

# RELAZIONI E BILANCIO 2018

1929 • 2019

90

ISA | ISTITUTO  
ATESINO  
DI SVILUPPO



# RELAZIONI E BILANCIO 2018

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**

Sede legale in Trento – Viale Adriano Olivetti 36  
Capitale sociale 79.450.676 euro interamente versato

Codice fiscale, Partita iva e Iscrizione al registro imprese di Trento 00110670221  
Repertorio economico amministrativo (Rea) di Trento n. 19062

# INDICE

<b>ORGANI SOCIALI</b>	007
-----------------------	-----

## BILANCIO DI ESERCIZIO

AVVISO DI CONVOCAZIONE	011
------------------------	-----

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	013
---	-----

DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE	019
--	-----

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018	
• Stato patrimoniale	058
• Conto economico	064
• Rendiconto finanziario	066

NOTA INTEGRATIVA	
• Premessa	068
• Parte A: criteri di valutazione	070
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	074
• Parte C: informazioni sul Conto economico	088
• Parte D: altre informazioni	096
• Allegati:	
Prospetto variazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017	100

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	104
----------------------------------	-----

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	107
--------------------------------------	-----

---

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	114
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018	
• Stato patrimoniale consolidato	118
• Conto economico consolidato	124
• Rendiconto finanziario	126
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO	
• Premessa	128
• Parte A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione	129
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	135
• Parte C: informazioni sul Conto economico	153
• Parte D: altre informazioni	160
• Allegati:	
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017	162
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	165
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	168
DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA	173

---



# ORGANI SOCIALI

(scadenza approvazione bilancio 2019)

## CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Presidente	dott.ssa Ilaria Vescovi (*)
Vice-presidente e Amministratore Delegato	dott. Giorgio Franceschi (*)
Consiglieri	dott. Michael Paul Atzwanger dott. Massimo Silvio Cincera dott. Graziano Debellini dott. Franco Debiasi (*) dott. Ugo Endrizzi ing. Livio Gualerzi rag. Claudio Puerari (*) dott. Mauro Salvatore dott. Andrea Varallo dott.ssa Manuela Zanoni

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente	dott.ssa Marilena Segnana
Sindaci Effettivi	dott. Dario Ghidoni dott. Marco Merler
Sindaci Supplenti	dott. Antonio Maffei dott. Pier Giorgio Ruggiero

## REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(scadenza approvazione bilancio 2018)

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Spa
----------------------	----------------------------

## ORGANISMO DI VIGILANZA

(scadenza approvazione bilancio 2019)

dott. Vittore d'Acquarone

(\*) Membro Comitato Esecutivo

---





# **BILANCIO DI ESERCIZIO**



# AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in **prima** convocazione il giorno **28 giugno 2019 ad ore 11**, presso la sede legale della Società – sala conferenze 5° piano, in Trento – Viale Adriano Olivetti 36, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 29 giugno 2019, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente

## ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2018.
2. Acquisto azioni proprie: determinazioni conseguenti.
3. Nomina di un Consigliere.
4. Conferimento incarico Revisione Legale dei Conti per il triennio 2019-2021.

Per l'intervento in Assemblea valgono le norme di legge e di Statuto.

Trento, 24 maggio 2019

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**



*L'avviso è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana il 1 giugno 2019, foglio delle inserzioni n. 64, p. 09.*

---



# RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

**Signori Azionisti,**

prima di presentare l'andamento della Vostra Società nel corso dell'esercizio 2018, ripercorriamo sinteticamente **l'evoluzione del contesto macroeconomico internazionale e nazionale**.

Nel corso del 2018, dopo un lungo ciclo espansivo, l'attività economica globale ha decelerato e le tensioni geopolitiche, così come i contrasti sul commercio internazionale, hanno avuto ripercussioni non positive sia sull'economia reale che sui mercati finanziari della maggior parte dei principali sistemi economici.

Sulle prospettive di crescita gravano inoltre diversi rischi, tra i quali il protrarsi delle tensioni commerciali, i delicati rapporti diplomatici americani con Corea del Nord, Russia, Iran e Cina, l'indeterminatezza del processo di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (Brexit) e le incertezze legate ai risultati delle elezioni di maggio 2019 per il rinnovo del Parlamento europeo.

Secondo i dati del Fondo Monetario Internazionale (FMI), il **PIL mondiale** è cresciuto del 3,6% nel 2018 (3,8% nel 2017). Alla luce di una perdita di slancio dell'economia globale, le principali banche centrali hanno segnalato l'intenzione di mantenere più a lungo un orientamento espansivo; ciò ha favorito il mantenimento di bassi livelli dei tassi di interesse e sostenuto l'andamento dei corsi azionari.

Il Consiglio direttivo della BCE ha esteso sino alla fine del 2019 l'orizzonte minimo entro il quale i tassi di riferimento rimarranno invariati ed ha annunciato una serie di operazioni mirate di rifinanziamento che saranno definite nel corso dell'anno e terranno conto degli sviluppi futuri dell'economia. Il Consiglio ha dichiarato di essere pronto a utilizzare tutti gli strumenti a propria disposizione per sostenere l'economia ed assicurare la convergenza dell'inflazione su livelli prossimi al 2% nel medio termine.

La FED ha innalzato quattro volte di 25 punti base l'intervallo dei tassi di riferimento nel 2018, ora compresi in una forchetta 2,25% - 2,50%, a conferma della fiducia nel consolidamento dell'economia e del mercato del lavoro statunitense. Le ultime dichiarazioni prefigurano però un rialzo più graduale dei tassi nel corso del 2019.

Nei dodici mesi in esame il prezzo del petrolio (Brent) ha espresso una volatilità piuttosto elevata: a partire dalla fine di agosto, dopo aver già raggiunto livelli elevati in primavera, ha ripreso a salire sino ad un picco di 85 dollari al barile agli inizi di ottobre, prevalentemente per i timori di una riduzione dell'offerta globale. Nelle settimane successive però la revisione verso il basso delle prospettive di crescita dei consumi petroliferi mondiali, l'incremento della produzione petrolifera statunitense, nonché l'esenzione di alcuni Paesi dal regime sanzionatorio statunitense diretto all'Iran, hanno alimentato il ribasso più intenso dal 2015 che ha riportato le quotazioni intorno ai 50 dollari al barile, per poi chiudere il 2018 a 54,15 dollari (66,87 dollari a fine 2017).

Le economie emergenti sono cresciute in modo più deciso rispetto alla media mondiale, circa il doppio rispetto alle economie avanzate: secondo il FMI i Paesi avanzati hanno registrato una crescita del 2,2% (rispetto al 2,3% del 2017), mentre le economie emergenti riportano una crescita del 4,5% (rispetto al 4,8% del 2017).

Il tasso di crescita del PIL degli Stati Uniti ha mostrato una marcata espansione, con una variazione positiva del 2,9% (rispetto al 2,3% del 2017). Il tasso di disoccupazione è stato pari al 3,9%, in miglioramento rispetto al 4,3% del 2017. Il debito pubblico statunitense si è attestato nel 2018 al 105,8% del PIL rispetto al 106,2% del 2017.

In Cina l'attività economica è andata progressivamente rallentando e la crescita annua del PIL è stata pari al 6,4% (6,9% nel 2017). Il vigore delle esportazioni negli ultimi mesi dell'anno ha risentito delle tensioni commerciali con gli Stati Uniti con effetti solo in parte mitigati dalle misure di stimolo recentemente adottate in termini sia di politica fiscale che di politica monetaria.

Dopo la forte crescita avvenuta nel 2017 (+1,9%) anche l'economia del Giappone ha risentito della contrazione generale registrando una variazione positiva del PIL dello 0,8% nel 2018. L'economia del Regno Unito ha evidenziato una fase di contrazione con un incremento del PIL pari all'1,4% rispetto all'1,8% del 2017. L'economia della Corea del Sud ha registrato una variazione del PIL del 2,7% (rispetto al 3,1% del 2017) e l'economia del Canada ha visto un incremento del 1,8% (rispetto al 3,0% del 2017).

Per quanto riguarda le altre principali economie emergenti si sono registrate le seguenti variazioni: nel 2018 la Turchia ha mostrato una frenata dopo la straordinaria performance dello scorso anno, registrando un incremento del PIL del 2,6% (rispetto al 7,4% del 2017). Il PIL indiano è cresciuto ad un tasso pressoché costante del 7,0% (rispetto al 7,1% del 2017) così come l'espansione dell'economia indonesiana è rimasta costante al 5,1%. Brasile e Russia sono invece cresciute ad un tasso più sostenuto rispetto all'anno precedente, registrando rispettivamente una variazione pari al 1,1% (1,0% nel 2017) e all'2,3% (1,6% nel 2017).

**L'area euro** ha mostrato una crescita dell'1,8% rispetto al 2,3% dell'anno precedente.

La ripresa economica dell'area euro si è indebolita e gli indicatori di fiducia manifatturiera e dei servizi, pur rimanendo in territorio espansivo e lontani da una situazione recessiva, sono andati gradualmente diminuendo.

Secondo i dati del FMI, nel 2018, il PIL della Germania è cresciuto del 1,5% (+2,5% nel 2017) e quello della Spagna del 2,5% (+3,0% nel 2017). L'Irlanda è cresciuta del 6,8% (+7,2% nel 2017), il Portogallo del 2,0% (+2,8% nel 2017) e la Francia dell'1,5% (+2,1% nel 2017). L'economia greca sembra aver consolidato la ripresa alla crescita mostrata lo scorso anno con una variazione del PIL dell'2,1% (1,5% nel 2017).

È proseguito il graduale miglioramento della situazione occupazionale nell'area euro, con un tasso di disoccupazione che nel 2018 è stato pari al 8,2% (in confronto con il 9,1% del 2017). Grecia e Spagna hanno presentato ancora i tassi di disoccupazione più elevati, rispettivamente pari al 19,6% e al 15,2% (21,5% e 17,2% nel 2017). Il tasso di disoccupazione in Portogallo è stato pari al 7,1% (8,9% nel 2017), in Italia al 10,6% (11,2% nel 2017), in Francia pari al 9,1% (9,4% nel 2017) e in Irlanda del 5,7% (6,7% nel 2017). Il tasso di disoccupazione in Germania si è ulteriormente ridotto al 3,4% (3,8% nel 2017).

In base ai dati del FMI per il 2018 il PIL dell'**Italia** registra una variazione positiva dello 0,9% (1,5% nel 2017). Secondo le stime di Banca d'Italia nel corso del 2018 i consumi nazionali sono aumentati dell'0,5%. Le importazioni di beni e servizi hanno contribuito con una variazione positiva del 2,3% mentre le esportazioni hanno registrato un incremento del 1,9%.

L'inflazione al consumo ha subito una lieve contrazione: secondo le stime del FMI il tasso di inflazione del 2018 è stato pari all'1,2% (rispetto all'1,3% del 2017). Il debito pubblico italiano si attesta nel 2018 al 132,0% del PIL rispetto al 131,3% del 2017.

Per quanto riguarda il **Trentino**, i dati rilevati dall'indagine congiunturale condotta dall'Ufficio Studi e Ricerche della CCIAA evidenziano un aumento del fatturato complessivo realizzato dalle imprese del 5,1% rispetto al 2017. Tutti i settori economici e le classi dimensionali considerati mostrano variazioni positive di fatturato con valori che non trovano analogo riscontro in periodi recenti. Anche i giudizi degli imprenditori sulla redditività e sulla situazione economica dell'azienda, pur evidenziando a fine anno un lieve peggioramento rispetto ai trimestri precedenti, si mantengono complessivamente su livelli ancora indicativi del permanere di un buon clima di fiducia.

---

Il valore delle esportazioni trentine di merci ha raggiunto il livello record di 3,9 miliardi di euro, con un aumento del 6,4% rispetto al 2017. Anche le importazioni sono aumentate considerevolmente (+13,4%), segno che l'attività economica in provincia è risultata particolarmente vivace. Per quanto riguarda le produzioni agricole, il 2018 sarà ricordato come un'annata molto positiva. La produzione di mele ha raggiunto il record di oltre 5,6 milioni di quintali, mentre le uve raccolte hanno superato 1,3 milioni di quintali.

Il numero di turisti che hanno soggiornato nella nostra provincia nel corso dello scorso anno, ha visto un incremento del 2,6% negli arrivi e del 2,1% nelle presenze. In termini assoluti, il movimento turistico nel 2018 ha raggiunto valori record con 4,4 milioni di arrivi e 18,2 milioni di presenze negli esercizi alberghieri ed extralberghieri.

Per quanto riguarda il mercato del lavoro il numero dei disoccupati nel 2018 è stato pari a circa 12 mila unità, in forte contrazione rispetto all'anno precedente (-16,6%). Il tasso di disoccupazione è sceso al 4,8% contro il 5,7% del 2017; si tratta del valore più basso degli ultimi sette anni. Gli occupati sono aumentati dello 0,9% e il tasso di occupazione ha raggiunto il 68,2% (contro il 67,6% del 2017), pari a circa dieci punti percentuali in più rispetto a quanto osservato a livello nazionale (58,5%). Sostanzialmente stabili le forze lavoro, cioè le persone che lavorano o cercano un'occupazione (251 mila).

In **Alto Adige**, i dati rilevati in autunno 2018 nel comparto manifatturiero presentano una dinamica dei fatturati positiva, sostenuta sia da una domanda interna, sia dalla domanda proveniente da mercati extraprovinciali.

Le imprese esprimono soddisfazione per i volumi delle esportazioni e degli investimenti, che nel 2018 sono cresciuti soprattutto nei comparti della stampa, della fabbricazione di macchinari e apparecchiature, della lavorazione del metallo e della produzione di alimenti.

Per quanto riguarda **le proiezioni per il 2019**, secondo le recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, l'espansione dell'economia mondiale continuerà, anche se a ritmi meno sostenuti del 2018.

Per il 2019 sono previste le seguenti variazioni di PIL su base annua: +3,2% per l'economia mondiale, +2,3% per gli Stati Uniti, +1,0% per il Giappone, +4,4% per i paesi emergenti, +1,2% per il Regno Unito, +1,3% per l'area euro, +2,1% per la Spagna, +0,8% per la Germania, +1,3% per la Francia e +0,1% per l'Italia.

Passiamo ora ad esaminare l'andamento della **Vostra Società**, illustrando in sintesi le principali operazioni relative alle partecipazioni effettuate nel corso del 2018:

Gennaio:

- ha partecipato alla costituzione di BC Srl, società attiva nella commercializzazione di vino. La partecipazione nel capitale sociale è pari al 97%;
- ha avuto effetto la liquidazione della partecipata Esse Ventuno Srl.

Aprile:

- i soci di Castello SGR Spa hanno acquistato, ciascuno per il proprio pro quota, la partecipazione del socio uscente Fondazione Caritro. A seguito di questa operazione la partecipazione di ISA è passata dal 38,92% al 46,22% del capitale sociale;
- a seguito della distribuzione di azioni proprie ai soci la partecipazione di ISA in Mittel Spa si è incrementata dall'8,82% al 9,50%;
- è stato esercitato il diritto di recesso da ITAS Mutua per l'intero ammontare delle quote di socio sovventore possedute.

Maggio:

- è uscita dal capitale sociale di Avvenire Spa non avendo ripianato le perdite della società.

Luglio:

- a seguito della *business combination* tra la partecipata Glenalta Spa e CFT Spa, società attiva nella costruzione di impianti per la trasformazione, il confezionamento e la selezione dei prodotti alimentari, detiene una partecipazione pari a circa lo 0,3% del capitale di CFT Spa.

Settembre:

- ha sottoscritto il pro quota della prima *tranche* di aumento di capitale sociale di Castello SGR Spa. La partecipazione è rimasta invariata al 46,22% del capitale sociale;
- a seguito della *business combination* tra la partecipata Innova Italy 1 Spa e Fine Foods & Pharmaceuticals NTM Spa, società attiva nella produzione e nel confezionamento di prodotti farmaceutici per conto terzi, detiene una partecipazione pari a circa lo 0,57% del capitale di Fine Foods & Pharmaceuticals NTM Spa.

Ottobre:

- nell'ambito dell'OPA totalitaria lanciata da Progetto Co-Val Spa su Mittel Spa, ha ceduto integralmente la propria partecipazione pari al 9,5% del capitale sociale;
- ha acquistato un pacchetto azionario di Archimede Spa (successivamente fusa con Net Insurance Spa), SPAC nata con l'obiettivo di creare la prima compagnia assicurativa *insurtech* del mercato italiano;
- ha integralmente ceduto la propria partecipazione in Famatec Spa, pari al 18% del capitale sociale;
- ha incrementato la propria partecipazione in UBI Banca Spa dallo 0,2% allo 0,3% del capitale sociale mediante l'acquisto di titoli sul mercato;
- è terminata la procedura di liquidazione della partecipata DCT Srl.

Novembre:

- ha incrementato la propria partecipazione in CFT Spa dallo 0,3% allo 0,7% mediante l'acquisto di titoli sul mercato;

Dicembre:

- ha sottoscritto un aumento di capitale riservato di Pastificio Felicetti Spa, società trentina attiva nella produzione e nella commercializzazione di pasta. La partecipazione è pari al 22,0% del capitale sociale;
- ha sottoscritto parzialmente l'aumento di capitale sociale di Trentino Invest Srl, favorendo l'ingresso nel capitale sociale di due nuovi soci, diluendo quindi la propria partecipazione dal 16,9% al 12% del capitale sociale;
- ha acquistato un pacchetto di azioni Nummus.info Spa da soci uscenti incrementando la propria partecipazione dal 22,92% al 35,66%.

Vi segnaliamo che al 31 dicembre 2018 le partecipate immobilizzate erano 47, rispetto alle 49 dell'esercizio precedente. Il loro valore iscritto a bilancio ammonta a 127,45 milioni di euro rispetto ai 130,81 milioni del 2017 (-3,36 milioni di euro, pari al 2,57%).

Nel corso del 2018 il numero di partecipazioni ha subito 3 variazioni in aumento (ingresso nel capitale sociale di BC Srl, Net Insurance Spa, Pastificio Felicetti Spa) e 5 variazioni in diminuzione (dismissione di Avvenire Spa, DCT Srl, Esse Ventuno Srl, Famatec Srl, Mittel Spa).

In base al criterio di valutazione delle partecipazioni quotate immobilizzate in vigore dal precedente esercizio, il Consiglio di amministrazione ha approvato le seguenti rettifiche di valore:

- UBI Banca è stata valutata a 3,13 euro per azione, con una svalutazione quindi di 2.932.478 euro;
- Società Cattolica di Assicurazione è stata valutata a 7,21 euro per azione, con una ripresa di valore di 355.235 euro.

I valori a cui sono state allineate le partecipazioni quotate sopra menzionate corrispondono alla media delle quotazioni degli ultimi 6 mesi dell'esercizio come previsto dalla *policy* adottata.

Per quanto attiene le attività finanziarie iscritte nel portafoglio immobilizzato non quotato, il Consiglio di amministrazione ha attentamente valutato il valore intrinseco delle partecipate stesse. Il Consiglio di amministrazione ha quindi ritenuto prudente effettuare svalutazioni e accantonamenti per complessivi 3.504.362 euro, di cui:

- 3.352.315 euro relative a fondi comuni immobilizzati;
- 150.374 euro inerenti le partecipazioni non quotate
- 1.673 euro sui finanziamenti soci.

A seguito di queste rettifiche i fondi rischi stanziati sulle partecipazioni immobilizzate risultano pari a 5.177.274 euro, mentre quelli riferiti ai fondi comuni sono pari a 281.899 euro.



**Signori Azionisti,**

riepilogando, le principali componenti che hanno concorso a formare il risultato di questo esercizio sono:

**tra i ricavi**

- proventi da partecipazioni per 11,8 milioni di euro (9,6 milioni nel 2017);
- altri proventi finanziari per 2,2 milioni di euro (4,4 milioni nel 2017);
- rivalutazione di attività finanziarie per 0,4 milioni di euro (0,2 milioni nel 2017);
- altri proventi di gestione per 0,4 milioni di euro (0,4 milioni nel 2017);

**tra i costi**

- svalutazione di attività finanziarie per 7,4 milioni di euro (6,0 milioni nel 2017); costi della produzione per 3,0 milioni di euro (2,9 milioni nel 2017);
- interessi e altri oneri finanziari per 0,6 milioni di euro (1,2 milioni nel 2017);

Il bilancio della Vostra Società chiude con un utile netto di 4,634 milioni di euro (4,587 milioni nel 2017; +1,02%) e il Patrimonio netto al 31 dicembre 2018 ha raggiunto 135,042 milioni di euro (134,830 milioni nel 2017; +0,16%).

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

**Signori azionisti,**

ricordiamo con piacere che il prossimo ottobre la lunga storia di **ISA raggiungerà il traguardo dei 90 anni**.

Nell'ambito del suo continuo percorso di crescita ISA ha avuto la capacità di adattare il proprio ruolo, da attore protagonista del sistema creditizio della Regione a istituzione radicata sul territorio impegnata nello sviluppo sostenibile del sistema economico e finanziario, rimanendo fedelmente legata ai propri sistemi valoriali di riferimento.

Contemporaneamente, anche grazie alla diversificazione dei propri investimenti e ad un costante monitoraggio dei rischi che implicitamente sono presenti negli investimenti stessi, ISA ha proseguito nella creazione di valore per i propri azionisti e per gli *stakeholder* della comunità di riferimento.

In continuità con quanto fatto negli scorsi esercizi ISA prosegue nella valutazione di nuove opportunità di investimento, proseguendo nel monitoraggio del proprio portafoglio che mostra un buon andamento complessivo anche per il 2019.

Con riferimento alle informazioni ad oggi disponibili, gli accantonamenti iscritti a bilancio sono ritenuti adeguati a coprire i rischi che caratterizzano alcuni investimenti.

Tutto ciò considerato, in assenza di ulteriori eventi straordinari, anche il 2019 dovrebbe chiudere con un risultato economico soddisfacente.

Trento, 24 maggio 2019

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**



# **DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE AL 31 DICEMBRE 2018**

ASSICURATIVO (4)	ENERGIA/AMBIENTE (6)	FINANZIARIO (10)
Cattolica (0,25%)	AGS (11,98%)	035 Investimenti (20%)
Inser (79,66%)	Bioenenergia Fiemme (9,29%)	Botzen Invest EF (26,06%)
ITAS (10 quote socio sovventore)	Dedalo Esco (30%)	Calisio (17,06%)
Net Insurance (Archimede) (0,64%)	Dolomiti Energia (4,17%)	IFA (100%)
CREDITO (2)	InBre (14,44%)	InBre Partecipazioni (20%)
CreditAccess Asia (2,61%)	Intergreen (21,05%)	Industrio Ventures (14,10%)
UBI Banca (0,30%)	INFRASTRUCTURE & FACILITY (3)	LFT (2,14%)
	CAE (20%)	Mittel Generale Investimenti (36,5%)
	Interbrennero (2,19%)	Nummus (35,66%)
	Tama Service (35%)	Trentino Invest (12%)

<b>FOOD &amp; BEVERAGE (3)</b>	<b>MEDIA (2)</b>	<b>REAL ESTATE (4)</b>
Basilica Cafaggio (97%)	SETA (16%)	Castello (46,22%)
BC (97%)	Vita (2,42%)	CIS (5,13%)
Pastificio Felicetti (22%)	<b>INDUSTRIALE (5)</b>	IIA (100%)
<b>ICT* (4)</b>		Iniziative Urbane (10,28%)
GPI (0,66%)	Effegilab (34,80%)	<b>TURISMO (4)</b>
IDS & Unitelm (7%)	Famas System (29,47%)	
Idea Real Estate (25%)	CFT (0,7%)	Brevivet (29,41%)
SEAC (6,5%)	Fine Foods&Pharmaceuticals (0,57%)	Hotelturist (8,11%)
	Miniera San Romedio (7,69%)	IHC Holding (50%)
		Sviluppo Aree Sciistiche (3,03%)

\* INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES

## SETTORE ASSICURATIVO

### INSER SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 79,66%.

Inser è una delle prime 10 società di brokeraggio assicurativo nel mercato italiano, attiva dal 1979 prevalentemente nel nord/est d'Italia. La società, che conta circa 87 collaboratori, ha uffici a Trento, Milano, Brescia, Vicenza e Parma.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Provvigioni lorde	8.598.984	8.086.086
Provvigioni nette	6.824.825	6.730.284
EBITDA	2.044.220	2.434.225
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.390.109	1.015.645
Risultato d'esercizio	2.292.580	2.014.514

### SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE SCARL - VERONA

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari allo 0,25%. Costituita nel 1896 e quotata in borsa dal 2000, il Gruppo Cattolica è costituito da Cattolica Assicurazioni più altre otto compagnie e alcune società non assicurative.

La società ha evidenziato per il 2018 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Premi netti totali	2.360,7	2.485,7
Oneri per sinistri	1.886,0	2.100,1
Risultato d'esercizio	3,5	5,3
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	79,89%	84,49%

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Premi netti totali	5.354,8	4.486,5
Oneri per sinistri	4.567,6	4.161,2
Risultato d'esercizio di Gruppo	106,9	41,1
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	85,30%	92,75%

**ITAS MUTUA - TRENTO**

Come descritto nella relazione sull'andamento della gestione, nel corso del 2018 ISA ha esercitato il diritto di recesso sulle proprie quote di socio sovventore. ITAS Mutua è la più antica impresa assicuratrice italiana, fondata nel 1821, con oltre 195 anni di attività. La compagnia oggi conta una organizzazione di oltre 700 dipendenti, 450 agenzie, circa 230 *brokers* e più di 4.000 collaboratori sul territorio nazionale.

Nel 2018 la compagnia ha realizzato i seguenti risultati gestionali.

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Premi netti totali	758,1	685,9
Oneri per sinistri	540,7	489,8
Risultato d'esercizio	2,2	4,7
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	71,33%	71,40%

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Premi netti totali	1.241,8	945,8
Oneri per sinistri	1.033,6	764,6
Risultato d'esercizio di Gruppo	18,3	11,8
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	83,24%	80,84%

**NET INSURANCE SPA (ARCHIMEDE SPA) - ROMA**

A seguito della *business combination* tra società e la SPAC Archimede Spa, ISA detiene una partecipazione pari allo 0,64% del capitale sociale.

La società è quotata alla borsa di Milano.

Net Insurance è una Compagnia assicurativa che offre soluzioni di protezione principalmente dedicate al mondo della Cessione del Quinto e della protezione, tramite canali di bancassicurazione danni non auto e soluzioni *insurtech*.

Ad oggi il bilancio al 31 dicembre 2018 non risulta ancora disponibile.

## SETTORE CREDITIZIO

### UNIONE DI BANCHE ITALIANE - UBI BANCA SPA - BRESCIA

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari allo 0,3%, rispetto allo 0,2% dello scorso esercizio.

UBI Banca è uno dei maggiori gruppi bancari italiani con una raccolta bancaria totale di oltre 185 miliardi di euro, più di 1.600 filiali e una rete di oltre 20.000 collaboratori.

UBI Banca nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati di bilancio:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Raccolta diretta	92.413	92.808
Impieghi a clientela	88.268	90.499
Risultato d'esercizio	467	-12
Crediti in sofferenza (in percentuale)	2,34%	3,47%

Il Gruppo nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Totale massa amministrata	186.954	190.915
Raccolta diretta	92.211	94.449
Raccolta indiretta	94.743	96.465
Impieghi a clientela	88.988	92.338
Risultato d'esercizio di Gruppo	425,61	690,55
Crediti in sofferenza (in percentuale)	3,11%	4,37%



**CREDITACCESS ASIA NV - OLANDA (NL)**

A fine 2018 la partecipazione di ISA nel capitale sociale era pari al 2,61%, rispetto allo 2,68% dello scorso esercizio, per gli effetti del piano azionario di retribuzione incentivante adottato dalla società.

Il Gruppo Creditaccess opera nel settore del micro credito, con particolare riferimento ad investimenti nel sud est asiatico. Il Gruppo, tramite le proprie partecipate, serve oggi oltre 2,6 milioni di clienti tramite una rete di circa 650 filiali, contando circa 10.000 collaboratori tra India, Indonesia e Filippine.

In agosto 2018 è avvenuta con successo l'IPO della controllata Creditaccess Grameen (India), che ha portato all'investimento di oltre 140 milioni di euro da parte di importanti investitori internazionali. A seguito di tale operazione, la partecipazione di Creditaccess Asia NV nella controllata indiana risulta pari all'80,3%.

Nel bilancio chiuso al 31 marzo 2018 la società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Margine finanziario	971.128	-7.291.239
Risultato della gestione finanziaria	-2.409.659	-9.386.361
Risultato d'esercizio	29.119.329	516.784

Il Gruppo nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Margine finanziario	64.747.530	47.031.216
Risultato della gestione operativa	11.875.184	5.500.314
Risultato d'esercizio di Gruppo	29.236.783	574.535

## SETTORE ENERGETICO - AMBIENTALE

### DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,17%.

Il Gruppo Dolomiti Energia, con oltre 1.300 addetti e 1.460 milioni di euro di valore della produzione, è una delle principali realtà *multiutility* in Italia con il controllo di molteplici società operative, tra cui: Dolomiti Energia e Dolomiti Energia Trading (attività di vendita), Set Distribuzione (distribuzione elettrica), HDE e DEE (produzione idroelettrica), DER (energie rinnovabili) e Dolomiti Reti (distribuzione gas naturale). Il Gruppo produce oltre 2,4 GWh di energia e, attraverso una rete di 10,8 migliaia di km di rete, distribuisce 4,5 GWh di energia a circa 430 mila clienti, oltre a 483 milioni di m<sup>3</sup> di gas e 32 milioni di m<sup>3</sup> di acqua.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	36,8	37,8
EBITDA	46,6	57,4
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1,2	0,6
Risultato d'esercizio	40,6	51,5
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	308,7	327

Il Gruppo, tra l'altro, ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	1.459,8	1.426,2
EBITDA	216,2	125,2
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-7,0	-8,1
Risultato d'esercizio di Gruppo	78,2	34,9
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	326	414

### ALTO GARDA SERVIZI (AGS) SPA - RIVA DEL GARDA (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari all'11,98%. Alto Garda Servizi svolge attività di produzione e distribuzione di energia elettrica, gas metano e acqua nel comune di Riva del Garda e nei territori limitrofi. La maggioranza del capitale sociale di Alto Garda Servizi è storicamente del Comune di Riva del Garda.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	11.760.035	11.348.954
EBITDA	2.419.015	2.636.920
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.411.823	2.500.283
Risultato d'esercizio	3.020.292	3.176.388
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	8.975.353	12.972.197

**INIZIATIVE BRESCIANE (IN.BRE.) SPA - BRENO (BS)**

La società è quotata alla borsa di Milano al mercato AIM. La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 14,44%.

La partecipazione di maggioranza di In.Bre è detenuta da Finanziaria di Valle Camonica Spa (per il 60,47%) mentre il flottante è pari a circa il 25%. La società ha come oggetto principale la costruzione e gestione di impianti per la produzione di energia idroelettrica (mini idroelettrico a basso impatto ambientale), con una potenza installata al 31 dicembre 2018 di 47,4 megawatt e 30 centrali in esercizio.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	9.425.302	8.188.234
EBITDA	4.536.394	3.847.160
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	417.324	756.612
Risultato d'esercizio	1.515.358	1.456.923
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	32.852.153	31.150.644

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	18.375.960	14.818.362
EBITDA	12.578.199	10.291.383
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.788.541	-1.556.594
Risultato d'esercizio di Gruppo	1.464.494	933.024
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	71.642.000	70.054.674

**INTERGREEN SPA - BRESCIA**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 21,05%.

Intergreen è una *holding* che opera, tramite le proprie partecipate, nel settore della gestione ambientale ed ecologica. In particolare l'operatività del Gruppo tramite le proprie partecipate (PBR e Green Servizi) è focalizzata nel comparto della gestione rifiuti: analisi, raccolta, trattamento e smaltimento di rifiuti industriali speciali, pericolosi e non.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	469.844	481.903
EBITDA	-69.276	-201.575
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-303.284	-93.165
Risultato d'esercizio	-438.048	-353.420
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.541.599	1.484.534

**DEDALO ESCO SPA - BERGAMO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 30%.

Dedalo Esco Spa è una realtà bergamasca nata nel 2008 con l'obiettivo di contribuire allo sviluppo sostenibile attraverso interventi nel campo delle energie rinnovabili e nel risparmio energetico nel settore fotovoltaico, idroelettrico e delle biomasse.

Dedalo Esco ha realizzato e gestisce direttamente quattro impianti fotovoltaici con potenza installata di complessivi 3,1 Mwp, un impianto a biomassa da 0,55 Mwt per la fornitura di energia termica tramite una mini-rete di teleriscaldamento con una produzione termica di 1,1 Gwht/anno.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	2.631.061	2.211.677
EBITDA	1.201.619	932.616
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-111.497	-200.624
Risultato d'esercizio	383.110	426.213
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.723.675	3.126.852

**BIOENERGIA FIEMME SPA - CAVALESE (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 9,29%.

La società opera nel teleriscaldamento nel comune di Cavalese attraverso la combustione di biomasse e anche nella produzione di energia elettrica mediante un impianto di cogenerazione.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 sono i seguenti:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	7.118.197	6.276.346
EBITDA	1.815.628	1.867.756
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	60.019	33.479
Risultato d'esercizio	678.957	722.709
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.280.089	3.944.405

## SETTORE FINANZIARIO

### MITTEL GENERALE INVESTIMENTI SRL - MILANO

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 36,5%.

Mittel Generali Investimenti è una società che attualmente è in fase di dismissione del proprio attivo, partecipata, oltre che da ISA, da Mittel e da Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Margine da interessi e commissioni	1.217.998	1.771.233
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.069.105	-1.653.367
Risultato d'esercizio	-923.672	-1.798.754
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	15.693.754	22.135.351

### BOTZEN INVEST EUREGIO FINANCE AG SPA - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 26,06%.

Botzen Invest ha l'obiettivo di investire in realtà operanti soprattutto nel nord Italia, specialmente in Alto Adige oltre che in Austria e Germania. Anche a seguito della fusione con incorporazione di Euregio Finance avvenuta nel 2016, la compagine sociale di Botzen Invest conta oltre 60 soci con un'ampia rappresentanza del tessuto imprenditoriale dell'Alto Adige.

Al 31 dicembre 2018 le partecipate di Botzen Invest sono 21, principalmente nei settori delle energie rinnovabili, turistico, sanitario, alimentare, manifatturiero e dei servizi.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-364.296	-493.152
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.007.150	-3.874.603
Risultato d'esercizio	622.310	-4.355.891
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.833.650	-5.503.963

**INIZIATIVE FINANZIARIE ATESINE (IFA) SRL - TRENTO**

IFA è controllata da ISA al 100%.

Costituita nel 2006, IFA ha assunto di fatto la forma di *sub-holding* del Gruppo contando al 31 dicembre 2018 undici partecipate, un attivo di 37,4 milioni di euro ed un patrimonio netto di 16,7 milioni di euro. IFA non ha dipendenti ed i servizi sono svolti in *outsourcing* da ISA.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-187.985	-195.974
Proventi/oneri finanziari/straordinari	6.216.889	4.676.041
Risultato d'esercizio	5.953.360	3.834.756
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	20.297.092	12.387.175

**INIZIATIVE BRESCIANE PARTECIPAZIONI SPA - BRENO (BS)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%.

La società è stata costituita nel maggio 2014 a seguito di un'operazione di scissione parziale posta in essere da Iniziative Bresciane Spa necessaria alla sua quotazione sull'AIM, mediante la quale è stato trasferito il ramo d'azienda inerente l'attività immobiliare oltre ad altre partecipazioni minori.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	35.772	-32.153
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	800.044	939.337
Risultato d'esercizio	822.465	920.170
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.496.652	3.835.537

**035 INVESTIMENTI SPA - BERGAMO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%.

035 Investimenti è stata costituita nel 2012, su iniziativa della Diocesi di Bergamo e investitori bergamaschi con l'obiettivo di accompagnare lo sviluppo di iniziative imprenditoriali nel territorio lombardo. Fino ad ora la società detiene in portafoglio 5 investimenti.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-221.021	-210.467
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-19.241	40.354
Risultato d'esercizio	-240.380	-171.806
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.832.716	-2.885.997

**CALISIO SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 17,06% .

Calisio conta oggi un investimento in UBI Banca e in due iniziative immobiliari attraverso la partecipazione del 17,48% in Iniziative Urbane Srl (recupero area ex magazzini Generali a Brescia) e del 5,52% in Aida Spa (riqualificazione area ex officine Adige a Verona).

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-129.806	-137.111
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-3.417.199	302.356
Risultato d'esercizio	-3.547.005	162.245
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.079.185	2.111.863

**LA FINANZIARIA TRENTINA SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 2,14%.

La società è una *holding* di partecipazioni industriali partecipata da imprenditori trentini che intende operare attraverso società controllate o collegate, al fine di promuovere e investire in iniziative con particolare attenzione al settore energetico ed alle infrastrutture dentro e fuori il territorio regionale. La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2018 detiene in portafoglio 13 partecipazioni, tra le quali la più rilevante è FT Energia (64,93%) che partecipa con l'11,87% in Dolomiti Energia.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-766.818	-987.866
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.436.239	7.628.586
Risultato d'esercizio	1.568.061	6.544.786
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-14.223.944	-16.859.786

Il Gruppo nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-1.075.271	-1.236.935
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.632.060	8.785.864
Risultato d'esercizio di Gruppo	1.536.569	6.507.419
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	18.501.900	14.384.205

**INDUSTRIO VENTURES SRL - ROVERETO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 14,1%.

La società, attiva dal 2013 presso il Polo della Meccatronica a Rovereto (TN), si configura come un acceleratore di *start-up* dalla vocazione fortemente industriale.

Industrio contribuisce all'attrazione di talento, competenze industriali e tecnologie legate alla meccatronica, all'automazione e più in generale all'innovazione sia di prodotto che di processo.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	93.336	100.623
EBITDA	-148.134	-180.131
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-417	44.066
Risultato d'esercizio	-164.979	-160.266
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-22.724	-171.194



**NUMMUS.INFO SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA è pari al 35,66% del capitale sociale, rispetto al 22,92% dello scorso esercizio. Nummus.info si occupa di fornire ad investitori istituzionali un'analisi di *account aggregation* dei propri portafogli. Nummus si occupa inoltre di fornire ai propri clienti un servizio di *ESG reporting*, che permette a investitori istituzionali e *asset manager* di valutare i propri investimenti sulla base di un ampio insieme di indicatori di sostenibilità e di responsabilità sociale.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	582.051	497.805
EBITDA	3.751	-35.784
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-8.157	1.378
Risultato d'esercizio	-30.918	-30.385
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-89.803	-291.846

**TRENTINO INVEST SRL - TRENTO**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 12%, rispetto al 16,95% dello scorso esercizio. Trentino Invest è stata costituita a fine 2012 assieme a La Finanziaria Trentina Spa, Fincoop Trentina e Trentino Sviluppo Spa. Nel corso dell'esercizio 2018, mediante aumento di capitale, la società ha visto l'ingresso dei nuovi soci Fondazione Caritro e Agriduemila Srl.

La società ha l'obiettivo di investire in aziende ad alto potenziale di sviluppo che intendono operare sul territorio trentino, con particolare riferimento ad iniziative dal contenuto innovativo.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
EBITDA	-15.971	-11.338
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-60	-120
Risultato d'esercizio	-15.908	-11.984
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-729.955	-134.169

## FOOD & BEVERAGE

### BASILICA CAFAGGIO SARL - GREVE IN CHIANTI (FI)

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 97%.

La società è attiva nella produzione e commercializzazione di vino Chianti Classico. La tenuta di Cafaggio si estende per circa 60 ettari collocati a Greve in Chianti (FI), nella “Conca d’Oro”, riconosciuta come la zona più vocata per la produzione di Chianti Classico.

I dati principali dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2018 sono i seguenti:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	2.728.723	3.241.003
EBITDA	297.713	298.858
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-52.801	-45.215
Risultato d’esercizio	36.912	74.258
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.768.731	4.211.822

### BC SRL - GREVE IN CHIANTI (FI)

La società è attiva nella commercializzazione di vino e la partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 97%.

I dati principali dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2018 sono i seguenti:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	282.437	n.d.
EBITDA	3.292	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-249	n.d.
Risultato d’esercizio	1.878	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	214.822	n.d.

### PASTIFICIO FELICETTI - PREDAZZO (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 22%.

Il Pastificio Felicetti, fondato nel 1908 in Val di Fiemme, è attivo da oltre 110 anni nella produzione di pasta. Il Pastificio produce oltre 20 milioni di kg di pasta impiegando circa 70 dipendenti. L’ingresso di ISA nella compagine della società è volto a sostenere un piano di sviluppo che prevede la costruzione di un nuovo stabilimento e l’avvio di due nuove linee produttive, con investimenti per oltre 28 milioni di euro.

I dati principali dell’esercizio 2018, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, sono i seguenti:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	35.825.430	35.036.927
EBITDA	2.568.083	2.990.764
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-290.251	-458.041
Risultato d’esercizio	594.148	598.664
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	9.166.358	11.197.029

## SETTORE INDUSTRIALE

### FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM SPA - ZINGONIA VERDELLINO (BG)

A seguito della business combination tra società e la SPAC Innova Italy 1 Spa, ISA detiene una partecipazione pari allo 0,57% del capitale sociale. La società è quotata alla borsa di Milano.

Il *core business* di Fine Foods & Pharmaceuticals NTM consiste nello sviluppo e nella produzione in conto terzi di forme orali solide destinate all'industria farmaceutica, nutraceutica e dei dispositivi medici. La produzione viene svolta nei tre stabilimenti produttivi situati a Zingonia, Brembate e Nembro, tutti a pochi chilometri da Bergamo.

La società ha evidenziato per il 2018 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	139,4	119,6
EBITDA	18,7	15,5
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	0,4	0,4
Risultato d'esercizio	8,7	6,2
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-46,6	20,4

### EFFEGILAB SRL - LAVIS (TN)

La partecipazione di ISA è pari al 34,8% del capitale sociale.

La società con sede a Lavis (TN), è stata fondata nel 2001 ed è attiva nella produzione e nella commercializzazione di prodotti cosmetici ed integratori alimentari.

Effegilab mostra i seguenti principali dati di bilancio al 31 dicembre 2018.

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	1.663.451	1.327.667
EBITDA	561.993	294.094
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-25	75
Risultato d'esercizio	353.287	186.137
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-590.820	-865.684

**CFT SPA - PARMA**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari allo 0,7% a seguito della *business combination* avvenuta tra Glenalta e CFT. La società è quotata alla borsa di Milano.

CFT Spa è una società attiva nella costruzione di impianti per la trasformazione, il confezionamento e la selezione dei prodotti alimentari.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	55.880.805	0
EBITDA	-373.044	-327.650
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.999.091	631.908
Risultato d'esercizio	1.596.306	304.258
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	24.358.417	-99.154.675

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	249,0	209,4
EBITDA	20,9	21,2
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-2,4	-0,8
Risultato d'esercizio	6,1	7,5
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	14,2	40,1

**FAMAS SYSTEM SPA - EGNA (BZ)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 29,47%.

La società, con sede a Egna (BZ), progetta, realizza e commercializza sistemi telematici e di telecontrollo per il monitoraggio del traffico stradale, la rilevazione delle condizioni meteorologiche e la guida ai parcheggi, tra cui anche quello del comune di Trento.

La società ha evidenziato per il 2018 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	4.552.529	1.836.184
EBITDA	1.821.288	-733.470
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.611.508	-36.334
Risultato d'esercizio	539	-949.409
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.021.374	1.649.911

**MINIERA SAN ROMEDIO SRL - MOLLARO (TN)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 7,69%.

Miniera San Romedio è nata nell'aprile 2017 e nel marzo 2018 ha acquisito il ramo d'azienda di Tassullo Materiali nell'ambito di una vendita con procedura competitiva ex art. 107 L.F. Tassullo produce dal 1909 calci idrauliche naturali e materiali innovativi per l'edilizia sostenibile e per il recupero di edifici storici e di pregio (all'estero anche attraverso il marchio HD Dystem).

La società oggi impiega circa 40 dipendenti.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	4.481.760	0
EBITDA	10.062	-4.147
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-20.379	238
Risultato d'esercizio	-336.744	-10.697
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	6.068.488	1.113.490

## INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGIES (ICT)

### SEAC SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 6,5%.

La società è una delle realtà più importanti a livello nazionale nella produzione e fornitura al mercato italiano di soluzioni, prodotti e servizi informatici, consulenza fiscale, servizi di formazione ed aggiornamento del personale, servizi informativi e di una linea editoriale specializzata in ambito fiscale e normativa del lavoro.

L'offerta di Seac è completata da soluzioni internet per siti aziendali e portali, applicazioni per l'*e-commerce* e il *business to business*.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	22.846.823	22.275.727
EBITDA	7.349.327	7.257.212
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	6.359.152	3.362.410
Risultato d'esercizio	10.174.976	6.828.562
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-93.035.047	-81.304.229

Il Gruppo, tra l'altro, ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	26.918.814	26.055.165
EBITDA	8.493.548	7.889.646
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	6.292.315	2.603.132
Risultato d'esercizio di Gruppo	10.637.850	6.207.828
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-95.541.565	-85.534.980

### IDS&UNITELM SRL - PADOVA

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 7%.

La società è nata dalla fusione di IDS Srl con Unitelm Spa ed opera nel settore della *Information and Communication Technology* (ICT) progettando e commercializzando *hardware* e *software*.

Ha sedi operative nel nord, centro e sud Italia (Padova, Roma e Messina) contando, tra l'altro, anche su un mercato *captive* rappresentato dalla propria base sociale.

Il bilancio al 31 dicembre 2018 della società non è ancora disponibile. La società ha evidenziato per il 2017 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
Valore della produzione	6.607.180	5.968.147
EBITDA	970.450	751.864
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	148.427	242.369
Risultato d'esercizio	526.470	488.387
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.800.673	-1.675.355

**GPI SPA - MILANO**

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA è pari a circa lo 0,66% del capitale sociale.

GPI è una Gruppo di riferimento a livello nazionale nel settore dell'informatica socio sanitaria, con oltre 3.500 dipendenti e diverse filiali in tutta Italia.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	115,8	102,7
EBITDA	11,4	14,7
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-0,9	-2,0
Risultato d'esercizio	7,7	7,9
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	98,1	61,6

Il Gruppo nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2018 (in milioni di euro)	2017 (in milioni di euro)
Valore della produzione	203,7	179,8
EBITDA	26,7	25,9
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-0,3	-2,2
Risultato d'esercizio di Gruppo	9,5	8,1
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	61,5	58,7

**IDEA REAL ESTATE SPA - ROMA**

La quota di ISA nel capitale sociale è del 25%.

La società è stata acquisita nel corso dell'esercizio 2018 tramite il veicolo Reagire Srl.

Idea Real Estate è un operatore del mercato italiano nel campo dell'informatica a servizio del *real estate*.

La società conta circa 30 dipendenti dislocati nelle sedi di Roma e Milano.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	4.155.579	3.468.650
EBITDA	762.894	149.934
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-17.575	-23.054
Risultato d'esercizio	-229.262	-651.545
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	601.379	385.853

## INFRASTRUCTURE & FACILITY

### INTERBRENNERO SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 2,19%.

Interbrennero è la società che gestisce la piattaforma interportuale di Trento su una superficie lorda di circa un milione di metri quadri, di cui 134 mila coperti. L'interporto è una struttura atta a servire le esigenze degli operatori nel settore dello stoccaggio e della movimentazione delle merci, un nodo logistico di primaria importanza per l'accesso ai mercati dell'Europa centro-settentrionale, che si inserisce nella rete europea denominata corridoio Berlino-Palermo.

La società ha evidenziato per il 2018 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	3.091.032	2.971.691
EBITDA	-15.652	88.353
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-183.486	-293.400
Risultato d'esercizio	-1.001.566	-877.275
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	3.351.910	3.413.128

### CONSERVAZIONE AD ALTA EFFICIENZA (CAE) SRL - TASSULLO (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 20%.

CAE è una società che sviluppa un progetto di frigo conservazione delle mele in cavità sotterranee in Val di Non (TN). La società è controllata all'80% da Miniera San Romedio Srl.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	41.251	3.944.446
EBITDA	-603	436.752
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-54	-512
Risultato d'esercizio	-1.205	322.848
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-537.558	-1.350.925



**TAMA SERVICE SPA - TRENTO**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 35%.

La società, costituita a fine 2015, dopo aver rilevato il ramo d'azienda di PVB Cleaning Srl, è attiva nel settore dell'attività di pulizia e sanificazione e impiega circa 320 dipendenti.

La società ha evidenziato per il 2018 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	6.020.736	5.735.338
EBITDA	223.503	209.599
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-42.622	-32.865
Risultato d'esercizio	49.946	55.161
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	421.657	226.969

## SETTORE MEDIA

### SETA - SOCIETÀ EDITRICE TIPOGRAFICA ATESINA SPA - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 16%.

La società, che è attualmente controllata da Athesia Spa, è editrice delle testate “Alto Adige” di Bolzano e “Trentino” di Trento.

La società nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	13.328.470	10.354.009
EBITDA	-229.050	22.549
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-25.153	-3.575
Risultato d'esercizio	-643.382	-391.117
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	671.000	401.000

### VITA SOCIETÀ EDITORIALE SPA (SEV) - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 2,42%.

SEV è una società che ha per oggetto lo svolgimento di attività editoriali e di comunicazione multimediale curando la pubblicazione del settimanale Vita, dedicato al racconto sociale e al volontariato.

Alla luce delle difficoltà riscontrate nel corso del 2016, la società ha depositato ad inizio 2019 domanda di concordato preventivo.

## SETTORE REAL ESTATE

### INVESTIMENTI IMMOBILIARI ATESINI (IIA) SRL - TRENTO

IIA è controllata da ISA al 100%.

La società è l'immobiliare del Gruppo con un patrimonio che, al 31 dicembre 2018, è rappresentato principalmente da immobili nelle provincie di Trento, Bolzano, Verona e Venezia-Mestre e da partecipazioni in iniziative immobiliari in provincia di Trento e Roma. La società è la proprietaria della sede del Gruppo presso il quartiere le Albere a Trento.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, nel 2018 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	2.308.510	1.097.248
EBITDA	400.858	556.805
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-212.729	-758.411
Risultato d'esercizio	-2.126.587	-2.931.089
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	15.670.120	15.298.445

### CASTELLO SGR SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 46,22%, rispetto al 38,92% dello scorso esercizio.

Castello è una società di gestione del risparmio *leader* di mercato nella promozione e gestione di strumenti di investimento destinati al settore *real estate*.

Al 31 dicembre 2018 la società gestisce circa 30 fondi immobiliari per oltre 2 miliardi di euro di *assets* gestiti.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Commissioni nette	13.246.219	12.443.488
Risultato gestione operativa	4.351.205	4.311.291
Risultato d'esercizio	2.986.685	2.921.688
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-12.671.360	-14.505.655

**COMPAGNIA INVESTIMENTI E SVILUPPO (CIS) SPA – VILLAFRANCA DI VERONA (VR)**

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 5,13%.

CIS è una *holding* che conta un assetto azionario molto frazionato, espressione dell'imprenditoria e del sistema finanziario nelle province di Trento, Bolzano, Brescia, Mantova, Vicenza e Verona. La società ha predisposto un piano industriale e finanziario finalizzato e stipulato con i propri creditori ai sensi dell'art. 182 *bis* LF che è stato omologato a marzo 2017.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2017 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-952.050	-160.324
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-3.508.940	-564.526
Risultato d'esercizio	-5.796.918	-852.893
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	50.184.667	55.823.182

Il Gruppo nel 2017 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2017 (in euro)	2016 (in euro)
EBITDA	-2.502.375	-1.034.689
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.343.211	-2.326.725
Risultato d'esercizio di Gruppo	-369.685	-4.044.949
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	187.922.577	209.355.742

**INIZIATIVE URBANE SRL (IN LIQUIDAZIONE) - BRENO (BS)**

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 10,28%.

Iniziative Urbane detiene il 60% di Nuovi Assetti Urbani, società impegnata nella realizzazione di un nuovo insediamento immobiliare nella zona sud-ovest di Brescia.

A seguito delle difficoltà finanziarie riscontrate dall'iniziativa, è stato predisposto un piano finalizzato al riequilibrio finanziario della società sulla base di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182 *bis* della LF omologato a giugno 2015.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2017 e del bilancio 2018. La società ha evidenziato nel 2016 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2016 (in euro)	2015 (in euro)
EBITDA	-15.283	-10.861
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-1.379.326	-452.920
Risultato d'esercizio	-1.433.542	-561.558
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	43.271	1.063.135

## TURISMO

### HOTELTURIST SPA (TH RESORT)- PADOVA (PD)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 8,11%.

Hotelturist, società fondata a Padova negli anni '70, è attiva nel settore alberghiero con un'offerta di hotel e villaggi di fascia medio alta situati in località turistiche italiane di mare e montagna. Il Gruppo gestisce attualmente circa 30 strutture con oltre 5.350 camere. La società ha raggiunto il traguardo dei 40 anni di storia e, anche grazie alla *partnership* con Cassa Depositi e Prestiti, ha intrapreso un nuovo percorso di crescita nel mercato italiano confermandosi *leader* nella montagna e al 4° posto come operatore nel segmento mare nel 2018.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	53.938.622	40.434.794
EBITDA	1.406.791	2.189.553
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-429.591	-398.392
Risultato d'esercizio	-36.635	653.135
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.361.600	-110.045

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati consolidati:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	78.307.308	57.047.056
EBITDA	1.577.763	2.368.786
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-537.114	-540.000
Risultato d'esercizio	-2.277.997	-798.124
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-173.208	-2.335.035

### SVILUPPO AREE SCIISTICHE SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 3,03%.

Sviluppo Aree Sciistiche detiene il 100% di Valli di Sole, Peio e Rabbi Spa dopo aver rilevato dal fallimento di Aeroterminal Venezia Spa (oltre che una partecipazione diretta in Funivie Folgarida Marilleva).

La società è controllata da Funivie di Madonna di Campiglio con il 69,7% del capitale sociale.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	0	0
EBITDA	-127.592	-38.206
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-115.193	-33.720
Risultato d'esercizio	-277.927	-98.932
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	17.104.214	9.259.306

**BREVIVET SPA - BRESCIA**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 29,41%.

Brevivet è una società che opera nel settore del turismo religioso, organizzando brevi pellegrinaggi presso i più famosi luoghi di culto in tutto il mondo.

La società ha evidenziato nel 2018 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	13.870.741	13.824.298
EBITDA	232.495	59.365
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	36.169	83.658
Risultato d'esercizio	204.542	81.019
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	-1.829.693	-1.891.562

**IHC HOLDING - MILANO (MI)**

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 50%.

IHC Holding è la società veicolo con cui ISA ha investito, a dicembre 2016, in IHC Spa, operatore del settore alberghiero di fascia alta che attualmente gestisce tre *resort* in Toscana, uno in Sardegna ed uno nella Valle d'Aosta, per un totale di circa 720 camere e oltre 1.400 dipendenti.

Al 31 dicembre 2018 la società ha registrato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2018 (in euro)	2017 (in euro)
Valore della produzione	0	0
EBITDA	-14.096	-14.362
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	12.387	13
Risultato d'esercizio	-587	-10.179
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	7.667.228	5.633.948



**DATI DI SINTESI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE DA ISA AL 31 DICEMBRE 2018 <sup>(1)</sup>**

Denominazione	Settore	Sede	Capitale sociale	
<b>a) Partecipazioni in imprese controllate</b>				
Basilica Cafaggio Srl	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	85.776	
BC Srl	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	50.000	
Inser Spa	Assicurativo	Trento	1.000.000	
Iniziative Finanziarie Atesine Srl	Finanziario	Trento	3.820.000	
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	Real Estate	Trento	11.700.000	
<b>b) Partecipazioni in imprese collegate</b>				
035 Investimenti Spa	Finanziario	Bergamo	10.000.000	
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa	Finanziario	Bolzano	24.560.000	
Brevivet Spa	Turismo	Brescia	850.000	
Conservazione ad Alta Efficienza Srl	Infrastrutture e Facility	Tassullo (TN)	300.000	
Castello SGR Spa	Real Estate	Milano	4.047.741	
Dedalo Esco Spa	Energetico Ambientale	Bergamo	2.000.000	
EffegiLab Srl	Industriale	Trento	206.818	
Famas System Spa	Industriale	Egna (BZ)	670.000	
Ideare Spa	ICT	Roma	3.420.000	
IHC Holding	Turismo	Milano	200.000	
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	Finanziario	Breno (BS)	10.000.000	
Intergreen Spa	Energetico Ambientale	Brescia	6.000.000	
Mittel Generali Investimenti Spa	Finanziario	Milano	17.000.000	
Nummus.info Spa	Finanziario	Trento	580.000	
Pastificio Felicetti Spa	Food & Beverage	Predazzo (TN)	130.000	
Tama Service Spa	Infrastrutture e Facility	Trento	100.000	
<b>c) Partecipazioni in altre imprese</b>				
Alto Garda Servizi Spa	Energetico Ambientale	Riva del Garda (TN)	23.234.016	
Bio Energia Fiemme Spa	Energetico Ambientale	Cavalese (TN)	7.058.964	
Calisio Spa	Finanziario	Trento	9.998.107	
CFT Spa	Industriale	Parma	98.300.000	
Compagnia Investimenti e Sviluppo Spa	Real Estate	Villafranca (VR)	450.729	
CreditAccess Asia Nv	Credito	Olanda	41.492.188	
Dolomiti Energia Holding Spa	Energetico Ambientale	Trento	411.496.169	
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM Spa	Industriale	Bergamo	22.563.970	
GPI SPA	ICT	Milano	8.545.000	
Hotelturist Spa	Turismo	Padova	13.875.000	
IDS & Unitelm Srl	ICT	Padova	1.080.484	
Iniziative Bresciane Spa	Energetico Ambientale	Breno (BS)	19.389.000	
Industrio Ventures Srl	Finanziario	Rovereto (TN)	11.577	
Iniziative Urbane Srl	Real Estate	Brescia	1.753.028	
Interbrennero Spa	Infrastrutture e Facility	Trento	13.818.933	
Itas Mutua	Assicurativo	Trento	154.775.319	
La Finanziaria Trentina Spa	Finanziario	Trento	45.000.000	
Miniera San Romedio Srl	Infrastrutture e Facility	Trento	100.000	
Net Insurance Spa (Archimede Spa)	Assicurativo	Roma	n.d.	
SEAC Spa	ICT	Trento	43.600.000	
SETA Spa	Media	Trento	774.750	
Società Cattolica di Assicurazione Sc	Assicurativo	Verona	522.881.778	
Società Editoriale Vita Spa	Media	Milano	n.d.	
Sviluppo Aree Sciistiche Spa	Turismo	Trento	33.000.000	
Trentino Invest Srl	Finanziario	Trento	1.000.000	
Unione di Banche Italiane Spa	Credito	Bergamo	2.843.177.160	
Altre				

(1) Chiusura Esercizio, tutte le società il 31/12 tranne:

CreditAccess Asia Nv il 31/03; Basilica Cafaggio Srl, BC Srl e Bio Energia Fiemme Spa il 30/06; Hotelturist Spa il 31/10.

I dati di 035 Investimenti Spa, CIS Spa, IDS & Unitelm Srl, Industrio Ventures Srl, Intergreen Spa e SEAC Spa si riferiscono al 31/12/2017.

I dati di Iniziative Urbane Srl si riferiscono al 31/12/2016.



	Patrimonio netto civilistico	Patrimonio netto consolidato	Risultato civilistico	Risultato consolidato	%	Numero azioni o quote	Valore a bilancio
	445.681	0	36.912	0	97,00%	83.203	4.988.486
	51.875	0	1.878	0	97,00%	48.500	48.500
	7.875.689	0	2.292.580	0	79,66%	796.645	3.361.690
	16.734.689	0	5.953.360	0	100,00%	3.820.000	5.222.319
	11.154.060	0	-2.126.587	0	100,00%	11.700.000	14.837.062
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>							<b>28.458.057</b>
	8.963.695	0	-240.380	0	20,00%	2.000.000	2.000.000
	22.350.905	0	622.310	0	26,06%	6.400.000	6.400.000
	1.142.193	0	204.542	0	29,41%	223.922	250.000
	721.232	0	-1.205	0	20,00%	60.000	61.664
	22.312.311	0	2.986.685	0	46,22%	1.870.973	9.126.758
	2.898.701	0	383.110	0	30,00%	6.000	668.734
	1.334.523	0	353.287	0	34,80%	71.970	951.774
	569.368	0	539	0	29,47%	197.420	0
	2.063.470	0	-229.262	0	25,00%	855.000	690.702
	189.243	0	-578	0	50,00%	100.000	100.000
	12.166.748	0	822.465	0	20,00%	2.000	2.170.742
	8.662.830	0	-438.048	0	21,05%	1.263.157	1.969.571
	21.624.462	0	-923.672	0	36,50%	6.205.000	7.381.191
	481.205	0	-30.918	0	35,66%	206.819	255.612
	9.805.373	0	594.148	0	22,00%	28.600	4.999.992
	208.238	0	49.946	0	35,00%	350	35.000
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>							<b>37.061.740</b>
	49.501.971	0	3.020.292	0	11,98%	53.508	3.251.296
	11.465.498	0	678.957	0	9,29%	109.254	573.649
	7.343.005	0	-3.547.005	0	17,06%	2.796.195	1.821.744
	78.204.143	67.738.000	1.596.306	3.195.000	0,70%	129.600	994.896
	2.386.339	7.516.290	-5.796.918	-636.128	5,13%	23.121	0
	191.843.638	193.802.021	29.119.329	29.236.783	2,61%	1.226.391	5.450.000
	539.175.526	1.055.565.000	40.623.148	78.194.000	4,17%	17.175.532	18.099.732
	149.165.395	0	8.686.286	0	0,57%	100.000	1.000.000
	66.785.000	68.601.000	7.737.000	9.480.000	0,66%	100.050	1.000.500
	27.401.770	24.237.343	-36.635	-2.277.997	8,11%	1.125.000	1.875.000
	6.753.601	0	526.470	0	7,00%	75.634	300.000
	39.535.522	43.316.000	1.515.358	1.464.494	14,44%	560.000	3.243.186
	330.346	0	-164.979	0	14,10%	1.632	201.873
	907.819	0	-1.433.542	0	10,28%	180.221	0
	54.462.752	0	-1.001.566	0	2,19%	100.682	693.600
	376.379.900	387.133.214	2.243.041	18.282.872	n.s.	10 quote	2.582.285
	63.561.026	67.043.788	1.568.061	1.536.569	2,14%	964.286	1.221.429
	214.097	0	-336.744	0	7,69%	7.692	7.692
	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,64%	50.500	497.903
	141.775.200	148.454.528	10.174.976	10.637.580	6,50%	2.834.000	3.057.316
	1.140.693	0	-643.382	0	16,00%	123.960	1.010.164
	1.757.144.128	2.255.327.000	3.465.000	106.934.000	0,25%	433.213	3.125.199
	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,33%	380.000	0
	33.694.413	0	-277.927	0	3,03%	1.000.000	1.000.598
	921.168	0	-15.908	0	12,00%	120.000	120.000
	8.858.117.416	9.214.072.000	467.506.000	425.608.000	0,30%	3.450.000	10.791.600
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>							<b>61.929.992</b>

## PRINCIPALI INDICATORI DI BILANCIO

Le tabelle seguenti descrivono alcuni indicatori che danno utili indicazioni della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

INDICATORI PATRIMONIALI	2018	2017
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	38.758.980	25.990.915
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	130,38%	119,80%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	59,15%	60,96%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	40,15%	39,04%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	88.425.227	78.616.606

Margine di struttura secondario:

misura la capacità dell'azienda di finanziare le attività immobilizzate con il capitale proprio e i debiti a medio lungo termine.

Indice di autonomia finanziaria:

valuta in che percentuale il capitale apportato dai soci finanzia l'attivo dello stato patrimoniale.

Indice di indebitamento:

misura la percentuale di debiti che a diverso titolo l'azienda ha contratto per reperire fonti necessarie a soddisfare le voci indicate nel totale dell'attivo dello stato patrimoniale.

INDICATORI REDDITUALI	2018	2017
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) <sup>(1)</sup>	3,43%	3,40%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) <sup>(2)</sup>	0,70%	1,00%

(1) ROE: esprime la remunerazione del capitale proprio.

(2) ROD: esprime il tasso di interesse medio pagato sui debiti

## PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Relativamente al rischio intrinseco delle attività finanziarie possedute, all'assetto patrimoniale e all'andamento economico delle singole realtà aziendali, oltre che dalle fluttuazioni delle quotazioni di borsa nel caso di società quotate, già si è trattato in precedenza.

Quanto ai principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, se ne propone di seguito un riepilogo:

### RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta il rischio di default della controparte con perdita parziale o totale del capitale e degli interessi relativi ad una posizione creditizia.

La Società presenta una struttura organizzativa ben delineata ed ha attivato procedure interne sufficienti a garantire il continuo monitoraggio del rischio di insolvenza. La valutazione del rischio è riflessa nei relativi fondi rischi di svalutazione appostati a bilancio e non si segnalano altri rischi di credito che non siano già stati espressi nei fondi appena citati.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni assunti.

Una gestione prudente del rischio di liquidità da parte della Società implica:

- il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide;
- l'ottenimento di un ammontare sostenibile di linee di credito.

I debiti netti verso gli istituti bancari alla fine dell'esercizio ammontano a circa 89 milioni di euro rispetto a 79 milioni dell'esercizio precedente ed hanno scadenza a vista o a breve termine per 58 milioni di euro e per 30 milioni di euro a medio/lungo termine. Si evidenzia che nei primi mesi del 2019 la Società ha provveduto a sostituire affidamenti a breve termine con finanziamenti a medio lungo termine per un importo di 10 milioni di euro. Le passività a breve termine sono sostanzialmente coperte dalle attività correnti che potrebbero essere liquidabili. La struttura organizzativa della Società effettua un monitoraggio continuo circa il rischio di liquidità mediante un contatto diretto e costante con i diversi istituti bancari. Inoltre, la qualità dei rapporti in essere e l'ampio affidamento di cui gode ISA escludono fondatamente l'ipotesi di una richiesta di rientro immediato.

### RISCHIO SUI TASSI DI INTERESSE

Il rischio tasso di interesse è inteso come la possibilità che le fluttuazioni del costo del denaro generino delle ripercussioni sul livello degli oneri finanziari originati dall'indebitamento a tasso variabile. L'obiettivo della società è quello di minimizzare l'impatto delle variazioni del tasso d'interesse sul totale degli oneri finanziari del Gruppo. I mutui a lungo sono stati sottoscritti a tasso fisso (circa 62 milioni e pari a 43 milioni al 31 dicembre 2018), mentre i finanziamenti a breve sono sostanzialmente tutti a tasso variabile. Per attenuare il rischio sul breve termine, la società (i) concede finanziamenti fruttiferi verso società partecipate a tasso variabile, operando quindi un *natural hedging*, (ii) utilizza strumenti finanziari di copertura e soprattutto (iii) monitora costantemente l'evoluzione dei tassi di interesse.

### RISCHIO VALUTARIO SUI TASSI DI CAMBIO

I crediti in valuta diversa dall'euro sono adeguati al cambio di fine esercizio ed ad oggi non si rilevano impatti rilevanti per quanto riguarda la variazione delle valute rispetto al valore iscritto a bilancio.

## **INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE**

La Società non svolge attività che abbiano impatti sull'ambiente e non è quindi esposta a rischio di risarcimento danni. Non si segnalano particolari rischi di salute e sicurezza sul lavoro e non vi sono cause del lavoro che possano comportare rischi di sanzioni o condanne.

## **OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

L'obiettivo perseguito dalla Società è quello:

- di salvaguardare il valore investito nelle partecipazioni, diverse da quelle ritenute strategiche, mediante la stipula di adeguati accordi parasociali che consentano a ISA di predefinire prospettive di *way out*;
- di mantenere un giusto equilibrio tra passività a breve e attività correnti attraverso un monitoraggio continuo del rischio di liquidità.

La Società non ritiene di porre in essere ulteriori politiche di gestione del rischio finanziario. Per i dettagli delle operazioni in essere si rinvia a quanto esposto nella Nota integrativa.

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2018 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

## AZIONI PROPRIE

Durante l'esercizio 2018, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 191.806 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 499.828 euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2018 è pari a 1.163.805, per un costo di 2.956.610 euro, che corrisponde allo 1,46% del capitale sociale.

## RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

I saldi patrimoniali e gli impegni verso imprese del Gruppo in essere a fine periodo possono essere così riepilogati:

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	2018	2017
Attività	13.126.445	4.416.972
Passività	8.769	159.331
Garanzie e impegni	30.750.000	26.930.000

I rapporti reddituali intercorsi nel periodo con le imprese del Gruppo possono essere così sintetizzati:

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	2018	2017
Interessi attivi	192.150	217.997
Dividendi	8.108.327	5.807.507
Altri proventi	342.787	152.787
Affitti passivi e spese condominiali	221.801	207.625
Altri oneri	151.882	2.300.542

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per quanto riguarda l'operatività con parti correlate, individuate sulla base delle definizioni previste dall'art. 2359 del Codice civile nonché dallo IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività e che non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale.

La natura delle prestazioni effettuate è la seguente:

- fornitura servizi generali, amministrativi e assicurativi;
- rapporti di finanziamento infragruppo;
- cessione infragruppo dei crediti/debiti IRES relativi agli obblighi derivanti dal consolidato fiscale;
- rilascio di garanzie a favore delle partecipate.

I servizi sopra indicati vengono prestati principalmente verso le società del Gruppo di seguito elencate:

- Aither Srl
- Amico.Sole Srl
- Arges Sas di E-Centrum Srl
- Aton Sas di E-Centrum Srl
- Basilica Cafaggio Sarl
- BC Srl
- Botzen Energy Srl
- Botzen Invest Euregio Finance AG Spa
- Botzen RE Srl
- Esse Consulting Srl
- Helios Sas di E-Centrum Srl
- Ifa.Sole Srl
- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Inser Spa
- Invar Srl
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl
- Iure Srl
- Lener Srl
- Marmorata Energia Srl
- Nummus.Info Spa
- Parcheggio Muse Srl
- Pois Holding Srl
- SX 11 Energy Srl
- Solen Sas di E-Centrum Srl
- Taurus Sas di E-Centrum Srl
- Val.Sole Srl

Tali operazioni sono state concluse a normali condizioni di mercato.

## **OPERAZIONI FUORI BILANCIO**

Le operazioni cosiddette fuori bilancio si riferiscono ad accordi o altri atti, i cui effetti non risultano dallo Stato patrimoniale, ma che possono esporre la Società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza sia utile per una migliore comprensione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Gli accordi stipulati da ISA si riferiscono esclusivamente a patti parasociali che prevedono, tra le altre cose, finestre di uscita dalla compagine sociale da parte di ISA sotto forma di opzione di vendita (diritto di *put*) o facoltà di riacquisto della quota detenuta da ISA da parte di uno o più soci della partecipata (diritto di *call*).

## **TERMINE PER LA CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA**

L'Assemblea per l'approvazione del bilancio 2018 verrà convocata entro il termine massimo di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, così come previsto dall'articolo 16 dello Statuto, e deliberato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 25 marzo 2019, in considerazione della redazione del bilancio consolidato di Gruppo.







# **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018**

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2018	2017
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	24.225	24.536
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	0	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.225</b>	<b>24.536</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	0	286.313
2) impianti e macchinario	0	0
3) attrezzature industriali e commerciali	1.839	2.687
4) altri beni	105.330	158.221
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>107.169</b>	<b>447.221</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	28.458.057	28.409.557
b) imprese collegate	37.061.740	28.362.807
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	61.929.992	74.036.184
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.449.789</b>	<b>130.808.548</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.600.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.800.000	1.200.000
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>8.400.000</b>	<b>1.200.000</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.270.296	3.014.223
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>4.270.296</b>	<b>3.014.223</b>
<b>c) verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2018	2017
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.571.768	9.234.080
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>9.571.768</b>	<b>9.234.080</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>22.242.064</b>	<b>13.448.303</b>
3) altri titoli	19.970.570	23.591.565
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>169.662.423</b>	<b>167.848.416</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>169.793.817</b>	<b>168.320.173</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I - Rimanenze:</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	286.313	0
5) acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>286.313</b>	<b>0</b>
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>		
<b>II - Crediti:</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.371.564	1.611.394
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.074.237	6.772.064
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>8.445.801</b>	<b>8.383.458</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	325.026	138.479
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>325.026</b>	<b>138.479</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	131.062	93.745
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>131.062</b>	<b>93.745</b>
<b>4) verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2018	2017
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.054.338	1.565.037
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.054.338</b>	<b>1.565.037</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		
imposte anticipate	4.328.887	3.869.517
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>4.328.887</b>	<b>3.869.517</b>
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.884	24.440
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>29.884</b>	<b>24.440</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>15.314.998</b>	<b>14.074.676</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	39.641.732	32.545.545
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>39.641.732</b>	<b>32.545.545</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	2.947.985	5.913.495
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	795	467
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.948.780</b>	<b>5.913.962</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>58.191.823</b>	<b>52.534.183</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
Ratei e risconti attivi	315.688	316.768
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>315.688</b>	<b>316.768</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>228.301.328</b>	<b>221.171.123</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	79.450.676	79.450.676
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.339.610	31.339.610
III - Riserve di rivalutazione	926.766	926.766
IV - Riserva legale	5.702.482	5.473.152
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
Riserva straordinaria	14.874.372	14.563.806
Varie altre riserve	1.147.351	1.083.344
<b>Totale altre riserve</b>	<b>16.021.723</b>	<b>15.647.150</b>
VII - Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	(76.926)	(137.068)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	4.634.117	4.586.599
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
<b>Utile (perdita) residua</b>	<b>4.634.117</b>	<b>4.586.599</b>
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.956.610)	(2.456.783)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>135.041.838</b>	<b>134.830.102</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	101.217	180.352
4) altri	0	0
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>101.217</b>	<b>180.352</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>498.319</b>	<b>468.686</b>
<b>D) DEBITI</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	61.024.257	62.774.356
esigibili oltre l'esercizio successivo	30.349.750	21.456.212
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>91.374.007</b>	<b>84.230.568</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2018	2017
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	300.000	300.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale acconti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	114.887	178.150
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>114.887</b>	<b>178.150</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.279	156.300
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>5.279</b>	<b>156.300</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.300	3.032
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>2.300</b>	<b>3.032</b>
<b>11) debiti verso imprese controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	164.855	150.354
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>164.855</b>	<b>150.354</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	127.836	117.097
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>127.836</b>	<b>117.097</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2018	2017
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	514.442	488.352
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>514.442</b>	<b>488.352</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>92.603.606</b>	<b>85.623.853</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	56.348	68.131
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>56.348</b>	<b>68.131</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>228.301.328</b>	<b>221.171.123</b>

CONTO ECONOMICO	2018	2017
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi:		
altri	392.087	384.324
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>392.087</b>	<b>384.324</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>392.087</b>	<b>384.324</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.870)	(11.105)
7) per servizi	(1.231.109)	(1.227.011)
8) per godimento di beni di terzi	(171.299)	(167.359)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(824.095)	(749.483)
b) oneri sociali	(237.069)	(210.076)
c) trattamento di fine rapporto	(62.187)	(56.526)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(1.123.351)</b>	<b>(1.016.085)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(17.092)	(14.265)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(53.456)	(63.708)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	0	0
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(70.548)</b>	<b>(77.973)</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	(394.009)	(425.427)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(3.000.186)</b>	<b>(2.924.960)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(2.608.099)</b>	<b>(2.540.636)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	6.994.968	4.672.165
da imprese collegate	1.213.359	1.160.862
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	3.552.796	3.813.513
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>11.761.123</b>	<b>9.646.540</b>
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
da imprese controllate	127.288	159.149
da imprese collegate	64.863	58.848
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	334.109	277.505
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>526.260</b>	<b>495.502</b>



CONTO ECONOMICO	2018	2017
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.671.222	3.821.401
d) proventi diversi dai precedenti:		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	40.592	99.443
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>40.592</b>	<b>99.443</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.238.074</b>	<b>4.416.346</b>
17) interessi e altri oneri finanziari:		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	(649.855)	(1.224.323)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(649.855)</b>	<b>(1.224.323)</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	(95)	(6.591)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)</b>	<b>13.349.247</b>	<b>12.831.972</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	355.235	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	48.348	166.672
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>403.583</b>	<b>166.672</b>
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(3.082.852)	(2.467.318)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3.353.988)	(3.308.954)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.008.017)	(245.320)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(7.444.857)</b>	<b>(6.021.592)</b>
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>(7.041.274)</b>	<b>(5.854.920)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>3.699.874</b>	<b>4.436.416</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	0
imposte relative a esercizi precedenti	0	(9.676)
imposte differite e anticipate	442.362	(271.809)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale	491.881	431.668
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>934.243</b>	<b>150.183</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.634.117</b>	<b>4.586.599</b>

Il presente bilancio è vero e reale e conforme alle scritture contabili.

Gli importi esposti sono ottenuti arrotondando i singoli valori: le eventuali squadrature sono da ricondurre agli arrotondamenti euro.

RENDICONTO FINANZIARIO	2018	2017
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.634.117	4.586.599
Imposte sul reddito	(934.243)	(150.183)
Interessi passivi (interessi attivi)	(268.005)	(138.332)
(Dividendi)	(10.625.947)	(8.759.924)
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.281.420)	(3.156.226)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto</b>	<b>(8.475.498)</b>	<b>(7.618.067)</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</b>		
Accantonamenti ai fondi	4.007	2.477.891
Ammortamenti delle immobilizzazioni	70.548	77.974
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	6.970.044	10.170.305
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(18.992)	(80.550)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>7.025.607</b>	<b>12.645.620</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.449.891)</b>	<b>5.027.554</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto:</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(286.313)	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(97.430)	(809.854)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(65.531)	(31.477)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	1.082	38.278
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(11.784)	(24.093)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.211.414)	(923.789)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.671.390)</b>	<b>(1.750.935)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(3.121.281)</b>	<b>3.276.619</b>
<b>Altre rettifiche:</b>		
Interessi incassati/(pagati)	268.005	138.332
(Imposte sul reddito pagate)	934.243	150.183
Dividendi incassati	10.625.947	8.759.924
(Utilizzo dei fondi)	(62.000)	(6.689.674)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>11.766.195</b>	<b>2.358.765</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>8.644.914</b>	<b>5.635.384</b>

RENDICONTO FINANZIARIO	2018	2017
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>287.998</b>	<b>(110.436)</b>
(Investimenti)	(2.675)	(110.936)
Disinvestimenti	290.673	500
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(16.781)</b>	<b>(32.530)</b>
(Investimenti)	(16.781)	(32.530)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(6.710.391)</b>	<b>(7.052.711)</b>
(Investimenti)	(23.198.332)	(23.573.746)
Disinvestimenti	16.487.941	16.521.035
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>(7.831.837)</b>	<b>3.854.858</b>
(Investimenti)	(25.678.929)	(28.569.044)
Disinvestimenti	17.847.092	32.423.903
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(14.271.070)</b>	<b>(3.340.819)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
<b>Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche</b>	<b>7.143.435</b>	<b>(478.164)</b>
Accensione finanziamenti	34.913.883	24.453.497
(Rimborso finanziamenti)	(27.770.448)	(24.931.661)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(499.827)	(369.600)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(3.982.693)	(3.987.838)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.660.915</b>	<b>(4.835.602)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>(2.965.182)</b>	<b>(2.541.037)</b>
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</b>		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>
Depositi bancari e postali	5.913.495	8.452.627
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	467	2.372
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>5.913.962</b>	<b>8.454.999</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>2.948.780</b>	<b>5.913.962</b>
Depositi bancari e postali	2.947.985	5.913.495
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	795	467
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>2.948.780</b>	<b>5.913.962</b>

**ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**

# NOTA INTEGRATIVA

## PREMESSA

I criteri applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 sono conformi al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile. Tali criteri risultano inoltre interpretati ed integrati dai documenti emessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità), e, ove mancanti e applicabili, dagli *International Financial Reporting Standards* emanati dallo IASB.

In data 28 gennaio 2019, il Consiglio di Gestione dell'OIC ha approvato in via definitiva il testo degli emendamenti che riguardano i seguenti principi contabili:

- OIC 28 Patrimonio netto
- OIC 32 Strumenti finanziari derivati.

Si informa che l'"OIC 7 I certificati verdi" è stato abrogato.

Gli emendamenti si applicano ai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2018 o da data successiva.

La Società, pur rientrando nei parametri previsti dall'articolo 2435-*bis* del Codice civile, allo scopo di migliorare la rappresentazione veritiera e corretta, ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di redigere il bilancio in forma abbreviata. Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico sono redatti pertanto in conformità alle disposizioni di cui l'art. 2424 e 2425 del Codice civile. Anche la Nota integrativa è redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice civile.

Con riferimento alle disposizioni di cui all'art. 2423-*ter* del Codice civile, si segnala in particolare quanto segue:

- La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, pertanto sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio e sono stati considerati i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.
- L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.
- La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante destinato, almeno nei prossimi dodici mesi, alla produzione di reddito.
- La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.
- In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario.
- Non sono stati modificati i criteri di valutazione rispetto al precedente esercizio se non in casi commentati di seguito e in ossequio all'OIC 29.
- Sono state riportate tutte le informazioni, sia qualitative che quantitative, ritenute rilevanti per l'informazione del bilancio nel proprio contesto complessivo.
- Qualora sia stato necessario effettuare modifiche di classificazione, tali riclassifiche sono state effettuate anche sui saldi comparativi.
- Il bilancio è stato redatto con neutralità, ossia esente da distorsioni preconcelte nell'applicazione dei principi contabili o da sperequazioni informative a vantaggio solo di alcuni dei destinatari primari del bilancio.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del Codice civile.

I dati della Nota Integrativa sono espressi in unità di euro.

Gli importi esposti sono ottenuti arrotondando i singoli valori: le eventuali squadrature sono da ricondurre agli arrotondamenti euro.

Il Bilancio risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

La presente Nota integrativa è costituita da:

- PARTE A: criteri di valutazione
- PARTE B: informazioni sullo Stato patrimoniale
- PARTE C: informazioni sul Conto economico
- PARTE D: altre informazioni

## PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali includono i beni intangibili di produzione ad utilità pluriennale. Tali attività sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori ed aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte ad ammortamento calcolato secondo un piano sistematico in relazione alla natura delle voci ed alla loro residua possibilità di utilizzazione. Nei casi previsti dal Codice civile, l'iscrizione è avvenuta previo parere favorevole del Collegio sindacale.

I piani di ammortamento di tali costi sono stati predisposti sulla base dell'arco temporale entro cui si stima essi producano utilità e sono di seguito esposti:

CATEGORIA	ANNI DI AMMORTAMENTO
Licenze d'uso <i>software</i>	3

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nella voce B 10 a) e B 10 c).

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Tali attività sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni materiali sono sottoposte ad ammortamento, calcolato sulla base delle residue possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, n. 2 del Codice civile.

Le aliquote di ammortamento applicate vengono esposte nel prospetto che segue:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 b) e B 10 c).

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono le partecipazioni e i titoli destinati a permanere durevolmente nel portafoglio della società, oltre ai crediti di natura finanziaria.

Le partecipazioni e i titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti".

Le partecipazioni e i titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro

valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno.

Per quanto riguarda le partecipazioni quotate la definizione di valore recuperabile è stabilita da una *policy* aziendale approvata dal Consiglio di amministrazione la quale, mediante l'analisi di *input* gestionali, di mercato e di bilancio, consente di stabilire la presenza di perdite durevoli di valore.

Qualora vengano meno le ragioni che avevano indotto l'organo amministrativo a svalutare in precedenza una partecipazione o un titolo immobilizzato, viene effettuato il ripristino di valore parziale o totale, fino a concorrenza al massimo del costo originario.

I proventi dell'investimento in partecipazioni costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 15); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 15) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 b); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 b) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci D 19) e D 18).

Per i criteri inerenti i crediti finanziari si rimanda alle sezioni "crediti".

### **Crediti**

La categoria comprende i crediti rappresentanti diritti ad esigere importi fissi determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti. Se di origine finanziaria, i crediti vengono classificati nella voce B III 2) prescindendo il principio di esigibilità. I crediti non finanziari sono classificati nella voce C II) dell'attivo.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i crediti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al presumibile valore di realizzo ottenuto tramite l'appostazione di un fondo svalutazione stanziato a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Le eventuali svalutazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante e iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci B 10 d) e D 19) del Conto economico. Gli interessi attivi sui crediti dell'attivo circolante e delle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci C 16 d) e C 16 a) del conto economico. Le perdite su crediti sono invece classificate nelle voci C 17) per i crediti finanziari e B 14) per gli altri.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La categoria comprende titoli non destinati a permanere durevolmente nella Società.

I titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore di mercato. Il valore di costo dei titoli è determinato con il metodo *Last in First Out* (LIFO) a scatti su base annuale, applicato a categorie omogenee di titoli.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I proventi dell'investimento in titoli costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 16); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 c); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 c) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci D 19) e D 18).

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale e successivamente valutate al presumibile valore di realizzo; quelle in valuta estera sono state convertite al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Ratei e risconti**

Si riconducono a tale voce la quota parte di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota parte dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*.

Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura sono imputate ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nell'apposita riserva negativa.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il Fondo trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte delle passività maturate nei confronti del personale dipendente secondo la norma prevista dall'articolo 2120 del Codice civile.

### **Debiti**

La categoria comprende i debiti ovvero una passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare importi fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i debiti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al valore nominale.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non sono rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I debiti tributari comprendono anche importi ritenuti necessari a fronteggiare gli oneri fiscali per imposte dirette ed indirette prudenzialmente prevedibili sulla base della normativa tributaria vigente, al netto degli acconti di imposta già corrisposti.

### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza



della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile o delle riserve.

I ricavi dei servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione delle prestazioni ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alle competenze temporali.

**Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio con riferimento alla normativa in vigore e tenuto conto delle esenzioni applicabili. La voce Debiti tributari accoglie l'importo delle imposte stesse al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta. In caso di saldo positivo l'importo netto viene riclassificato nei crediti tributari.

Le imposte differite si riferiscono ad imposte anticipate ed imposte differite contabilizzate in relazione a voci di costo e ricavo che hanno concorso alla formazione del risultato di esercizio nel 2018 ed in esercizi precedenti e per le quali in base alla normativa fiscale vigente vi sono differenze temporanee di rilevanza ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali. Le imposte differite attive sono riconosciute unicamente nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

**Le operazioni intragruppo**

Nel quadro dell'azione volta a cogliere le massime sinergie fra le società del Gruppo, la Società intrattiene rapporti organizzativi e di prestazione di servizi con le società del Gruppo. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

**Impegni, rischi e garanzie**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 24.225 euro rispetto a 24.536 del precedente esercizio. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni, evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Diritti e brevetti industriali	24.225	24.536	(311)
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.225</b>	<b>24.536</b>	<b>(311)</b>

MOVIMENTI	COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	LICENZE DIRITTI MARCHI	TOTALE
VALORI INIZIALI			
Costo storico	1.639	128.694	130.333
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0
Fondo Ammortamento	(1.639)	(104.158)	(105.797)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>0</b>	<b>24.536</b>	<b>24.536</b>
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Incrementi	0	16.781	16.781
Vendite nette	0	0	0
Ammortamenti	0	(17.092)	(17.092)
<b>Totale movimenti</b>	<b>0</b>	<b>(311)</b>	<b>(311)</b>
<b>Valori finali</b>	<b>0</b>	<b>24.225</b>	<b>24.225</b>

Nel corso dell'esercizio si è proceduto all'implementazione del *software* contabile.

##### II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 107.169 euro, in decremento di 340.052 rispetto al precedente esercizio. Nei seguenti prospetti vengono espone le movimentazioni, evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni	0	48.000	(48.000)
Fabbricati	0	238.313	(238.313)
Attrezzature industriali e commerciali	1.839	2.687	(848)
Altri beni	105.330	158.221	(52.891)
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>107.169</b>	<b>447.221</b>	<b>(340.052)</b>

MOVIMENTI	IMMOBILI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRI BENI	TOTALE
VALORI INIZIALI				
Costo storico	301.835	19.845	528.985	850.665
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0
Fondo Ammortamento	(15.522)	(19.845)	(368.077)	(403.444)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>286.313</b>	<b>0</b>	<b>160.908</b>	<b>447.221</b>
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Incrementi	0	0	2.675	2.675
Vendite nette	0	0	(2.958)	(2.958)
Riclassifiche	(286.313)	0	0	(286.313)
Ammortamenti	0	0	(53.456)	(53.456)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(286.313)</b>	<b>0</b>	<b>(53.739)</b>	<b>(340.052)</b>
<b>Valori finali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.169</b>	<b>107.169</b>

La voce è movimentata per gli ammortamenti e per la riclassifica dell'immobile di Lavis (Via di Vittorio) a rimanenze, ceduto ad inizio 2019 realizzando una plusvalenza.

Come già indicato nei criteri di valutazione, le aliquote di ammortamento applicate per ogni categoria sono:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobilie e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

### III – Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 169.662.423 euro rispetto a 167.848.416 dello scorso esercizio rilevando un incremento di 1.814.007 euro.

Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

#### Partecipazioni

Le partecipazioni mostrano un decremento rispetto al precedente esercizio, passando da 130.808.548 euro a 127.449.789.

PARTECIPAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Partecipazioni verso imprese controllate	32.322.475	32.273.975	48.500
Partecipazioni verso imprese collegate	38.177.931	29.351.708	8.826.223
Partecipazioni in altre imprese	61.929.992	74.036.184	(12.106.192)
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese controllate	(3.864.418)	(3.864.418)	0
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese collegate	(1.116.191)	(988.901)	(127.290)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.449.789</b>	<b>130.808.548</b>	<b>(3.358.759)</b>

Di seguito si riporta un dettaglio della movimentazione:

MOVIMENTI	Partecipazioni verso imprese controllate	Partecipazioni verso imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>				
Costo storico	32.273.975	30.366.340	106.867.098	169.507.413
Riprese/(Svalutazioni)	0	(1.014.632)	(32.830.914)	(33.845.546)
Fondo rischi di svalutazione	(3.864.418)	(988.901)	0	(4.853.319)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>28.409.557</b>	<b>28.362.807</b>	<b>74.036.184</b>	<b>130.808.548</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>				
Acquisti	48.500	2.335.582	4.05.965	6.420.047
Aumento di capitale a pagamento	0	6.617.784	70.000	6.687.784
Conversione finanziamento	0	(107.143)	193.581	86.438
Cessioni costo storico nette	0	0	(22.332.872)	(22.332.872)
Storno svalutazioni per cessioni	0	0	8.701.043	8.701.043
Riduzione capitale sociale	0	(20.000)	0	(20.000)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	(2.577.244)	(2.577.244)
Acconto fondo rischi di svalutazione	0	(147.290)	(3.084)	(150.374)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	20.000	0	20.000
Riclassifica	0	0	(193.581)	(193.581)
<b>Totale movimenti</b>	<b>48.500</b>	<b>8.698.933</b>	<b>(12.106.192)</b>	<b>(3.358.759)</b>
Costo storico	32.322.475	39.192.563	88.833.722	160.348.810
Riprese/(Svalutazioni)	0	(1.014.632)	(26.707.115)	(27.721.747)
Fondo rischi di svalutazione	(3.864.418)	(1.116.191)	(196.665)	(5.177.274)
<b>Valori finali</b>	<b>28.458.057</b>	<b>37.061.740</b>	<b>61.929.992</b>	<b>127.449.789</b>

Le partecipazioni in imprese controllate sono aumentate in seguito alla costituzione di BC Srl.

Le partecipazioni in imprese collegate sono aumentate per il nuovo investimento in Pastificio Felicetti Spa e per l'incremento dell'esposizione nei confronti di Nummus.info Spa e Castello SGR Spa. La diminuzione invece è principalmente collegata alla conversione da *equity* a finanziamento dell'investimento in Idea Real Estate Srl.

Gli ulteriori incrementi delle partecipazioni verso altre imprese sono riferite principalmente agli investimenti in Net Insurance Spa, CFT Spa, UBI Banca e Trentino Invest Srl. Le diminuzioni sono riconducibili principalmente alle cessioni di Mittel Spa e Famatec Spa.

Per quanto riguarda l'elenco delle partecipazioni previsto dall'art. 2427, comma 5) del Codice civile e i commenti alle variazioni della presente sezione, conseguenti alle politiche di investimento della Società, si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento della gestione.

L'eventuale maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto non è rappresentativo di una perdita durevole di valore in quanto viene considerato recuperabile sulla base dei flussi finanziari attesi nel prossimo futuro dalle partecipate.

**Crediti immobilizzati**

I crediti immobilizzati ammontano a 22.242.064 euro rispetto a 13.448.303 dello scorso esercizio, in incremento di 8.793.761.

CREDITI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti verso imprese controllate	8.400.000	1.200.000	7.200.000
Crediti verso imprese collegate	4.270.296	3.056.223	1.214.073
Fondo rischi/sval. finanz. imprese collegate	0	(42.000)	42.000
Crediti verso altri	9.571.768	9.427.661	144.107
Fondo rischi/sval. finanz. altre imprese	0	(193.581)	193.581
<b>Totale crediti</b>	<b>22.242.064</b>	<b>13.448.303</b>	<b>8.793.761</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Finanz. verso imprese controllate	Finanz. verso imprese collegate	Finanziamento in altre imprese	Altri crediti finanziari	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	1.200.000	3.056.223	7.382.439	2.045.222	13.683.884
Fondo rischi di svalutazione	0	(42.000)	(193.581)	0	(235.581)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>1.200.000</b>	<b>3.014.223</b>	<b>7.188.858</b>	<b>2.045.222</b>	<b>13.448.303</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Erogazioni	8.010.000	1.251.700	162.261	0	9.423.961
Conversione finanziamento	0	107.143	(193.581)	0	(86.438)
Rimborsi	(810.000)	(193.700)	0	0	(1.003.700)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	0	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	42.000	193.581	0	235.581
Riclassifica	0	48.930	0	175.427	224.357
<b>Totale movimenti</b>	<b>7.200.000</b>	<b>1.256.073</b>	<b>162.261</b>	<b>175.427</b>	<b>8.793.761</b>
Costo storico	8.400.000	4.270.296	7.351.119	2.220.649	22.242.064
Fondo rischi di svalutazione	0	0	0	0	0
<b>Valori finali</b>	<b>8.400.000</b>	<b>4.270.296</b>	<b>7.351.119</b>	<b>2.220.649</b>	<b>22.242.064</b>

I crediti si riferiscono a finanziamenti alle società partecipate sia fruttiferi che infruttiferi e presentano le seguenti condizioni:

CREDITI	IMPORTO	TASSO	SCADENZA
Basilica Cafaggio Srl	1.200.000	variabile	a revoca
Iniziative Finanziarie Atesini Srl	7.200.000	fisso	a termine
<b>Totale finanziamenti verso imprese controllate</b>	<b>8.400.000</b>		
IHC Holding Srl	2.830.000	infruttifero	a termine
Intergreen Spa	84.951	infruttifero	a termine
Idea Real Estate Srl	105.345	infruttifero	a termine
IHC Holding Srl	1.000.000	fisso	a revoca
IHC Spa	250.000	fisso	a termine
<b>Totale finanziamenti verso imprese collegate</b>	<b>4.270.296</b>		
Hotelturist Spa	2.500.000	fisso	a termine
Fondo Clesio	4.385.664	fisso	a termine
Miniera San Romedio Srl	465.455	infruttifero	a revoca
<b>Totale finanziamenti verso altre imprese</b>	<b>7.351.119</b>		

Il significativo incremento della voce è motivata principalmente dall'erogazione di un nuovo finanziamento alla controllata Iniziative Finanziarie Atesine Srl.

#### Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli ammontano a 19.970.570 euro, in diminuzione di 3.620.995 rispetto al precedente esercizio.

ALTRI TITOLI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondi comuni di investimento	20.252.469	23.869.456	(3.616.987)
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(281.899)	(277.891)	(4.008)
<b>Totale altri titoli</b>	<b>19.970.570</b>	<b>23.591.565</b>	<b>(3.620.995)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Fondi comuni d'investimento	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>		
Costo storico	32.664.419	32.664.419
Riprese/(Svalutazioni)	(8.794.963)	(8.794.963)
Fondo rischi di svalutazione	(277.891)	(277.891)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>23.591.565</b>	<b>23.591.565</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>		
Acquisti	664.615	664.615
Richiami	482.126	482.126
Vendite nette	0	0
Rimborsi	(1.415.420)	(1.415.420)
Riprese/(Svalutazioni)	(3.348.308)	(3.348.308)
Acconto fondo rischi di svalutazione	(4.007)	(4.007)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0
Riclassifica	(1)	(1)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(3.620.995)</b>	<b>(3.620.995)</b>
Costo storico	32.395.740	32.395.740
Riprese/(Svalutazioni)	(12.143.271)	(12.143.271)
Fondo rischi di svalutazione	(281.899)	(281.899)
<b>Valori finali</b>	<b>19.970.570</b>	<b>19.970.570</b>

I fondi rischi/svalutazioni sono stanziati per far fronte a passività potenziali che si potrebbero verificare nei prossimi esercizi. Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti diversi richiami e rimborsi (per Assietta Private Equity III e Progressio II). Il fondo rischi/svalutazione iniziale è stato adeguato alle stime di eventuali perdite durevoli del Fondo Augusto. Il fondo Clesio e il fondo Cosimo I sono stati allineati al NAV con una svalutazione totale di euro 3.348.308.

Si riporta di seguito un dettaglio dei fondi immobilizzati con relativo valore di carico a bilancio unitario, il *fair value* unitario e il valore a bilancio.

FONDO	VALORE DI CARICO UNIT.	FAIR VALUE UNITARIO	VALORE A BILANCIO
Assietta Private Equity III	37.816	42.837	756.314
Progressio Investimenti II	13.208	15.854	2.641.682
Clesio	22.320	22.320	11.383.380
Cosimo I	16.059	16.059	433.591
Augusto	50.375	41.147	4.755.603
<b>Totale altri titoli</b>			<b>19.970.570</b>

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I – Rimanenze

La voce è alimentata in questo esercizio per la prima volta per un importo di 286.313 euro.

RIMANENZE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Prodotti finiti	286.313	0	286.313
<b>Totale rimanenze</b>	<b>286.313</b>	<b>0</b>	<b>286.313</b>

La voce contiene l'immobile sito a Lavis (Via di Vittorio). Si rimanda a quanto descritto nella movimentazione delle immobilizzazioni materiali per ulteriori dettagli.

### II – Crediti

La voce passa da 14.074.676 euro dello scorso esercizio a 15.314.998 con un incremento di 1.240.322. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

#### Crediti verso clienti

La voce crediti verso clienti passa da 8.383.458 euro del precedente esercizio a 8.445.801 con un incremento di 62.343.

CREDITI VERSO CLIENTI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti verso clienti	8.881.390	8.819.047	62.343
Fondo svalutazione crediti	(435.589)	(435.589)	0
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>8.445.801</b>	<b>8.383.458</b>	<b>62.343</b>

La voce Crediti verso clienti comprende crediti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 7.074.237 euro, così ripartito:

- tra il 2° ed il 5° esercizio: 1.951.215 euro;
- oltre il 5° esercizio: 5.123.022 euro.

Il saldo è costituito principalmente dal credito verso Cantina di La-Vis e Valle di Cembra SCA, per il quale è presente un piano di rientro che la società ad oggi sta rispettando.

Il fondo svalutazione è stato costituito per la rettifica di crediti per cui risulta problematica la recuperabilità.

**Crediti verso imprese controllate**

I crediti verso imprese controllate ammontano a 325.026 euro, in aumento di 186.547 rispetto allo scorso esercizio.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
per consolidato fiscale	261.463	72.686	188.777
per servizi	63.563	65.793	(2.230)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>325.026</b>	<b>138.479</b>	<b>186.547</b>

Le esposizioni nei confronti delle controllate si riferiscono a crediti maturati per il *service* amministrativo per il quale si rimanda alla relazione sulla gestione e a crediti per consolidato fiscale commentato nella voce imposte del conto economico.

**Crediti verso imprese collegate**

La voce crediti verso imprese collegate ammonta a 131.062 euro con un incremento di 37.317 rispetto al precedente esercizio.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Anticipi di cassa	181	627	(446)
Per servizi	130.881	93.118	37.763
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>131.062</b>	<b>93.745</b>	<b>37.317</b>

I crediti verso imprese collegate sono maturati per ordinari servizi che la società svolge per le imprese del Gruppo.

**Crediti tributari**

I crediti tributari ammontano a 2.054.338 euro, in significativo incremento rispetto allo scorso esercizio.

CREDITI TRIBUTARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per IRAP	289.710	289.710	0
Crediti per IRES	1.743.463	1.250.982	492.481
Erario conto IVA	1.674	6.353	(4.679)
Ritenute a titolo di acconto	6.263	4.764	1.499
Altri crediti verso erario	13.228	13.228	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.054.338</b>	<b>1.565.037</b>	<b>489.301</b>

La variazione significativa della voce deriva dai crediti presenti nell'esercizio precedente, incrementati per le ritenute subite nel 2018. Si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico per maggiori dettagli.

**Crediti per imposte anticipate**

I crediti per imposte anticipate ammontano a 4.328.887 euro rispetto a 3.869.517 del precedente esercizio.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per imposte anticipate	4.328.887	3.869.517	459.370
<b>Totale crediti per imposte anticipate</b>	<b>4.328.887</b>	<b>3.869.517</b>	<b>459.370</b>

Il credito per imposte anticipate deriva da componenti negative di reddito disallineate da un punto di vista fiscale rispetto alla competenza civilistica. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.



**Crediti verso altri**

I crediti verso altri ammontano a 29.884 euro rispetto a 24.440 del precedente esercizio.

CREDITI VERSO ALTRI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Cauzioni	757	757	0
Crediti diversi	29.127	23.683	5.444
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>29.884</b>	<b>24.440</b>	<b>5.444</b>

Le variazioni non risultano significative.

**III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a 39.641.732 euro rispetto a 32.545.545 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

ALTRI TITOLI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Obbligazioni	12.047.432	12.204.993	(157.561)
Azioni e fondi	29.720.946	22.467.198	7.253.748
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(2.126.646)	(2.126.646)	0
<b>Totale altri titoli</b>	<b>39.641.732</b>	<b>32.545.545</b>	<b>7.096.187</b>

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	OBBLIGAZIONI	AZIONI E FONDI	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>			
Costo storico	12.264.006	25.080.944	37.344.950
Scarti e disaggi	27.951		27.951
Riprese/(Svalutazioni)	(86.966)	(2.613.744)	(2.700.710)
Fondo rischi di svalutazione	(100.000)	(2.026.646)	(2.126.646)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>12.104.991</b>	<b>20.440.554</b>	<b>32.545.545</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>			
Acquisti	5.659.386	18.919.746	24.579.132
Richiami		520.753	520.753
Cessioni nette	(5.212.761)	(11.896.820)	(17.109.581)
Rimborsi		0	0
Risultato di valuta	4.198	59.811	64.009
Riprese/(Svalutazioni)	(94.892)	(928.786)	(1.023.678)
Variazioni scarti e disaggi	65.552		65.552
Acconto fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	(579.042)	579.042	0
<b>Totale movimenti</b>	<b>(157.559)</b>	<b>7.253.746</b>	<b>7.096.187</b>
Costo storico	12.131.589	33.203.666	45.335.255
Scarti e disaggi	93.503		93.503
Riprese/(Svalutazioni)	(177.660)	(3.482.719)	(3.660.379)
Fondo rischi di svalutazione	(100.000)	(2.026.646)	(2.126.646)
<b>Valori finali</b>	<b>11.947.432</b>	<b>27.694.300</b>	<b>39.641.732</b>

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su due prestiti obbligazionari e su strumenti finanziari partecipativi di un emittente.

Il principale incremento della voce (acquisti di azioni/fondi) è riconducibile alla sottoscrizione di circa euro 4 milioni di fondi Consultinvest e circa 3 milioni di euro in azioni Cattolica. Gli altri incrementi e decrementi si riferiscono alla movimentazione del portafoglio nelle gestioni patrimoniali.

#### IV – Disponibilità liquide

La voce passa da 5.913.962 euro dello scorso esercizio a 2.948.780 con un decremento di 2.965.182.

Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Conti correnti bancari	1.017.543	5.416.030	(4.398.487)
Gestioni patrimoniali	1.930.442	497.465	1.432.977
<b>Totale depositi bancari e postali</b>	<b>2.947.985</b>	<b>5.913.495</b>	<b>(2.965.510)</b>
Cassa sede	795	467	328
<b>Totale denaro e valori in cassa</b>	<b>795</b>	<b>467</b>	<b>328</b>
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.948.780</b>	<b>5.913.962</b>	<b>(2.965.182)</b>

Il saldo è costituito da conti correnti detenuti presso alcuni istituti di credito. Per maggiori informazioni sulla movimentazione si rimanda allo schema del rendiconto finanziario. Non vi sono vincoli sulle disponibilità liquide.

#### D) RATEI E RISCONTI

La voce passa da 316.768 euro dello scorso esercizio a 315.688, in linea con il precedente esercizio.

Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei attivi finanziari	105.534	75.457	30.077
Ratei attivi interessi su titoli	132.584	130.760	1.824
Ratei attivi quote socio sovventore	41.317	72.000	(30.683)
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>279.435</b>	<b>278.217</b>	<b>1.218</b>
Risconti attivi spese amministrative	2.586	2.743	(157)
Risconti attivi diversi	33.667	35.808	(2.141)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>36.253</b>	<b>38.551</b>	<b>(2.298)</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>315.688</b>	<b>316.768</b>	<b>(1.080)</b>

Come per il precedente esercizio, il saldo è costituito principalmente da ricavi finanziari sospesi generato dal portafoglio titoli e dalla quota di competenza dell'esercizio di interessi su finanziamenti attivi con rata scadente nel 2019. Non sussistono ratei o risconti superiori ai cinque anni.

## PASSIVO

### A – PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto incrementa di 211.736 euro passando da 134.830.102 a 135.041.838 euro.

Il dettaglio è il seguente:

PATRIMONIO NETTO	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
I - Capitale sociale	79.450.676	79.450.676	0
II - Riserva sovrapprezzo azioni	31.339.610	31.339.610	0
III - Riserva rivalutazione L.342/00	926.766	926.766	0
IV - Riserva legale	5.702.482	5.473.152	229.330
Riserva straordinaria	14.874.372	14.563.806	310.566
Riserva art. 2426, comma 8-bis del Codice civile	64.009	0	64.009
Altre	1.083.342	1.083.344	(2)
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>16.021.723</b>	<b>15.647.150</b>	<b>374.573</b>
VII - Riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi	(76.926)	(137.068)	60.142
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.634.117	4.586.599	47.518
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.956.610)	(2.456.783)	(499.827)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>135.041.838</b>	<b>134.830.102</b>	<b>211.736</b>

Il Capitale sociale alla fine dell'esercizio risulta interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da 79.450.676 azioni ordinarie da nominali 1,00 euro cadauna. Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Le Riserve di rivalutazione si riferiscono alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali ai sensi della Legge n. 342/2000 e sono in sospensione d'imposta.

Ai fini della valutazione sulla disponibilità delle riserve ai sensi dell'art. 16, comma 2, del D.Lgs. 87/1992, si precisa che al 31 dicembre 2018 risultano interamente ammortizzati i costi di impianto e di ampliamento.

In calce alla presente Nota integrativa è allegata una tabella che illustra la composizione e le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto.

La Società ha stipulato dei contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. I derivati alla fine dell'esercizio sono di seguito indicati:

BANCA	VALORE NOMINALE	DATA INIZIO	SCADENZA	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2018	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2017
Banca Sella	5.000.000	18/01/2012	18/01/2018	0	(44.464)
Banca Sella	3.000.000	22/02/2011	22/02/2019	(28.121)	(135.888)
Banca Intesa	7.200.000	13/04/2018	13/04/2023	(73.096)	0
				<b>(101.217)</b>	<b>(180.352)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione della riserva di copertura:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	IMPORTO
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(137.068)
Variazioni di <i>fair value</i>	79.135
Effetto fiscale differito	(18.993)
<b>Saldo alla chiusura dell'esercizio in corso</b>	<b>(76.926)</b>

La Società ha redatto la relazione di copertura e secondo i presupposti previsti dall'OIC 32 i contratti derivati riportati nella tabella sono considerati di copertura. Quindi, i relativi *fair value* sono stati rilevati direttamente in una riserva negativa di patrimonio netto, al netto della fiscalità differita, con contropartita "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri. Il *fair value* utilizzato è stato determinato sulla base *mark to market* al 31 dicembre 2018 e 2017 fornito dagli Istituti di credito.

Al 31 dicembre 2018 le azioni proprie sono rappresentate da 1.163.805 azioni, pari al 1,46% del capitale sociale, per un valore di 2.956.610 euro.

Nella seguente tabella, ai sensi dell'art. 2427, n. 7-bis del Codice civile si evidenzia, per ogni voce di patrimonio netto l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché, limitatamente agli ultimi tre esercizi, la loro avvenuta utilizzazione.

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO UTILIZZAZIONE ULTIMI TRE ESERCIZI	
				COPERTURA PERDITE	ALTRE RAGIONI
Capitale	79.450.676				
Riserve di capitale					
Fondo sovrapprezzo azioni (1)	31.339.610	A-B-C	31.339.610		
Riserve di rivalutazione	926.766	A-B	926.766		
Riserve di utili					
Riserva Legale	5.702.482	B			
Riserva straordinaria	14.874.372	A-B-C	14.874.372		(1.224.525)
Riserva art. 2426 8-bis del CC	64.009	A-B	64.009		
Altre riserve	1.083.342	A-B-C	1.083.342		
Ris. per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(76.926)				
Ris. negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.956.610)				
<b>Totale</b>	<b>130.407.721</b>		<b>48.288.099</b>		
Quota non distribuibile (2)			14.135.038		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>34.153.061</b>		

Legenda: A per aumento capitale - B per copertura perdite - C per distribuzione soci

(1) Non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del Codice civile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice civile.

(2) Composta da:

Riserve di rivalutazione	926.766
Fondo sovrapprezzo azioni	10.187.653
Riserva art. 2426 8-bis del Codice civile	64.009
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	2.956.610
<b>Totale</b>	<b>14.135.038</b>

**B – FONDO PER RISCHI ED ONERI****Fondi strumenti finanziari derivati passivi**

La voce fondi strumenti finanziari derivati passivi registra un decremento rispetto al precedente esercizio, passando da 180.352 euro a 101.217.

FONDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	101.217	180.352	(79.135)
<b>Totale fondi strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>101.217</b>	<b>180.352</b>	<b>(79.135)</b>

La variazione deriva dalla valutazione al *fair value* degli IRS.

**C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2018. La voce ammonta ad 498.319 euro, in linea con il precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Saldo iniziale	468.686	441.242	27.444
Utilizzo dell'esercizio	0	(302)	302
Accantonamento dell'esercizio	29.633	27.746	1.887
<b>Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>498.319</b>	<b>468.686</b>	<b>29.633</b>

**D – DEBITI**

I debiti passano da 85.623.853 euro dello scorso esercizio a 92.603.606 con un incremento di 6.979.753. I debiti sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro i 12 mesi ad eccezione di quanto dettagliato per i debiti verso banche. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

**Debiti verso banche**

I debiti verso banche risultano incrementati per i maggiori finanziamenti concessi alle società del Gruppo.

DEBITI VERSO BANCHE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso banche a vista	61.024.257	62.774.356	(1.750.099)
Debiti verso banche a medio/lungo	30.349.750	21.456.212	8.893.538
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>91.374.007</b>	<b>84.230.568</b>	<b>7.143.439</b>

I debiti a medio/lungo termine sono esigibili entro i cinque anni. Per maggiori informazioni sulla posizione finanziaria netta si rimanda alla relazione sulla gestione.

**Debiti verso altri finanziatori**

La voce debiti verso altri finanziatori ammonta a 300.000 euro in linea con il precedente esercizio.

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso altri finanziatori	300.000	300.000	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>

L'importo è costituito da un conto vincolato bilanciato da una partita di credito di pari importo.

**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori ammontano a 114.887 euro contro 178.150 dello scorso esercizio.

DEBITI VERSO FORNITORI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso fornitori per servizi	114.887	180.134	(65.247)
Fornitori note credito rettifiche e sconti omessi	0	(1.984)	1.984
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>114.887</b>	<b>178.150</b>	<b>(63.263)</b>

La diminuzione della voce deriva esclusivamente dalla presenza di inferiori partite aperte a fine anno.

**Debiti verso imprese controllate**

La voce debiti verso imprese controllate, pari a 5.279 euro, registra un decremento di 151.021 rispetto al precedente esercizio.

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
a) per consolidato fiscale	6	149.493	(149.487)
b) altri debiti	5.273	6.807	(1.534)
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>5.279</b>	<b>156.300</b>	<b>(151.021)</b>

La variazione principale è riconducibile al decremento dei debiti verso le società controllate per il consolidato fiscale. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.

**Debiti tributari**

I debiti tributari ammontano a 164.855 euro, contro 150.354 dell'esercizio precedente.

DEBITI TRIBUTARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Erario c/ritenute	164.855	150.354	14.501
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>164.855</b>	<b>150.354</b>	<b>14.501</b>

La voce risulta in linea con il precedente esercizio.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a 127.836 euro, contro 117.097 dell'esercizio precedente.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Per fondi pensione complementari	0	6.020	(6.020)
Per INPS e INAIL	127.836	111.077	16.759
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>127.836</b>	<b>117.097</b>	<b>10.739</b>

La voce non registra significative variazioni rispetto all'anno precedente.

**Altri debiti**

Gli altri debiti ammontano a 514.442 euro contro 488.352 dello scorso esercizio.

ALTRI DEBITI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Azionisti c/dividendi	69.804	70.284	(480)
Compensi Collegio sindacale	29.120	78.094	(48.974)
Verso lavoratori dipendenti	56.111	52.076	4.035
Verso altri	359.407	287.898	71.509
<b>Totale altri debiti</b>	<b>514.442</b>	<b>488.352</b>	<b>26.090</b>

I debiti “verso altri” sono composti per la maggior parte dall'accantonamento previsto dall'art. 30 dello Statuto per opere e istituzioni diretto allo sviluppo culturale e sociale.

**RATEI E RISCONTI**

La voce ratei e risconti ammonta a 56.348 euro rispetto a 68.131 dello scorso esercizio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei passivi finanziari	51.678	63.083	(11.405)
Ratei passivi diversi	671	249	422
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>52.349</b>	<b>63.332</b>	<b>(10.983)</b>
Risconti passivi diversi	3.999	4.799	(800)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>3.999</b>	<b>4.799</b>	<b>(800)</b>
 <b>Totale ratei e risconti passivi</b>	 <b>56.348</b>	 <b>68.131</b>	 <b>(11.783)</b>

La voce si riferisce, come per l'esercizio precedente, a ratei finanziari inerenti i finanziamenti passivi in essere.

**GARANZIE E IMPEGNI**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1) n. 9 del Codice civile, di seguito si indicano le garanzie e gli impegni:

GARANZIE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Fidejussioni a favore di Istituti di credito per nostre partecipate <sup>(1)</sup>	3.900.000	3.900.000
Pegni per linee di credito in favore di istituti di credito per nostre partecipate	7.511.994	6.881.921
Garanzie nell'ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	32.415.913	27.672.684
<b>Totale</b>	<b>43.827.907</b>	<b>38.454.605</b>
 <b>IMPEGNI</b>	 <b>ANNO CORRENTE</b>	 <b>ANNO PRECEDENTE</b>
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	4.524.379	2.633.441
<b>Totale</b>	<b>4.524.379</b>	<b>2.633.441</b>

(1) Prudenzialmente si è ritenuto di mantenere l'indicazione della garanzia per la partecipata Iniziative Urbane Srl, pari a 3,9 milioni di euro, per una fidejussione rilasciata a favore di alcuni istituti di credito, pur tenendo conto che la Vostra Società non ritiene vi siano più i presupposti per la sua esistenza.

## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 5 – Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi ammontano a 392.087 euro contro 384.324 dello scorso esercizio.

Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Servizi amministrativi e contabili	246.532	224.793	21.739
Plusvalenze patrimoniali	1.402	0	1.402
Affitti e noleggi	350	800	(450)
Recupero spese	2.747	1.165	1.582
Rimborsi assicurativi	892	0	892
Altri proventi diversi	112.472	147.208	(34.736)
Sopravvenienze attive	27.692	10.358	17.334
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>392.087</b>	<b>384.324</b>	<b>7.763</b>

I servizi amministrativi e contabili sono per la maggior parte prestati alle società del Gruppo.

Non sono presenti ricavi significativi di entità o di incidenza eccezionali.

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### 6 – Costi per materiale di consumo

I costi per materiale di consumo ammontano a 9.870 euro, in linea con il precedente esercizio.

Di seguito se ne indica un dettaglio:

COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Materiale di consumo	9.871	11.153	(1.282)
Rettifiche e sconti omessi in fattura	(1)	(48)	47
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>9.870</b>	<b>11.105</b>	<b>(1.235)</b>

I costi della voce si riferiscono a oneri ordinari per la gestione.

#### 7 – Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 1.231.109 euro contro 1.227.011 dello scorso esercizio.

Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

COSTI PER SERVIZI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Compenso collegio sindacale	99.552	99.594	(42)
Compenso amministratori	373.401	391.118	(17.717)
Certificazione bilancio d'esercizio e consolidato	32.566	32.036	530
Servizi di manutenzione e riparazione	46.107	40.468	5.639
Servizi assicurativi	110.867	99.312	11.555
Servizi per utenze	7.341	6.419	922
Consulenze tecniche e commerciali	250.673	198.632	52.041
Servizi finanziari	165.726	206.509	(40.783)
Altri	144.876	152.923	(8.047)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>1.231.109</b>	<b>1.227.011</b>	<b>4.098</b>

Le voci di costo risultano in linea con il precedente esercizio.



**8 – Costi per godimento beni di terzi**

I costi per godimento di beni di terzi ammontano a 171.299 euro contro 167.359 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Affitti passivi	153.910	152.898	1.012
Canoni noleggio	17.389	14.461	2.928
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>171.299</b>	<b>167.359</b>	<b>3.940</b>

Non si rilevano significativi cambiamenti nel corso dell'anno corrente.

**9 – Costi per il personale**

I costi per il personale ammontano a 1.123.351 euro contro 1.016.085 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER IL PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Salari e stipendi	824.095	749.483	74.612
Oneri sociali	237.069	210.076	26.993
Trattamento di fine rapporto	62.187	56.526	5.661
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.123.351</b>	<b>1.016.085</b>	<b>107.266</b>

L'incremento della voce deriva dalla variazione del numero dei dipendenti. Infatti il personale alle dipendenze della Società è stato mediamente di 14 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Quadri direttivi	6	5	1
Impiegati	8	8	0
<b>Totale personale</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>1</b>

**10 – Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 70.548 euro contro 77.973 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.092	14.265	2.827
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	53.456	63.708	(10.252)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>70.548</b>	<b>77.973</b>	<b>(7.425)</b>

Gli ammortamenti risultano in linea con il precedente esercizio.

**14 – Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 394.009 euro contro 425.427 dello scorso esercizio.

Di seguito viene riportato un dettaglio:

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Altre imposte e tasse di gestione	307.208	310.836	(3.628)
IMU	6.382	9.166	(2.784)
Minusvalenze patrimoniali	0	388	(388)
Svalutazioni e perdite su crediti	0	61	(61)
Sopravvenienze e insussistenze passive	18.422	64.464	(46.042)
Oneri diversi	61.997	40.512	21.485
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>394.009</b>	<b>425.427</b>	<b>(31.418)</b>

Nella voce “altre imposte e tasse di gestione” sono inclusi l’IVA indetraibile e l’imposta di bollo sui prodotti finanziari e conti correnti bancari. Le sopravvenienze passive e gli oneri diversi si riferiscono a costi indeducibili e costi di esercizi precedenti.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****15 – Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano a 11.761.123 euro contro 9.646.540 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
da società controllate	6.994.968	4.646.645	2.348.323
da società collegate	1.213.359	1.160.862	52.497
da altre società	2.389.264	2.927.507	(538.243)
<b>Totale dividendi</b>	<b>10.597.591</b>	<b>8.735.014</b>	<b>1.862.577</b>
da società controllate	0	25.520	(25.520)
da altre società	1.121.550	814.006	307.544
<b>Totale plusvalenze cessione partecipazioni</b>	<b>1.121.550</b>	<b>839.526</b>	<b>282.024</b>
Interessi attivi quote socio sovventore	41.982	72.000	(30.018)
<b>Totale altri proventi</b>	<b>41.982</b>	<b>72.000</b>	<b>(30.018)</b>
<b>Totale proventi da partecipazione</b>	<b>11.761.123</b>	<b>9.646.540</b>	<b>2.114.583</b>

I proventi da partecipazioni sono incrementati principalmente per i dividendi e per le plusvalenze realizzate nella cessione di partecipazioni di minoranza.

I dividendi da società controllate derivano da Iniziative Finanziarie Atesine Srl (euro 5.800.000) e Inser Spa (euro 1.194.968).

I dividendi da società collegate derivano da Castello Sgr Spa (euro 1.051.824), Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa (euro 100.000) ed Effegilab Srl (euro 61.536).

**16 – Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari ammontano a 2.238.074 euro contro 4.416.346 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Interessi attivi da società controllate	127.288	159.149	(31.861)
Interessi attivi da società collegate	64.863	58.848	6.015
Interessi attivi da altri	334.109	277.505	56.604
<b>Totale altri proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>526.260</b>	<b>495.502</b>	<b>30.758</b>
Utili da cessione titoli	224.838	2.713.461	(2.488.623)
Proventi da fondi comuni di investimento	1.066.017	661.740	404.277
Dividendi su azioni	28.355	24.911	3.444
Cedole di titoli a reddito fisso	352.012	421.289	(69.277)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>1.671.222</b>	<b>3.821.401</b>	<b>(2.150.179)</b>
Proventi finanziari diversi	40.592	99.443	(58.851)
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>40.592</b>	<b>99.443</b>	<b>(58.851)</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.238.074</b>	<b>4.416.346</b>	<b>(2.178.272)</b>

Gli altri proventi finanziari sono costituiti principalmente da proventi da fondi comuni d'investimento e da interessi sui finanziamenti attivi.

**17 – Interessi e altri oneri finanziari**

Gli interessi e oneri finanziari ammontano a 649.855 euro contro 1.224.323 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante	296	2.685	(2.389)
Interessi passivi diversi	649.559	863.823	(214.264)
Minusvalenza cessione partecipazioni in altre società	0	357.815	(357.815)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>649.855</b>	<b>1.224.323</b>	<b>(574.468)</b>

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario e da differenziali passivi sui contratti derivati IRS. La variazione rispetto al precedente esercizio è imputabile principalmente all'assenza di minusvalenze e dalla riduzione degli interessi passivi intervenuti in seguito alla chiusura di un derivato e dal minore costo del debito.

**17 bis – Utili e perdite su cambi**

Le perdite su cambi ammontano a (95) euro contro (6.591) dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

UTILI E PERDITE SU CAMBI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Utili su cambi	4.629	628	4.001
Perdite su cambi	(4.724)	(7.219)	2.495
<b>Totale utili (perdite) su cambi</b>	<b>(95)</b>	<b>(6.591)</b>	<b>6.496</b>

Il risultato da cambi deriva principalmente da gestioni patrimoniali in valuta.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni su attività finanziarie ammontano a 403.583 euro contro 166.672 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

RIVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Rivalutazione di partecipazioni	355.235	0	355.235
<b>Totale rivalutazioni di partecipazioni</b>	<b>355.235</b>	<b>0</b>	<b>355.235</b>
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	48.348	166.672	(118.324)
<b>Totale rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>48.348</b>	<b>166.672</b>	<b>(118.324)</b>
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>403.583</b>	<b>166.672</b>	<b>236.911</b>

La variazione della voce deriva da minori riprese dei titoli del circolante e dalla ripresa di valore effettuata sulla partecipazione Società Cattolica di Assicurazione.

**19 - Svalutazioni**

Le svalutazioni su attività finanziarie ammontano a 7.444.857 euro contro 6.021.592 dello scorso esercizio.

Di seguito viene riportato un dettaglio:

SVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Svalutazione partecipazioni in altre società	2.935.562	267.318	2.668.244
Accant. rischi su partecipazioni in società controllate	0	2.200.000	(2.200.000)
Accant. rischi su partecipazioni in società collegate	147.290	0	147.290
<b>Totale svalutazioni di partecipazioni</b>	<b>3.082.852</b>	<b>2.467.318</b>	<b>615.534</b>
Svalutazione fondi comuni di investimento	3.348.308	2.794.963	553.345
Accant. rischi su finanziamenti società collegate	1.673	0	1.673
Svalutazione finanziamenti in altre società	0	236.100	(236.100)
Accant. rischi su fondi comuni immobilizzati	4.007	277.891	(273.884)
<b>Totale svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>3.353.988</b>	<b>3.308.954</b>	<b>45.034</b>
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	1.008.017	245.320	762.697
<b>Totale svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>1.008.017</b>	<b>245.320</b>	<b>762.697</b>
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>7.444.857</b>	<b>6.021.592</b>	<b>1.423.265</b>

Gli accantonamenti per rischi riflettono le perdite probabili, ma non ancora certe su partecipazioni, finanziamenti soci e fondi comuni immobilizzati.

Sono inoltre state svalutate diverse partecipazioni in società in quanto sono state rilevate perdite durevoli e sono stati allineati al prezzo di mercato i titoli del circolante rilevando una svalutazione di 1.008.017 euro. Inoltre, al fine di allineare il valore di due fondi al proprio NAV, è stata operata una svalutazione di 3.348.308 euro a cui si aggiunge un accantonamento di 4.007 euro su un altro fondo per eventuali perdite future stimate.

Di seguito è presente la tabella riassuntiva delle riprese e svalutazioni degli *asset* finanziari della Società:

ATTIVITÀ FINANZIARIA	RIPRESE	SVALUTAZIONI	ACCANT. FONDO	UTILIZZO FONDO	TOTALE
Partecipazioni in imprese collegate	0	(20.000)	(147.290)	20.000	(147.290)
Partecipazioni in altre imprese	355.235	(2.932.478)	(3.084)	0	(2.580.327)
Finanziamenti in imprese collegate	0	(43.673)	0	42.000	(1.673)
Fondi comuni immobilizzati	0	(3.348.308)	(4.007)	0	(3.352.315)
Titoli nell'attivo circolante	48.348	(1.008.017)	0	0	(959.669)
<b>Totale rettifiche/riprese</b>	<b>403.583</b>	<b>(7.352.476)</b>	<b>(154.381)</b>	<b>62.000</b>	<b>(7.041.274)</b>

La ripresa di valore delle partecipazioni si riferisce alla Società Cattolica di Assicurazione.

La svalutazione di altre imprese si riferisce principalmente a UBI Banca Spa mentre le svalutazioni degli altri titoli immobilizzati si riferiscono ai Fondi Clesio e Cosimo I.

## 20 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Si segnala che ISA aderisce al consolidato fiscale in qualità di consolidante. Le altre società consolidate sono le controllate Inser Spa, Iniziative Finanziarie Atesine Srl e Investimenti Immobiliari Atesini Srl. La Società, in qualità di consolidante fiscale, rileva *extra* contabilmente gli imponibili fiscali IRES delle consolidate. La convenzione sottostante al consolidato fiscale prevede che nel caso di trasferimento di perdite le stesse siano remunerate a prescindere dal loro effettivo utilizzo da parte della consolidante e si prevede il riconoscimento del risparmio fiscale derivante dal trasferimento degli interessi passivi indeducibili se capienti con l'eccedenza ROL trasferita all'interno del consolidato fiscale dalle altre società partecipanti.

In considerazione delle disposizioni introdotte dall'Organismo Italiano di Contabilità col documento OIC n. 2, relativamente alla contabilizzazione del carico fiscale del Gruppo, tutti i rapporti intercorsi con le consolidate sono transitati esclusivamente dallo Stato patrimoniale, attraverso l'utilizzazione di partite di credito/debito nello Stato patrimoniale.

Le imposte risultano positive negli ultimi due esercizi.

Il dettaglio e riportato nella tabella seguente:

IMPOSTE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Imposte anni precedenti	0	9.676	(9.676)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>0</b>	<b>9.676</b>	<b>(9.676)</b>
Accantonamento IRES anticipata	(664.111)	(2.406.356)	1.742.245
Accantonamento IRAP anticipata	0	(12.922)	12.922
Adeguamento anticipate per cambio aliquota	0	535.127	(535.127)
Utilizzo IRES anticipata	64.948	1.844.134	(1.779.186)
Utilizzo IRAP anticipata	156.801	311.826	(155.025)
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>(442.362)</b>	<b>271.809</b>	<b>(714.171)</b>
Provento da consolidato fiscale	(491.881)	(431.668)	(60.213)
<b>Totale provento da consolidato fiscale</b>	<b>(491.881)</b>	<b>(431.668)</b>	<b>(60.213)</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(934.243)</b>	<b>(150.183)</b>	<b>(784.060)</b>

Di seguito si riporta il prospetto con la riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio e l'onere fiscale teorico:

#### DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRES

DESCRIZIONE	IMPONIBILE	IMPOSTA
Risultato prima delle imposte	3.699.873	
Onere fiscale teorico IRES (aliquota 24%)		887.970
a) differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Accantonamento a fondo rischi	4.007	
Svalutazione titoli	413.430	
<b>Totale a)</b>	<b>417.437</b>	<b>100.185</b>
b) differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
<b>Totale b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
Utilizzo fondo svalutazione partecipazioni	(20.000)	
Utilizzo fondo svalutazione finanziamenti	(42.000)	
Altri rigiri	(15.035)	
<b>Totale c)</b>	<b>(77.035)</b>	<b>(18.488)</b>
d) differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
Dividendi esclusi	(10.094.649)	
Riprese partecipazioni <i>pex</i>	(355.235)	
Svalutazioni partecipazioni <i>pex</i>	3.102.852	
Plusvalenze partecipazioni <i>pex</i>	(1.121.550)	
Altre variazioni	29.109	
<b>Totale d)</b>	<b>(8.439.473)</b>	<b>(2.025.473)</b>
<b>TOTALE (a + b + c + d)</b>	<b>(8.099.071)</b>	<b>(1.943.777)</b>
Base imponibile effettiva	(4.399.198)	(1.055.807)
Effetto imposte differite/anticipate		(81.696)
<b>Totale effetto imposte in bilancio</b>		<b>(1.137.504)</b>
Effetto imposte su variazioni permanenti		2.025.473
<b>Totale imposte teoriche</b>		<b>887.970</b>
Aliquota teorica		24,00%

La Società non produce base imponibile IRAP.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 14 del Codice civile, si riporta il prospetto contenente la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva.

VOCI	Saldo al 31/12/2017	Movimentazione Esercizio 2018					SALDO AL 31/12/2018
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 24,00%	Effetto fiscale IRAP 4,65%	Giro da/a imposte correnti	Adeguamento IRAP	
Imposte anticipate:							
Svalutazione su azioni non immobilizzate	15.275	413.430	99.223	0	0	0	114.498
Accantonamento Fondo svalutazione rischi futuri	2.068.968	4.007	962	0	(61.340)	(134.656)	1.873.934
Canoni <i>leasing</i>	132.815	0	0	0	(3.608)	(21.557)	107.650
Perdite su crediti	3.622	0	0	0	0	(588)	3.034
Perdita fiscale	1.605.553	2.349.692	563.926	0	0	0	2.169.479
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	43.284						24.292
Perdita fiscale da consolidato	0						36.000
Totale	3.869.517	2.767.129	664.111	0	(64.948)	(156.801)	4.328.887
Imposte differite:							
Nessuna	0	0	0	0	0		0
Totale	0	0	0	0	0		0
Totale netto	(3.869.517)						(4.328.887)
Effetto economico			(664.111)	0	64.948	156.801	(442.362)

Le imposte anticipate sono iscritte al 24% per l'IRES. Sono state stornate le imposte anticipate IRAP in quanto non si ritiene di avere base imponibile negli esercizi successivi.

Le imposte anticipate sul fondo rischi derivante dal *fair value* negativo dei derivati IRS viene rilevato solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva negativa di patrimonio netto e crediti per imposte anticipate.

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Numero medio dei dipendenti

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 15 del Codice civile, è indicata anche nel Conto economico, voce B9), a commento dei costi per il personale. Il numero dei dipendenti medio è 14.

### Compensi agli amministratori e sindaci

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 16 del Codice civile, è indicata nella tabella seguente:

COMPENSI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Consiglio di amministrazione	373.401	391.118
Collegio sindacale	99.552	99.594
<b>Totale compensi</b>	<b>472.953</b>	<b>490.712</b>

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi. Ai sensi del comma 16-*bis* dell'articolo 2427 del Codice civile, si evidenzia che i compensi spettanti alla Società che svolge l'attività di revisione legale, così come definiti contrattualmente, ammontano annualmente a 30.800 euro. Tali compensi comprendono:

- revisione legale comprensiva dei controlli trimestrali e delle verifiche sulle dichiarazioni fiscali;
- revisione legale del bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa comprensivo delle attività di revisione limitata sulle altre società del Gruppo.

### Crediti e garanzie rilasciate

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi.

### Strumenti finanziari partecipativi

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

### Patrimoni e finanziamenti destinati a specifico affare

Non sono presenti patrimoni e finanziamenti destinati a specifico affare.

Informazioni ex art. 1 comma 125 della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Si conferma che la Società non ha ricevuto nell'esercizio sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti o comunque vantaggi economici da amministrazioni pubbliche e/o da società partecipate e/o controllate dalle pubbliche amministrazioni.

Le eventuali attività eseguite con amministrazioni pubbliche e/o da società partecipate e/o controllate dalle pubbliche amministrazioni sono avvenute nel contesto dello svolgimento della propria attività sociale e a normali condizioni di mercato.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE E OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Le informazioni relative alle operazioni con parti correlate e agli accordi fuori bilancio sono indicate nella Relazione sulla gestione.



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel primo semestre del 2019 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

Gennaio:

- in seguito alla scissione del ramo finanziario della partecipata Inser Spa, ISA detiene una partecipazione pari al 76,66% del capitale della neo costituita Inser Capital Spa;
- ISA ha acquistato un pacchetto azionario di Dedalo Esco Spa incrementando la propria partecipazione dal 30% al 35%;
- in seguito alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Industrio Ventures Srl, ISA ha aumentato la propria percentuale di partecipazione dal 14,10% al 14,34%. Successivamente, a seguito di un altro aumento di capitale dedicato all'ingresso di Gellify Digital Investment Srl, la partecipazione di ISA si è diluita al 13,62%;
- ISA ha sottoscritto la seconda tranche di aumento di capitale sociale di Castello SGR Spa mantenendo invariata la propria percentuale di partecipazione al 46,22%. Successivamente ISA ha sottoscritto un accordo per l'acquisto della partecipazione del 32,88% detenuta da Maire Investments Spa. A seguito del perfezionamento dell'operazione, attualmente in attesa dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, la partecipazione di ISA nel capitale sociale sarà pari al 79,1%;
- ISA ha acquistato la partecipazione del 50% detenuta da Maire Investments Spa in IHC Holding, arrivando a detenere il 100% di quest'ultima;

Marzo:

- l'assemblea della partecipata SEAC Spa ha deliberato una scissione proporzionale nella neo costituita SEAC Fin Spa.

Aprile:

- ISA è entrata nel capitale di HiWeiss Srl, startup innovativa con sede a Bolzano che svolge attività di ricerca applicata nel settore dei prodotti proteici innovativi a base vegetale. La percentuale di partecipazione di ISA è pari al 10% del capitale sociale;
- ISA ha incrementato la propria partecipazione (dallo 0,64% allo 0,82%) in Net Insurance Spa mediante l'acquisto sul mercato di un pacchetto di azioni.

Maggio:

- nell'ambito di un'operazione di creazione di un gruppo industriale operante nel settore della cosmesi naturale, ISA ha ceduto la propria partecipazione in Effegilab Srl. ISA ha quindi proseguito il proprio percorso di accompagnamento di Effegilab investendo con una partecipazione del 10% rispettivamente in: (i) Naturalia Tantum Spa, holding capogruppo che oggi controlla le società San.Eco.Vit Srl, Bioearth Srl ed Effegilab Srl; (ii) Etas Spa, società veicolo che detiene il 100% di Effegilab.
- ISA ha dismesso parzialmente il proprio investimento in Fine Foods & Pharmaceuticals NTM Spa.

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale finanziaria della società al 31 dicembre 2018.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, nonché i relativi allegati e la Relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile:

<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>4.634.117</b>
A Riserva legale il 5%	231.706
Ai Soci 0,048 euro quale dividendo da assegnare a ciascuna delle 78.266.871 azioni aventi diritto al dividendo (escluse azioni proprie)	3.756.810
Al Fondo previsto dall'art. 30 dello Statuto sociale (5%)	231.706
A Riserva straordinaria il rimanente	413.895

Se le presenti proposte verranno da Voi approvate potrà essere messo in pagamento il dividendo a partire da mercoledì 10 luglio 2019.

\* \* \* \* \*

Le risultanze di bilancio corrispondono ai saldi delle scritture contabili. Il bilancio rappresenta con chiarezza e in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, mentre differisce dalla modalità XBRL in quanto la stessa non è tecnicamente idonea a rappresentare nel dettaglio e nella adeguata chiarezza espositiva la situazione aziendale.

Per una più completa informazione acclusi alla presente Nota integrativa forniamo il prospetto con le variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017.

Trento, 24 maggio 2019

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**

# ALLEGATI

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO  
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2018 E AL 31 DICEMBRE 2017**

DESCRIZIONE	Capitale sociale	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	
<b>Saldi al 1° gennaio 2017</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.245.112</b>	<b>14.181.970</b>	
IN DIMINUZIONE:					
Ripartizione risultato d'esercizio 2016 come da delibera assemblea ordinaria del 29 giugno 2017:					
Trasferimento alla Riserva legale			228.040		
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi				36.910	
Trasferimento alla Riserva straordinaria				332.355	
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Dividendo					
Trasferimento a Fondo acquisto azioni proprie					
Giro per acquisto azioni proprie					
IN AUMENTO:					
Storno Riserva utili netti su cambi					
Aumento Capitale sociale					
Riserva utili netti su cambi					
Prescrizione dividendo 2011				12.568	
Utile dell'esercizio 2017					
Arrotondamento unità di euro				3	
Differenza <i>fair value</i> derivati					
Acquisto azioni proprie nell'esercizio					
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.473.152</b>	<b>14.563.806</b>	
IN DIMINUZIONE:					
Ripartizione risultato d'esercizio 2017 come da delibera Assemblea ordinaria del 28 giugno 2018:					
Trasferimento alla Riserva legale			229.330		
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi				(64.009)	
Trasferimento alla Riserva straordinaria				361.960	
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Dividendo					
Trasferimento a Fondo acquisto azioni proprie					
Giro per acquisto azioni proprie					
IN AUMENTO:					
Storno Riserva utili netti su cambi					
Aumento Capitale sociale					
Riserva utili netti su cambi					
Prescrizione dividendo 2012				12.616	
Utile dell'esercizio 2018					
Arrotondamento unità di euro				(1)	
Differenza <i>fair value</i> derivati					
Acquisto azioni proprie nell'esercizio					
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>79.450.676</b>	<b>31.339.610</b>	<b>5.702.482</b>	<b>14.874.372</b>	

## ALLEGATO N.1 - BILANCIO ISA 31 DICEMBRE 2018

(Importi in euro)

	Riserva art. 2426 8-bis del CC	Altre Riserve	Riserve di rivalutazione	Riserva operaz. di cop. flussi finanz. attesi	Riserva negativa per azioni proprie	Utile (Perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio netto
	36.910	1.083.344	926.766	(326.474)	(2.087.183)	4.560.806	134.411.537
						(228.040)	0
(36.910)							0
						(332.355)	0
						(228.040)	(228.040)
						(3.772.371)	(3.772.371)
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							12.568
						4.586.599	4.586.599
							3
				189.406			189.406
					(369.600)		(369.600)
	0	1.083.344	926.766	(137.068)	(2.456.783)	4.586.599	134.830.102
						(229.330)	0
64.009							0
						(361.960)	0
						(229.330)	(229.330)
						(3.765.979)	(3.765.979)
							0
							0
							0
							0
							0
							0
							12.616
						4.634.117	4.634.117
		(3)					3
				60.142			60.142
					(499.827)		(499.827)
	64.009	1.083.342	926.766	(76.926)	(2.956.610)	4.634.117	135.041.838

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
La Presidente  
Ilaria Vescovi





# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI RELATIVA AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, C. 2, CC.**

Agli Azionisti di I.S.A. S.p.A.

Signori Azionisti,  
premesso che la revisione legale dei conti è stata affidata per il triennio 2015-2018 alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.a., Vi proponiamo la relazione in merito alle generali funzioni di controllo sulla gestione demandate al Collegio sindacale ai sensi degli artt. 2403 e ss. del Codice Civile.

### **Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, Codice Civile**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### **Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. Codice Civile**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei soci e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, confliggenti con l'interesse della società o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli Amministratori e dalla Direzione aziendale, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Dal confronto avuto con la società incaricata della revisione legale non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale ed attraverso l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'esercizio e, sino alla data attuale, non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio 2018 abbiamo rilasciato al Consiglio di Amministrazione parere favorevole in merito:

- alla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389, terzo comma, Codice Civile;
- alla nomina per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386, Codice Civile, di un membro del Consiglio di Amministrazione.

Abbiamo preso positivamente atto dell'aggiornamento del modello organizzativo di cui al D.lgs. 231/2001, deliberato, su proposta dell'Organismo di Vigilanza, dal Consiglio di Amministrazione in data 21 settembre 2018. Dalle verifiche dell'Organismo di Vigilanza, che ha trasmesso i verbali al Collegio, non sono emersi elementi da segnalare nella presente relazione.



### **Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- il bilancio d'esercizio, corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori, risulta costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa ed è stato messo a disposizione del Collegio in data 24 maggio 2019, data in cui il progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione;
  - il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte di PriceWaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione di revisione senza eccezione o rilievo alcuno;
  - non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo rilievo alcuno o osservazioni particolari da riferire;
  - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo rilievo alcuno da esprimere o osservazioni particolari da riferire;
  - per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
  - abbiamo verificato, con esito positivo, la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri.
- Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 non risultano iscritti costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo e costi di avviamento per i quali è richiesto il nostro consenso ai sensi dell'art. 2426 c.c., punti 5 e 6.

### **Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando anche le risultanze dell'attività di revisione condotta da PwC, il Collegio Sindacale, all'unanimità, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, concordando altresì con la proposta di destinazione dell'utile di euro 4.634.117 formulata nell'ambito della nota integrativa.

\*\*\*\*

Ringraziamo il Presidente, l'Amministratore Delegato, i Consiglieri e i dipendenti di ISA S.p.A. per il clima di fattiva collaborazione in cui abbiamo potuto svolgere il nostro ruolo.

Trento, 12 giugno 2019

Il Collegio Sindacale  
dott. Marilena Segnana  
dott. Dario Ghidoni  
dott. Marco Merler

# **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli azionisti dell'  
ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società ISTITUTO ATEINO DI SVILUPPO SPA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del



- nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori dell'ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio dell'ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio dell'ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 12 giugno 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Michelotti  
(Revisore legale)



# **BILANCIO CONSOLIDATO**





# **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO 2018**

## SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel bilancio consolidato, al fine di rappresentare con chiarezza la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Gruppo, gli importi, tenuto conto della loro rilevanza, dove non specificato, si intendono in migliaia di euro.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 evidenzia un utile di Gruppo di 4,982 milioni di euro (utile di 2,714 milioni nell'esercizio precedente). Per quanto riguarda l'andamento della gestione, la situazione della Capogruppo e delle società partecipate, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione, si rinvia alla relazione sull'andamento della gestione allegata al bilancio della Capogruppo.

\* \* \* \* \*

Oltre alla gestione delle partecipazioni, nel corso del 2018 ISA ha operato nella gestione del portafoglio finanziario disponibile, sia nel mercato obbligazionario, sia in quello azionario.

Il bilancio consolidato è formato dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla presente relazione sull'andamento della gestione in conformità alle disposizioni normative vigenti.

### L'area di consolidamento comprende:

#### Società consolidate integralmente

- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Inser Spa
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl

#### Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

- |  |   |
|--|---|
| • 035 Investimenti Spa                   | • Idrovaltorta Srl                        |
| • Aither Srl                             | • IHC Spa                                 |
| • Amico.Sole Srl                         | • IHC Holding Srl                         |
| • Basilica Cafaggio Sarl                 | • Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa |
| • BC Srl                                 | • Intergreen Spa                          |
| • Botzen Energy Srl                      | • Lener Srl                               |
| • Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa | • Marmorata Energia Srl                   |
| • Brevivet Spa                           | • Nummus.Info Spa                         |
| • CAE Srl                                | • Pastificio Felicetti Spa                |
| • Castello SGR Spa                       | • Pois Holding Srl                        |
| • CBP Italia Sas                         | • San Lorenzo Srl                         |
| • Dedalo Esco Spa                        | • Studio Garulli Insurance Broker Srl     |
| • Effegilab Srl                          | • SX11 Energy Srl                         |
| • Famas System Spa                       | • Tama Service Spa                        |
| • Ifa.Sole Srl                           | • Val.sole Srl                            |
| • Idea Real Estate Spa                   |   |

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

L'analisi delle operazioni realizzate con parti correlate è rimandata a quanto commentato nella relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio, nonché alle precisazioni fornite in ciascuna sezione della presente Nota integrativa. In ogni caso, si osserva che tali operazioni sono state concluse a condizioni di mercato.

### I dati dello Stato patrimoniale sono i seguenti:

Le partecipazioni al 31 dicembre 2018 ammontano a 127,743 milioni di euro contro 131,082 del 2017, cui si aggiungono immobilizzazioni materiali ed immateriali per 20,959 milioni di euro contro 21,690 del 2017 e altre immobilizzazioni finanziarie per 56,601 milioni di euro contro 53,681 del 2017.

A tali voci immobilizzate fa riscontro un patrimonio netto di Gruppo pari a 153,933 milioni di euro contro 153,343 del 2017 con un incremento di 0,590 milioni di euro. Il patrimonio netto di terzi subisce un incremento di 0,161 milioni di euro passando da 1,441 a 1,602 milioni di euro.

Le altre voci dell'attivo ammontano a 95,689 milioni di euro (84,796 nel 2017) e sono costituite da:

- Rimanenze: 7,618 milioni di euro (6,131 milioni del 2017);
- Crediti iscritti nell'attivo circolante: 24,772 milioni di euro (25,441 milioni nel 2017);
- Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni: 45,819 milioni di euro (35,413 nel 2017);
- Disponibilità liquide: 17,091 milioni di euro (17,384 milioni nel 2017);
- Ratei e risconti attivi: 0,389 milioni di euro (0,427 milioni nel 2017).

**I principali dati del Conto economico sono i seguenti:**

**Ricavi**

- valore della produzione per 11,032 milioni di euro (9,290 milioni nel 2017);
- proventi da partecipazioni per 9,578 milioni di euro (8,490 milioni nel 2017);
- altri proventi finanziari per 2,803 milioni di euro (4,736 milioni nel 2017);
- Rivalutazione di attività finanziarie per 5,378 milioni di euro (4,142 milioni nel 2017).

**Costi**

- costi della produzione per 14,424 milioni di euro (12,706 milioni nel 2017);
- interessi e altri oneri finanziari per 0,876 milioni di euro (1,501 milioni nel 2017);
- svalutazione di attività finanziarie per 8,427 milioni di euro (8,177 milioni nel 2017).

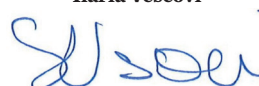
Per un più completo e analitico dettaglio si rinvia alla Nota integrativa al bilancio consolidato.

Trento, 24 maggio 2019

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
**PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE**

La Presidente

**Ilaria Vescovi**





# **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018 (\*)**

(\*) Dove non specificato gli importi si intendono in migliaia di euro.

---

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2018	2017
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	46	44
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	72
5) avviamento	165	330
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	103	25
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>386</b>	<b>471</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	20.237	20.944
2) impianti e macchinario	0	0
3) attrezzature industriali e commerciali	2	3
4) altri beni	334	272
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>20.573</b>	<b>21.219</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	8.802	8.894
b) imprese collegate	47.009	37.589
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	71.932	84.599
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.743</b>	<b>131.082</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.312	5.106
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>4.312</b>	<b>5.106</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.243	8.612
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>10.243</b>	<b>8.612</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2018	2017
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.197	10.234
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>13.197</b>	<b>10.234</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>27.752</b>	<b>23.952</b>
<b>3) altri titoli</b>	<b>28.849</b>	<b>29.729</b>
<b>4) strumenti finanziari derivati attivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>184.344</b>	<b>184.763</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>205.303</b>	<b>206.453</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	7.618	6.131
5) acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.618</b>	<b>6.131</b>
<b>Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita</b>		
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.263	5.495
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.074	8.372
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>11.337</b>	<b>13.867</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	260	398
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>260</b>	<b>398</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	131	94
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>131</b>	<b>94</b>
<b>4) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	6	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2018	2017
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.204	1.687
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.204</b>	<b>1.687</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>		
imposte anticipate	5.317	4.891
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>5.317</b>	<b>4.891</b>
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.517	4.504
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>5.517</b>	<b>4.504</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>24.772</b>	<b>25.441</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	45.819	35.413
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>45.819</b>	<b>35.413</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	17.072	17.373
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	19	11
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>17.091</b>	<b>17.384</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>95.300</b>	<b>84.369</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
Ratei e risconti attivi	389	427
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>389</b>	<b>427</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>300.992</b>	<b>291.249</b>



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2018	2017
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	79.451	79.451
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	31.340	31.340
III - Riserve di rivalutazione	927	927
IV - Riserva legale	5.702	5.473
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
Riserva straordinaria	14.874	14.564
Riserva art. 2426, comma 8-bis del Codice civile	64	0
Varie altre riserve	1.094	1.085
<b>Totale altre riserve</b>	<b>16.032</b>	<b>15.649</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(77)	(137)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	18.533	20.383
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.982	2.714
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.957)	(2.457)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>153.933</b>	<b>153.343</b>
Patrimonio netto di terzi	1.136	1.031
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	466	410
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.602</b>	<b>1.441</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>155.535</b>	<b>154.784</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	328	350
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	101	180
4) altri	6.660	5.813
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>7.089</b>	<b>6.343</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.848</b>	<b>1.728</b>
<b>D) DEBITI</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso soci per finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2018	2017
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	83.319	83.905
esigibili oltre l'esercizio successivo	36.997	28.566
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>120.316</b>	<b>112.471</b>
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	300	300
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300</b>	<b>300</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.392	1.944
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale acconti</b>	<b>1.392</b>	<b>1.944</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.336	2.118
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.336</b>	<b>2.118</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	40	2.859
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>40</b>	<b>2.859</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2	3
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	370	349
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>370</b>	<b>349</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	350	356
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>350</b>	<b>356</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2018	2017
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.242	7.823
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>11.242</b>	<b>7.823</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>136.348</b>	<b>128.223</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei e risconti passivi	172	171
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>172</b>	<b>171</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>300.992</b>	<b>291.249</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2018	2017
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.256	8.704
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.201	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi:		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	575	586
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>575</b>	<b>586</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>11.032</b>	<b>9.290</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.243)	(46)
7) per servizi	(4.939)	(4.084)
8) per godimento di beni di terzi	(180)	(174)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(3.206)	(2.942)
b) oneri sociali	(968)	(864)
c) trattamento di fine rapporto	(259)	(247)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(4.433)</b>	<b>(4.053)</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(220)	(425)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(540)	(555)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(31)	0
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(791)</b>	<b>(980)</b>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	(2.218)	(2.641)
14) oneri diversi di gestione	(620)	(728)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(14.424)</b>	<b>(12.706)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(3.416)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	43	56
da imprese collegate	234	169
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	9.301	8.265
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>9.578</b>	<b>8.490</b>
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
da imprese controllate	223	225
da imprese collegate	246	239
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	429	307
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>898</b>	<b>771</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2018	2017
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	178	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.671	3.837
d) proventi diversi dai precedenti:		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	56	128
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>56</b>	<b>128</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.803</b>	<b>4.736</b>
17) interessi e altri oneri finanziari:		
verso imprese controllate	0	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	(876)	(1.501)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(876)</b>	<b>(1.501)</b>
17-bis) utili e perdite su cambi	0	(8)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)</b>	<b>11.505</b>	<b>11.717</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	5.330	3.975
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	48	167
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>5.378</b>	<b>4.142</b>
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(3.878)	(4.257)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3.535)	(3.637)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.014)	(283)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale Svalutazioni</b>	<b>(8.427)</b>	<b>(8.177)</b>
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>(3.049)</b>	<b>(4.035)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)</b>	<b>5.064</b>	<b>4.266</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
imposte correnti	(576)	(528)
imposte relative a esercizi precedenti	36	(163)
imposte differite e anticipate	432	(927)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasf. fiscale	492	476
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>384</b>	<b>(1.142)</b>
<b>21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>5.448</b>	<b>3.124</b>
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.982</b>	<b>2.714</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>466</b>	<b>410</b>

Il presente bilancio è vero e reale e conforme alle scritture contabili.

Gli importi esposti sono ottenuti arrotondando i singoli valori: le eventuali squadrature sono da ricondurre agli arrotondamenti in migliaia di euro.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.982	2.714
Imposte sul reddito	(384)	1.141
Interessi passivi (interessi attivi)	(94)	181
(Dividendi)	(2.132)	(2.885)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(6.925)	(7.488)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto</b>	<b>(4.553)</b>	<b>(6.297)</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:</b>		
Accantonamenti ai fondi	2.416	5.300
Ammortamenti delle immobilizzazioni	761	979
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	2.977	8.201
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(19)	(81)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	3.580	2.925
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>9.715</b>	<b>17.324</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>5.162</b>	<b>11.028</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto:</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.488)	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	2.486	2.719
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	185	(849)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	8	40
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	30	(43)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(2.407)	(1.885)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.186)</b>	<b>(18)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>3.976</b>	<b>11.010</b>
<b>Altre rettifiche:</b>		
Interessi incassati/(pagati)	94	(181)
(Imposte sul reddito pagate)	384	(1.141)
Dividendi incassati	2.132	2.885
(Utilizzo dei fondi)	(323)	(7.289)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>2.288</b>	<b>(5.726)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>6.264</b>	<b>5.284</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2018	2017
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>140</b>	<b>(342)</b>
(Investimenti)	(184)	(343)
Disinvestimenti	324	1
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(136)</b>	<b>(62)</b>
(Investimenti)	(136)	(62)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(6.983)</b>	<b>(2.870)</b>
(Investimenti)	(31.661)	(27.381)
Disinvestimenti	24.678	24.511
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>(9.854)</b>	<b>3.661</b>
(Investimenti)	(27.701)	(28.763)
Disinvestimenti	17.847	32.424
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(16.832)</b>	<b>388</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
<b>Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche</b>	<b>15.063</b>	<b>(1.222)</b>
Accensione finanziamenti	46.685	26.794
(Rimborso finanziamenti)	(31.621)	(28.015)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(500)	(370)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.288)	(4.191)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>10.276</b>	<b>(5.782)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)</b>	<b>(293)</b>	<b>(111)</b>
<b>Effetto cambi sulle disponibilità liquide:</b>		
Depositi bancari e postali	17.373	17.487
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	11	8
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>17.384</b>	<b>17.495</b>
Depositi bancari e postali	17.072	17.373
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	19	11
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>17.091</b>	<b>17.384</b>

**ISTITUTO ATEGINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**



# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

## PREMESSA

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice civile, tenuto conto dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il Bilancio consolidato risulta costituito dai seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Rendiconto finanziario;
- Nota integrativa.

La presente Nota integrativa è costituita da:

- PARTE A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione
- PARTE B: informazioni sullo Stato patrimoniale
- PARTE C: informazioni sul Conto economico
- PARTE D: altre informazioni

La presente Nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'integrazione dei dati di Bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile. Inoltre, gli importi, tenuto conto della loro rilevanza, dove non specificato, si intendono in migliaia di euro.

Gli importi esposti sono ottenuti arrotondando i singoli valori: le eventuali squadrature sono da ricondurre agli arrotondamenti in migliaia di euro.

La valutazione delle voci è stata effettuata nella prospettiva della continuazione dell'attività della società; si è seguito il principio della prudenza e competenza, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2018 approvati dalle assemblee delle singole società, ovvero, se non ancora approvati, i progetti di bilancio deliberati dai relativi Consigli di amministrazione. Su tali bilanci non sono state apportate rettifiche per riflettere principi contabili omogenei nell'ambito del Gruppo né per adeguarli a principi contabili di riferimento, in quanto già redatti in ossequio a quelli di legge e di generale accettazione.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio dell'esercizio dell'impresa controllante e delle imprese controllate.

Per le imprese collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, qualora la data di chiusura dei bilanci delle medesime differisca dalla data di chiusura del bilancio della Capogruppo, si utilizza l'ultimo bilancio approvato chiuso ad una data diversa, purché:

- la differenza non ecceda i 3 mesi;
- la differenza di data del bilancio sia mantenuta costante;
- la diversità di data venga indicata nella Nota integrativa;
- vengano riflessi nella Nota integrativa gli effetti di operazioni ed eventi significativi verificatisi tra la data del bilancio della partecipata e quella del bilancio consolidato.



## PARTE A – METODI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa (Capogruppo) e quello delle società controllate in cui la Società detiene una maggioranza non a carattere temporaneo. Le partecipazioni la cui quota di possesso diretta e/o indiretta è compresa tra il 20% e il 50% sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società con quota di possesso diretta e/o indiretta inferiore al 20% e quelle non significative sono valutate con il metodo del costo, salvo eventuali rettifiche per allineamento ai presumibili valori correnti e per rivalutazioni operate a norma di legge; le partecipazioni in via di cessione o in liquidazione sono valutate al minore tra il valore di carico e il valore di presumibile realizzo. L'elenco delle società consolidate è il seguente:

SOCIETÀ	PARTECIPANTE DIRETTA	PARTECIPANTE INDIRETTA	QUOTA DI PARTECIPAZ.	QUOTA NEL GRUPPO
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE</b>				
Istituto Atesino di Sviluppo Spa	-	-	-	-
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	Isa	-	100,00%	100,00%
Iniziative Finanziarie Atesine Srl	Isa	-	100,00%	100,00%
Inser Spa	Isa	-	79,66%	79,66%
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO PARTECIPATE INDIRETTAMENTE</b>				
Aither Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
Amico.Sole Srl	Ifa	Isa	29,00%	
quota detenuta da Botzen Invest				31,35%
Euregio Finance Ag - Spa	BIEF	Isa	9,00%	
Botzen Energy Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
CBP Italia Sas	Inser	Isa	30,00%	23,90%
Idrovaltorta Srl	Ifa	Isa	51,50%	51,50%
Ifa.Sole Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
IHC Spa	IHC Holding	Isa	55,00%	27,50%
Lener Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
Marmorata Energia Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
Pois Holding Srl	Ifa	Isa	68,00%	
quota detenuta da Botzen Invest				68,52%
Euregio Finance Ag - Spa	BIEF	Isa	2,00%	
San Lorenzo Srl	Inser	Isa	30,00%	23,90%
Studio Garulli Insurance Broker Srl	Inser	Isa	100,00%	79,66%
SX11 Energy Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
Val.Sole Srl	Amico.Sole	Isa	100,00%	31,35%
<b>CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO PARTECIPATE DIRETTAMENTE</b>				
035 Investimenti Spa			20,00%	20,00%
Basilica Cafaggio Sarl			97,00%	97,00%
BC Srl			97,00%	97,00%
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa			26,06%	26,06%
Brevivet Spa			29,41%	29,41%
CAE Srl			20,00%	20,00%
Castello SGR Spa			46,22%	46,22%
Dedalo Esco Spa			30,00%	30,00%
Effegilab Srl			34,80%	34,80%
Famas System Spa			29,47%	29,47%
Idea Real Estate Srl			25,00%	25,00%
IHC Holding Srl			50,00%	50,00%
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa			20,00%	20,00%
Intergreen Spa			21,05%	21,05%
Nummus.Info Spa			35,66%	35,66%
Pastificio Felicetti Spa			22,00%	22,00%
Tama Service Spa			35,00%	35,00%
<b>PARTECIPATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO NELL'ESERCIZIO 2018</b>				
Meti Srl			100,00%	79,66%
Reagire Srl			25,00%	25,00%

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento sono i seguenti:

- I valori di carico delle partecipazioni in società i cui bilanci sono consolidati con il metodo del consolidamento integrale, assumendone cioè le attività e le passività, sono eliminati all'atto dell'acquisizione mediante annullamento in contropartita dei patrimoni netti delle società stesse; le eventuali eccedenze sono attribuite, sussistendone i presupposti, alle pertinenti poste o alla voce "Differenze positive di consolidamento". Qualora la differenza tra il valore di carico ed il patrimonio netto delle partecipate sia di segno negativo è iscritta alla voce "Differenze negative di consolidamento", sempre che non sia ascrivibile a previsioni di perdite future, nel qual caso viene iscritta nell'apposito "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".
- Per le società valutate sulla base del metodo del patrimonio netto, l'eventuale maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio, manifestatosi al momento della prima applicazione di tale metodo, rimane iscritto per la parte riferibile a beni ammortizzabili, nella voce "partecipazioni" e viene ammortizzato secondo quanto previsto per i corrispondenti cespiti, così come per la parte attribuibile ad avviamento che viene ammortizzato, come per le partecipazioni consolidate con il metodo integrale, su un periodo di 5 anni. Nel caso si manifesti un minor valore di carico rispetto al valore patrimoniale di pertinenza, la differenza viene appostata alla voce "Differenze negative di patrimonio netto" salvo il caso in cui sussistano i presupposti per l'iscrizione nel citato "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".
- Agli azionisti "Terzi" sono attribuite le quote di patrimonio netto e di risultato economico di loro spettanza.
- Le partite di debito e di credito e le operazioni economiche intercorse tra le società nell'area di consolidamento sono eliminate.
- Gli eventuali dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono stornati dal conto economico consolidato.
- Non sono presenti utili e perdite derivanti da operazioni fra le società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi; qualora esistenti tali poste sarebbero state eliminate.
- Sono eliminate le eventuali appostazioni operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- Qualora sia stato necessario effettuare modifiche di classificazione, tali riclassifiche sono state effettuate anche sui saldi comparativi.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono quelli adottati nel bilancio della Capogruppo, i quali sono sostanzialmente omogenei con i criteri seguiti negli altri bilanci delle controllate utilizzati per il consolidamento. In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formulazione del bilancio, coincidenti con quelli utilizzati dalla Capogruppo, sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali includono i beni intangibili di produzione ad utilità pluriennale. Tali attività sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori ed aumentato delle spese successive sostenute per accrescerne il valore o la capacità produttiva. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte ad ammortamento calcolato secondo un piano sistematico in relazione alla natura delle voci ed alla loro residua possibilità di utilizzazione. Nei casi previsti dal Codice civile, l'iscrizione è avvenuta previo parere favorevole del Collegio sindacale.

---

I piani di ammortamento di tali costi sono stati predisposti sulla base dell'arco temporale entro cui si stima essi producano utilità e sono di seguito esposti:

CATEGORIA	ANNI DI AMMORTAMENTO
Licenze d'uso <i>software</i>	3
Avviamento	5

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 a) e B 10 c).

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali comprendono i terreni, gli immobili strumentali, gli investimenti immobiliari, gli impianti tecnici, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo. Tali attività sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti". Le immobilizzazioni materiali sono sottoposte ad ammortamento, calcolato sulla base delle residue possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono, in conformità alla disposizione contenuta nell'art. 2426, comma 1, n. 2 del Codice civile.

Le aliquote di ammortamento applicate vengono esposte nel prospetto che segue:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	2,5 - 3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

A ogni data di riferimento del bilancio viene valutata la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore e all'eventuale stima del valore recuperabile.

Gli ammortamenti e le svalutazioni incidono nel conto economico rispettivamente nelle voci B 10 b) e B 10 c).

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono le partecipazioni e i titoli destinati a permanere durevolmente nel portafoglio della società, oltre ai crediti di natura finanziaria.

Per la valutazione si rimanda a quanto esposto nei principi di consolidamento. Per quanto riguarda le partecipazioni quotate la definizione di valore recuperabile è stabilita da una *policy* aziendale approvata dal Consiglio di amministrazione la quale, mediante l'analisi di *input* gestionali, di mercato e di bilancio, consente di stabilire la presenza di perdite durevoli di valore.

Qualora vengano meno le ragioni che avevano indotto l'organo amministrativo a svalutare in precedenza una partecipazione o un titolo immobilizzato, viene effettuato il ripristino di valore parziale o totale, fino a concorrenza al massimo del costo originario.

I proventi dell'investimento in partecipazioni costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 15); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 15) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 b); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 b) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci D 19) e D 18).

Per i criteri inerenti i crediti finanziari si rimanda alle sezioni "crediti".

**Rimanenze**

Tra le rimanenze sono classificate le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita. Le stesse sono valutate al minore tra il costo e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Per valore desumibile dell'andamento di mercato si intende il valore netto di realizzazione, ossia, il probabile prezzo di vendita nel corso della normale gestione al netto dei costi diretti di vendita e dismissione, stimati in base all'analisi del mercato di riferimento.

**Crediti**

La categoria comprende i crediti rappresentanti diritti ad esigere importi fissi determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, da clienti o da altri soggetti. Se di origine finanziaria, i crediti vengono classificati nella voce B III 2) prescindendo il principio di esigibilità. I crediti non finanziari sono classificati nella voce C II) dell'attivo.

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i crediti già in essere al 31 Dicembre 2015 sono stati mantenuti al presumibile valore di realizzo ottenuto tramite l'appostazione di un fondo svalutazione stanziato a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Le eventuali svalutazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante e iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci B 10 d) e D 19) del conto economico.

Gli interessi attivi sui crediti dell'attivo circolante e delle immobilizzazioni finanziarie sono classificate rispettivamente nelle voci C 16 d) e C 16 a) del conto economico. Le perdite su crediti sono invece classificate nelle voci C 17) per i crediti finanziari e B 14) per gli altri.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La categoria comprende titoli non destinati a permanere durevolmente nella società.

I titoli sono iscritti al costo storico di acquisto o di sottoscrizione, maggiorato dei costi accessori di diretta imputazione.

I titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione e il loro valore di mercato. Il valore di costo dei titoli è determinato con il metodo *Last in First Out* (LIFO) a scatti su base annuale, applicato a categorie omogenee di titoli.

Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I proventi dell'investimento in titoli costituiti dai dividendi sono rilevati nella voce C 16); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di partecipazioni sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16) e C 17). I proventi dell'investimento in titoli costituiti dagli interessi o proventi sono rilevati nella voce C 16 c); gli utili o le perdite che derivano dalla cessione di titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci C 16 c) e C 17). Le svalutazioni e le riprese di valore delle partecipazioni e dei titoli sono rilevati rispettivamente nelle voci D 19) e D 18).

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale e successivamente valutate al presumibile valore di realizzo; quelle in valuta estera sono state convertite al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

**Ratei e risconti**

Si riconducono a tale voce la quota parte di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota parte dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

**Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*.

Nel caso in cui il *fair value* alla data di riferimento risulti positivo, è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie o tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati di copertura sono imputate ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

**Azioni proprie**

Le azioni proprie sono rilevate in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nell'apposita riserva negativa.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il Fondo Trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte delle passività maturate nei confronti del personale dipendente secondo la norma prevista dall'articolo 2120 del Codice civile.

**Debiti**

La categoria comprende i debiti ovvero una passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare importi fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Si precisa che, come consentito dal D. Lgs. 139/15, i debiti già in essere al 31 dicembre 2015 sono stati mantenuti al valore nominale. Si evidenzia inoltre che in conformità al principio di irrilevanza indicato all'art. 2423 comma 4 del Codice civile, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato nel caso in cui i suoi effetti non siano rilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

I debiti tributari comprendono anche importi ritenuti necessari a fronteggiare gli oneri fiscali per imposte dirette ed indirette prudenzialmente prevedibili sulla base della normativa tributaria vigente, al netto degli acconti di imposta già corrisposti.

**Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile o delle riserve.

I ricavi dei servizi vengono rilevati in base al periodo di esecuzione delle prestazioni ed i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alle competenze temporali.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di una previsione dell'onere fiscale dell'esercizio con riferimento alla normativa in vigore e tenuto conto delle esenzioni applicabili. La voce "Debiti tributari" accoglie l'importo delle imposte stesse al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta. In caso di saldo positivo l'importo netto viene riclassificato nei crediti tributari.

Le imposte differite si riferiscono ad imposte anticipate ed imposte differite contabilizzate in relazione a voci di costo e ricavo che hanno concorso alla formazione del risultato di esercizio ed in esercizi precedenti e per le quali in base alla normativa fiscale vigente vi sono differenze temporanee di rilevanza ai fini della determinazione del reddito imponibile ai fini fiscali. Le imposte differite attive sono riconosciute unicamente nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

### **Le operazioni intragruppo**

Nel quadro dell'azione volta a cogliere le massime sinergie fra le società del Gruppo, la Società intrattiene rapporti organizzativi e di prestazione di servizi con le società del Gruppo. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

### **Impegni, rischi e garanzie**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I- Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 386 mila euro in diminuzione di 85 mila rispetto all'esercizio precedente. Nei seguenti prospetti vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Diritti e brevetti industriali	46	44	2
Concessione licenze, marchi e diritti	72	72	0
Avviamenti	165	330	(165)
Altre	103	25	78
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>386</b>	<b>471</b>	<b>(85)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	LICENZE DIRITTI MARCHI	CONCESSIONI LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	AVVIAMENTO	ALTRE	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	440	72	1.920	3.633	6.653
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	(1.282)	(1.282)
Fondo ammortamento	(396)	0	(1.590)	(2.326)	(4.900)
<b>Totale valori iniziali</b>	<b>44</b>	<b>72</b>	<b>330</b>	<b>25</b>	<b>471</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Incrementi	37	0	0	98	135
Decrementi per cessioni	0	0	0	0	0
Storno amm. per cessioni/dismissioni	0	0	0	0	0
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Ammortamenti	(35)	0	(165)	(20)	(220)
<b>Totale movimenti</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>(165)</b>	<b>78</b>	<b>(85)</b>
<b>Totale valori finali</b>	<b>46</b>	<b>72</b>	<b>165</b>	<b>103</b>	<b>386</b>

Le variazioni si riferiscono principalmente alla quota di ammortamento d'esercizio.

**II - Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 20.573 mila euro in diminuzione di 646 mila rispetto all'esercizio precedente. Nei seguenti prospetti vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali evidenziandone distintamente per ciascuna categoria il costo di acquisto, gli ammortamenti, le acquisizioni, le vendite e il valore netto di iscrizione in bilancio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Terreni	7.064	7.112	(48)
Fabbricati	13.173	13.832	(659)
Attrezzature industriali e commerciali	2	3	(1)
Altri beni	334	272	62
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>20.573</b>	<b>21.219</b>	<b>(646)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	FABBRICATI	TERRENI	IMPIANTI E MACCHIN.	ALTRI BENI	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	18.159	7.210	30	1.380	26.779
Rivalutazioni (Svalutazioni)	398	0	0	0	398
Fondo Ammortamento	(4.725)	(98)	(30)	(1.105)	(5.958)
<b>Totale valori iniziali</b>	<b>13.832</b>	<b>7.112</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>21.219</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Incrementi	0	0	0	184	184
Decrementi	0	0	0	(4)	(4)
Riclassifica a rimanenze	(238)	(48)	0	0	(286)
Ammortamenti	(421)	0	0	(119)	(540)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(659)</b>	<b>(48)</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>(646)</b>
<b>Totale valori finali</b>	<b>13.173</b>	<b>7.064</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>20.573</b>

Le variazioni si riferiscono principalmente alla quota di ammortamento d'esercizio e alla riclassifica di un immobile della Capogruppo a rimanenze.

Come già indicato nei criteri di valutazione, le aliquote di ammortamento applicate per ogni categoria sono:

VOCI DI BILANCIO	ALIQUOTE %
Immobili	2,5 - 3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
Macchine d'ufficio elettroniche	20
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20



**III – Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 184.344 mila euro rispetto a 184.763 mila dello scorso esercizio. Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

**Partecipazioni**

Le partecipazioni mostrano una diminuzione rispetto al precedente esercizio, passando da 131.082 mila euro a 127.743 mila.

PARTECIPAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Partecipazioni verso imprese controllate	8.802	8.894	(92)
Partecipazioni verso imprese collegate	47.009	37.589	9.420
Partecipazioni in altre imprese	71.932	84.599	(12.667)
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.743</b>	<b>131.082</b>	<b>(3.339)</b>

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono a partecipazioni le quali, pur riferendosi a società su cui si esercita il controllo, non sono state consolidate in quanto ricadono in uno dei casi previsti dall'art. 28 del D.Lgs. 127/1991 per l'esenzione.

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	PART. VERSO IMPRESE CONTROLLATE	PART. VERSO IMPRESE COLLEGATE	PARTECIPAZ. IN ALTRE IMPRESE	TOTALE
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>8.894</b>	<b>37.589</b>	<b>84.599</b>	<b>131.082</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>				
Acquisti	49	2.335	4.515	6.899
Aumento di capitale a pagamento	0	6.618	70	6.688
Conversione finanziamento	0	(107)	194	87
Cessioni nette	(10)	0	(14.631)	(14.641)
Riduzione capitale sociale	0	(20)	0	(20)
Riprese/(Svalutazioni)	0	(200)	(2.622)	(2.822)
Rettifiche da consolidamento	(131)	774	0	643
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	20	0	20
Riclassifica	0	0	(193)	(193)
<b>Totale movimenti</b>	<b>(92)</b>	<b>9.420</b>	<b>(12.667)</b>	<b>(3.339)</b>
<b>Valori finali</b>	<b>8.802</b>	<b>47.009</b>	<b>71.932</b>	<b>127.743</b>

Per quanto riguarda l'elenco delle partecipazioni previsto dall'art. 2427, comma 5) del Codice civile e i commenti alle variazioni della presente sezione, conseguenti alle politiche di investimento della Società, si rimanda a quanto riportato nella relazione sull'andamento della gestione e nella nota integrativa del bilancio d'esercizio.

Per completezza si riporta un dettaglio delle partecipate con il relativo valore di carico:

PARTECIPAZIONI	VALORE BILANCIO	QUOTA PERCENTUALE	PATRIMONIO NETTO
<b>Partecipazioni controllate</b>	<b>8.802</b>		
Basilica Cafaggio Srl	3.712	97,00%	446
BC Srl	51	97,00%	52
Esse Consulting Srl	131	79,66%	147
Idrovaltorta Srl	947	51,50%	308
Gruppo Pois Holding Srl	3.220	68,52%	4.700
Studio Garulli	741	79,66%	790
<b>Partecipazioni collegate</b>	<b>47.009</b>		
035 Investimenti Spa	1.793	20,00%	8.964
Gruppo Amico.Sole Srl	3.573	31,35%	11.974
Botzen Invest EF Ag - Spa	5.825	26,06%	22.351
Brevivet Spa	336	29,41%	1.142
Cae Srl	145	20,00%	722
Castello Sgr Spa	11.885	46,22%	22.319
CBP Italia Sas	3.483	23,90%	14.548
Dedalo Esco Spa	870	30,00%	2.897
Effegilab Srl	832	34,80%	1.334
Famas System Spa	0	29,47%	0
Idea Real Estate Spa	516	25,00%	2.063
IHC Holding Srl	94	50,00%	189
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	2.433	20,00%	12.167
Intergreen Spa	1.856	21,05%	8.810
Invar Srl	59	49,00%	135
Mittel Generali Investimenti Spa	7.381	36,50%	21.624
Nummus.Info Spa	221	36,55%	481
Pastificio Felicetti Spa	4.759	22,00%	9.805
San Lorenzo Srl	876	23,90%	1.306
Tama Service Spa	72	35,00%	208
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>71.932</b>		
Alto Garda Servizi Spa	3.251	<20,00%	n.s.
Bio Energia Fiemme Spa	574	<20,00%	n.s.
Biovelocita Srl	500	<20,00%	n.s.
Calisio Spa	1.822	<20,00%	n.s.
Cassa di Risparmio di Bolzano Spa	3.161	<20,00%	n.s.
Cattolica Assicurazioni Società Cooperativa	3.125	<20,00%	n.s.
CFT Spa	995	<20,00%	n.s.
CreditAccess Asia NV	5.450	<20,00%	n.s.
Credito Valtellinese Spa	322	<20,00%	n.s.
Dolomiti Energia Holding Spa	18.100	<20,00%	n.s.
Enthera Srl	42	<20,00%	n.s.
Finanziaria di Val Camonica Spa	901	<20,00%	n.s.
Fine Foods Pharmaceuticals Spa	1.000	<20,00%	n.s.
Fin.Val Spa	10	<20,00%	n.s.
Fondazione Trentino Università	10	<20,00%	n.s.
GPI Spa	1.001	<20,00%	n.s.
Hotel Tourist Spa	1.875	<20,00%	n.s.
Ids & Unitelm Srl	300	<20,00%	n.s.
In.bre Spa	3.293	<20,00%	n.s.
Industrio Ventures Srl	202	<20,00%	n.s.
Interbrennero Spa	694	<20,00%	n.s.

Itas Mutua	2.582	<20,00%	n.s.
Iure Srl	15	<20,00%	n.s.
La Finanziaria Trentina Spa	1.221	<20,00%	n.s.
Miniera San Romedio Srl	8	<20,00%	n.s.
Net Insurance Spa	498	<20,00%	n.s.
Seac Spa	3.057	<20,00%	n.s.
Seta Spa	1.010	<20,00%	n.s.
Sviluppo Aree Sciistiche Spa	1.001	<20,00%	n.s.
Trentino Invest Srl	120	<20,00%	n.s.
UBI Banca Scpa	10.792	<20,00%	n.s.
Value Investment Spa	5.000	<20,00%	n.s.
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>127.743</b>		

Si rimanda a quanto descritto nella Parte A per il dettaglio dei metodi di consolidamento.

### Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 27.752 mila euro rispetto a 23.952 mila dello scorso esercizio.

CREDITI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti verso imprese controllate	4.312	5.106	(794)
Crediti verso imprese collegate	11.087	9.317	1.770
Fondo rischi/svalutazioni finanz. imprese collegate	(844)	(705)	(139)
Crediti verso altri	13.197	10.428	2.769
Fondo rischi/svalutazioni finanz. altre imprese	0	(194)	194
<b>Totale crediti</b>	<b>27.752</b>	<b>23.952</b>	<b>3.800</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	FIN. VERSO IMPRESE CONTROLLATE	FIN. VERSO IMPRESE COLLEGATE	FINANZ. IN ALTRE IMPRESE	ALTRI CREDITI FINANZIARI	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>					
Costo storico	5.106	9.317	8.383	2.045	24.851
Fondo rischi di svalutazione	0	(705)	(194)	0	(899)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>5.106</b>	<b>8.612</b>	<b>8.189</b>	<b>2.045</b>	<b>23.952</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>					
Erogazioni	10	1.808	2.787	0	4.605
Conversione finanziamento	0	107	(194)	0	(87)
Rimborsi	(804)	(194)	0	0	(998)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	(181)	0	0	(181)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	42	194	0	236
Riclassifica	0	49	0	176	225
<b>Totale movimenti</b>	<b>(794)</b>	<b>1.631</b>	<b>2.787</b>	<b>176</b>	<b>3.800</b>
Costo storico	4.312	11.087	10.976	2.221	28.596
Fondo rischi di svalutazione	0	(844)	0	0	(844)
<b>Valori finali</b>	<b>4.312</b>	<b>10.243</b>	<b>10.976</b>	<b>2.221</b>	<b>27.752</b>

I crediti si riferiscono a finanziamenti alle società partecipate sia fruttiferi che infruttiferi e presentano le seguenti condizioni:

CREDITI	IMPORTO	TASSO	SCADENZA
Idrovaltorta Srl	2.391	Fisso	a revoca
Studio Garulli Srl	313	Fisso	a termine
Pois Holding Srl	408	Infruttifero	a revoca
Basilica Cafaggio Srl	1.200	Variabile	a revoca
<b>Totale finanziamenti verso imprese controllate</b>	<b>4.312</b>		
IHC Spa	250	Fisso	a termine
IHC Holding Srl	1.000	Fisso	a revoca
IHC Holding Srl	2.830	Infruttifero	a termine
Intergreen Spa	85	Infruttifero	a termine
Idea Real Estate Srl	105	Infruttifero	a termine
Invar Srl	74	Infruttifero	a revoca
Parcheggio Muse Srl	350	Infruttifero	a revoca
Muse Investments Srl	88	Infruttifero	a revoca
Muse Investments Srl	3.981	Variabile	a revoca
Muse Investments Srl	1.480	Variabile	a termine
<b>Totale finanziamenti verso imprese collegate</b>	<b>10.243</b>		
Fondo Trentino RE	3.625	Fisso	a termine
Fondo Clesio	4.386	Fisso	a termine
Hotelturist Spa	2.500	Fisso	a termine
Miniera San Romedio Srl	465	Infruttifero	a revoca
<b>Totale finanziamenti verso altre imprese</b>	<b>10.976</b>		

#### Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli immobilizzati mostrano un lieve decremento rispetto al precedente esercizio, passando da 29.729 mila euro a 28.849 mila.

ALTRI TITOLI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Obbligazioni	4.700	0	4.700
Fondo rischi/svalutazioni obbligazioni	(688)	0	(688)
Fondi comuni di investimento	25.725	30.007	(4.282)
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(888)	(278)	(610)
<b>Totale altri titoli</b>	<b>28.849</b>	<b>29.729</b>	<b>(880)</b>

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	TITOLI OBLIGAZIONARI	FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>			
Costo storico	0	38.802	38.802
Riprese/(Svalutazioni)	0	(8.795)	(8.795)
Fondo rischi di svalutazione	0	(278)	(278)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>0</b>	<b>29.729</b>	<b>29.729</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>			
Acquisti	4.700	0	4.700
Richiami	0	481	481
Vendite nette	0	0	0
Rimborsi	0	(1.415)	(1.415)
Riprese/(Svalutazioni)	0	(3.348)	(3.348)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	(3)	(3)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	(688)	(607)	(1.295)
<b>Totale movimenti</b>	<b>4.012</b>	<b>(4.892)</b>	<b>(880)</b>
Costo storico	4.700	37.868	42.568
Riprese/(Svalutazioni)	0	(12.143)	(12.143)
Fondo rischi di svalutazione	(688)	(888)	(1.576)
<b>Valori finali</b>	<b>4.012</b>	<b>24.837</b>	<b>28.849</b>

L'incremento dei Titoli obbligazionari è relativo alla sottoscrizione di due Prestiti Obbligazionari effettuati dalla partecipata Iniziative Finanziarie Atesine Srl.

Gli aumenti e le diminuzioni dei fondi si riferiscono principalmente ad acquisti e rimborsi d'esercizio. I fondi rischi/svalutazioni sono costituiti per far fronte a passività potenziali che si potrebbero verificare nei prossimi esercizi. Nel corso dell'esercizio sono stati svalutati due fondi per allinearli al NAV.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I – Rimanenze

La voce ha subito variazioni nel corso dell'esercizio passando da 6.131 mila euro a 7.618 mila e comprende il valore netto contabile di un immobile non più strategico per l'operatività di Investimenti Immobiliari Atesini Srl oltre a due immobili di prossima cessione da parte della Capogruppo e della società immobiliare.

RIMANENZE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Prodotti finiti	7.618	6.131	1.487
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.618</b>	<b>6.131</b>	<b>1.487</b>

### II – Crediti

La voce passa da 25.441 mila euro dello scorso esercizio a 24.772 mila con un decremento di 669 mila.

**Crediti verso clienti**

La voce crediti verso clienti passa da 13.867 mila euro del precedente esercizio a 11.337 mila con un decremento netto di 2.530 mila.

CREDITI VERSO CLIENTI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti verso clienti	12.104	14.673	(2.569)
Fondo svalutazione crediti	(767)	(806)	39
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>11.337</b>	<b>13.867</b>	<b>(2.530)</b>

La voce “crediti verso clienti” comprende crediti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 7.074 migliaia di euro, così ripartito:

- tra il 2° ed il 5° esercizio: 1.951 mila euro;
- oltre il 5° esercizio: 5.123 mila euro.

Il fondo svalutazione è stato costituito per la rettifica di crediti per cui risulta problematica la recuperabilità.

**Crediti verso imprese controllate**

La voce crediti verso imprese controllate passa da 398 mila euro del precedente esercizio a 260 mila di euro.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
altri crediti	260	398	(138)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>260</b>	<b>398</b>	<b>(138)</b>

La voce non risulta significativamente modificata nella sua composizione rispetto al precedente esercizio.

**Crediti verso imprese collegate**

La voce crediti verso imprese collegate passa da 94 mila euro del precedente esercizio a 131 mila euro.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Anticipi di cassa	0	1	(1)
Crediti verso clienti	131	93	38
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>131</b>	<b>94</b>	<b>37</b>

La voce non riporta saldi significativi.

**Crediti tributari**

La voce crediti tributari passa da 1.687 mila euro del precedente esercizio a 2.204 mila euro.

CREDITI TRIBUTARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per IRAP	408	395	13
Crediti per IRES	1.743	1.251	492
Erario conto IVA	20	9	11
Ritenute a titolo di acconto	6	5	1
Altri crediti verso erario	27	27	0
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>2.204</b>	<b>1.687</b>	<b>517</b>

La variazione significativa della voce deriva dagli acconti versati nell'esercizio non compensati in seguito alla rilevazione della perdita fiscale di Gruppo per il 2018. Si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico per maggiori dettagli.

**Crediti per imposte anticipate**

La voce crediti per imposte anticipate passa da 4.891 mila euro del precedente esercizio a 5.317 mila.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Crediti per imposte anticipate	5.317	4.891	426
<b>Totale Crediti per imposte anticipate</b>	<b>5.317</b>	<b>4.891</b>	<b>426</b>

Il credito per imposte anticipate deriva da componenti negative di reddito disallineate da un punto di vista fiscale rispetto alla competenza civilistica. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato per la voce imposte del conto economico.

**Crediti verso altri**

La voce crediti verso altri ammonta a 5.517 mila euro rispetto a 4.504 mila del precedente esercizio.

CREDITI VERSO ALTRI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Cauzioni	159	1	158
Crediti diversi	5.358	4.503	855
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>5.517</b>	<b>4.504</b>	<b>1.013</b>

La voce si riferisce principalmente ad anticipi provvigioni a produttori di Inser Spa.

**III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La voce passa da 35.413 mila euro dello scorso esercizio a 45.819 mila con un incremento di 10.406 mila. Di seguito se ne riporta un dettaglio.

ALTRI TITOLI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Obbligazioni	12.047	12.206	(159)
Azioni e fondi	35.899	29.622	6.277
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(2.127)	(6.415)	4.288
<b>Totale altri titoli</b>	<b>45.819</b>	<b>35.413</b>	<b>10.406</b>

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	OBBLIGAZIONI	AZIONI E FONDI	TOTALE
<b>VALORI INIZIALI</b>			
Costo storico	12.265	32.275	44.540
Scarti e disaggi	28		28
Riprese/(Svalutazioni)	(87)	(2.653)	(2.740)
Fondo rischi di svalutazione	(100)	(6.315)	(6.415)
<b>Valori iniziali netti</b>	<b>12.106</b>	<b>23.307</b>	<b>35.413</b>
<b>MOVIMENTI ESERCIZIO</b>			
Acquisti	5.659	20.618	26.277
Richiami		845	845
Cessioni nette	(5.213)	(11.897)	(17.110)
Rimborsi		0	0
Risultato di valuta	4	70	74
Riprese/(Svalutazioni)	(95)	(946)	(1.041)
Variazioni scarti e disaggi	66		66
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	(579)	1.874	1.295
<b>Totale movimenti</b>	<b>(158)</b>	<b>10.564</b>	<b>10.406</b>
Costo storico	12.132	42.420	54.552
Scarti e disaggi	94		94
Riprese/(Svalutazioni)	(178)	(3.529)	(3.707)
Fondo rischi di svalutazione	(100)	(5.020)	(5.120)
<b>Valori finali</b>	<b>11.948</b>	<b>33.871</b>	<b>45.819</b>

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su due prestiti obbligazionari, un fondo immobiliare e su strumenti finanziari partecipativi di un emittente.

#### Disponibilità liquide

La voce passa da 17.384 mila euro dello scorso esercizio a 17.091 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Conti correnti bancari	15.142	16.876	(1.734)
Gestioni patrimoniali	1.930	497	1.433
<b>Totale depositi bancari e postali</b>	<b>17.072</b>	<b>17.373</b>	<b>(301)</b>
Cassa sede	19	11	8
<b>Totale denaro e valori in cassa</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>8</b>
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>17.091</b>	<b>17.384</b>	<b>(293)</b>

Il saldo è costituito da conti correnti detenuti presso alcuni istituti di credito. Per maggiori informazioni sulla movimentazione si rimanda allo schema del rendiconto finanziario. Non vi sono vincoli sulle disponibilità liquide.



**D) RATEI E RISCONTI**

La voce passa da 427 mila euro dello scorso esercizio a 389 mila

Di seguito se ne riporta il dettaglio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI:</b>			
Ratei attivi finanziari	76	75	1
Ratei attivi interessi su titoli	133	131	2
Ratei attivi quote socio sovventore	41	72	(31)
Ratei attivi su affitti	58	58	0
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>308</b>	<b>336</b>	<b>(28)</b>
Risconti attivi interessi e commissioni	1	0	1
Risconti attivi spese amministrative	3	3	0
Risconti attivi diversi	77	88	(11)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>81</b>	<b>91</b>	<b>(10)</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>389</b>	<b>427</b>	<b>(38)</b>

Come per il precedente esercizio, il saldo è costituito principalmente da ricavi finanziari sospesi generato dal portafoglio titoli. Non sussistono ratei o risconti superiori ai cinque anni.

## PASSIVO

**A – PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto di Gruppo si incrementa di 590 mila euro passando da 153.343 a 153.933 mila. Il dettaglio è il seguente:

PATRIMONIO NETTO	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Capitale sociale	79.451	79.451	0
Riserva sovrapprezzo azioni	31.340	31.340	0
Riserva rivalutazione L.342/00	927	927	0
Riserva legale	5.702	5.473	229
Riserva straordinaria	14.874	14.564	310
Riserva art. 2426, comma 8- <i>bis</i> del Codice civile	64	0	64
Altre	1.094	1.085	9
<b>Totale altre riserve</b>	<b>16.032</b>	<b>15.649</b>	<b>383</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(77)	(137)	60
Utile (perdite) portati a nuovo	18.533	20.383	(1.850)
Utile (perdita) dell'esercizio	4.982	2.714	2.268
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.957)	(2.457)	(500)
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>153.933</b>	<b>153.343</b>	<b>590</b>
Patrimonio netto di terzi	1.136	1.031	105
Utile (perdita) di terzi	466	410	56
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.602</b>	<b>1.441</b>	<b>161</b>
<b>Totale patrimonio netto di consolidato</b>	<b>155.535</b>	<b>154.784</b>	<b>751</b>

Il Capitale sociale alla fine dell'esercizio risulta interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da 79.450.676 azioni ordinarie da nominali 1,00 euro cadauna.

Le Riserve di rivalutazione si riferiscono alla rivalutazione dei fabbricati non strumentali ai sensi della Legge n. 342/2000 e sono in sospensione d'imposta.

Ai fini della valutazione sulla disponibilità delle riserve ai sensi dell'art. 16, comma 2, del D.Lgs. 87/1992, si precisa che al 31 dicembre 2018 risultano interamente ammortizzati i costi di impianto e di ampliamento.

In calce alla presente Nota integrativa è allegata una tabella che illustra la composizione e le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto.

La Capogruppo ha stipulato dei contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. I derivati alla fine dell'esercizio in migliaia di euro sono di seguito indicati:

BANCA	VALORE NOMINALE	DATA INIZIO	SCADENZA	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2018	FAIR VALUE AL 31 DICEMBRE 2017
Banca Sella	5.000	18/01/2012	18/01/2018	0	(44)
Banca Sella	3.000	22/02/2011	22/02/2019	(28)	(136)
Banca Intesa	7.200	13/04/2018	13/04/2023	(73)	0
				<b>(101)</b>	<b>(180)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione della riserva di copertura:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	IMPORTO
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(137)
Variazioni di <i>fair value</i>	79
Effetto fiscale differito	(19)
<b>Saldo alla chiusura dell'esercizio in corso</b>	<b>(77)</b>

La Società ha redatto la relazione di copertura e secondo i presupposti previsti dall'OIC 32 i contratti derivati riportati nella tabella sono considerati di copertura. Quindi, i relativi *fair value* sono stati rilevati direttamente in una riserva negativa di patrimonio netto, al netto della fiscalità differita, con contropartita "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Al 31 dicembre 2018 le azioni proprie sono rappresentate da 1.163.805 azioni, pari al 1,46% del capitale sociale, per un valore di 2.957 migliaia di euro.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio riportati nel bilancio dalla Capogruppo e quelli evidenziati nel bilancio consolidato è il seguente:

VOCI	ANNO CORRENTE		ANNO PRECEDENTE	
	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio della Capogruppo ISA</b>	<b>135.042</b>	<b>4.634</b>	<b>134.830</b>	<b>4.587</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate consolidate integralmente	9.815	5.653	11.158	4.178
- Ammortamento differenze positive di consolidamento su partecipate controllate	164	(165)	329	(384)
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate valutate all' <i>equity</i>	8.121	1.910	6.185	(972)
Eliminazione degli effetti delle operazioni infragruppo:				
- Dividendi infragruppo	0	(6.995)	0	(4.647)
- Effetto contabilizzazione <i>leasing</i> secondo il principio contabile n. 17	788	(49)	837	(49)
- Arrotondamento	3	(6)	4	1
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di spettanza del Gruppo</b>	<b>153.933</b>	<b>4.982</b>	<b>153.343</b>	<b>2.714</b>
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di terzi	1.602	466	1.441	410
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come da bilancio consolidato</b>	<b>155.535</b>	<b>5.448</b>	<b>154.784</b>	<b>3.123</b>

Nella seguente tabella, ai sensi dell'art. 2427, n. 7-*bis* del Codice civile si evidenzia, per ogni voce di patrimonio netto della Capogruppo l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché, limitatamente agli ultimi tre esercizi, la loro avvenuta utilizzazione.

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO UTILIZZAZIONE ULTIMI TRE ESERCIZI	
				COPERTURA PERDITE	ALTRE RAGIONI
Capitale	79.451				
Riserve di capitale					
Fondo sovrapprezzo azioni (1)	31.340	A-B-C	31.340		
Riserve di rivalutazione	927	A-B	927		
Riserve di utili					
Riserva Legale	5.702	B			
Riserva straordinaria	14.874	A-B-C	14.874		(1.225)
Riserva art. 2426 8- <i>bis</i> del CC	64	A-B	64		
Altre riserve	1.094	A-B-C	1.094		
Ris. per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(77)				
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(2.957)				
<b>Totale</b>	<b>130.418</b>		<b>48.299</b>		
Quota non distribuibile (2)			14.136		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>34.163</b>		

Legenda: A per aumento capitale - B per copertura perdite - C per distribuzione soci

(1) Non distribuibile ai sensi dell'art. 2431 del Codice civile fino a che la riserva legale non abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice civile.

(2) Composta da:

Riserve di rivalutazione	927
Fondo sovrapprezzo azioni	10.188
Riserva art. 2426 8- <i>bis</i> del Codice civile	65
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	2.957
<b>Totale</b>	<b>14.136</b>

**B – FONDO PER RISCHI ED ONERI**

I fondi per rischi e oneri ammontano a 7.089 mila euro rispetto a 6.343 mila del precedente esercizio.

FONDI PER RISCHI E ONERI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Fondo imposte differite	328	350	(22)
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	101	180	(79)
Fondi rischi diversi	6.660	5.813	847
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>7.089</b>	<b>6.343</b>	<b>746</b>

I Fondi rischi diversi si riferiscono in primo luogo alle controllate Inser Spa e Investimenti Immobiliari Atesini Srl istituiti per la copertura di eventuali passività potenziali e per il pagamento di premi previsti per i dipendenti. La variazione rispetto al precedente esercizio si riferisce principalmente ad accantonamenti rischi su finanziamenti concessi.

**C – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il Fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 1.848 mila euro rispetto a 1.728 mila del precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Saldo iniziale	1.728	1.644	84
Utilizzo dell'esercizio	(73)	(99)	26
Accantonamento dell'esercizio	193	183	10
<b>Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>1.848</b>	<b>1.728</b>	<b>120</b>

Il fondo corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2018.

**D – DEBITI**

I debiti passano da 128.223 mila euro dello scorso esercizio a 136.348 mila con un incremento di 8.125 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

**Debiti verso banche**

La voce debiti verso banche passa da 112.471 mila euro del precedente esercizio a 120.316 mila euro.

DEBITI VERSO BANCHE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Debiti verso banche a vista	83.319	83.905	(586)
Debiti verso banche a medio/lungo	36.997	28.566	8.431
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>120.316</b>	<b>112.471</b>	<b>7.845</b>

La voce comprende debiti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 36.997 migliaia di euro, così ripartito:

- tra il 2° ed il 5° esercizio: 32.863 mila euro;
- oltre il 5° esercizio: 4.134 mila euro.

**Debiti verso altri finanziatori**

La voce debiti verso altri finanziatori ammonta a 300 mila euro in linea con il precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI			
Debiti verso altri finanziatori	300	300	0
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>0</b>

L'importo è costituito da un conto vincolato della Capogruppo bilanciato da una partita di credito di pari importo.

**Acconti**

La voce acconti ammonta a 1.392 mila euro rispetto a 1.944 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
ACCONTI			
Anticipi da clienti	1.392	1.944	(552)
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>1.392</b>	<b>1.944</b>	<b>(552)</b>

Gli acconti si riferiscono principalmente alla controllata Inser Spa e sono composti da anticipi su clienti.

**Debiti verso fornitori**

La voce debiti verso fornitori ammonta a 2.336 mila euro rispetto a 2.118 migliaia del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
DEBITI VERSO FORNITORI			
Debiti verso fornitori	2.336	2.120	216
Fornitori note credito rettifiche e sconti omessi	0	(2)	2
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.336</b>	<b>2.118</b>	<b>218</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio. Il saldo si riferisce principalmente ai debiti verso "produttori" della controllata Inser Spa.

**Debiti verso imprese controllate**

La voce debiti verso imprese controllate ammonta a 40 mila euro rispetto a 2.859 mila del precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE			
altri debiti	40	2.859	(2.819)
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>40</b>	<b>2.859</b>	<b>(2.819)</b>

Il saldo del precedente esercizio si riferiva principalmente ai debiti verso Meti Srl (ceduta nell'anno) per premi e provvigioni della controllata Inser Spa.

**Debiti verso imprese collegate**

La voce debiti verso imprese collegate ammonta a 2 mila euro in linea con il precedente esercizio.

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE			
Debiti verso società collegate	2	3	(1)
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**Debiti tributari**

La voce debiti tributari ammonta a 370 mila di euro rispetto a 349 mila del precedente esercizio.

DEBITI TRIBUTARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Erario c/IVA	2	3	(1)
Erario c/imposte	0	3	(3)
Erario c/ritenute	368	343	25
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>370</b>	<b>349</b>	<b>21</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

La voce debiti verso istituti previdenziali ammonta a 350 mila euro rispetto a 356 mila del precedente esercizio.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Per fondi pensione complementari	6	12	(6)
Per INPS e INAIL	344	344	0
<b>Totale debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>350</b>	<b>356</b>	<b>(6)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio.

**Altri debiti**

La voce altri debiti ammonta a 11.242 mila euro rispetto a 7.823 mila del precedente esercizio.

ALTRI DEBITI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Azionisti c/dividendi	70	70	0
Compensi collegio sindacale	29	88	(59)
Verso lavoratori dipendenti	57	54	3
Verso altri	11.086	7.611	3.475
<b>Totale altri debiti</b>	<b>11.242</b>	<b>7.823</b>	<b>3.419</b>

Il saldo principale è riferito a debiti verso le compagnie assicurative di Inser Spa rappresentanti l'ammontare dei premi incassati o anticipati dovuti alle compagnie stesse.

**RATEI E RISCOINTI**

La voce ratei e risconti passivi ammonta a 172 mila euro rispetto a 171 mila del precedente esercizio.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ratei passivi finanziari	109	121	(12)
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>109</b>	<b>121</b>	<b>(12)</b>
Risconti passivi su affitti	44	41	3
Risconti passivi diversi	19	9	10
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>63</b>	<b>50</b>	<b>13</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>172</b>	<b>171</b>	<b>1</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio. Non vi sono ratei o risconti oltre i 5 anni.

**GARANZIE E IMPEGNI**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1) n. 9 del Codice civile, di seguito si indicano le garanzie e gli impegni:

GARANZIE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Fidejussioni a favore di Istituti di credito per nostre partecipate <sup>(1)</sup>	3.900	3.900
Pegni per linee di credito in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	7.512	6.882
Garanzie nell'ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	32.416	27.673
<b>Totale</b>	<b>43.828</b>	<b>38.455</b>

IMPEGNI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	4.900	3.305
Finanziamenti a fondi comuni	0	2.500
<b>Totale</b>	<b>4.900</b>	<b>5.805</b>

(1) Prudenzialmente si è ritenuto di mantenere l'indicazione della garanzia, pari a 3,9 milioni di euro, per una fidejussione rilasciata a favore di alcuni istituti di credito, pur tenendo conto che la Vostra Società non ritiene vi siano più i presupposti per la sua esistenza.



## PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce passa da 8.704 migliaia di euro dello scorso esercizio a 9.256 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI			
Locazione di immobili	657	618	39
Provvigioni attive	8.491	7.996	495
Servizi di consulenza	108	90	18
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>9.256</b>	<b>8.704</b>	<b>552</b>

Quanto alla composizione geografica dei ricavi sono tutti conseguiti sul territorio nazionale.

Le provvigioni attive si riferiscono ai ricavi maturati dalla controllata Inser Spa nella propria attività di *broker* assicurativo.

#### 2 - Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti

La voce, non alimentata nel precedente esercizio, ammonta a 1.201 migliaia di euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI			
Prodotti finiti	1.201	0	1.201
<b>Totale variazione delle rimanenze di prodotti finiti</b>	<b>1.201</b>	<b>0</b>	<b>1.201</b>

L'incremento è motivato dall'acquisizione di unità immobiliari site nel comune di Verona da parte di Investimenti Immobiliari Atesini Srl (presenti nella voce di Conto economico consolidato B 6) per le quali è stato inoltre stipulato un contratto preliminare di vendita.

#### 5 – Altri ricavi e proventi

La voce passa da 586 mila euro dello scorso esercizio a 575 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
ALTRI RICAVI E PROVENTI			
Servizi amministrativi e contabili	134	183	(49)
Plusvalenze patrimoniali	33	1	32
Affitti e noleggi	0	1	(1)
Recupero spese	56	77	(21)
Rimborsi assicurativi	8	28	(20)
Altri proventi diversi	199	146	53
Sopravvenienze attive	145	150	(5)
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>575</b>	<b>586</b>	<b>(11)</b>

Gli altri ricavi risultano in linea con il precedente esercizio.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE****6 – Costi per materiale di consumo**

La voce passa da 46 mila euro dello scorso esercizio a 1.243 mila e di seguito se ne indica il dettaglio:

COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Prodotti finiti e merci	1.201	0	1.201
Materiale di consumo	42	46	(4)
<b>Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>1.243</b>	<b>46</b>	<b>1.197</b>

Per il commento si rimanda a quanto esposto per la voce Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti.

**7 – Costi per servizi**

La voce passa da 4.084 mila euro dello scorso esercizio a 4.939 mila. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

COSTI PER SERVIZI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Compenso collegio sindacale	153	150	3
Compenso amministratori	653	651	2
Compenso attività di revisione bilanci società	76	75	1
Servizi di manutenzione e riparazione	140	109	31
Servizi assicurativi	223	220	3
Servizi per utenze	170	171	(1)
Consulenze tecniche e commerciali	2.850	1.943	907
Servizi finanziari	211	259	(48)
Altri	463	506	(43)
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>4.939</b>	<b>4.084</b>	<b>855</b>

Non si evidenziano variazioni significative nella presente voce di costo ad eccezione dell'aumento delle consulenze derivanti principalmente da oneri sostenuti dalla controllata Inser Spa per incrementare il network commerciale.

**8 – Costi per godimento beni di terzi**

La voce costi per godimento beni di terzi ammonta a 180 mila euro rispetto a 174 mila del precedente esercizio.

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Affitti passivi	153	152	1
Canoni noleggio	27	22	5
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>180</b>	<b>174</b>	<b>6</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto allo scorso esercizio.

**9 – Costi per il personale**

La voce costi per il personale ammonta a 4.433 mila euro rispetto a 4.053 mila del precedente esercizio.

COSTI PER IL PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Salari e stipendi	3.206	2.942	264
Oneri sociali	968	864	104
Trattamento di fine rapporto	259	247	12
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>4.433</b>	<b>4.053</b>	<b>380</b>

Il personale alle dipendenze delle società è stato mediamente di 76 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Dirigenti	2	2	0
Quadri direttivi	19	18	1
Impiegati	55	52	3
Apprendisti	0	1	(1)
<b>Totale personale</b>	<b>76</b>	<b>73</b>	<b>3</b>

#### 10 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 791 mila euro rispetto a 980 mila del precedente esercizio.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	220	425	(205)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	540	555	(15)
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	31	0	31
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>791</b>	<b>980</b>	<b>(189)</b>

La variazione principale è riconducibile al completo ammortamento nel precedente esercizio di alcuni avviamenti.

#### 13 – Altri accantonamenti

Gli altri accantonamenti ammontano a 2.218 mila euro rispetto a 2.641 mila del precedente esercizio.

ALTRI ACCANTONAMENTI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Accantonamento per rischi	2.218	2.641	(423)
<b>Totale altri accantonamenti</b>	<b>2.218</b>	<b>2.641</b>	<b>(423)</b>

La maggior parte dell'importo si riferisce a rischi e perdite di valore potenziali su attività patrimoniali.

#### 14 – Oneri diversi di gestione

Gli altri oneri di gestione ammontano a 620 mila euro rispetto a 728 mila del precedente esercizio.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Altre imposte e tasse di gestione	378	390	(12)
IMU	116	128	(12)
Minusvalenze patrimoniali	1	0	1
Svalutazioni e perdite su crediti	7	15	(8)
Sopravvenienze e insussistenze passive	27	102	(75)
Oneri diversi	91	93	(2)
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>620</b>	<b>728</b>	<b>(108)</b>

La voce non presenta significativi scostamenti rispetto alla composizione dello scorso esercizio.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI****15 – Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano a 9.578 mila euro rispetto a 8.490 mila del precedente esercizio.

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
da società controllate	3	31	(28)
da società collegate	234	169	65
da altre società	2.566	3.088	(522)
<b>Totale dividendi</b>	<b>2.803</b>	<b>3.288</b>	<b>(485)</b>
Da società controllate	40	25	15
Da altre società	6.693	5.105	1.588
<b>Totale plusvalenze cessione partecipazioni</b>	<b>6.733</b>	<b>5.130</b>	<b>1.603</b>
Interessi attivi quote socio sovventore	42	72	(30)
<b>Totale altri proventi</b>	<b>42</b>	<b>72</b>	<b>(30)</b>
<b>Totale proventi da partecipazione</b>	<b>9.578</b>	<b>8.490</b>	<b>1.088</b>

I proventi da partecipazioni sono incrementati principalmente per le plusvalenze realizzate nella cessione di partecipazioni di minoranza.

**16 – Altri proventi finanziari**

Gli altri proventi finanziari ammontano a 2.803 mila euro rispetto a 4.736 mila del precedente esercizio.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Interessi attivi da società controllate	223	225	(2)
Interessi attivi da società collegate	246	239	7
Interessi attivi da altri	429	307	122
<b>Totale altri proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>898</b>	<b>771</b>	<b>127</b>
Cedole di titoli a reddito fisso	178	0	178
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>178</b>
Utili da cessione titoli	225	2.729	(2.504)
Proventi da fondi comuni di investimento	1.066	662	404
Dividendi su azioni	28	25	3
Cedole di titoli a reddito fisso	352	421	(69)
<b>Totale altri proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	<b>1.671</b>	<b>3.837</b>	<b>(2.166)</b>
Proventi finanziari diversi	56	128	(72)
<b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>	<b>56</b>	<b>128</b>	<b>(72)</b>
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>2.803</b>	<b>4.736</b>	<b>(1.933)</b>

Gli interessi maturati per i crediti finanziari sono incrementati in seguito dell'erogazione di nuovi finanziamenti. Nell'esercizio sono stati incassati significativi proventi da fondi OICR.

**17 – Interessi e altri oneri finanziari**

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 876 mila euro rispetto a 1.501 mila del precedente esercizio.

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante	0	3	(3)
Interessi passivi diversi	876	1.140	(266)
Minusvalenza cessione partecipazioni altre società	0	358	(358)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>876</b>	<b>1.501</b>	<b>(625)</b>

Gli interessi passivi diversi sono composti per la maggior parte da oneri finanziari sul debito bancario e differenziali passivi sui contratti derivati IRS.

**17 bis – Utili e perdite su cambi**

Il risultato su cambi non rileva impatti nell'esercizio.

UTILI E PERDITE SU CAMBI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Utili su cambi	5	0	5
Perdite su cambi	(5)	(8)	3
<b>Totale utili e perdite su cambi</b>	<b>0</b>	<b>(8)</b>	<b>8</b>

La voce non risulta significativa.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE****18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni di attività finanziarie ammontano a 5.378 mila euro rispetto a 4.142 mila del precedente esercizio.

RIVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Rivalutazione di partecipazioni	5.330	3.975	1.355
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	48	167	(119)
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>5.378</b>	<b>4.142</b>	<b>1.234</b>

La rivalutazione è riferita principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento.

**19 – Svalutazioni**

Le svalutazioni di attività finanziarie ammontano a 8.427 mila euro rispetto a 8.177 mila del precedente esercizio.

SVALUTAZIONI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Svalutazione partecipazioni in società controllate	553	0	553
Svalutazione partecipazioni in società collegate	345	3.362	(3.017)
Svalutazione partecipazioni in altre società	2.980	697	2.283
Accantonamento rischi su partecipazioni in società controllate	0	198	(198)
Accantonamento rischi su partecipazioni in società collegate	2	0	2
Svalutazione finanziamenti in altre società	0	236	(236)
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	0	79	(79)
Svalutazione fondi comuni immobilizzati	3.348	2.865	483
Accantonamento rischio su fondi comuni immobilizzati	4	277	(273)
Accantonamento rischi su crediti società collegate	181	180	1
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	1.014	283	731
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>8.427</b>	<b>8.177</b>	<b>250</b>

Le svalutazioni delle partecipazioni si riferiscono principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento e per la partecipata UBI Banca. Le svalutazioni sui fondi riguardano gli allineamenti al NAV di tali OICR.

Gli accantonamenti per rischi riflettono le perdite probabili ma non ancora certe su partecipazioni, finanziamenti soci e fondi comuni immobilizzati.

Di seguito un riepilogo delle riprese e svalutazioni:

ATTIVITÀ FINANZIARIA	VALUTAZ. ALL'EQUITY	RIPRESE	SVALUTAZ.	ACCANT. FONDO	UTILIZZO FONDO	TOTALE
Partecipazioni in imprese cotrollate	(21)	0	0	0	0	(21)
Partecipazioni in imprese collegate	4.099	0	(20)	0	20	4.099
Partecipazioni in altre imprese	0	354	(2.976)	(3)	0	(2.625)
Finanziamenti in imprese collegate	0	0	(44)	(180)	42	(182)
Fondi comuni immobilizzati	0	0	(3.348)	(4)	0	(3.352)
Titoli nell'attivo circolante	0	47	(1.014)	0	0	(967)
<b>Totale rettifiche/riprese</b>	<b>4.078</b>	<b>401</b>	<b>(7.402)</b>	<b>(187)</b>	<b>62</b>	<b>(3.048)</b>

**20 - Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte di competenza ammontano ad un provento di 384 mila euro rispetto ad un onere di 1.142 del precedente esercizio.

IMPOSTE	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE	VARIAZIONE
Accantonamento IRES	493	432	61
Accantonamento IRAP	83	96	(13)
Imposte anni precedenti	(36)	163	(199)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>540</b>	<b>691</b>	<b>(151)</b>
Utilizzo IRES differita	(23)	(23)	0
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	<b>0</b>
Accantonamento IRES anticipata	(728)	(1.914)	1.186
Accantonamento IRAP anticipata	0	(13)	13
Adeguamento anticipate per cambio aliquota	0	534	(534)
Utilizzo IRES anticipata	157	2.022	(1.865)
Utilizzo IRAP anticipata	162	321	(159)
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>(409)</b>	<b>950</b>	<b>(1.359)</b>
Proventi da consolidato fiscale	(492)	(476)	(16)
<b>Totale imposte</b>	<b>(384)</b>	<b>1.142</b>	<b>(1.526)</b>

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 14 del Codice civile, si riporta il prospetto contenente la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva.

		Movimentazione Esercizio 2018					
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 27,50% 24,00%	Effetto fiscale IRAP 4,65% 3,90%	Giro da/a imposte correnti	Adegua- m. IRAP	
VOCI	Saldo al 31/12/2017						SALDO AL 31/12/2018
Imposte anticipate:							
Svalutazione su azioni non immobilizzate	15	413	99	0	0	(2)	114
Accantonamento fondo svalutazione rischi futuri	2.584	154	37	0	(77)	(156)	2.388
Perdite su crediti	4	0	0	0	0	(1)	3
Perdite fiscali	1.606	2.350	565	0	0	0	2.171
Ripresa perdita cessione gratuita quote fondo immob.	125	0	0	0	0	0	125
Ammortamento fabbricati	22	4	1	0	0	0	23
Accantonam. premi produzione	81	80	19	0	(33)	0	67
Ammortamento avviamento su acquisto ramo d'azienda	317	0	0	0	(35)	0	282
Accantonamento fondo svalutazione crediti	94	31	7	0	(17)	0	84
Perdite fiscali da consolidato	0						36
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	43						25
Totale	4.891	3.032	728	0	(162)	(157)	5.317
Imposte differite:							
Riclassifica contratto <i>leasing</i> immobiliare - IAS 17	350	0	0	0	(23)	0	328
Totale	350	0	0	0	(23)	0	328
Totale netto	(4.541)						(4.989)
Effetto economico			(728)	0	139	157	(432)
Effetto a patrimonio netto			481				0

Le imposte anticipate sul fondo rischi derivante dal *fair value* negativo dei derivati IRS viene rilevato solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva negativa di patrimonio netto e crediti per imposte anticipate.

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Numero medio dei dipendenti

L'informazione prevista dall'art. 2427, comma 1) n. 15 del Codice civile, è indicata nel conto economico, voce B 9), a commento dei costi per il personale.

### Compensi agli amministratori e sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento

L'informazione prevista dall'art. 38, comma 1) D. Lgs. 127/91, è indicata nella tabella seguente:

COMPENSI	ANNO CORRENTE	ANNO PRECEDENTE
Consiglio di amministrazione	373	375
Collegio sindacale	119	110

Ai sensi del comma 16-bis dell'articolo 2427 del Codice civile, si evidenzia che i compensi spettanti alla società che svolge l'attività di revisione legale, così come definiti contrattualmente, ammontano annualmente a circa 64 mila euro. Tali compensi comprendono:

- revisione legale comprensiva dei controlli trimestrali e delle verifiche sulle dichiarazioni fiscali di tre società incluse nel perimetro di consolidamento;
- revisione legale del bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo Spa comprensivo delle attività di revisione limitata sulle altre società del Gruppo.

### Crediti e garanzie rilasciate

La Società non ha erogato crediti ad amministratori e sindaci, né prestato garanzie a favore degli stessi.

### Strumenti finanziari partecipativi

La Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi.

Informazioni ex art. 1 comma 125 della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Si conferma che la Società non ha ricevuto nell'esercizio sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti o comunque vantaggi economici da amministrazioni pubbliche e/o da società partecipate e/o controllate dalle pubbliche amministrazioni.

Le eventuali attività eseguite con amministrazioni pubbliche e/o da società partecipate e/o controllate dalle pubbliche amministrazioni sono avvenute nel contesto dello svolgimento della propria attività sociale e a normali condizioni di mercato.

\* \* \* \* \*

Per una più completa informazione acclusi alla presente Nota integrativa forniamo il prospetto con le variazioni nei conti di patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017.

Trento, 24 maggio 2019

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**



# ALLEGATI

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2018 E AL 31 DICEMBRE 2017**

Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	
<b>Saldo al 31 dicembre 2016</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.245</b>	<b>14.182</b>	<b>1.119</b>	
Destinazione risultato 2016 Capogruppo:						
- A Riserva legale			228			
- A Riserva utili netti su cambi				37	(37)	
- A Riserva straordinaria				332		
- Dividendo						
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)						
Prescrizione dividendi Capogruppo				13		
Allocazione utili di terzi						
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze						
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente						
Variazione area di consolidamento						
Variazione <i>cash flow reserve</i>						
Variazioni riserva azioni proprie						
Risultato d'esercizio						
Arrotondamento					3	
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.473</b>	<b>14.564</b>	<b>1.085</b>	
Destinazione risultato 2017 Capogruppo:						
- A Riserva legale			229			
- A Riserva utili netti su cambi				(64)	64	
- A Riserva straordinaria				362		
- Dividendo						
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)						
Prescrizione dividendi Capogruppo				13		
Allocazione utili di terzi						
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze						
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente						
Variazione area di consolidamento						
Variazione <i>cash flow reserve</i>						
Variazione riserva azioni proprie						
Altri minori variazioni				(1)	9	
Risultato d'esercizio						
Arrotondamento						
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>79.451</b>	<b>31.340</b>	<b>5.702</b>	<b>14.874</b>	<b>1.158</b>	

## ALLEGATO N.1 - BILANCIO ISA 31 DICEMBRE 2018

(Importi in migliaia di euro)

	Riserve di rivalutazione	Utile (e perdite) portati a nuovo	Riserva di Cash Flow	Riserva negativa azioni proprie	Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) d'esercizio dei terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
	927	18.708	(326)	(2.087)	5.588	154.149	299	936	155.382
					(228)				
					(332)				
					(3.772)	(3.772)			(3.772)
					(228)	(228)			(228)
		(13)							
							(299)	299	
								(203)	(203)
		1.028			(1.028)				
		660				660			660
			189			189			189
				(370)		(370)			(370)
					2.714	2.714	410		3.124
								(1)	2
	927	20.383	(137)	(2.457)	2.714	153.343	410	1.031	154.784
					(229)				
					(362)				
					(3.766)	(3.766)			(3.766)
					(229)	(229)			(229)
						13			13
							(410)	410	
								(305)	(305)
		(1.872)			1.872				
		26				26			26
			60			60			60
				(500)		(500)			(500)
		(4)				4			4
					4.982	4.982	466		5.448
	927	18.533	(77)	(2.957)	4.982	153.933	466	1.136	155.535

**ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA**  
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

**Ilaria Vescovi**



# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI RELATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018**

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2018, che il Consiglio ha tempestivamente consegnato al Collegio Sindacale unitamente al Bilancio dell'esercizio 2018, risulta composto dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal Conto economico e dal Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è oggetto di controllo e revisione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Nella Relazione sulla Gestione è puntualmente descritta l'area di consolidamento e sono esposti i principali dati del consolidato in raffronto con quelli del bilancio consolidato 2017. Per le indicazioni circa l'andamento della Capogruppo e delle società partecipate ed in merito alla prevedibile evoluzione della gestione, la Relazione fa rimando al fascicolo di Bilancio della Capogruppo in cui tali informazioni sono contenute.

La Nota integrativa evidenzia i criteri generali di redazione del bilancio consolidato, nonché quelli applicati nella valutazione delle singole voci ed illustra ed integra i dati esposti a Stato patrimoniale ed a Conto economico.

Per quanto a nostra conoscenza e di nostra competenza, abbiamo inoltre verificato e possiamo attestare che:

- i dati contabili utilizzati per il consolidamento sono costituiti da quelli derivanti dai bilanci al 31 dicembre 2018, approvati dai rispettivi organi amministrativi delle società facenti parte del perimetro di consolidamento;

- i bilanci delle società controllate sono stati assoggettati a revisione legale dai rispettivi organi preposti e dai rispettivi revisori legali, ove nominati, e pertanto su tali bilanci non abbiamo svolto alcun controllo diretto;

- l'organizzazione imposta dalla Capogruppo per l'afflusso delle informazioni, ai fini delle procedure di consolidamento, da parte delle partecipate, sia controllate che collegate, è adeguata.

La società di revisione legale PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con cui ci siamo confrontati ha emesso la propria relazione al bilancio consolidato senza rilievo o eccezione alcuna.

In conclusione, il Collegio Sindacale ritiene che il bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 sia stato redatto in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato sopra richiamate.

Trento, 12 giugno 2019

Il Collegio Sindacale  
dott. Marilena Segnana  
dott. Dario Ghidoni  
dott. Marco Merler



# **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli azionisti dell'  
ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)





Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

#### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10***

Gli amministratori dell'ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo ISTITUTO ATEsINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Trento, 12 giugno 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Alberto Michelotti".

Alberto Michelotti  
(Revisore legale)

# **DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA**





Progetto grafico ed editoriale  
[erresse.events@gmail.com](mailto:erresse.events@gmail.com)

---

Finito di stampare nel mese di luglio 2019



## ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA

Sede legale in Trento – Viale Adriano Olivetti 36  
Capitale sociale 79.450.676 euro interamente versato

Codice fiscale, Partita iva e Iscrizione al registro imprese di Trento 00110670221  
Repertorio economico amministrativo (Rea) di Trento n. 19062