

**relazioni
e bilancio
2022**

ISA | ISTITUTO
ATESINO
DI SVILUPPO

relazioni e bilancio 2022

ISA | ISTITUTO
ATESINO
DI SVILUPPO

Bilancio di esercizio

AVVISO DI CONVOCAZIONE	011
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	013
DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE	021
INDICATORI DI BILANCIO, RISCHI E ALTRE INFORMAZIONI DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE	055
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2022	061
• Stato patrimoniale	062
• Conto economico	067
• Rendiconto finanziario	069
NOTA INTEGRATIVA	073
• Premessa	074
• Parte A: criteri di valutazione	075
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	078
• Parte C: informazioni sul Conto economico	094
• Parte D: altre informazioni	102
• Allegati:	107
Prospetto variazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021	108
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	111
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	115

Bilancio consolidato

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	123
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2022	129
• Stato patrimoniale consolidato	130
• Conto economico consolidato	136
• Rendiconto finanziario	139
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO	143
• Premessa	144
• Parte A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione	145
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	151
• Parte C: informazioni sul Conto economico	168
• Parte D: altre informazioni	176
• Allegati:	179
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021	180
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	183
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	187

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE
dott.ssa Ilaria Vescovi (*)

**VICE-PRESIDENTE E
AMMINISTRATORE DELEGATO**
dott. Giorgio Franceschi (*)

CONSIGLIERI
dott. Michael Paul Atzwanger
avv. Mauro Bondi
dott. Paolo Brichetti
dott. Massimo Silvio Cincera
dott. Graziano Debellini
dott. Franco Debiasi (*)
don Claudio Francesconi
dott. Fabrizio Lorenz (*)
dott. Andrea Moschetti
rag. Claudio Puerari (*)
dott. Stefan Untersulzner
dott. Andrea Varallo
dott.ssa Manuela Zanoni

organi sociali

(scadenza approvazione bilancio 2022)

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE
dott.ssa Marilena Segnana

SINDACI EFFETTIVI
dott. William Bonomi
dott. Marco Merler

SINDACI SUPPLENTI
dott. Dario Ghidoni

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(scadenza approvazione bilancio 2024)

SOCIETÀ DI REVISIONE
PricewaterhouseCoopers Spa

ORGANISMO DI VIGILANZA

(scadenza approvazione bilancio 2022)

dott. Vittore d'Acquarone

(*) membri comitato esecutivo

Т С Л И С Л Т С Л И
С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т
Л И С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т
Т С Л И С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т
С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т

Bilancio di esercizio

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Τ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ ς ς Τ ς Λ Ι ς
ς Τ Ι Λ ς Τ ς Ι Λ ς
Λ Τ ς ς Λ Ι Σ Λ Τ Λ
Ι ς ς Τ Ι ς Λ Ι ς Λ

Avviso di convocazione

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in **prima** convocazione il giorno **28 giugno 2023 ad ore 11.00**, 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 2023, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2022.
2. Acquisto azioni proprie: determinazioni conseguenti.
3. Nomina Consiglio d'Amministrazione triennio 2023-2025 e delibere conseguenti.
4. Nomina Collegio Sindacale triennio 2023-2025 e delibere conseguenti.
5. Polizza assicurativa per responsabilità civile verso terzi.

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

La partecipazione alla riunione sarà possibile anche attraverso modalità telematica tramite la piattaforma di Microsoft Teams.

Trento, 30 maggio 2023

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



Relazione sull'andamento della gestione

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Ι ς Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Λ Σ
Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ Λ Τ

Relazione sull'andamento della gestione

Signori Azionisti,

prima di presentare l'andamento della Vostra Società, ripercorriamo sinteticamente l'evoluzione del **contesto macroeconomico** internazionale e nazionale del 2022. L'anno è stato segnato dalla guerra in Ucraina oltre che dalla coda della pandemia. Il conflitto ha indotto una crisi energetica particolarmente severa, acuendo le pressioni sui prezzi già importanti a causa del rimbalzo dell'economia post Covid-19. L'aumento dell'inflazione ha indotto un forte inasprimento della politica monetaria.

Secondo i dati del Fondo Monetario Internazionale, nel 2022 il **PIL mondiale** ha registrato una crescita del 3,4% (6,3% nel 2021).

L'**economia statunitense** è stata influenzata dalla crisi energetica in maniera inferiore rispetto all'Europa, ma ha subito comunque una stretta monetaria piuttosto aggressiva (il tasso sui Fed Funds è aumentato dallo 0,25% al 4,5% a fine 2022), a seguito dell'impennata dei prezzi (8% l'inflazione nel 2022), provocata dalla ripresa economica. Nonostante la crescita del PIL statunitense del 2,1% nel 2022, queste dinamiche hanno portato ad un forte peggioramento delle condizioni finanziarie, che avrà inevitabilmente un impatto negativo sulle prospettive economiche degli USA.

Nell'**area euro**, il recupero post pandemia dell'attività economica ha patito un rallentamento, con una crescita del PIL del 3,5% (5,4% nel 2021). L'inflazione si mantiene invece su livelli alti, con valori intorno all'8-9% su base annua nonostante una leggera flessione nell'ultima parte dell'anno. Infatti, sebbene ci sia stato un repentino calo del prezzo del gas naturale, la componente di fondo dell'inflazione ha continuato a rafforzarsi a causa dei meccanismi di graduale trasmissione dei rincari energetici a tutti i comparti. Tuttavia, le previsioni vedono una dinamica dei prezzi in riduzione con valori al 5,3% nel 2023, 2,9% nel 2024 per poi scendere ed assestarsi al 2,2% nel 2025. Nel frattempo, la dinamica retributiva si è leggermente accentuata e il numero di dipendenti occupati, sia nell'area euro che negli Stati Uniti, ha superato i livelli pre-pandemici e riportato il

tasso di disoccupazione ai minimi storici. Per fare fronte a questa situazione, la BCE ha deciso di aumentare – a partire da luglio 2022 – i tassi ufficiali di riferimento, fermi a zero dal 2016, innalzandoli fino al 2,50% a dicembre (con un ulteriore incremento fino al 3,75% a maggio 2023). Per favorire un ritorno tempestivo dell'inflazione all'obiettivo di medio termine, la BCE ha inoltre comunicato i criteri per la normalizzazione delle consistenze dei titoli detenute dall'Eurosistema a fini di politica monetaria, prevedendo la riduzione del portafoglio del programma di acquisto di attività finanziarie.

I **mercati finanziari** hanno risentito degli eventi geopolitici, dell'andamento dell'economia e delle risposte di politica economica e sono stati caratterizzati da elevata volatilità, soprattutto le obbligazioni sovrane. I rendimenti decennali, americano e tedesco, sono saliti nel corso del 2022, con qualche battuta di arresto, a livelli che non si registravano da più di un decennio. I mercati azionari, nonostante tentativi di recupero, hanno perso nell'anno il 9% in Europa e il 18% negli USA.

I **dati del Fondo Monetario Internazionale** indicano le seguenti variazioni del PIL delle principali economie europee: +5,5% per la Spagna (+5,5% nel 2021), +2,6% per la Francia (+6,7% nel 2021) e +1,8% per la Germania (+2,6% nel 2021). Il Regno Unito ha infine registrato una crescita del 4,0% (rispetto a 7,6% nel 2021).

L'**economia italiana** ha mostrato una forte dinamicità nel primo semestre del 2022, trainata soprattutto dalla domanda interna, proseguendo lungo il sentiero della ripresa dalla crisi pandemica. Secondo le recenti stime dell'ISTAT, il PIL italiano è cresciuto del 3,9% nel 2022, dopo il crollo del 9,0% nel 2020 e il rimbalzo del 2021 (+6,7%). La domanda interna è cresciuta allo stesso ritmo, mentre continuano a fare da traino all'economia gli investimenti (+10,0%). Le esportazioni sono aumentate del 10,8% su base annuale, mentre le importazioni sono cresciute del 13,2%. Anche in Italia, l'inflazione ha rappresentato un tema di estrema importanza: nel 2022 i prezzi al consumo hanno registrato una crescita media annua pari all' 8,1%, segnando l'aumento più ampio dalla metà degli anni Ottanta.

Secondo i dati rilevati dall'Ufficio Studi e Ricerche della Camera di Commercio, nella **Provincia Autonoma di Trento** le imprese trentine hanno proseguito sul sentiero della ripresa economica durante la prima metà dell'anno. Dal terzo trimestre, invece, è stato registrato un sensibile rallentamento; anche se le variazioni tendenziali del fatturato sono risultate ancora positive, la crescita a livello complessivo – trainata dagli effetti inflazionistici – è apparsa dimezzata rispetto ai trimestri precedenti.

Complessivamente, nel 2022 il fatturato delle imprese trentine è cresciuto dell'11,5% rispetto all'anno precedente; tutti i comparti analizzati si sono caratterizzati per variazioni positive. Le più rilevanti sono state registrate nei settori manifatturiero (+18,1%) e dei trasporti (+17,3%).

L'occupazione nel 2022 ha registrato una crescita dell'1,6%, mostrando un andamento molto positivo nella prima parte dell'anno seguito da un progressivo raffreddamento nella seconda metà. La dinamica occupazionale nei diversi settori è stata differenziata: i comparti dei trasporti, manifatturiero e dei servizi alle imprese hanno sperimentato un incremento; mentre costruzioni, commercio all'ingrosso e soprattutto commercio al dettaglio hanno evidenziato una contrazione.

Nel corso dell'anno, il clima di fiducia degli imprenditori trentini sulla redditività e situazione economica dell'impresa è stato complessivamente positivo. La percentuale di coloro che hanno ritenuto la situazione economica buona è aumentata nella seconda metà del 2022, stabilizzandosi nel quarto trimestre al 25,8%. Per contro, le opinioni degli imprenditori riguardo alla situazione economica delle imprese in prospettiva hanno mostrato maggior pessimismo.

Nel 2022 le esportazioni trentine hanno raggiunto il valore record di 5,15 miliardi di euro, proseguendo il trend in crescita post-pandemia e registrando un'espansione del 16,3% rispetto al 2021. Nello stesso periodo, il valore delle importazioni è stato di 4,02 miliardi di euro, pari ad un aumento del 40,1% rispetto all'anno precedente. Il saldo della bilancia commerciale è stato positivo per 1,1 miliardi di euro.

Per quanto riguarda le produzioni agricole, la produzione di uva da vino è stata pari a 124.000 tonnellate, in aumento del 13,0% rispetto al 2021; mentre quella delle mele è stata di 478.000 tonnellate, in calo del 6,2%. Nel 2022 i flussi turistici sono aumentati in relazione all'anno precedente, ma i valori rimangono inferiori rispetto a quelli registrati nel periodo pre-pandemia. Gli arrivi nel 2022 sono stati quasi 4,5 milioni, corrispondenti ad un aumento del 48,7% rispetto al 2021 ma inferiori del 3,5% se confrontati con il 2019. Le presenze turistiche sono state superiori a 17,7 milioni (+49,9% rispetto al 2021 e -0,9% sul 2019).

In **Alto Adige**, il 2022 rappresenta un anno oltre le attese per i risultati economici delle imprese. Nell'ambito della rilevazione primaverile del Barometro dell'economia dell'IRE – Istituto di Ricerca Economica della Camera di Commercio di Bolzano – nove imprese su dieci valutano positivamente la redditività conseguita nel 2022 e confidano in un risultato economico soddisfacente nel 2023, nonostante la previsione di indebolimento della congiuntura economica. L'IRE ha rilevato una crescita del PIL altoatesino del 4,2% nel 2022, mentre per il 2023 stima una crescita dell'1,0%.

Negli ultimi mesi dell'anno, la discesa dei prezzi energetici, la generale tenuta dei consumi delle famiglie e il buon avvio della stagione turistica invernale hanno indotto un deciso miglioramento del clima di fiducia delle imprese altoatesine. La solidità della domanda è testimoniata dai giudizi positivi relativi alla dinamica dei fatturati, con circa due terzi delle imprese che segnalano una crescita rispetto al 2021. A questo risultato ha contribuito anche l'incremento dei prezzi di vendita, attuato da quasi tre quarti delle imprese. Secondo le stime di imprenditori e imprenditrici, l'aumento del volume d'affari su base annua è stato del 13,5%. Anche la dinamica degli investimenti si è mantenuta positiva, in particolare per il comparto dei macchinari e delle apparecchiature professionali. Infine, il 2022 è stato un anno di forte ripresa per quanto riguarda il mercato del lavoro, con una media di circa 221.000 occupati dipendenti e il tasso di disoccupazione sceso fino al valore record del 2,3%.

Per quanto riguarda le **proiezioni per il 2023**, nonostante lo scenario resti profondamente incerto e mutevole, le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (aprile 2023) indicano le seguenti variazioni attese sul PIL: +2,8% per l'economia mondiale, +3,9% per i paesi emergenti, +1,6% per gli Stati Uniti, +1,3% per il Giappone, +0,8% per l'Area Euro, +0,7% per la Francia e per l'Italia, -0,1% per la Germania e -0,3% per il Regno Unito.

Passiamo ora ad esaminare l'**andamento della Vostra Società**, illustrando in sintesi le principali operazioni relative alle partecipazioni effettuate nel corso del 2022:

GENNAIO:

- ISA ha sottoscritto il proprio pro-quota dell'aumento di capitale di Trentino Invest Srl deliberato nel 2022, mantenendo invariata la propria partecipazione del 12%.
- Ha acquisito una quota del 73,10% di Immobiliare Rapallo Srl (oggi Forlanini RE Srl), società con sede a Milano proprietaria di un terreno edificabile destinato ad uno sviluppo immobiliare residenziale.
- ISA ha incrementato dallo 0,87% allo 0,91% la propria partecipazione nel capitale di REVO SpA, sottoscrivendo una quota di azioni oggetto del diritto di recesso derivante dalla business combination con Elba Assicurazioni SpA.

MARZO:

- A seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte di Alto Garda Servizi SpA sulla propria partecipazione in Dolomiti Energia Holding SpA, ISA ha esercitato la prelazione e la percentuale di possesso è aumentata dal 4,17% al 4,24%.
- Ha ceduto la propria partecipazione del 9,29% in Bio Energia Fiemme SpA ad un gruppo di imprenditori e istituzioni locali, realizzando una interessante plusvalenza.

APRILE:

- Nell'ambito del previsto avvio della fase di industrializzazione, ISA ha sottoscritto l'aumento di capitale promosso da HiWeiss Srl, incrementando la propria partecipazione dal 9,97% al 15,94%.
- ISA ha effettuato un investimento in Creditas Solutions, società leader nel mercato della gestione digitale di NPL in India, attraverso la sottoscrizione di specifiche azioni correlate emesse da Asia Impact Invest SA (Asia Impact Invest SA – CRED).

GIUGNO:

- Nell'ambito di un riassetto societario della società, ha acquistato una quota del 5,4% in OneOSix SpA incrementando la propria partecipazione al 49,9% del capitale.
- Si è conclusa l'operazione di liquidazione di Calisio SpA con la distribuzione ai soci del riparto finale.
- Ha ceduto la propria partecipazione del 3,03% in Sviluppo Aree Sciistiche SpA a Funivie Madonna di Campiglio SpA.
- In sede di IPO della società, ISA ha acquistato una partecipazione dello 0,49% in Generalfinance SpA, intermediario specializzato nel factoring per le imprese in situazione di distress finanziario.

LUGLIO:

- Ha effettuato un versamento in conto capitale a favore di Pisa Srl, al fine di dotare la società delle risorse necessarie alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di AideXa Holding SpA.

AGOSTO:

- Con l'ingresso di alcuni nuovi soci, ISA ha convertito in patrimonio il credito per finanziamento soci verso Forlanini RE Srl e ha contestualmente ceduto una quota del 6,12%, arrivando a detenere una partecipazione pari al 49% del capitale.

SETTEMBRE:

- Ha sottoscritto una porzione dell'aumento di capitale di DoveVivo SpA. A seguito dell'operazione, la partecipazione di ISA nel capitale della società ammonta al 4,5%.

NOVEMBRE:

- ISA, mediante aumento di capitale, ha acquisito una quota dell'11,27% di Clubtech Investimenti Srl, veicolo societario dedicato all'investimento nell'innovativo incubatore industriale E-Novia SpA.

DICEMBRE:

- Nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Acustica Trentina Srl, ISA ha costituito AT Holding Srl, della quale detiene il 55% del capitale sociale. AT Holding Srl ha acquistato il 100% delle quote di Acustica Trentina Srl.
- ISA ha sottoscritto il proprio pro-quota del successivo aumento di capitale di Trentino Invest Srl, mantenendo invariata la partecipazione del 12% nel capitale sociale.
- Ha partecipato alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di GPI SpA, arrivando a detenere una partecipazione dello 0,58%.
- Ha acquistato le quote di minoranza di Basilica Cafaggio Srl e di BC Srl (entrambe pari al 3% del capitale sociale). A seguito dell'operazione ISA è socio unico delle due società.

Vi segnaliamo che al 31 dicembre 2022 le **partecipate immobilizzate** erano 54, rispetto alle 52 dell'esercizio precedente. Il valore di carico delle partecipazioni al 31 dicembre 2022 è pari a € 144,78 milioni di euro rispetto ai € 137,32 milioni del 2021 (+€ 7,47 milioni di euro, pari al +5,43%). Nel corso del 2022 il numero di partecipazioni ha subito 5 variazioni in aumento (Asia Impact Invest SA – CRED, AT Holding Srl, Clubtech Investimenti Srl, Forlanini RE Srl e Generalfinance SpA) e 3 variazioni in diminuzione (Bio Energia Fiemme SpA, Calisio SpA in liquidazione e Sviluppo Aree Sciistiche SpA).

In base alla policy di valutazione delle **partecipazioni quotate immobilizzate** adottata dalla società, che prevede l'analisi di elementi gestionali, di mercato e di bilancio al fine di individuare la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore, il Consiglio di amministrazione non ha effettuato alcuna rettifica di valore per le azioni oggetto di analisi.

Per quanto attiene invece 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 3.144.289 euro e riprese di valore per 675.321 euro, di seguito dettagliate:

- 303.299 euro di svalutazioni su finanziamenti concessi, principalmente a fondi immobiliari immobilizzati;
- 2.840.990 euro di svalutazioni inerenti le partecipazioni non quotate
- 675.321 euro di ripresa inerenti le partecipazioni non quotate.

A seguito di queste rettifiche i fondi rischi stanziati sulle partecipazioni immobilizzate risultano pari a 9.653.132 euro, mentre quelli riferiti ai fondi comuni sono pari a 4.348.150 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 10,0 milioni di euro (11,8 milioni nel 2021);
- altri proventi finanziari per 5,0 milioni di euro (5,6 milioni nel 2021);
- riprese di valore di attività finanziarie per 0,9 milioni di euro (1,3 milioni nel 2021);
- altri proventi di gestione per 0,9 milioni di euro (0,5 milioni nel 2021).

tra i costi

- svalutazione di attività finanziarie per 4,3 milioni di euro (9,4 milioni nel 2021);
- costi della produzione per 3,6 milioni di euro (3,4 milioni nel 2021);
- interessi e altri oneri finanziari per 2,6 milioni di euro (1,3 milioni nel 2021).

Il bilancio della Vostra Società chiude con un **Utile netto** di 6,838 milioni di euro (6,287 milioni nel 2021; +8,8%) e il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2022 ha raggiunto 142,387 milioni di euro (139,559 milioni nel 2021; +2,0%).

Evoluzione prevedibile della gestione

Signori Azionisti,

come evidenziato dai dati macroeconomici, l'economia globale sta andando incontro ad un possibile rallentamento. Tuttavia, i segnali arrivati di recente dall'area euro sono stati migliori delle attese ed il mercato del lavoro si mantiene resiliente. I rischi di interruzioni alle forniture di energia sono diminuiti significativamente e gli stoccaggi di gas sono elevati anche grazie all'inverno mite. A ciò si aggiungono le attese per una ripresa dell'economia cinese, che dovrebbe stimolare la domanda globale e le esportazioni dell'area euro.

La corsa dei prezzi sta rallentando e il forte calo delle quotazioni del gas naturale registrato ad inizio 2023 dovrebbe ulteriormente contenere le dinamiche inflattive. Dopo i sostenuti rialzi dei tassi di interesse, il mercato inizia a scontare la dinamica di rallentamento della stretta monetaria che sia la Fed che la BCE attueranno.

Con riferimento ai mercati finanziari, i tassi governativi core dovrebbero aver raggiunto il picco nel 2022 e ci si attende che mantengano quei livelli nel 2023. Dopo il restringimento degli spread a inizio anno ci si attende che i differenziali di credito investment grade si allarghino nuovamente per poi chiudere il 2023 attorno ai livelli di fine gennaio. Il mercato azionario dovrebbe, se pur moderatamente, registrare guadagni positivi, tanto negli Stati Uniti quanto in Europa. In tale contesto, caratterizzato da un rapido rialzo del costo del denaro e ancora da un'elevata incertezza, ISA resterà focalizzata sulle attività di supporto alle società partecipate, al fine di continuare a sostenerne la crescita e lo sviluppo, con particolare attenzione e presidio dei possibili rischi strategici, finanziari ed operativi. Potenziali ricadute sull'economia, sull'attività di ISA e delle sue partecipate, potrebbero però perdurare in alcuni casi anche nel medio periodo.

Come nel corso dell'ultimo triennio, periodo nel quale le attività di monitoraggio delle partecipate e della gestione finanziaria sono state particolarmente intensificate, tali attività di presidio saranno oggetto di costante attenzione da parte del Consiglio di Amministrazione. L'approccio di lungo termine e di investimenti concentrati sull'economia reale che ha contraddistinto ISA nella propria attività di investimento, caratterizzeranno anche le operazioni nel prossimo esercizio. Nuove opportunità di investimento e disinvestimento saranno valutate accuratamente e coerentemente con la strategia di diversificazione - anche territoriale - che caratterizza il portafoglio investimenti di ISA, ponendo particolare attenzione ai principi ambientali, sociali e di governance (ESG) nei processi di investimento, e

operando nell'interesse a lungo termine di azionisti, società partecipate, comunità e ambiente.

Con riferimento alle informazioni ad oggi disponibili, gli accantonamenti iscritti a bilancio sono ritenuti adeguati a coprire i rischi insiti in alcuni investimenti. Tutto ciò considerato, alla luce delle operazioni di dismissione di partecipazioni effettuate nei primi mesi del 2023 e di quelle prospettate per la seconda metà dell'anno, in assenza di ulteriori eventi straordinari e non prevedibili, l'esercizio 2023 dovrebbe chiudere con un risultato economico superiore a quello degli scorsi esercizi.

Trento, 30 maggio 2023

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
LA PRESIDENTE

Ilaria Vescovi

Dati rilevanti delle Società Partecipate al 31 dicembre 2022

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ ς ς Λ Ι Λ Σ
Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Λ

ASSICURATIVO (4)	ENERGIA/AMBIENTE (5)	FINANZIARIO (13)
Inser (79,66%)	AGS (11,98%)	035 Investimenti (21,18%)
Net Insurance (0,89%)	Dedalo Esco (25,2%)	Asia Impact Invest (11,1% Cai, 15,5% Arya, 13,4% Cred)
REVO (0,87%)	Dolomiti Energia Holding (4,24%)	Botzen Invest EF (24,46%)
Valia (48,50%)	InBre (12,42%)	HOPE SICAF (3,18%)
	Intergreen in liquidazione (21,27%)	IFA (100%)
		IHC Holding (100%)
CREDITO (5)	INFRASTRUCTURE & FACILITY (2)	
CreditAccess India (1,66%)		InBre Partecipazioni (20%)
CreditAccess SEA (2,61%)	Interbrennero (2,20%)	La Finanziaria Trentina (2,14%)
Generalfinance (0,49%)	Tamas (60%)	Mittel Generale Investimenti (36,50%)
OneOSix (49,86%)		Seac Fin (6,50%)
Pisa (50%)		Trentino Invest (12%)

FOOD & BEVERAGE (3)	MEDIA (1)	REAL ESTATE (7)
Basilica Cafaggio (100%)	SIE (6%)	Bosco Haus (10%)
BC (100%)		Castello SGR (14,86%)
Pastificio Felicetti (22%)	INDUSTRIALE (7)	CIS in liquidazione (5,13%)
	AT Holding (55%)	DoveVivo (4,50%)
ICT* (5)	Bio4Dreams (4,63%)	Forlanini RE (49,01%)
ARB (32,20%)	Clubtech Investimenti (11,27%)	IIA (100%)
GPI (0,58%)	Dikaios Poolco (1,72%)	Iniziative Urbane (21,55%)
IDS&Unitelm (7%)	HiWeiss (15,94%)	
Nummus.info (35,66%)	Industrio Ventures (13,33%)	TURISMO (2)
Seac (6,50%)	Naturalia Tantum (10,35%)	Brevivet (29,41%)
		Hotelturist (8,11%)

Assicurativo

INSER SPA - TRENTO

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

Inser è una delle prime società di brokeraggio assicurativo in Italia, attiva dal 1979 prevalentemente nel nord-est. La società, che conta circa 130 collaboratori, ha uffici a Trento, Milano, Brescia, Vicenza, Parma, Rieti, Bergamo e Udine. A maggio 2023 è stata accettata un'offerta vincolante di acquisto da un primario gruppo attivo nel settore del brokeraggio assicurativo.

La società ha evidenziato per il 2022 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Provvigioni lorde	16.252.997	13.269.100
Provvigioni nette	12.455.205	10.073.276
EBITDA	4.799.745	3.452.202
Risultato d'esercizio	3.280.513	2.049.480

24

NET INSURANCE SPA - ROMA

La partecipazione di ISA è pari allo 0,89% del capitale sociale.

La società, fondata nel 2000, è quotata alla borsa di Milano dal 2013. 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 aprile 2023 si è conclusa positivamente l'OPA promossa sulla società da parte di Poste Vita.

Nel 2022 la compagnia ha realizzato i seguenti risultati gestionali.

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Premi netti totali	41.360.867	34.195.523
Oneri per sinistri	16.276.856	14.119.130
Risultato d'esercizio	2.624.606	7.348.629
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	39,35%	41,29%

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Premi netti totali	73.339.519	63.814.957
Oneri per sinistri	34.070.041	37.168.235
Risultato d'esercizio di Gruppo	8.374.044	11.303.343
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	46,46%	58,24%

REVO INSURANCE SPA - MILANO

La partecipazione di ISA è pari allo 0,87%.

REVO Spa, società quotata sulla Borsa di Milano, è nata come SPAC dotata di 220 milioni di euro di capitale con l'obiettivo di creare un operatore assicurativo di rilievo nell'ambito delle specialty lines e dei rischi parametrici dedicato principalmente al mondo delle PMI.

Nel 2022 l'Assemblea degli azionisti di REVO S.p.A. ha approvato la fusione per incorporazione nella controllata Elba Assicurazioni S.p.A, nonché si è perfezionato il trasferimento sul segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana.

Elba Assicurazioni SpA ha evidenziato per il 2022 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Premi netti totali	55.410.000	40.825.000
Oneri per sinistri	14.010.000	5.901.000
Risultato d'esercizio di Gruppo	(7.282.000)	14.308.000
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	25,28%	14,50%

Il Gruppo REVO nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Premi netti totali	56.704.000	4.499.682
Oneri per sinistri	14.010.000	983.805
Risultato d'esercizio di Gruppo	5.316.000	(13.842.089)
Rapporto oneri netti e premi raccolti (in percentuale)	24,71%	21,86%

25

VALIA SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 48,50%.

Valia Spa è una società di brokeraggio assicurativo specializzata nell'intermediazione di polizze nel settore credit protection insurance. La società è stata fondata nel 2021 insieme ad alcuni manager del settore ed è partecipata anche dai due partner strategici: Sparkasse e Net Insurance.

La società ha evidenziato per il 2022 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.087.313	227.317
EBITDA	534.158	(130.584)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(15)	(15)
Risultato d'esercizio	403.401	(163.268)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.835.128)	(1.318.346)

Credito

CREDITACCESS INDIA BV - OLANDA (NL)

La partecipazione diretta è pari all'1,66% del capitale sociale. ISA detiene inoltre una partecipazione indiretta pari allo 0,96% tramite Asia Impact Invest SA.

Il Gruppo CreditAccess India opera nel settore del microcredito prevalentemente tramite la propria controllata CreditAccess Grameen, quotata sul mercato indiano. Il Gruppo serve oggi circa 4 milioni di clienti con una rete di oltre 1.600 filiali e 15.500 collaboratori. A fine 2022, insieme all'approvazione del nuovo piano strategico, è stato effettuato un riassetto del capitale sociale mediante l'emissione di nuove classi di azioni correlate a specifiche attività della società.

Nel bilancio chiuso al 31 marzo 2022 la società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Margine finanziario	(1.265.203)	(875.148)
Risultato della gestione operativa	(8.265.979)	(5.177.017)
Risultato d'esercizio	22.970.173	7.589.271

26 Il Gruppo nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Margine finanziario	133.627.454	87.287.871
Risultato della gestione operativa	47.248.103	15.550.424
Risultato d'esercizio di Gruppo	31.877.305	10.038.056

CREDITACCESS SEA BV - OLANDA (NL)

La partecipazione di ISA è pari al 2,61% del capitale sociale.

Ad inizio 2020, nell'ambito del piano strategico del Gruppo CreditAccess, ha avuto effetto la scissione proporzionale di CreditAccess Asia, dando origine alla neocostituita CreditAccess SEA. La società detiene le partecipazioni in società che operano in Indonesia, nelle Filippine e investe inoltre in nuove iniziative nel sud-est asiatico. Nel 2022 la società ha completato un aumento di capitale da 4 milioni di euro ed è stato effettuato un riassetto del capitale sociale mediante l'emissione di nuove classi di azioni correlate a specifiche attività della società.

La società ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2021, a seguito del cambio di data di chiusura fiscale (2020 di 21 mesi):

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Margine finanziario	(9.245)	1.669.774
Risultato della gestione operativa	(1.053.277)	750.290
Risultato d'esercizio	4.156.928	3.611.373

Il Gruppo nel 2021 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Margine finanziario	36.276.652	56.559.267
Risultato della gestione operativa	6.102.893	5.289.820
Risultato d'esercizio di Gruppo	4.156.994	3.611.827

GENERALFINANCE SPA - MILANO

La partecipazione di ISA è pari al 0,49% del capitale sociale.

Fondata nel 1982 e attiva da oltre 30 anni nel settore del factoring, Generalfinance è un intermediario finanziario specializzato nel finanziamento del capitale circolante delle imprese. La società è operativa presso le due sedi di Milano e Biella con un team di circa 70 professionisti, Generalfinance è leader nel segmento del factoring alle imprese distressed e dal 2022 è quotata sul segmento Euronext STAR Milan di Borsa Italiana.

La società ha evidenziato per il 2022 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Margine di intermediazione	30.864.891	23.924.651
Risultato netto della gestione finanziaria	29.658.329	23.707.397
Risultato d'esercizio	10.885.387	9.453.364

ONEOSIX SPA - VERONA

Al 31 dicembre 2022 la partecipazione di ISA nel capitale sociale era pari 49,86% (44,43% al 31 dicembre 2021).

OneOSix, con sede a Verona, è stata creata nel 2019 con l'obiettivo di costituire un nuovo intermediario finanziario dedicato al private credit management. La società, iscritta nell'albo ex art. 106 TUB, opera offrendo servizi specialistici sul credito indirizzati alla clientela private e corporate. Nel 2022 ha acquistato una partecipazione del 5,4% in OneOSix nell'ambito di un accordo di riassetto societario della società.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Margine di intermediazione	632.431	802.992
Risultato netto della gestione finanziaria	1.422.208	1.379.605
Risultato d'esercizio	(184.463)	(27.027)

PISA SRL - TRENTO

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

Pisa Srl è un veicolo societario costituito nel 2021 mediante conferimento delle partecipazioni in PBI Spa da parte di ISA e Padana Sviluppo Spa. Pisa detiene il 10% del capitale della Capogruppo di Banca AideXa, digital bank dedicata alle piccole imprese e partecipata dal Gruppo Generali, Banca Sella, Banca IFIS e Mediocredito Centrale.

Nel 2022 Banca AideXa ha proseguito il percorso di crescita superando i 5 mila clienti con 225 milioni di euro di finanziamenti erogati e uno stock di portafoglio pari a 190 milioni di euro.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(40.262)	(13.457)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-	-
Risultato d'esercizio	(42.385)	(15.580)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(15.514)	23.833

Energia e Ambiente

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 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	15.324.754	11.640.648
EBITDA	5.554.756	1.910.706
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	6.073.049	2.996.661
Risultato d'esercizio	8.374.681	3.095.158
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.897.527	5.560.059

29

Da quest'anno, il Gruppo redige il bilancio consolidato, evidenziando i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	36.491.114	16.181.288
EBITDA	9.271.962	2.590.746
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	5.222.979	3.061.829
Risultato d'esercizio di Gruppo	8.946.712	3.241.664
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	8.762.743	7.018.546

DEDALO ESCO SPA - BERGAMO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 25,20%.

Dedalo Esco Spa è una realtà bergamasca nata nel 2008 attiva nel campo delle energie rinnovabili. Dedalo Esco ha realizzato e gestisce 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. Nel 2022 ha avuto effetto la fusione con Bergamo Green Energy Srl, società attiva nella produzione di energia rinnovabile, già partecipata al 50% da Dedalo Esco.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Valore della produzione	2.093.277	2.186.272
EBITDA	906.494	1.002.061
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.725	(51.626)
Risultato d'esercizio	447.398	480.967
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.758.254	1.506.987

DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,24%.

Il Gruppo Dolomiti Energia, con circa 1.430 addetti e 3,3 miliardi di euro di valore della produzione, è una delle principali 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), Dolomiti Ambiente (servizi di igiene ambientale) e Novareti (distribuzione gas naturale). Il Gruppo produce oltre 2,3 TWh di energia idroelettrica e distribuisce 4,1 TWh di energia a circa 335 mila clienti, oltre a 291 milioni di m³ di gas e 27 milioni di m³ di acqua.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in milioni di euro)	2021 (in milioni di euro)
Valore della produzione	51,3	47,7
EBITDA	(5,3)	0,3
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	61,7	53,0
Risultato d'esercizio	48,3	45,3
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	283,9	316,7

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

VOCI	2022 (in milioni di euro)	2021 (in milioni di euro)
Valore della produzione	3.353,7	2.176,7
EBITDA	196,5	206,9
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(9,3)	(6,3)
Risultato d'esercizio di Gruppo	8,7	90,0
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	642,8	696,2

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

La società è quotata sul mercato Euronext Growth Milan. La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 12,42%. Finanziaria di Valle Camonica Spa detiene il 52,0% del capitale, Dolomiti Energia il 16,53% e il flottante è pari a circa il 14,5%. 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 2022 di 57 MW e 44 centrali in esercizio. Nel 2022 la produzione di energia è stata pari a 95,0 GWh (154,1 GWh nel 2021).

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	7.020.147	11.987.153
EBITDA	2.562.440	7.345.849
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.710.675	2.110.558
Risultato d'esercizio	1.603.044	5.176.918
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	66.287.161	47.218.634

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	18.857.103	26.359.492
EBITDA	11.256.201	16.262.713
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(2.930.949)	(1.854.215)
Risultato d'esercizio di Gruppo	(526.670)	3.641.042
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	105.188.607	86.756.356

INTERGREEN SRL IN LIQUIDAZIONE - BRESCIA

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 21,27%.

Intergreen è una holding che sta gradualmente dismettendo il proprio attivo, riconducibile prevalentemente ad un'area situata in provincia di Bergamo e alla sede direzionale di Brescia.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	202.136	69.298
EBITDA	(46.778)	(414.140)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(5.684)	(44.387)
Risultato d'esercizio	(76.412)	(512.776)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(783.273)	(2.210.429)

Finanziario

035 INVESTIMENTI SPA - BERGAMO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 21,18%.

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. Attualmente la società detiene in portafoglio 4 investimenti con un attivo di oltre 7 milioni di euro.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(246.144)	(103.566)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	10	3.748.600
Risultato d'esercizio	(246.134)	3.645.034
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(2.205.944)	(4.207.974)

32

ASIA IMPACT INVEST SA - LUSSEMBURGO

Asia Impact Invest SA è una holding di diritto lussemburghese controllata da un gruppo di manager con una rilevante esperienza nel mercato asiatico. La società, tramite l'emissione di specifiche azioni correlate, investe e detiene partecipazioni in società asiatiche con una logica di impact investing e con una particolare attenzione alle tematiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

Nel 2021, nell'ambito di un'operazione di consolidamento di alcune partecipazioni in CreditAccess India, ISA ha conferito una parte delle proprie azioni in un comparto dedicato (di cui ISA detiene il 11,1%). Nel 2021 ISA ha investito in Arya Collateral Warehousing, piattaforma leader di servizi ed e-marketplace per materie prime agricole non deperibili in India (partecipazione di ISA nel comparto pari al 15,5%). Nel 2022 ISA ha partecipato all'operazione di investimento in Creditas Solutions, società specializzata nello sviluppo di sistemi digitali dedicati al sistema bancario indiano per la gestione di NPL. (partecipazione di ISA nel comparto pari al 13,4%).

La società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2022:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(204.240)	(66.312)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	168.330	27.735
Risultato d'esercizio	(44.274)	(39.113)
AUM	104.211.438	35.280.395

BOTZEN INVEST EUREGIO FINANCE AG SPA - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 24,46%.

Botzen Invest EF ha l'obiettivo di investire in realtà operanti soprattutto nel nord Italia, specialmente in Alto Adige oltre che in Austria e Germania. La compagine sociale di Botzen Invest EF conta oltre 60 soci con un'ampia rappresentanza del tessuto imprenditoriale dell'Alto Adige.

Al 31 dicembre 2022 gli investimenti di Botzen Invest EF sono circa 40, 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 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(480.136)	(444.359)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	4.583.293	3.449.756
Risultato d'esercizio	1.217.823	1.107.856
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	5.113.424	4.997.937

HOPE SICAF SB SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 3,18%.

Hope, nata nel 2021, era la prima SICAF retail in Italia e mirava a svilupparsi come un investitore equity a lungo termine, privato e indipendente, in prima linea nel supportare la crescita del Paese, investendo selettivamente e con un approccio da partner operativo in aziende industriali competitive ed in progetti di riqualificazione urbana in un'ottica smart-green. Lo scorso 12 maggio 2023 l'assemblea straordinaria dei soci, preso atto dell'impossibilità di raggiungere il target minimo di raccolta, ha deliberato lo scioglimento e messa in liquidazione della società.

33

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
EBITDA	(2.551.400)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	11	n.d.
Risultato d'esercizio	(2.553.498)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(13.563.659)	n.d.

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 15 partecipate, un attivo di 48,3 milioni di euro ed un patrimonio netto di 41,4 milioni di euro al 31 dicembre 2022. Il risultato d'esercizio 2022 è prevalentemente frutto della cessione di due partecipazioni in società attive nella produzione di energia da impianti fotovoltaici (Amico.Sole Srl e Pois Holding Srl). 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 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(238.450)	(156.149)
Proventi/oneri finanziari/straordinari	11.250.653	527.231
Risultato d'esercizio	9.722.416	545.848
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(12.131.829)	4.216.005

IHC HOLDING SRL - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 100%. Nel corso dell'esercizio 2019 IHC Holding aveva dismesso integralmente la propria partecipazione in IHC SpA. La società presumibilmente sarà messa in liquidazione entro la fine del 2023 a seguito degli incassi di tutte le posizioni derivanti dalla cessione di IHC Spa.

Al 31 dicembre 2022 la società ha registrato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(62.152)	(38.358)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	92.223	72.166
Risultato d'esercizio	20.053	23.886
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(41.311)	(12.050)

34

INIZIATIVE BRESCIANE PARTECIPAZIONI SPA - BRENO (BS)

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

La società, costituita nel maggio 2014, detiene diverse partecipazioni in società che operano prevalentemente nel settore immobiliare ed energetico.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	148.566	110.174
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	932.624	843.324
Risultato d'esercizio	880.259	761.709
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.533.008	4.231.692

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 opera 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 2022 detiene in portafoglio circa 30 partecipazioni, tra le quali la più rilevante è FT Energia che partecipa con il 6,98% in Dolomiti Energia Holding.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(808.319)	(899.165)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	7.320.501	14.608.276
Risultato d'esercizio	6.446.493	13.760.011
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(23.727.798)	(16.672.997)

Il Gruppo nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(1.075.477)	(2.524.943)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.320.727	30.546.414
Risultato d'esercizio di Gruppo	(804.347)	16.677.142
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	9.529.947	(13.167.798)

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 Caritro.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Margine da interessi e commissioni	1.527.019	1.188.658
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.974.680)	(2.209.073)
Risultato d'esercizio	(676.286)	(1.400.032)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(746.017)	(1.369.819)

SEAC FIN SPA - TRENTO

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

Seac Fin è una holding che detiene al proprio attivo partecipazioni societarie dirette, quote di fondi comuni di investimento (private equity e real estate), gestioni patrimoniali ed altre attività finanziarie per l'impiego della liquidità.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(298.672)	(877.557)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.481.300	1.925.765
Risultato d'esercizio	1.779.196	883.925
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.579.580	(8.392.097)

TRENTINO INVEST SRL - TRENTO

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 12%.

Oltre che da ISA, Trentino Invest è partecipata da La Finanziaria Trentina SpA, Fincoop Trentina SpA, Fondazione Caritro, Agriduemila Srl e Trentino Sviluppo SpA. 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. A fine 2022 Trentino Invest conta 4 partecipazioni in startup.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(73.177)	(14.650)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	10.289	10.143
Risultato d'esercizio	(62.888)	(4.507)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(2.874.626)	(2.163.312)

Food & Beverage

BASILICA CAFAGGIO SARL - GREVE IN CHIANTI (FI)

La partecipazione di ISA al capitale sociale è pari al 100%.

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 2022 sono i seguenti:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	2.930.892	2.775.786
EBITDA	347.524	257.455
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(46.725)	(50.078)
Risultato d'esercizio	70.985	3.349
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.752.401	4.677.823

37

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 100%.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 sono i seguenti:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.528.659	1.127.345
EBITDA	88.000	173.544
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(28.084)	(16.553)
Risultato d'esercizio	43.325	113.829
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	924.829	1.005.878

PASTIFICIO FELICETTI SPA - 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 30 milioni di kg di pasta impiegando oltre 115 dipendenti. L'ingresso di ISA nella compagine della società, avvenuto nel 2018, è volto a sostenere un piano di sviluppo con investimenti per circa 40 milioni di euro per l'ampliamento della capacità produttiva, con l'avvio del nuovo stabilimento di Molina di Fiemme.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Valore della produzione	44.154.579	46.069.457
EBITDA	2.871.054	2.701.129
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1.325.004)	(469.390)
Risultato d'esercizio	10.404	930.085
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	41.062.097	32.705.928

Information & Communication Technologies

ARB SB SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 32,20%.

ARB Spa è una società attiva nel settore della sostenibilità integrata. La società affianca le aziende nella pianificazione strategica sostenibile, nella progettazione e nell'implementazione di modelli di business che valorizzino gli aspetti ambientali, sociali e di governance. ARB offre inoltre servizi di consulenza, misurazione indicatori ESG per le imprese, rating di sostenibilità e servizi di formazione.

La partecipazione in ARB è stata ceduta a maggio 2023.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.582.958	893.866
EBITDA	711.266	159.589
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(5.227)	(6.970)
Risultato d'esercizio	432.643	35.440
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(328.202)	20.186

39

GPI SPA - TRENTO

La società è quotata alla borsa di Milano e la partecipazione di ISA è pari a circa lo 0,58% del capitale sociale.

GPI è un Gruppo multinazionale che opera in oltre 70 paesi e realizza soluzioni software, servizi e tecnologie all'avanguardia nel settore della sanità, con oltre 7.100 dipendenti.

Nel 2022 si è perfezionato un aumento di capitale da 140 milioni di euro, che ha portato all'ingresso di Cassa Depositi e Prestiti nel capitale della società.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in milioni di euro)	2021 (in milioni di euro)
Valore della produzione	223,6	224,4
EBITDA	20,1	24,2
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(8,4)	(4,3)
Risultato d'esercizio	9,1	11,3
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	97,3	160,0

Il Gruppo nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in milioni di euro)	2021 (in milioni di euro)
Valore della produzione	360,2	326,9
EBITDA	54,2	49,8
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(9,2)	(6,8)
Risultato d'esercizio di Gruppo	9,9	11,3
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	46,3	155,0

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.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	8.810.884	8.844.350
EBITDA	1.206.692	1.302.378
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	914.319	1.129.783
Risultato d'esercizio	1.532.026	1.439.084
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(2.810.135)	(5.145.990)

40

NUMMUS.INFO SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 35,66% del capitale sociale.

Nummus.info fornisce servizi di account aggregation ed analisi etica/sostenibile dei portafogli per investitori istituzionali. Si occupa inoltre di fornire un servizio di ESG reporting ad investitori istituzionali ed asset manager per elaborare valutazioni in base a indicatori di sostenibilità e responsabilità sociale e svolge attività di engagement verso i clienti.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.449.704	1.180.728
EBITDA	275.443	250.969
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(9.982)	(4.264)
Risultato d'esercizio	148.866	173.982
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(589.042)	(595.748)

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 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Valore della produzione	32.002.426	29.102.180
EBITDA	8.270.024	9.765.980
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.433.776	281.589
Risultato d'esercizio	6.015.374	6.077.298
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(4.729.003)	(20.221.661)

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

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
Valore della produzione	44.520.829	37.612.195
EBITDA	9.555.220	10.877.477
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.211.482	281.607
Risultato d'esercizio di Gruppo	6.456.161	6.551.408
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(9.362.983)	(24.019.556)

Industriale

AT HOLDING SRL - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 55%.

AT Holding Srl è stata costituita a fine 2022 nell'ambito dell'operazione di acquisizione del 100% di Acustica Trentina Srl. Acustica Trentina è una società attiva nel settore dell'hearing care in Trentino Alto Adige, che ad oggi conta oltre 20 dipendenti e collaboratori e opera sul territorio regionale con circa 30 punti vendita. Nel 2022 la società ha registrato ricavi per 3,7 milioni di euro.

BIO4DREAMS SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,63%.

Bio4Dreams Spa è un incubatore dedicato alle startup innovative nel campo delle Scienze della Vita. La società, con sede principale al Milano Innovation District (MIND) e circa 60 collaboratori, opera su scala nazionale grazie ad un network di istituzioni, università, centri di innovazione e operatori industriali.

Ad oggi è in corso un aumento di capitale della società fino a 8 milioni di euro.

42

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
EBITDA	186.517	88.315
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(31.621)	(234)
Risultato d'esercizio	46.022	10.247
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.493.977)	(1.062.475)

CLUBTECH INVESTIMENTI SRL - MILANO

La partecipazione di ISA è pari al 11,27%.

Clubtech Investimenti è il veicolo societario utilizzato per l'investimento nell'ambito della quotazione di E-Novia Spa sul mercato Euronext Growth Milan. E-Novia è un'innovativa "fabbrica" di imprese industriali, attiva nel mercato della mobilità sostenibile e della robotica collaborativa, che nel 2022 ha registrato oltre 13,8 milioni di euro di ricavi consolidati. Ad oggi non è ancora disponibile il primo bilancio della società.

DIKAIOS POOLCO SRL - MILANO

La partecipazione di ISA è pari al 1,72%.

Dikaïos Poolco Srl è il veicolo societario utilizzato per il reinvestimento di alcuni azionisti di Hippocrates Holding Spa, primo gruppo italiano indipendente che conta circa 285 farmacie, che nel 2021 è stato acquisto dal fondo paneuropeo Antin Infrastructure Partners.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. La società ha evidenziato nel 2021 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
EBITDA	(16.581)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-	n.d.
Risultato d'esercizio	(22.845)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(95.418)	n.d.

HIWEISS SRL - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 15,94% (+5,97% rispetto al 2021).

HiWeiss, società con sede a Bolzano, è una startup innovativa che svolge attività di ricerca applicata al fine di sviluppare, produrre e commercializzare nuovi prodotti proteici provenienti da materia prima vegetale. L'innovativa attività di HiWeiss include la valorizzazione dei co-prodotti ed il recupero energetico in un contesto di bioeconomia circolare.

Nel 2022, nell'ambito del previsto avvio della fase di industrializzazione, ISA ha sottoscritto un aumento di capitale promosso da HiWeiss, incrementando la propria partecipazione dal 9,97% al 15,94%. Nel 2023 si è perfezionato l'ingresso del partner industriale Adriatica Spa.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	96.355	92.582
EBITDA	(176.585)	(70.693)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(5.323)	(590)
Risultato d'esercizio	(195.023)	(80.320)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(138.700)	326.771

INDUSTRIO VENTURES SRL - ROVERETO (TN)

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 13,33%.

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.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	193.367	144.146
EBITDA	(71.305)	(88.672)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	141.913	14.698
Risultato d'esercizio	15.844	(81.821)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(342.038)	(208.148)

NATURALIA TANTUM SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 10,35%.

Il gruppo Naturalia Tantum, controllato da fondi gestiti da Assietta Private Equity SGR SpA, è attivo nella ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti naturali, ecologici e biologici per il benessere della persona.

Nel 2022 sono state acquisite 3 nuove società: Harbor SpA, L'Amande Srl e Zeca Srl. Il Gruppo Naturalia Tantum ha chiuso l'esercizio con un fatturato aggregato di oltre 51 milioni di euro, un EBITDA aggregato di 10 milioni di euro e oltre 100 dipendenti. Ad oggi è in corso un processo di vendita della società.

La capogruppo, che non redige il bilancio consolidato, nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.750.321	1.789.532
EBITDA	(53.842)	(499.982)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(260)	(113)
Risultato d'esercizio	(110.434)	(404.517)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.559.655)	(966.192)

Infrastructure & Facility

INTERBRENNERO SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 2,20%.

Interbrennero è la società che gestisce la piattaforma interportuale di Trento. 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 nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	3.642.171	2.932.299
EBITDA	807.553	667.331
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(90.722)	(85.641)
Risultato d'esercizio	111.497	58.021
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.579.126	3.255.130

45

TAMAS SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 60%.

La società, costituita a fine 2015, è attiva nel settore del facility management, sanificazioni, pulizie e manutenzioni impianti ed impiega oltre 320 dipendenti.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	9.066.528	8.394.139
EBITDA	972.201	899.825
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	530	(3.135)
Risultato d'esercizio	652.269	552.413
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.074.610)	(893.256)

Media

SIE - SOCIETÀ INIZIATIVE EDITORIALI SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 6%, a seguito della fusione per incorporazione di SETA - Società Editrice Tipografica Atesina Spa (editrice delle testate "Alto Adige" e "Trentino"), di cui ISA deteneva una partecipazione del 16%. SIE, società del Gruppo Athesia, è inoltre editrice del quotidiano "L'Adige" di Trento.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	18.701.399	18.764.528
EBITDA	805.252	1.517.634
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	12.529	(2.029)
Risultato d'esercizio	(41.591)	8.175
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(129.696)	272.787

Real Estate

BOSCO HAUS SRL - BRESCIA

La partecipazione di ISA è pari al 10%.

Bosco Haus Srl è un veicolo societario nato nel dicembre 2021 per lo sviluppo futuro di progetti immobiliari nella zona di Brescia.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	n.s.	n.d.
EBITDA	(53.024)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	8.203	n.d.
Risultato d'esercizio	(5.930)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.786.273	n.d.

47

CASTELLO SGR SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 14,86%.

Castello SGR è una società di gestione del risparmio leader di mercato nella promozione e gestione di strumenti di investimento destinati al settore real estate, controllata da Oaktree Capital Management. La SGR gestisce oltre 70 fondi immobiliari per circa 3,9 miliardi di euro di asset gestiti.

A febbraio 2023 gli azionisti di Castello SGR hanno sottoscritto un accordo per la cessione della maggioranza della società con Anima Holding S.p.A., il principale player indipendente del risparmio gestito in Italia, con un patrimonio complessivo in gestione di circa 177 miliardi di euro e più di un milione di clienti.

La società nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Commissioni nette	20.190.021	17.027.913
Risultato gestione operativa	5.023.208	4.510.161
Risultato d'esercizio	3.054.598	3.023.409
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(9.562.551)	(9.662.858)

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

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

CIS era una società attiva nel nord-est nei settori del real estate e delle infrastrutture. Nel 2020 la società è stata posta in liquidazione ed ha richiesto la proroga della data di scadenza finale degli accordi al fine di poter completare al meglio la dismissione del proprio attivo.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2022. Nel 2021 ha evidenziato i seguenti risultati:

VOCI	2021 (in euro)	2020 (in euro)
EBITDA	48.945	(3.671.963)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(5.301.757)	(1.153.132)
Risultato d'esercizio	(5.937.143)	(5.244.841)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	103.206	(79.830)

DOVEVIVO SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,50%.

DoveVivo Spa, società attiva nel mercato della gestione di immobili destinati al co-living, ha un portafoglio di oltre 2.500 immobili e circa 11.000 posti letto in 40 città in Italia, Spagna, Francia, Portogallo, Inghilterra e Scozia. Grazie anche ad alcune recenti acquisizioni, DoveVivo è diventata la più grande piattaforma di gestione residenziale in Europa.

48

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	48.518.690	36.480.830
EBITDA	586.294	(6.026.055)
Risultato d'esercizio	(8.699.850)	(12.741.711)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	5.878.575	(23.289.785)

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	92.832.308	43.715.285
EBITDA	5.085.195	(5.293.149)
Risultato d'esercizio di Gruppo	(13.110.858)	(14.041.686)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.364.024	(24.334.866)

FORLANINI RE SRL - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 49,01%.

La società è proprietaria di un terreno edificabile in zona Forlanini a Milano, destinato ad uno sviluppo residenziale.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	180.284	-
EBITDA	81.529	10.389
Risultato d'esercizio	75.976	(410.773)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(2.350.281)	(223.772)

INVESTIMENTI IMMOBILIARI ATESINI (IIA) SRL - TRENTO

IIA è controllata da ISA al 100%.

La società è l'immobiliare del Gruppo ISA, con un patrimonio che al 31 dicembre 2022 è rappresentato principalmente da immobili nelle Province di Trento e Bolzano e Venezia-Mestre e da partecipazioni in iniziative immobiliari. La società è proprietaria della sede del Gruppo presso il quartiere Le Albere a Trento.

La società, dal progetto di bilancio approvato dal Cda, nel 2022 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	1.749.070	1.556.522
EBITDA	1.009.733	898.345
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(167.692)	(204.161)
Risultato d'esercizio	(87.259)	(354.550)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	26.380.666	27.253.194

49

INIZIATIVE URBANE SRL - BRENO (BS)

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 21,55% (rispetto al 15,58% del 2021).

Iniziative Urbane detiene il 100% di Nuovi Assetti Urbani Spa, società proprietaria di un'area destinata ad uno sviluppo immobiliare nella zona sud-ovest di Brescia.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	23.107	(15.417)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	50	-
Risultato d'esercizio di Gruppo	21.943	(16.067)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	699.783	(27.285)

Turismo

BREVIVET SPA - BRESCIA

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

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

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	5.439.377	1.661.198
EBITDA	(388.673)	(312.475)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(8.220)	(10.900)
Risultato d'esercizio	(484.531)	(416.017)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.664.051)	(2.037.008)

50

HOTELTURIST SPA (TH GROUP) - PADOVA

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 40 strutture per circa 8.400 camere. TH Group è al primo posto nelle classifiche "ranking by size", "domestic chain groups" e "domestic chain brands" del report "Hotels & Chains in Italy" elaborato nel 2023 dalla società di consulenza Horwath HTL.

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	114.107.340	57.516.000
EBITDA	706.761	(1.104.695)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1.426.679)	(1.290.109)
Risultato d'esercizio	(2.364.493)	(3.619.877)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	34.821.015	21.397.361

La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati consolidati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	142.204.078	70.630.233
EBITDA	320.688	(6.451.636)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(2.332.286)	(2.141.964)
Risultato d'esercizio	(6.608.916)	(10.147.483)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	27.889.735	15.542.947

DATI DI SINTESI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE DA ISA AL 31 DICEMBRE 2022

DENOMINAZIONE	Settore	Sede	Capitale sociale
a) Partecipazioni in imprese controllate			
AT Holding Srl	Industriale	Trento	100.000
Basilica Cafaggio Sarl *	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	85.776
BC Srl *	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	50.000
IHC Holding Srl	Finanziario	Trento	200.000
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
Tamas Spa	Infrastructure e Facility	Trento	100.000
b) Partecipazioni in imprese collegate			
035 Investimenti Spa	Finanziario	Bergamo	4.157.928
ARB Spa	ICT	Trento	100.000
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa	Finanziario	Bolzano	26.160.000
Brevivet Spa	Turismo	Brescia	850.000
Dedalo Esco Spa **	Energetico Ambientale	Bergamo	2.000.000
Forlanini RE Srl	Real Estate	Milano	85.295
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	Finanziario	Breno (BS)	10.000.000
Iniziative Urbane Srl	Real Estate	Breno (BS)	30.000
Intergreen Spa	Energetico Ambientale	Brescia	1.000.000
Mittel Generali Investimenti Srl	Finanziario	Milano	100.000
Nummus.info Spa	ICT	Trento	580.000
OneOSix Spa	Credito	Verona	3.500.000
Pastificio Felicetti Spa**	Food & Beverage	Predazzo (TN)	1.130.000
Pisa Srl	Credito	Trento	40.000
Valia Spa	Assicurativo	Trento	600.000
b) Partecipazioni in altre imprese			
Alto Garda Servizi Spa	Energetico Ambientale	Riva del Garda (TN)	23.234.016
Asia Impact Invest Sa - Arya	Finanziario	Lussemburgo	49.416.206
Asia Impact Invest Sa - CAI	Finanziario	Lussemburgo	49.416.206
Asia Impact Invest Sa - Cred	Finanziario	Lussemburgo	49.416.206
Bio4Dreams Spa **	Industriale	Milano	490.593
Bosco Haus Srl	Real Estate	Brescia	5.000.000
Castello SGR Spa	Real Estate	Milano	4.801.506
Clubtech Investimenti Srl	Industriale	Milano	302.219
Compagnia Investimenti e Sviluppo Spa **	Real Estate	Villafranca (VR)	450.729
CreditAccess India Bv ***	Credito	Olanda	45.840.568
CreditAccess SEA Bv	Credito	Olanda	4.555.756
Dikaos Poolco Srl **	Industriale	Milano	1.519.728
Dolomiti Energia Holding Spa	Energetico Ambientale	Trento	411.496.169
DoveVivo Spa	Real Estate	Milano	1.829.650
Generalfinance Spa	Credito	Milano	4.202.329
GPI SPA	ICT	Trento	13.890.000
Hiweiss Srl	Industriale	Bolzano	100.000
Hotelturist Spa ****	Turismo	Padova	33.875.000
Hope SICAF S.B. Spa **	Finanziario	Milano	1.572.000
IDS & Unitelm Srl	ICT	Padova	1.080.484
Iniziative Bresciane Spa	Energetico Ambientale	Breno (BS)	26.018.840
Industrio Ventures Srl	Industriale	Rovereto (TN)	102.197
Interbrennero Spa	Infrastructure e Facility	Trento	13.818.933
La Finanziaria Trentina Spa	Finanziario	Trento	55.000.000
Naturalia Tantum Spa	Industriale	Milano	9.448.001
Net Insurance Spa	Assicurativo	Roma	17.615.050
REVO Spa	Assicurativo	Milano	6.680.000
SEAC Spa **	ICT	Trento	43.600.000
SEAC Fin Spa	Finanziario	Trento	10.000.000
SIE Spa	Media	Trento	3.500.000
Trentino Invest Srl	Finanziario	Trento	5.000.000
Altre			
TOTALE PARTECIPAZIONI			

	Patrimonio netto civilistico	Patrimonio netto consolidato	Risultato civilistico	Risultato consolidato	%	Numero azioni o quote	Valore a bilancio
							36.836.229
	n.d.	-	n.d.	-	55,00%	55.000	907.500
	590.106	-	70.985	-	100,00%	85.776	5.173.940
	212.211	-	43.325	-	100,00%	50.000	115.022
	2.067.282	-	20.053	-	100,00%	200.000	2.067.282
	12.217.214	-	3.280.513	-	79,66%	796.645	3.321.858
	41.406.496	-	9.722.416	-	100,00%	3.820.000	10.237.315
	9.833.071	-	(87.259)	-	100,00%	11.700.000	14.837.062
	1.294.303	-	652.269	-	60,00%	600	176.250
							35.630.192
	6.968.927	-	(246.134)	-	21,18%	2.229.102	2.275.219
	13.009.448	-	432.643	-	32,2%	32.204	600.000
	27.995.721	-	1.217.823	-	24,46%	6.400.000	6.400.000
	1.408.190	-	(484.531)	-	29,41%	223.922	-
	3.823.592	-	447.398	-	25,20%	6.000	701.771
	10.960.528	-	75.976	-	49,01%	41.800	5.279.158
	13.722.122	-	880.259	-	20,00%	2.000	2.170.742
	67.719	-	21.943	-	21,55%	181.933	-
	4.797.456	-	(76.412)	-	21,27%	1.263.157	1.131.037
	13.092.359	-	(676.286)	-	36,50%	36.500	5.435.711
	813.714	-	148.866	-	35,66%	206.819	255.612
	3.118.687	-	(184.463)	-	49,86%	1.745.000	1.784.200
	17.637.652	-	7.871	-	22,00%	248.600	5.219.992
	8.113.535	-	(42.385)	-	50,00%	20.000	4.085.750
	840.134	-	403.401	-	48,50%	291.000	291.000
							72.318.333
	63.641.946	66.711.692	8.374.681	8.946.712	11,98%	53.508	3.251.296
	25.246.613	-	(44.274)	-	15,55%	45.000	4.500.000
	25.246.613	-	(44.274)	-	11,12%	450.000	1.794.936
	25.246.613	-	(44.274)	-	13,38%	20.000	2.000.000
	3.014.123	-	46.022	-	4,63%	22.727	504.320
	9.994.071	-	(5.930)	-	10,00%	500.000	1.000.000
	15.481.443	-	3.054.598	-	14,86%	654.759	5.208.468
	n.d.	-	n.d.	-	11,27%	545.000	545.000
	(13.841.126)	-	(5.937.143)	-	5,13%	23.121	-
	374.302.748	509.623.392	22.970.173	32.877.305	1,66%	776.391	3.096.827
	39.331.961	39.331.961	4.156.928	4.156.994	2,61%	1.226.391	558.238
	n.d.	-	n.d.	-	1,72%	26.106	2.000.000
	597.304.595	1.253.621.000	48.337.188	8.709.000	4,24%	17.442.965	18.728.199
	101.034.412	94.142.284	(8.699.850)	(13.110.858)	4,50%	60.547	7.919.433
	56.774.746	-	10.885.000	-	0,49%	61.938	445.953
	252.778.000	248.942.000	9.074.000	9.921.000	0,58%	168.491	1.900.499
	1.081.889	-	(195.023)	-	15,94%	971.264	971.264
	34.598.749	26.292.127	(2.364.493)	(6.608.916)	8,11%	2.746.622	2.127.176
	13.162.488	-	(2.553.498)	-	3,18%	50.000	50.000
	9.860.519	-	1.532.026	-	7,00%	75.634	300.000
	68.971.998	73.213.602	1.603.044	205.374	12,42%	646.354	4.663.775
	799.211	-	15.844	-	13,33%	1.749	230.073
	54.186.477	-	111.497	-	2,20%	100.682	693.600
	87.066.902	86.909.399	6.446.493	(804.347)	2,14%	1.178.572	1.585.715
	15.313.903	-	(110.434)	-	10,35%	977.738	1.532.144
	93.724.861	88.635.353	2.624.606	8.374.044	0,89%	165.076	761.398
	209.896.150	216.631.562	(7.282.000)	5.316.000	0,87%	230.800	2.099.960
	81.823.306	85.796.925	6.015.374	6.456.161	6,50%	2.834.000	1.131.799
	94.691.393	-	1.779.196	-	6,50%	650.000	1.925.516
	8.027.976	-	(41.591)	-	6,00%	210.000	182.415
	4.817.872	-	(62.888)	-	12,00%	600.000	600.000
							10.329
							144.784.754

Indicatori di bilancio, rischi e altre informazioni della Relazione sulla gestione

Λ Τ ς Λ Τ ς Λ Τ ς Λ
Λ ς ς Λ Τ ς Λ Τ ς Λ Τ
Τ ς Λ Λ ς Τ ς Λ ς Λ ς Λ
ς Λ Τ Λ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ
Λ Τ ς Λ Τ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ
Τ ς Λ Τ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ ς
Λ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ ς Λ

Principali indicatori di bilancio

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

INDICATORI PATRIMONIALI	2022	2021
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	18.313.620	36.582.412
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	112,63%	126,60%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	51,28%	52,29%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	48,72%	47,71%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	111.564.441	113.033.540

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	2022	2021
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) ⁽¹⁾	4,80%	4,50%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) ⁽²⁾	1,16%	0,85%

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

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

Principali rischi e incertezze

I principali rischi e incertezze cui la Società, oltre al rischio intrinseco delle attività finanziarie possedute, all'assetto patrimoniale, all'andamento economico delle singole realtà aziendali e le fluttuazioni delle quotazioni di borsa, rischi tutti di cui la società è naturalmente esposta e si è già trattato in precedenza, sono i seguenti:

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 111 milioni di euro rispetto a 113 milioni dell'esercizio precedente ed hanno scadenza a vista o a breve termine per 91 milioni di euro e per 20 milioni di euro a medio/lungo termine. Si evidenzia che sono stati rinnovati nel 2023 i finanziamenti in scadenza, orientandosi verso il medio/lungo termine, migliorando pertanto il profilo di rischio e l'equilibrio finanziario. Il costo del debito è aumentato rispetto al precedente esercizio in seguito all'incremento dei tassi. La Società effettua un monitoraggio continuo circa il rischio di liquidità mediante un contatto diretto e costante con i diversi istituti bancari. Infine la qualità dei rapporti in essere e l'ampio affidamento di cui gode ISA escludono fondatamente l'ipotesi di una richiesta di rientro immediato.

57

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, anche i finanziamenti a breve sono per la maggior parte a tasso fisso. 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. In ragione del realizzo di alcune partecipazioni programmate, a partire da quest'anno vi sarà una corrispondente sostanziale riduzione dell'utilizzo della leva bancaria. Questo porterà anche ad un ridimensionamento dell'attuale indebitamento e quindi del rischio del tasso d'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.

58

Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2022 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Durante l'esercizio 2022, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 32.305 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 85.964 euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2022 è pari a 1.402.754, per un costo di 3.582.030 euro, che corrisponde allo 1,77% 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	2022	2021
Attività	15.884.654	16.369.614
Passività	17.876.156	10.993.804
Garanzie e impegni	18.150.000	25.850.000

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

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	2022	2021
Interessi attivi	283.377	321.177
Dividendi	5.037.846	3.403.827
Altri proventi	287.714	419.278
Affitti passivi e spese condominiali	(308.893)	(237.830)
Altri oneri	(190.257)	(187.826)

Termine per la convocazione dell'assemblea ordinaria

59

L'Assemblea per l'approvazione del bilancio 2022 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 31 marzo 2023, in considerazione della redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

Cariche sociali

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 sarete chiamati al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il compimento dei rispettivi mandati.

Il Consiglio di Amministrazione nel rimettere il proprio mandato all'Assemblea ringrazia per la fiducia accordata.

Bilancio al 31 dicembre 2022

Λ Τ Ψ Λ Τ Σ Λ Τ Ψ Λ
Ι Σ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ
Ι Σ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ
Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ
Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ
Ι Σ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ
Ι Σ Ψ Λ Τ Ψ Λ Τ Ψ Λ

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2022	2021
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
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	3.810	12.847
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
Totale immobilizzazioni immateriali	3.810	12.847
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	0	0
2) impianti e macchinario	0	0
3) attrezzature industriali e commerciali	0	0
4) altri beni	193.574	199.269
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	193.574	199.269
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	36.836.229	36.882.983
b) imprese collegate	35.630.192	32.308.807
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	72.318.333	68.124.416
Totale partecipazioni	144.784.754	137.316.206
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	800.000	1.600.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.760.000	14.060.000
Totale crediti verso imprese controllate	14.560.000	15.660.000
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	15.000	15.000
Totale crediti verso imprese collegate	15.000	15.000
c) verso imprese controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2022	2021
d-bis) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	170.701	481.120
Totale crediti verso altri	170.701	481.120
Totale crediti	14.745.701	16.156.120
3) altri titoli	37.094.654	36.565.700
4) strumenti finanziari derivati attivi	502.937	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	197.128.046	190.038.026
Totale immobilizzazioni (B)	197.325.430	190.250.142
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze:		
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	0	0
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	0	0
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
II - Crediti:		
1) verso clienti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	6.319.789	945.749
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	5.454.671
Totale crediti verso clienti	6.319.789	6.400.420
2) verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.276.222	668.726
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	1.276.222	668.726
3) verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	30.132	30.046
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	30.132	30.046
4) verso imprese controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.528.988	1.632.905
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti tributari	1.528.988	1.632.905
5-ter) imposte anticipate		
<i>imposte anticipate</i>	6.558.336	7.445.765
Totale imposte anticipate	6.558.336	7.445.765

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2022	2021
5-quater) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.870.107	2.770.227
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso altri	2.870.107	2.770.227
Totale crediti	18.583.574	18.948.089
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
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	58.882.690	55.633.217
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	58.882.690	55.633.217
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.307.150	1.608.952
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	283	237
Totale disponibilità liquide	2.307.433	1.609.189
Totale attivo circolante (C)	79.773.697	76.190.495
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	539.553	437.279
Totale ratei e risconti (D)	539.553	437.279
TOTALE ATTIVO	277.638.680	266.877.916

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2022	2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	79.450.676	79.450.676
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	31.339.610	31.339.610
III - Riserve di rivalutazione	926.766	926.766
IV - Riserva legale	6.795.701	6.481.348
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
<i>Riserva straordinaria</i>	<i>19.151.838</i>	<i>17.539.649</i>
<i>Varie altre riserve</i>	<i>1.083.353</i>	<i>1.083.337</i>
Totale altre riserve	20.235.191	18.622.986
VII - Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	382.231	(53.019)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	0	0
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	<i>6.838.391</i>	<i>6.287.052</i>
<i>Perdita ripianata nell'esercizio</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Utile (perdita) residua	6.838.391	6.287.052
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.582.030)	(3.496.066)
Totale patrimonio netto	142.386.536	139.559.353
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	120.705	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	69.761
4) altri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri	120.705	69.761
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	377.671	514.875
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale obbligazioni	0	0
2) obbligazioni convertibili		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4) debiti verso banche		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>93.461.028</i>	<i>80.672.253</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>20.410.846</i>	<i>33.970.475</i>
Totale debiti verso banche	113.871.874	114.642.728
5) debiti verso altri finanziatori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>150.000</i>
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale debiti verso altri finanziatori	0	150.000

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2022	2021
6) acconti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale acconti	0	0
7) debiti verso fornitori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	236.714	108.657
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso fornitori	236.714	108.657
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	17.872.881	10.990.528
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	17.872.881	10.990.528
10) debiti verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.275	3.276
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	3.275	3.276
11) debiti verso imprese controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0
11bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
12) debiti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	188.055	174.834
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti tributari	188.055	174.834
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	134.929	130.611
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	134.929	130.611
14) altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.337.300	461.865
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale altri debiti	2.337.300	461.865
Totale debiti	134.645.028	126.662.499
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	108.740	71.428
Totale ratei e risconti	108.740	71.428
TOTALE PASSIVO	277.638.680	266.877.916

CONTO ECONOMICO	2022	2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
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:	0	0
altri	936.399	462.742
Totale altri ricavi e proventi	936.399	462.742
Totale valore della produzione	936.399	462.742
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.277)	(8.442)
7) per servizi	(1.419.931)	(1.360.847)
8) per godimento di beni di terzi	(372.389)	(290.953)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(907.194)	(936.468)
b) oneri sociali	(254.780)	(268.309)
c) trattamento di fine rapporto	(97.127)	(82.063)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
Totale costi per il personale	(1.259.101)	(1.286.840)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9.037)	(12.723)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(84.736)	(78.269)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	(45.330)	(1.519.395)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(139.103)	(1.610.387)
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	(463.668)	(370.986)
Totale costi della produzione	(3.663.469)	(4.928.455)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.727.070)	(4.465.713)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	4.156.645	1.006.645
da imprese collegate	1.944.428	3.172.591
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	3.882.869	7.747.574
Totale proventi da partecipazioni	9.983.942	11.926.810
16) altri proventi finanziari:	0	
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	0	
da imprese controllate	283.377	320.820
da imprese collegate	0	357
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	453.383	447.290
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	736.760	768.467

CONTO ECONOMICO	2022	2021
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	516.726	207.780
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.737.610	4.676.253
d) proventi diversi dai precedenti:		
<i>da imprese controllate</i>	0	0
<i>da imprese collegate</i>	0	0
<i>da imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	33.438	1.985
Totale proventi diversi dai precedenti	33.438	1.985
Totale altri proventi finanziari	5.024.534	5.654.485
17) interessi e altri oneri finanziari:		
<i>verso imprese controllate</i>	(190.257)	(187.826)
<i>verso imprese collegate</i>	0	0
<i>verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	(2.459.631)	(1.144.308)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(2.649.888)	(1.332.134)
17-bis) utili e perdite su cambi	25.358	(3.439)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)	12.383.946	16.245.722
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	675.321	815.975
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	223.289	447.035
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale rivalutazioni	898.610	1.263.010
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(2.840.991)	(2.272.523)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(303.299)	(5.089.297)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.112.076)	(578.718)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale svalutazioni	(4.256.366)	(7.940.538)
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(3.357.756)	(6.677.528)
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	6.299.120	5.102.481
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
<i>imposte correnti</i>	0	0
<i>imposte relative a esercizi precedenti</i>	(115)	0
<i>imposte differite e anticipate</i>	(858.115)	334.163
<i>proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale</i>	1.397.501	850.408
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	539.271	1.184.571
21) Utile (perdita) dell'esercizio	6.838.391	6.287.052

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	2022	2021
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	6.838.395	6.287.052
Imposte sul reddito	(539.271)	(1.184.571)
Interessi passivi (interessi attivi)	(354.709)	(400.339)
(Dividendi)	(9.234.693)	(7.791.180)
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.621.881)	(6.330.724)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	(4.912.159)	(9.419.762)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamenti ai fondi	2.824.620	8.044.073
Ammortamenti delle immobilizzazioni	93.772	90.992
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	1.587.030	2.679.745
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(137.448)	5.759
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.367.974	10.820.569
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(544.185)	1.400.807
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	408.387	555.814
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	7.010.412	(1.548.832)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(102.273)	(32)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	37.313	26.027
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	2.098.062	(254.511)
Totale variazioni del capitale circolante netto	9.451.902	(1.221.534)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	8.907.717	179.273
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	354.709	254.865
(Imposte sul reddito pagate)	539.271	1.184.571
Dividendi incassati	9.234.693	7.791.180
(Utilizzo dei fondi)	(1.319.347)	(3.137.157)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	8.809.326	6.093.459
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	17.717.044	6.272.732
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali	(74.099)	(23.915)
(Investimenti)	(104.702)	(24.082)
Disinvestimenti	30.603	167
Immobilizzazioni immateriali	0	(11.432)
(Investimenti)	0	(11.432)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	(7.880.543)	(7.004.696)
(Investimenti)	(18.836.107)	(30.412.577)
Disinvestimenti	10.955.564	23.407.881
Attività finanziarie non immobilizzate	(3.696.831)	4.020.532

RENDICONTO FINANZIARIO	2022	2021
(Investimenti)	(38.997.095)	(24.588.577)
Disinvestimenti	35.300.264	28.609.109
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(11.651.473)	(3.019.511)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	20.330.692	
Accensione finanziamenti	3.000.000	36.584.317
(Rimborso finanziamenti)	(24.251.544)	(35.839.025)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(85.964)	(64.479)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.360.509)	(4.142.306)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(5.367.326)	(3.461.493)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)	698.244	(208.272)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.609.189	1.817.461
Depositi bancari e postali	1.608.952	1.817.450
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	237	11
Disponibilità liquide a fine esercizio	2.307.433	1.609.189
Depositi bancari e postali	2.307.150	1.608.952
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	283	237

70

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

Ilaria Vescovi

Nota integrativa

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Ι Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ
Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ

Premessa

74

I criteri applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 sono conformi al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile. Tali criteri risultano inoltre interpretati ed integrati dai documenti aggiornati emessi dall'OIC (Organismo italiano di contabilità), e, ove mancanti e applicabili, dagli *International Financial Reporting Standards* emanati dallo IASB.

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 2022 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 simili 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 software	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 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 simili 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 espone nel prospetto che segue:

VOCI DI BILANCIO	Aliquote %
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobilie e arredo uffici	12
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 simili 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 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 del Costo medio ponderato.

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 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 stanziate 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 2022 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 3.810 euro, in diminuzione rispetto il precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Diritti e brevetti industriali	3.810	12.847	(9.037)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.810	12.847	(9.037)

Nei seguenti prospetti vengono esposte 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.

78

MOVIMENTI	Licenze Diritti Marchi	Totale
VALORI INIZIALI	12.847	12.847
MOVIMENTI ESERCIZIO		
Incrementi	0	0
Dismissione costo storico	0	0
Dismissione Fondo ammortamento	0	0
Vendite nette	0	0
Ammortamenti	(9.037)	(9.037)
TOTALE MOVIMENTI	(9.037)	(9.037)
VALORI FINALI	3.810	3.810

Le variazioni principali riguardano gli ammortamenti.

II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 193.574 euro, in linea con il precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altri beni	193.574	199.269	(5.695)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	193.574	199.269	(5.695)

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.

MOVIMENTI	Altre categorie	Totale
VALORI INIZIALI		
Costo storico	611.379	611.379
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0
Fondo Ammortamento	(412.110)	(412.110)
VALORI INIZIALI NETTI	199.269	199.269
MOVIMENTI ESERCIZIO		
Incrementi	104.702	104.702
Dismissione costo storico	0	0
Dismissione Fondo ammortamento	0	0
Vendite nette	(25.661)	(25.661)
Riclassifiche	0	0
Ammortamenti	(84.736)	(84.736)
TOTALE MOVIMENTI	(5.695)	(5.695)
VALORI FINALI	193.574	193.574

79

La voce è movimentata per l'acquisto di nuove autovetture e per gli ammortamenti.

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

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

III – Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 197.128.046 euro rispetto a 190.038.026 dello scorso esercizio rilevando un incremento di 7.090.020 euro.

Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni mostrano un incremento rispetto al precedente esercizio, passando da 137.316.206 euro a 144.784.754.

PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni verso imprese controllate	41.906.877	40.747.401	1.159.476
Partecipazioni verso imprese collegate	37.419.929	34.062.968	3.356.961
Partecipazioni in altre imprese	75.111.080	70.358.299	4.752.781
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese controllate	(5.070.648)	(3.864.418)	(1.206.230)
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese collegate	(1.789.737)	(1.754.161)	(35.576)
Fondo rischi partecipazioni altre imprese	(2.792.747)	(2.233.883)	(558.864)
TOTALE PARTECIPAZIONI	144.784.754	137.316.206	7.468.548

Di seguito si riporta un dettaglio della movimentazione:

MOVIMENTI	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
VALORI INIZIALI				
Costo storico	40.747.401	38.736.027	76.160.059	155.643.487
Riprese/(Svalutazioni)	0	(4.673.059)	(5.801.760)	(10.474.819)
Fondo rischi di svalutazione	(3.864.418)	(1.754.161)	(2.233.883)	(7.852.462)
VALORI INIZIALI NETTI	36.882.983	32.308.807	68.124.416	137.316.206
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Acquisti	1.489.476	4.881.400	4.619.379	10.990.255
Aumento di capitale a pagamento	0	960.003	1.859.990	2.819.993
Conversione finanziamento	0	1.108.677	49.000	1.157.677
Cessioni costo storico nette	(330.000)	(5.730.451)	(1.574.248)	(7.634.699)
Storno svalutazioni per cessioni	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	0	(276.510)	0	(276.510)
Riprese/(Svalutazioni)	0	2.212.503	0	2.212.503
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	(1.206.230)	(509.557)	(760.204)	(2.475.991)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	675.321	0	675.321
Riclassifica	0	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	(46.754)	3.321.385	4.193.917	7.468.548
VALORI FINALI				
Costo storico	41.906.877	39.880.486	80.912.840	162.700.203
Riprese/(Svalutazioni)	0	(2.460.556)	(5.801.760)	(8.262.316)
Fondo rischi di svalutazione	(5.070.648)	(1.789.737)	(2.792.747)	(9.653.132)
VALORI FINALI NETTI	36.836.229	35.630.192	72.318.333	144.784.754

Le **partecipazioni in imprese controllate** hanno subito le seguenti variazioni.

- Costituzione della società AT Holding Srl;
- Acquisto della quota di minoranza di Basilica Cafaggio Sarl;

- Acquisto della quota di minoranza di BC Srl;
- Effettuata una svalutazione per IHC Holding Srl per rettificare il valore di carico.

Le **partecipazioni in imprese collegate** hanno subito le seguenti variazioni:

- Rimborso del capitale da parte di Calisio Spa in seguito alla conclusione della liquidazione con contestuale liberazione del fondo svalutazione stanziato nei precedenti esercizi;
- Acquisto della partecipazione in Forlanini RE Srl e successiva trasformazione del finanziamento soci in equity;
- Versamento in conto capitale in Iniziative Urbane Srl;
- Rimborso del capitale da parte di Intergreen Srl in seguito alla procedura di liquidazione in corso;
- Acquisto di un ulteriore 5,43% di OneOSix Spa;
- Versamento in conto capitale in Pisa Srl;
- Effettuata una svalutazione per Mittel Generali Investimenti Srl al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate.

Le **partecipazioni in altre imprese** hanno subito le seguenti variazioni:

- Aumento del capitale sociale di Asia Impact - Cred Share;
- Cessione dell'intera partecipazione in BioEnergia Fiemme Srl;
- Acquisto della partecipazione in ClubTech Investimenti Srl;
- Acquisto di un ulteriore 0,07% di Dolomiti Energia Holding Spa;
- Aumento del capitale sociale di Dove Vivo Spa;
- Acquisto della partecipazione in Generalfinance Spa;
- Aumento del capitale sociale di GPI Spa;
- Versamento in conto capitale in Hiweiss Srl;
- Aumento del capitale sociale di Revo Spa;
- Cessione dell'intera partecipazione in Sviluppo Aree Sciistiche Srl;
- Aumento del capitale sociale di Trentino Invest Srl;
- Effettuata una svalutazione per Hope Spa al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate;
- Effettuata una svalutazione per Hotelturist Spa al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate;
- Effettuata una svalutazione per Iniziative Urbane Srl al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate.

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.

81

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 14.745.701 euro rispetto a 16.156.120 dello scorso esercizio, in decremento di 1.410.419.

CREDITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso imprese controllate	14.560.000	15.660.000	(1.100.000)
Crediti verso imprese collegate	142.872	15.000	127.872
Crediti verso altri	5.829.234	5.964.227	(134.993)
Fondo rischi finanz. imprese collegate	(127.872)	0	(127.872)
Fondo rischi finanz. altre imprese	(5.658.533)	(5.483.107)	(175.426)
TOTALE CREDITI	14.745.701	16.156.120	(1.410.419)

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Finanz. verso imprese controllate	Finanz. verso imprese collegate	Finanziamento in altre imprese	Altri crediti finanziari	Totale
VALORI INIZIALI					
Costo storico	15.660.000	15.000	4.434.664	1.529.563	21.639.227
Fondo rischi di svalutazione	0	0	(4.385.664)	(1.097.443)	(5.483.107)
VALORI INIZIALI NETTI	15.660.000	15.000	49.000	432.120	16.156.120
MOVIMENTI ESERCIZIO					
Erogazioni	800.000	1.236.549	0	251.427	2.287.976
Conversione finanziamento	0	(1.108.677)	(49.000)	0	(1.157.677)
Rimborsi	(1.900.000)	0	0	(337.419)	(2.237.419)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	(127.872)	0	(175.427)	(303.299)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0	0	0
Riclassifica	0	0	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	(1.100.000)	0	(49.000)	(261.419)	(1.410.419)
VALORI FINALI					
Costo storico	14.560.000	142.872	4.385.664	1.443.571	20.532.107
Fondo rischi di svalutazione	0	(127.872)	(4.385.664)	(1.272.870)	(5.786.406)
VALORI FINALI NETTI	14.560.000	15.000	0	170.701	14.745.701

Le erogazioni verso controllate si riferiscono a IIA Srl e Basilica Cafaggio Sarl, mentre i rimborsi sono stati effettuati da IFA Srl e BC Srl. L'accantonamento rischi si riferisce principalmente al finanziamento verso il Fondo Clesio.

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

CREDITI	Importo	Tasso	Scadenza
Basilica Cafaggio Sarl	1.500.000	Variabile	a revoca
Iniziative Finanziarie Atesini Srl	800.000	Fisso	a termine
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	12.260.000	Variabile	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	14.560.000		
Iniziative Urbane Srl	127.872	Infruttifero	a termine
Pisa Srl	15.000	Infruttifero	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE COLLEGATE	142.872		
Fondo Clesio	4.385.664	Fisso	a termine
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO ALTRE IMPRESE	4.385.664		

Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli ammontano a 37.094.654 euro, in linea con il precedente esercizio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	25.651.349	26.576.749	(925.400)
Fondi comuni di investimento	15.791.455	14.670.345	1.121.110
Fondo rischi fondi immobilizzati	(4.348.150)	(4.681.394)	333.244
TOTALE ALTRI TITOLI	37.094.654	36.565.700	528.954

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
VALORI INIZIALI			
Costo storico	37.863.753	26.576.749	64.440.502
Riprese/(Svalutazioni)	(23.193.408)	0	(23.193.408)
Fondo rischi di svalutazione	(4.681.394)	0	(4.681.394)
VALORI INIZIALI NETTI	9.988.951	26.576.749	36.565.700
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	0	0	0
Richiami	1.580.204	0	1.580.204
Vendite nette	0	0	0
Rimborsi	(125.850)	(925.400)	(1.051.250)
Riprese/(Svalutazioni)	(333.243)	0	(333.243)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	333.243	0	333.243
Riclassifica	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	1.454.354	(925.400)	528.954
VALORI FINALI			
Costo storico	39.318.107	25.651.349	64.969.456
Riprese/(Svalutazioni)	(23.526.651)	0	(23.526.651)
Fondo rischi di svalutazione	(4.348.151)	0	(4.348.151)
VALORI FINALI NETTI	11.443.305	25.651.349	37.094.654

83

Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti diversi richiami e rimborsi (per Nextalia Private Equity, Energheia, Planven e Progressio II) ed è stato incassato un rimborso da SPV Project 1906 Srl.

I fondi rischi/svalutazioni sono stanziati per far fronte al rischio di recuperabilità degli investimenti.

Il fondo Clesio è stato allineato al NAV con una svalutazione di euro 333.243 interamente coperto dal fondo svalutazione accantonato nei precedenti esercizi.

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	Quantità	Fair value titolo	Valore lordo a bilancio	Valore netto a bilancio
ASSIETTA PRIVATE EQUITY III	20	267.774	889.163	602.141
AUGUSTO	100	3.622.771	5.037.502	3.579.886
CLESIO	510	0	0	0
COSIMO I	39	25.075	273.514	2.439
ENERGHEIA	2	876.240	621.863	621.863
GIOTTO	74	2.540.681	4.664.875	2.332.438
NEXTALIA PRIVATE EQUITY	5.000.000	1.050.000	1.177.138	1.177.138
PLANVEN II	1	583.795	795.557	795.556
PROGRESSIO INVESTIMENTI II	200	2.645.117	2.331.844	2.331.844
TOTALE ALTRI TITOLI			15.791.456	11.443.305

ATTIVO C) ATTIVO CIRCOLANTE

II – Crediti

La voce passa da 18.948.089 euro dello scorso esercizio a 18.583.574 con un decremento di 364.515. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

Crediti verso clienti

La voce crediti verso clienti passa da 6.400.420 euro del precedente esercizio a 6.319.789.

CREDITI VERSO CLIENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso clienti	6.785.546	7.176.960	(391.414)
Fondo svalutazione crediti	(465.757)	(776.540)	310.783
TOTALE CREDITI VERSO CLIENTI	6.319.789	6.400.420	(80.631)

Il saldo della voce è costituito principalmente dal credito per la dilazione concessa fino al 2023 all'acquirente della quota di maggioranza di Castello SGR Spa ceduta lo scorso esercizio. Tutti i crediti netti sono esigibili entro il 2023. 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 1.276.222 euro, in aumento di 607.496 rispetto allo scorso esercizio.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso imprese controllate	38.781	59.998	(21.217)
Consolidato fiscale	1.167.729	543.176	624.553
Altri crediti	69.712	65.552	4.160
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	1.276.222	668.726	607.496

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

Crediti verso imprese collegate

La voce crediti verso imprese collegate ammonta a 30.132 euro.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Per servizi	30.132	30.046	86
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	30.132	30.046	86

Il saldo non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a 1.528.988 euro, in leggera diminuzione rispetto allo scorso esercizio.

CREDITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per IRAP	223.931	284.710	(60.779)
Crediti per IRES	1.282.649	1.325.241	(42.592)
Erario conto IVA	0	1.615	(1.615)
Ritenute a titolo di acconto	9.180	8.111	1.069
Altri crediti verso erario	13.228	13.228	0
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	1.528.988	1.632.905	(103.917)

La variazione della voce deriva dagli utilizzi di credito IRES. 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 6.558.336 euro, in diminuzione rispetto al precedente esercizio.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per imposte anticipate	6.558.336	7.445.765	(887.429)
TOTALE CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	6.558.336	7.445.765	(887.429)

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.

85

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a 2.870.107 euro, in linea con il precedente esercizio.

CREDITI VERSO ALTRI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Cauzioni	757	757	0
Crediti diversi	2.869.350	2.769.470	99.880
TOTALE CREDITI VERSO ALTRI	2.870.107	2.770.227	99.880

La voce è costituita principalmente da crediti verso Fondi OICR gestiti da Castello SGR Spa, derivanti dalla distribuzione in natura di dividendo nel 2019. Tali crediti sono stati iscritti al netto di un fondo svalutazione di euro 638.806.

La variazione dell'esercizio deriva principalmente dagli accantonamenti fatti nell'esercizio su alcuni crediti verso Fondi OICR e verso CIS Spa in liquidazione.

Non vi sono crediti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni ammontano a 58.882.690 euro rispetto a 55.633.217 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	18.050.800	12.345.294	5.705.506
Azioni e fondi	44.318.237	46.774.270	(2.456.033)
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(3.486.347)	(3.486.347)	0
TOTALE ALTRI TITOLI	58.882.690	55.633.217	3.249.473

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	Obbligazioni	Azioni e fondi	Totale
VALORI INIZIALI			
Valore di carico	12.345.295	46.774.270	59.119.565
Fondo rischi di svalutazione	(880.660)	(2.605.688)	(3.486.348)
VALORI INIZIALI NETTI	11.464.635	44.168.582	55.633.217
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	15.639.498	22.674.461	38.313.959
Richiami		683.136	683.136
Cessioni nette	(9.554.111)	(24.577.770)	(34.131.881)
Rimborsi		(724.249)	(724.249)
Risultato di valuta	(2.226)	133.774	131.548
Riprese/(Svalutazioni)	(374.949)	(645.384)	(1.020.333)
Variazioni scarti e disaggi	(2.707)		(2.707)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	5.705.505	(2.456.032)	3.249.473
VALORI FINALI			
Valore di carico	18.050.800	44.318.238	62.369.038
Fondo rischi di svalutazione	(880.660)	(2.605.688)	(3.486.348)
VALORI FINALI NETTI	17.170.140	41.712.550	58.882.690

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su prestiti obbligazionari e su strumenti finanziari partecipativi di CIS Spa in liquidazione.

Le variazioni nell'esercizio si riferiscono all'ordinaria movimentazione delle gestioni patrimoniali.

IV – Disponibilità liquide

La voce passa da 1.609.189 euro dello scorso esercizio a 2.307.433.
Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Conti correnti bancari	1.103.705	780.311	323.394
Gestioni patrimoniali	1.203.445	828.641	374.804
Cassa sede	283	237	46
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.307.433	1.609.189	698.244

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.

ATTIVO D) RATEI E RISCONTI

La voce passa ammonta a 539.553 e risulta in aumento rispetto al precedente esercizio.
Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei attivi finanziari	103.131	85.356	17.775
Ratei attivi interessi su titoli	370.862	279.355	91.507
TOTALE RATEI ATTIVI	473.993	364.711	109.282
Risconti attivi spese amministrative	2.477	3.946	(1.469)
Risconti attivi diversi	63.083	68.622	(5.539)
TOTALE RISCONTI ATTIVI	65.560	72.568	(7.008)
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	539.553	437.279	102.274

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 2023. Non sussistono ratei o risconti attivi di durata superiore ai 5 anni.

PASSIVO A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto incrementa di 2.827.183 euro passando da 139.599.353 a 142.386.536 euro.

Il dettaglio è il seguente:

PATRIMONIO NETTO	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Capitale sociale	79.450.676	79.450.676	0
Riserva sovrapprezzo azioni	31.339.610	31.339.610	0
Riserva rivalutazione L.342/00	926.766	926.766	0
Riserva legale	6.795.701	6.481.348	314.353
Riserva straordinaria	19.151.838	17.539.649	1.612.189
Altre riserve	1.083.353	1.083.337	16
Riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi	382.231	(53.019)	435.250
Utile (perdita) dell'esercizio	6.838.391	6.287.052	551.339
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.582.030)	(3.496.066)	(85.964)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	142.386.536	139.559.353	2.827.183

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 2022 non risultano presenti costi di impianto e di ampliamento.

88

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 due contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. Di seguito sono indicate le caratteristiche principali del contratto:

BANCA	Valore nominale	Data inizio	Scadenza	Fair Value al 31 dicembre 2022	Fair Value al 31 dicembre 2021
Banca Intesa	800.000	13/04/18	13/04/23	4.128	(16.934)
Banca Intesa	8.000.000	26/10/21	26/10/26	498.809	(52.827)
				502.937	(69.761)

Di seguito si riporta la movimentazione della **Riserva di copertura**:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	Importo
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(53.019)
Variazioni di fair value	572.698
Effetto fiscale differito	(137.448)
SALDO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO	382.231

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 attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie. Il *fair value* utilizzato è stato determinato sulla base *mark to market* al 31 dicembre 2022 fornito dagli Istituti di credito.

Al 31 dicembre 2022 le **Azioni proprie** sono rappresentate da 1.402.754 azioni, pari al 1,77% del capitale sociale, per un valore di 3.583.030 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					
Riserva 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	6.795.701	B			
Riserva straordinaria	19.151.838	A-B-C	19.151.839		(475.342)
Altre riserve	1.083.353	A-B-C	1.083.352		
Ris. per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	382.231				
Ris. negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.582.030)				
TOTALE	135.548.145		52.501.567		
Quota non distribuibile (2)			13.603.230		
RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE			38.898.337		

89

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	9.094.434
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	3.582.030
TOTALE	13.603.230

PASSIVO B) FONDO PER RISCHI ED ONERI**Fondi per rischi e oneri**

La voce fondi per rischi e oneri registra un incremento rispetto al precedente esercizio, passando da 69.761 euro a 120.705.

FONDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Fondo imposte differite	120.705	0	120.705
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	0	69.761	(69.761)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	120.705	69.761	50.944

La variazione deriva dalla valutazione al *fair value* degli IRS e dallo stanziamento di imposte differite passive.

PASSIVO 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 2022. La voce ammonta a 377.671 euro, in diminuzione rispetto al precedente esercizio per il pensionamento di un dipendente.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Saldo iniziale	514.875	476.781	38.094
Utilizzo dell'esercizio	(180.287)	0	(180.287)
Accantonamento dell'esercizio	43.083	38.094	4.989
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	377.671	514.875	-137.204

90

PASSIVO D) DEBITI

I debiti passano da 126.662.499 euro dello scorso esercizio a 134.645.028. 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 in linea con il precedente esercizio.

DEBITI VERSO BANCHE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso banche a breve	93.461.028	80.672.253	12.788.775
Debiti verso banche a medio/lungo	20.410.846	33.970.475	(13.559.629)
TOTALE DEBITI VERSO BANCHE	113.871.874	114.642.728	(770.854)

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 è stata azzerata.

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	0	150.000	(150.000)
TOTALE DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	150.000	(150.000)

Il saldo era costituito da un conto vincolato bilanciato da una partita di credito di pari importo.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontato a 236.714 euro in linea con il precedente esercizio.

DEBITI VERSO FORNITORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso fornitori per servizi	236.714	108.657	128.057
TOTALE DEBITI VERSO FORNITORI	236.714	108.657	128.057

L'importo è costituito da ordinari debiti per rapporti commerciali.

Debiti verso imprese controllate

La voce debiti verso imprese controllate, pari a 17.872.881 euro, in aumento rispetto al precedente esercizio.

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altri debiti verso controllate	7.757	0	7.757
Per finanziamenti	17.865.124	10.990.528	6.874.596
TOTALE DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	17.872.881	10.990.528	6.882.353

91

La voce è composta principalmente da un finanziamento ricevuto da IFA Srl per 17.800.000 euro. Il finanziamento è fruttifero e a revoca. Sono inoltre presenti interessi maturati e non liquidati.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 188.055 euro in linea con l'esercizio precedente.

DEBITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Erario c/iva	1.878	0	1.878
Erario c/ritenute	186.177	174.834	11.343
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	188.055	174.834	13.221

La voce comprende imposte e ritenute versate nell'esercizio successivo.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale ammontano a 134.929 euro in linea con l'esercizio precedente.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Per INPS e INAIL	134.929	130.611	4.318
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	134.929	130.611	4.318

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

Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 2.337.300 euro rispetto a 461.865 dello scorso esercizio.

ALTRI DEBITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Azionisti c/dividendi	77.701	78.596	(895)
Compensi Amministratori e Collegio sindacale	63.266	83.632	(20.366)
Verso lavoratori dipendenti	52.053	61.636	(9.583)
Verso altri	2.144.280	238.001	1.906.279
TOTALE ALTRI DEBITI	2.337.300	461.865	1.875.435

I debiti "verso altri" sono composti per la maggior parte da un saldo transitorio di 1.800.000 euro stornato a inizio 2023 e dall'accantonamento previsto dall'art. 30 dello Statuto per opere e istituzioni dirette allo sviluppo culturale e sociale.

Non vi sono debiti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

92

PASSIVO E) RATEI E RISCOINTI

La voce ratei e risconti ammonta a 108.740 euro rispetto a 71.428 dello scorso esercizio.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei passivi finanziari	107.909	68.789	39.120
Ratei passivi diversi	32	1.040	(1.008)
TOTALE RATEI PASSIVI	107.941	69.829	38.112
Risconti passivi diversi	799	1.599	(800)
TOTALE RISCOINTI PASSIVI	799	1.599	(800)
TOTALE RATEI E RISCOINTI PASSIVI	108.740	71.428	37.312

La voce si riferisce principalmente, 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	2.009.147	5.214.444
Pegni per linee di credito in favore di istituti di credito per nostre partecipate	24.235.479	21.887.149
Garanzie nell'ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	21.150.000	28.850.000
TOTALE	47.394.626	55.951.593

IMPEGNI	Anno corrente	Anno precedente
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	7.189.762	9.872.546
Importi deliberati ma non sottoscritti su partecipazioni	0	240.000
TOTALE	7.189.762	10.112.546

Si evidenzia che la società ha in essere delle opzioni di vendita (diritto di put) o facoltà di riacquisto (diritto di call) su alcune partecipazioni detenute. Tali opzioni al 31 dicembre 2022 non hanno un valore significativo tale da essere riportato in bilancio.

PARTE C

Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

5 – Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi ammontano a 936.399 euro rispetto a 462.742 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Servizi amministrativi e contabili	445.097	344.923	100.174
Plusvalenze patrimoniali	4.942	164	4.778
Recupero spese	19.657	21.521	(1.864)
Rimborsi assicurativi	3.620	1.203	2.417
Altri proventi diversi	173.853	76.804	97.049
Liberazione fondo rischi	289.230	0	289.230
Sopravvenienze attive	0	18.127	(18.127)
TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI	936.399	462.742	473.657

94

I servizi amministrativi e contabili sono per la maggior parte prestati alle società del Gruppo. La liberazione di fondo rischi si riferisce a stanziamenti effettuati su crediti nei precedenti esercizi che sono stati incassati in corso d'anno. Negli altri proventi diversi è presente una commissione straordinaria ottenuta per un'operazione conclusa nell'esercizio.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6 – Costi per materiale di consumo

I costi per materiale di consumo ammontano a 9.277 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	9.277	8.442	835
TOTALE COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	9.277	8.442	835

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

7 – Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 1.419.931 euro rispetto a 1.360.847 dello scorso esercizio. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

COSTI PER SERVIZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Compenso collegio sindacale	100.476	89.064	11.412
Compenso amministratori	487.546	416.908	70.638
Certificazione bilancio	31.448	31.963	(515)
Servizi di manutenzione e riparazione	49.130	47.359	1.771
Servizi assicurativi	146.342	150.470	(4.128)
Servizi per utenze	6.166	5.576	590
Consulenze tecniche e commerciali	374.556	365.789	8.767
Servizi finanziari	116.507	154.773	(38.266)
Altri	107.760	98.945	8.815
TOTALE COSTI PER SERVIZI	1.419.931	1.360.847	59.084

Il saldo della voce risulta sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

8 – Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi ammontano a 372.389 euro rispetto a 290.953 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Affitti passivi	308.893	237.830	71.063
Canoni noleggio	63.496	53.123	10.373
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	372.389	290.953	81.436

95

I costi per gli affitti passivi sono incrementati principalmente per le spese energetiche.

9 – Costi per il personale

I costi per il personale ammontano a 1.259.101 euro rispetto a 1.286.840 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER IL PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Salari e stipendi	907.194	936.468	(29.274)
Oneri sociali	254.780	268.309	(13.529)
Trattamento di fine rapporto	97.127	82.063	15.064
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE	1.259.101	1.286.840	(27.739)

Nel corso dell'esercizio il numero dei dipendenti è diminuito di una unità:

PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Dirigenti	1	1	0
Quadri direttivi	6	7	(1)
Impiegati	7	7	0
TOTALE PERSONALE	14	15	(1)

10 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 139.103 euro rispetto a 1.610.387 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.037	12.723	(3.686)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	84.736	78.269	6.467
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	45.330	1.519.395	(1.474.065)
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	139.103	1.610.387	(1.471.284)

Gli ammortamenti risultano in linea con il precedente esercizio. L'accantonamento per rischi su crediti riguarda interessi da incassare su obbligazioni.

14 – Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 463.668 euro rispetto a 370.986 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altre imposte e tasse di gestione	363.342	310.116	53.226
Sopravvenienze e insussistenze passive	8.179	5.495	2.684
Oneri diversi	92.147	55.375	36.772
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	463.668	370.986	92.682

96

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 9.983.942 euro rispetto a 11.926.810 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
da società controllate	4.156.645	1.006.645	3.150.000
da società collegate	881.201	2.397.182	(1.515.981)
da altre società	3.205.323	3.155.099	50.224
TOTALE DIVIDENDI	8.243.169	6.558.926	1.684.243
da società collegate	1.063.227	775.409	287.818
da altre società	677.546	4.592.475	(3.914.929)
TOTALE PLUSVALENZE CESSIONE PARTECIPAZIONI	1.740.773	5.367.884	(3.627.111)
TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONE	9.983.942	11.926.810	(1.942.868)

I proventi da partecipazioni sono diminuiti per minori plusvalenze.

I dividendi da società controllate derivano da Tamas Spa (euro 210.000), Inser Spa (euro 796.645) e IHC Holding Srl (euro 3.150.000). I dividendi da società collegate derivano principalmente da Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa (euro 90.000), Mittel Generali Investimenti Srl (euro 365.000); Botzen Invest Euregio Finance Spa (euro 128.000), Nummus. Info Spa (euro 41.364), 035 Investimenti Spa (euro 156.037) e Dedalo Esco Spa (euro 100.800). I dividendi da altre società

sono relativi principalmente a Dolomiti Energia Spa (euro 1.744.297), InBre Spa (euro 517.083) e Castello SGR Spa (euro 432.140). Le plusvalenze riguardano principalmente l'*earn out* per Idea Real Estate Srl (euro 565.265), la liquidazione di Calisio Spa (euro 479.880) e la cessione di Bioenergia Fiemme Srl (euro 628.144).

16 – Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano a 5.024.534 euro rispetto a 5.654.485 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Interessi attivi da società controllate	283.377	320.820	(37.443)
Interessi attivi da società collegate	0	357	(357)
Interessi attivi da altri	453.383	447.290	6.093
TOTALE ALTRI PROVENTI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI	736.760	768.467	(31.707)
Cedole su titoli immobilizzati	516.726	207.780	308.946
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	516.726	207.780	308.946
Utili da cessione titoli	1.313.743	2.638.501	(1.324.758)
Proventi da fondi comuni di investimento	925.416	378.201	547.215
Dividendi su azioni	991.524	1.232.254	(240.730)
Cedole di titoli a reddito fisso	506.927	427.297	79.630
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	3.737.610	4.676.253	(938.643)
Proventi finanziari diversi	33.438	1.985	31.453
TOTALE PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	33.438	1.985	31.453
TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI	5.024.534	5.654.485	629.951

97

Gli altri proventi finanziari sono costituiti principalmente da utili da cessione titoli, 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 2.649.888 euro mentre ammontavano a 1.332.134 nel precedente 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	872.312	245.907	626.405
Minusvalenza cessione partecipazioni altre società	239.075	0	239.075
Interessi passivi diversi	1.348.244	898.401	449.843
Interessi passivi v/società controllate	190.257	187.826	2.431
TOTALE INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	2.649.888	1.332.134	1.317.754

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario. Gli interessi verso controllate sono principalmente maturati per il finanziamento ottenuto da IFA Srl. Le minusvalenze per partecipazioni si riferiscono ad un *adjustment price* sulla cessione di Castello SGR Spa del 2020.

17 bis – Utili e perdite su cambi

Gli utili su cambi netti ammontano a 25.358 euro rispetto ad un onere di 3.439 euro del precedente esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

UTILE E PERDITE SU CAMBI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Utili su cambi	25.645	1.570	24.075
Perdite su cambi	(287)	(5.009)	4.722
TOTALE UTILI (PERDITE) SU CAMBI	25.358	(3.439)	28.797

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni su attività finanziarie ammontano a 898.610 euro rispetto a 1.263.010 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

RIVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Rivalutazione partecipazioni	675.321	815.975	(140.654)
TOTALE RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	675.321	815.975	(140.654)
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	223.289	447.035	(223.746)
TOTALE RIVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	223.289	447.035	(223.746)
TOTALE RIVALUTAZIONI	898.610	1.263.010	(364.400)

98

Le rivalutazioni in partecipazioni si riferiscono a Calisio Spa (liberazione fondo).

19 – Svalutazioni

Le svalutazioni su attività finanziarie ammontano a 4.256.366 euro rispetto a 7.940.538 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Svalutazione partecipazioni in società collegate	365.000	1.080.926	(715.926)
Accant. rischi su partecipazioni in società controllate	1.206.230	0	1.206.230
Accant. rischi su partecipazioni in società collegate	509.557	132.354	377.203
Accant. rischi su partecipazioni in altre società	760.204	1.059.243	(299.039)
TOTALE SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	2.840.991	2.272.523	(568.468)
Accant. rischi su finanziamenti in società collegate	127.872	0	127.872
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	175.427	2.456.859	(2.281.432)
Accant. rischi su fondi comuni immobilizzati	0	2.632.438	(2.632.438)
TOTALE SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	303.299	5.089.297	(4.785.998)
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	1.112.076	334.933	777.143
Accantonamento rischi titoli circolante	0	243.785	(243.785)
TOTALE SVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	1.112.076	578.718	533.358
TOTALE SVALUTAZIONI	4.256.366	7.940.538	(3.684.172)

Le svalutazioni e gli accantonamenti sulle partecipazioni sono stati stanziati in quanto sono state rilevate perdite durevoli. Di seguito è presente la tabella riassuntiva delle riprese e svalutazioni degli *asset* finanziari della Società:

ATTIVITÀ FINANZIARIA	Riprese	Svalutazioni	Accant. fondo	Utilizzo/ Liberazione fondo	Totale
Partecipazioni in imprese controllate	0	0	(1.206.230)	0	(1.206.230)
Partecipazioni in imprese collegate	0	(365.000)	(509.557)	675.321	(199.236)
Partecipazioni in altre imprese	0	0	(760.204)	0	(760.204)
Finanziamenti in imprese collegate	0	0	(127.872)	0	(127.872)
Finanziamenti in altre imprese	0	0	(175.427)	0	(175.427)
Titoli nell'attivo immobilizzato	0	(333.243)	0	333.243	0
Titoli nell'attivo circolante	223.283	(1.112.076)	0	0	(888.787)
TOTALE RETTIFICHE/RIPRESE	223.289	(1.810.319)	(2.779.290)	1.008.564	(3.357.756)

Le rettifiche in partecipazioni si riferiscono a IHC Holding Srl (1.206.230 euro, a fronte di dividendi di 3.150.000 euro), Mittel Generali Investimenti Srl (864.554 euro, a fronte di dividendi di 365.000 euro), Hotelturist Spa (310.203 euro) e Hope Spa (450.000 euro). La liberazione del fondo su partecipazioni collegate si riferisce a Calisio Spa. La svalutazione compensata dall'utilizzo del fondo si riferisce al Fondo Clesio.

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 Finanziare Atesine Srl, Investimenti Immobiliari Atesini Srl e Tamas Spa.

La Società, in qualità di consolidante fiscale, rileva extra contabilmente gli imponibili fiscali IRES delle consolidate.

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 esercizi.

Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

IMPOSTE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Imposte anni precedenti	115	0	115
TOTALE IMPOSTE CORRENTI	115	0	115
Accantonamento Ires anticipata	(156.031)	(1.438.129)	1.282.098
Utilizzo Ires anticipata	1.014.146	1.103.966	(89.820)
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	858.115	(334.163)	1.192.278
Provento da consolidato fiscale	(1.397.501)	(850.408)	(547.093)
TOTALE PROVENTO DA CONSOLIDATO FISCALE	(1.397.501)	(850.408)	(547.093)
TOTALE IMPOSTE	(539.271)	(1.184.571)	645.300

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	6.299.120	
Onere fiscale teorico Ires (aliquota 24%)		1.511.789
A) DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI:		
Accantonamento a fondo rischi	670.757	
Svalutazione titoli	(35.627)	
Compenso amministratori	15.000	
TOTALE A)	650.130	156.031
B) DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI:		
TOTALE B)	0	0
C) RIGIRO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI:		
Utilizzo fondo svalutazione titoli immobilizzati	(333.243)	
Utilizzo fondo svalutazione crediti circolante	(107.466)	
TOTALE C)	(440.709)	(105.770)
D) DIFFERENZE CHE NON SI RIVERSERANNO NEGLI ESERCIZI SUCCESSIVI:		
Dividendi esclusi	(8.858.345)	
Accantonamento Fondo rischi su partecipazioni	2.153.862	
Accantonamento fondi su svalutazioni	365.000	
Utilizzo Fondo rischi di svalutazione	(878.639)	
Svalutazioni partecipazioni pex	116.449	
Plusvalenze partecipazioni pex	(1.660.551)	
Altre variazioni	215.661	
Totale d)	(8.546.563)	(2.051.175)
TOTALE (a + b + c + d)	(8.337.142)	(2.000.914)
Base imponibile effettiva	(2.038.022)	(489.125)
Effetto imposte differite/anticipate		(50.261)
Adeguamento Ires		0
TOTALE EFFETTO IMPOSTE IN BILANCIO		(539.271)
Effetto imposte su variazioni permanenti		2.051.175
TOTALE IMPOSTE TEORICHE		1.511.904
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 31/12/2021	Movimentazione Esercizio 2022					Saldo al 31/12/2022
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 24,00%	Effetto fiscale IRAP 4,65%	Giro da/a imposte correnti	Adeguamento Riclassifica	
Imposte anticipate:							
Svalutazione su azioni non immobilizzate	15.966	(35.627)	(8.550)	0	0	0	7.416
Accantonamento Fondo svalutazione rischi futuri	4.689.588	685.757	164.581	0	(105.771)	0	4.748.399
Perdita fiscale	2.723.468	0	0	0	(908.375)	(12.572)	1.802.521
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	16.743						0
TOTALE	7.445.765	650.130	156.031	0	(1.014.146)	(12.572)	6.558.336
Imposte differite:							
Fondo rischi <i>fair value</i> positivo derivati	0						120.705
TOTALE	0	0	0	0	0	0	120.705
TOTALE NETTO	(7.445.765)						(6.437.631)
EFFETTO ECONOMICO			(156.031)	0	1.014.146	12.572	870.687

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

Le imposte differite derivante dal *fair value* positivo dei derivati IRS viene rilevato solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva positiva di patrimonio netto e fondi per imposte differite.

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 Bg), 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	453.521	390.445
Collegio sindacale	97.700	86.612
TOTALE COMPENSI	551.221	477.057

Si evidenzia che la società non ha concesso anticipazioni o finanziamenti a sindaci o amministratori.

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 30.900 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

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:

- Basilica Cafaggio Sarl
- BC Srl
- Bio Iniziative Srl
- Botzen Invest Euregio Finance AG Spa
- Botzen RE Srl
- Esse Consulting Srl
- Forlanini RE Srl
- Geotermia Futura Sbrl
- Hiweiss Srl
- IHC Holding Srl
- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Inser Spa
- Invar Srl
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl
- Iure Srl
- Muse Investments Srl
- Nummus.Info Spa
- Parcheggio Muse Srl
- Pisa Srl
- Pois Holding Srl
- Scirocco Srl
- Svires Srl
- Tamas Spa
- Valia Spa
- Villa San Pietro 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).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel primo periodo del 2023 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

FEBBRAIO:

- ISA - insieme a Botzen Invest EF SpA - ha costituito Asia Capital Srl, veicolo societario dedicato agli investimenti promossi da Asia Impact Invest SA. L'operazione prevede il conferimento degli attuali investimenti promossi da Asia Impact Invest SA ed il successivo ingresso nel capitale da parte di alcuni nuovi soci.
- Nell'ambito dell'operazione di acquisto della maggioranza del capitale di Castello SGR SpA da parte di Anima Holding SpA, ISA ha sottoscritto un accordo per la cessione dell'intera propria partecipazione.
- ISA ha sottoscritto un loan nell'ambito di un progetto di investimento in ambito agricolo in Canada, promosso da un gruppo di imprenditori italiani.

104

MARZO:

- ISA ha rilevato da Dama Srl il 19,685% del capitale di Borgosesia SpA, società quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana, attiva nel settore degli investimenti in asset non performing e alternativi in generale, volti a rivitalizzare prevalentemente progetti immobiliari.

APRILE:

- ISA, insieme a Covi Costruzioni, GPI e Dedagroup, ha partecipato alla costituzione di TDC – Trentino Data Center Srl, veicolo societario finalizzato allo sviluppo di un innovativo data center nelle gallerie ipogee della Miniera San Romedio, nell'ambito di un partenariato pubblico privato finanziato da fondi PNRR.
- Si è conclusa l'OPA lanciata a fine 2022 da Poste Vita SpA su Net Insurance SpA, alla quale ISA ha aderito con la propria partecipazione realizzando una interessante plusvalenza.

MAGGIO:

- ISA ha effettuato un versamento in conto capitale a favore Pisa Srl, al fine di dotare la società delle risorse necessarie alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di AideXa Holding SpA.
- Ha ceduto la propria partecipazione in ARB Sbpa alla fondatrice e socia di riferimento Ada Rosa Balzan.
- Ha accettato un'offerta vincolante per l'acquisto di Inser SpA ricevuta da un primario gruppo attivo nel settore del brokeraggio assicurativo.

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2022.

Non si segnalano ulteriori eventi successivi rilevanti.

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 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:

UTILE DELL'ESERCIZIO	6.838.391
A Riserva legale il 5%	341.920
A Riserva non distribuibile per gli utili su cambi (art. 2426 c.8bis c.c.)	131.548
Ai Soci 0,054 euro quale dividendo da assegnare a ciascuna delle 78.017.938 azioni aventi diritto al dividendo (escluse azioni proprie)	4.212.969
Al Fondo previsto dall'art. 30 dello Statuto sociale (5%)	341.920
A Riserva straordinaria il rimanente	1.810.034

105

Se le presenti proposte verranno da Voi approvate potrà essere messo in pagamento il dividendo a partire da martedì 12 luglio 2023.

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 2022 e 2021

Trento, 30 maggio 2023

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

Ilaria Vescovi

Allegati

LA T S LA I S LA T S LA
I S LA T S LA I S LA T S LA
S LA T S LA I S LA T S LA
LA T S LA I S LA T S LA
I S LA T S LA I S LA T S LA
S LA T S LA I S LA T S LA

Prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto per

Descrizione	Capitale sociale	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva legale
SALDI AL 1° GENNAIO 2021	79.450.676	31.339.610	6.229.215
In diminuzione:			
Ripartizione risultato d'esercizio 2019 come da delibera assemblea ordinaria del 25 giugno 2021:			
Trasferimento alla Riserva legale			252.133
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi			
Trasferimento alla Riserva straordinaria			
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)			
Dividendo			
In aumento:			
Applicazione OIC 29			
Riserva utili netti su cambi			
Aumento Capitale sociale			
Prescrizione dividendo 2015			
Utile dell'esercizio 2021			
Arrotondamento unità di euro			
Differenza <i>fair value</i> derivati			
Acquisto azioni proprie nell'esercizio			
SALDI AL 31 DICEMBRE 2021	79.450.676	31.339.610	6.481.348
In diminuzione:			
Ripartizione risultato d'esercizio 2021 come da delibera Assemblea ordinaria del 25 giugno 2022:			
Trasferimento alla Riserva legale			314.353
Trasferimento a Riserva utili netti su cambi			
Trasferimento alla Riserva straordinaria			
Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)			
Dividendo			
In aumento:			
Riserva utili netti su cambi			
Aumento Capitale sociale			
Prescrizione dividendo 2016			
Utile dell'esercizio 2022			
Arrotondamento unità di euro			
Differenza <i>fair value</i> derivati			
Acquisto azioni proprie nell'esercizio			
SALDI AL 31 DICEMBRE 2022	79.450.676	31.339.610	6.795.701

gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

Riserva straordinaria	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
16.891.439	0	1.083.339	926.766	(34.782)	(3.431.587)	5.042.662	137.497.338
						(252.133)	0
							0
634.385						(634.385)	0
						(252.133)	(252.133)
						(3.904.011)	(3.904.011)
							0
							0
							0
13.825							13.825
						6.287.052	6.287.052
		(2)					(2)
				(18.237)			(18.237)
					(64.479)		(64.479)
17.539.649	0	1.083.337	926.766	(53.019)	(3.496.066)	6.287.052	139.559.353
						(314.353)	0
							0
1.598.174						(1.598.174)	0
						(314.353)	(314.353)
						(4.060.172)	(4.060.172)
							0
							0
14.016							14.016
						6.838.391	6.838.391
		15					15
				435.250			435.250
					(85.964)		(85.964)
19.151.839	0	1.083.352	926.766	382.231	(3.582.030)	6.838.391	142.386.536

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

Relazione del Collegio Sindacale

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ
Ι Λ Λ Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Τ Ι Λ Ι ς Λ Ι Σ Λ
Λ Τ ς Λ Ι Ι Σ Λ ς Λ
Ι Σ ς Τ Λ Ι ς Λ Ι ς Λ

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci relativa al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 redatta ai sensi dell'art. 2429, c. 2, cc.

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

Signori Azionisti,
premesse che la revisione legale è stata affidata per il triennio 2022-2024 alla società PwC 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.

In considerazione di quanto sopra, la relazione relativa al giudizio sul bilancio di esercizio espressa ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 viene emessa dal revisore, PwC S.p.A., mentre la presente relazione, approvata all'unanimità dai componenti il Collegio, è prevista e richiesta dall'articolo 2429, comma 2, c.c.

Attività del Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 la nostra attività è stata svolta nel rispetto delle previsioni normative e regolamentari, tenendo altresì in considerazione le 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.

Abbiamo verificato la correttezza delle operazioni effettuate con parti correlate, in riferimento alla quale non abbiamo osservazioni particolari da riferire e diamo atto che nel bilancio 2022 è stata data informativa in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente.

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 e dal soggetto incaricato della revisione legale nonché attraverso l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da portare alla Vostra attenzione.

Qui segnaliamo, inoltre, che la Vostra Società, a fronte dell'emergenza COVID 19, protrattasi anche nel 2022, ha adottato tutti i presidi necessari per il contenimento della diffusione del virus.

Nella Relazione sulla gestione il Consiglio di Amministrazione ha richiamato altresì i principali effetti e tensioni che si sono verificati sui mercati di tutto il mondo, in particolare a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, e ne ha trattato anche con riguardo alla prevedibile evoluzione della gestione, segnalando le attenzioni ed i presidi che la Vostra società adotta.

Nel corso dell'esercizio 2022 ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza e Vi informiamo che non sono emersi elementi o criticità che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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

Nel corso dell'esercizio 2022 abbiamo espresso parere ex art. 2389, co. 3, c.c., in merito a delibera di attribuzione compensi.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- il bilancio d'esercizio, corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori, risulta costituito dallo stato patrimoniale, 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 30 maggio 2023, data in cui il progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte di PwC S.p.A. con cui ci siamo incontrati prima della approvazione della presente relazione e che ci ha anticipato avere in corso di emissione un giudizio pienamente positivo;
- 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 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 5, 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 2022 non risultano iscritti costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo e costi di avviamento per i quali sia 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 2022, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, concordando altresì con la proposta di destinazione dell'utile di euro 6.838.391 formulata in nota integrativa.

Il nostro mandato triennale viene a termine e desideriamo ringraziare il Presidente, l'Amministratore Delegato, i Consiglieri e i dipendenti di ISA S.p.A. per la collaborazione che sempre ci è stata prestata ed i Signori Azionisti per la fiducia che ci hanno voluto accordare.

Trento, 12 giugno 2023
Per il Collegio Sindacale
la Presidente
dott. Marilena Segnana

Relazione della Società di revisione

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ
Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ Λ Τ



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 d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Istituto Atesino di Sviluppo SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, 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 2022, 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.

116

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.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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:

117

- 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 2022, 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 2022 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 2022 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.

Verona, 13 giugno 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Massimo Dal Lago', is written over a circular stamp or seal.

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

Т С Л И С Л Т С Л И
С Л Т С Л Т С Л Т С Л
Л И С Л Т С Л Т С Л Т С
Т С Л И С Л Т С Л Т С Л
С Л Т С Л Т С Л Т С Л Т

Bilancio consolidato

Λ	Τ	Σ	Λ	Ι	Σ	Λ	Τ	Σ	Λ
Ι	Σ	Λ	Τ	Σ	Λ	Ι	Σ	Λ	Τ
Σ	Λ	Ι	Σ	Τ	Λ	Σ	Λ	Ι	Σ
Σ	Τ	Λ	Ι	Λ	Σ	Τ	Ι	Λ	Σ
Λ	Σ	Τ	Λ	Ι	Λ	Ι	Σ	Τ	Τ
Ι	Λ	Λ	Τ	Σ	Ι	Τ	Λ	Ι	Τ

Relazione sull'andamento della gestione al Bilancio Consolidato



Relazione sull'andamento della gestione al Bilancio Consolidato 2022

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 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.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 evidenzia un utile di Gruppo di 10,724 milioni di euro (6,873 milioni nell'esercizio precedente).

Il perimetro delle società consolidate integralmente è stato ridotto per l'uscita di **Inser Spa** in seguito all'accettazione della proposta di acquisto a maggio 2023. Di conseguenza anche **San Lorenzo Srl** (partecipata da Inser e valutata al patrimonio netto nel 2021) è uscita dal perimetro.

Nel 2022 il Gruppo ha ceduto le partecipazioni in **Pois Holding Srl** e **Amico.Sole Srl** realizzando risultati positivi sia nel civilistici che nel consolidato; è inoltre uscita dal perimetro **Intergreen Srl** per la messa in liquidazione di quest'ultima.

Non è presente alcuna nuova partecipata nel perimetro di consolidamento con valutazioni all'equity o inserita integralmente.

Situazione del Gruppo

L'area di consolidamento comprende:

Società consolidate integralmente

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

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

- 035 Investimenti Spa
- Basilica Cafaggio Sarl
- BC Srl
- Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa
- Brevivet Spa
- Dedalo Esco Spa
- IHC Holding Srl
- Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa
- Invar Srl
- Iure Srl
- Mittel Generale Investimenti Srl
- Nummus.Info Spa
- OneOSix Spa
- Pastificio Felicetti Spa
- Svires Srl
- Valia Spa

Andamento della gestione

I dati dello Stato patrimoniale sono i seguenti:

Le partecipazioni al 31 dicembre 2022 ammontano a 132,444 milioni di euro rispetto a 135,913 del 2021, cui si aggiungono immobilizzazioni materiali ed immateriali per 25,836 milioni di euro rispetto a 29,910 del 2021 e altre immobilizzazioni finanziarie per 53,942 milioni di euro rispetto a 54,391 del 2021. A tali voci immobilizzate fa riscontro un patrimonio netto di Gruppo pari a 165,114 milioni di euro rispetto a 161,991 del 2021 con un incremento di 3,123 milioni di euro. Il patrimonio netto di terzi subisce un decremento di 1,880 milioni di euro passando da 2,398 a 0,518 milioni di euro per l'uscita dal perimetro di consolidamento di Inser Spa.

Le altre voci dell'attivo ammontano a 94,897 milioni di euro (115,182 nel 2021) e sono costituite da:

- Rimanenze: 4,254 milioni di euro (4,204 milioni del 2021);
- Crediti iscritti nell'attivo circolante: 23,947 milioni di euro (35,643 milioni nel 2021);
- Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni: 61,630 milioni di euro (58,507 nel 2021);
- Disponibilità liquide: 4,270 milioni di euro (16,188 milioni nel 2021);
- Ratei e risconti attivi: 0,796 milioni di euro (0,640 milioni nel 2021).

I principali dati del Conto economico sono i seguenti:

Ricavi

- valore della produzione per 11,272 milioni di euro (23,667 milioni nel 2021);
- proventi da partecipazioni per 13,478 milioni di euro (10,066 milioni nel 2021);
- altri proventi finanziari per 5,517 milioni di euro (6,172 milioni nel 2021);
- Rivalutazione di attività finanziarie per 3,802 milioni di euro (3,065 milioni nel 2021).

Costi

- costi della produzione per 14,525 milioni di euro (24,453 milioni nel 2021);
- interessi e altri oneri finanziari per 2,777 milioni di euro (1,505 milioni nel 2021);
- svalutazione di attività finanziarie per 6,249 milioni di euro (9,773 milioni nel 2021).

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Oltre a quanto già riportato nel medesimo paragrafo del bilancio d'esercizio, non si segnalano particolari accadimenti per l'evoluzione della gestione. Il Gruppo proseguirà con alcune operazioni già impostate nel settore immobiliare e finanziario e nella valutazione di nuove iniziative volte ad incrementare la diversificazione, anche in ottica territoriale, con l'obiettivo di decorrelare, per quanto possibile, i risultati dal contesto economico di riferimento.

125

Trento, 30 maggio 2023

ISTITUTO ASESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

Ilaria Vescovi

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Le Società del Gruppo non svolgono attività che abbiano significativi impatti sull'ambiente e non sono quindi esposte 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 dal Gruppo è quello:

- di salvaguardare il valore investito nelle partecipazioni, diverse da quelle ritenute strategiche, mediante la stipula di adeguati accordi parasociali che consentano al Gruppo 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.

Il Gruppo 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.

126 Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2022 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Durante l'esercizio 2022, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 32.305 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 86 mila euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2022 è pari a 1.402.754, per un costo di 3,582 mila euro, che corrisponde allo 1,77% del capitale sociale.

Principali rischi e incertezze

Quanto ai principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto, 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.

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 del Gruppo implica:

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

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 del Gruppo 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, 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.

Principali indicatori di bilancio consolidato

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

INDICATORI PATRIMONIALI	2022	2021
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	34.587	43.853
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	121,85%	126,45%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	54,33%	48,30%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	46,72%	51,70%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	129.998	125.365

127

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	2022	2021
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) ⁽¹⁾	6,49%	4,24%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) ⁽²⁾	1,17%	0,73%

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

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

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 (*)

Λ	T	Λ	Λ	Σ	Λ	T	Λ
Λ	Σ	Λ	T	Λ	Λ	Σ	T
Λ	Λ	Σ	Λ	T	Λ	Λ	Σ
Λ	T	Λ	Λ	Σ	Λ	T	Λ
Λ	Σ	Λ	T	Λ	Λ	Σ	T
Λ	Λ	Σ	Λ	Λ	Λ	Σ	T

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2022	2021
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	0	7
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5	92
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72	72
5) avviamento	0	1.443
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	0	17
Totale immobilizzazioni immateriali	77	1.631
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	25.290	27.551
2) impianti e macchinario	0	0
3) attrezzature industriali e commerciali	55	48
4) altri beni	250	630
5) immobilizzazioni in corso e acconti	164	50
Totale immobilizzazioni materiali	25.759	28.279
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in	0	
a) imprese controllate	11.723	16.493
b) imprese collegate	36.123	35.367
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	84.598	84.053
Totale partecipazioni	132.444	135.913
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.612	6.561
Totale crediti verso imprese controllate	6.612	6.561
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	109	109
Totale crediti verso imprese collegate	109	109
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2022	2021
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		0
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) verso altri		0
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	671	656
Totale crediti verso altri	671	656
Totale crediti	7.392	7.326
3) altri titoli	46.047	47.065
4) strumenti finanziari derivati attivi	503	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	186.386	190.304
Totale immobilizzazioni (B)	212.222	220.214
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze		
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	4.254	4.204
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	4.254	4.204
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
II - Crediti		
1) verso clienti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	8.678	7.052
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	5.455
Totale crediti verso clienti	8.678	12.507
2) verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.526	687
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	1.526	687
3) verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	30	30
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	30	30
4) verso controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso controllanti	2	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	5	0

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2022	2021
5-bis) crediti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.545	1.714
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti tributari	1.545	1.714
5-ter) imposte anticipate		
<i>imposte anticipate</i>	8.976	9.848
Totale imposte anticipate	8.976	9.848
5-quater) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.185	10.857
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso altri	3.185	10.857
Totale crediti	23.947	35.643
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
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	61.630	58.507
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	61.630	58.507
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.267	16.171
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	3	17
Totale disponibilità liquide	4.270	16.188
Totale attivo circolante (C)	94.101	114.542
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	796	640
Totale ratei e risconti (D)	796	640
TOTALE ATTIVO	307.119	335.396

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2022	2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	79.451	79.451
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	31.340	31.340
III - Riserve di rivalutazione	927	927
IV - Riserva legale	6.796	6.481
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
<i>Riserva straordinaria</i>	19.152	17.540
<i>Riserva art. 2426, comma 8-bis del Codice civile</i>	0	0
<i>Varie altre riserve</i>	1.086	1.080
Totale altre riserve	20.238	18.620
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	382	(53)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	18.841	21.848
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	10.724	6.873
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.582)	(3.496)
Totale patrimonio netto di gruppo	165.117	161.991
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	257	1.754
<i>Utile (perdita) di terzi</i>	261	644
Totale patrimonio netto di terzi	518	2.398
Totale patrimonio netto consolidato	165.635	164.389
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	20
2) per imposte, anche differite	121	0
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	70
4) altri	909	1.907
Totale fondi per rischi ed oneri	1.030	1.997
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	896	2.551
D) DEBITI		
1) obbligazioni		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale obbligazioni	0	0
2) obbligazioni convertibili		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2022	2021
4) debiti verso banche		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	109.193	101.095
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	25.075	40.458
Totale debiti verso banche	134.268	141.553
5) debiti verso altri finanziatori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	150
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	150
6) acconti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	300	1.799
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale acconti	300	1.799
7) debiti verso fornitori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	979	3.920
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso fornitori	979	3.920
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	7	3.178
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	7	3.178
10) debiti verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5	6
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	5	6
11) debiti verso controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	1
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	1
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1	0
12) debiti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	285	531
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti tributari	285	531
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	351	652
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	351	652

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2022	2021
14) altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.131	14.388
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	75
Totale altri debiti	3.131	14.463
Totale debiti	139.327	166.253
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	231	206
Totale ratei e risconti	231	206
TOTALE PASSIVO	307.119	335.396

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2022	2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.093	22.860
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	50	29
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) altri ricavi e proventi:	0	0
contributi in conto esercizio	3	10
altri	1.126	768
Totale altri ricavi e proventi	1.129	778
Totale valore della produzione	11.272	23.667
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(378)	(406)
7) per servizi	(3.497)	(7.888)
8) per godimento di beni di terzi	(455)	(749)
9) per il personale:	0	0
a) salari e stipendi	(5.106)	(8.394)
b) oneri sociali	(1.579)	(2.583)
c) trattamento di fine rapporto	(390)	(666)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
Totale costi per il personale	(7.075)	(11.643)
10) ammortamenti e svalutazioni:	0	
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(9)	(248)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(624)	(833)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.774)	(1.584)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.407)	(2.665)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) accantonamenti per rischi	0	(200)
13) altri accantonamenti	0	(160)
14) oneri diversi di gestione	(713)	(742)
Totale costi della produzione	(14.525)	(24.453)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(3.253)	(786)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	4.938	1.032
da imprese collegate	3.046	932
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	5.494	8.102
Totale proventi da partecipazioni	13.478	10.066

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2022	2021
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
<i>da imprese controllate</i>	310	439
<i>da imprese collegate</i>	0	0
<i>da imprese controllanti</i>	0	0
<i>da imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	453	448
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	763	887
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	861	475
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.741	4.680
d) proventi diversi dai precedenti:		
<i>da imprese controllate</i>	0	0
<i>da imprese collegate</i>	0	0
<i>da imprese controllanti</i>	0	0
<i>da imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	111	130
Totale proventi diversi dai precedenti	111	130
Totale altri proventi finanziari	5.476	6.172
17) interessi e altri oneri finanziari:		
<i>verso imprese controllate</i>	(2)	(2)
<i>verso imprese collegate</i>	0	0
<i>verso imprese controllanti</i>	0	0
<i>verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	(2.775)	(1.503)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(2.777)	(1.505)
17-bis) utili e perdite su cambi	41	(3)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)	16.218	14.730
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	2.336	2.444
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.188	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	278	621
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale rivalutazioni	3.802	3.065
19) svalutazioni:	0	0
a) di partecipazioni	(2.600)	(2.764)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(2.537)	(6.430)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(1.112)	(579)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale Svalutazioni	(6.249)	(9.773)
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(2.447)	(6.708)
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	10.518	7.236

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2022	2021
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
<i>imposte correnti</i>	(719)	(1.232)
<i>imposte relative a esercizi precedenti</i>	(16)	(3)
<i>imposte differite e anticipate</i>	(196)	666
<i>proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale</i>	1.398	850
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	467	281
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	10.985	7.517
Risultato di pertinenza del gruppo	10.724	6.873
Risultato di pertinenza di terzi	261	644

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.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2022	2021
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	10.985	7.517
Imposte sul reddito	(467)	(281)
Interessi passivi (interessi attivi)	1.396	515
(Dividendi)	3.412	(3.491)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(16.583)	(8.970)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	(1.257)	(4.710)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamenti ai fondi	5.299	9.896
Ammortamenti delle immobilizzazioni	633	1.081
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	(1.907)	(1.104)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	365	6
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	3.305	4.957
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	7.695	14.836
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	6.438	10.126
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(50)	(29)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	1.209	(2.497)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(7.612)	3.072
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(156)	(96)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	25	31
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(4.822)	(225)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(11.406)	256
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(4.968)	10.382
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(1.396)	(515)
(Imposte sul reddito pagate)	467	281
Dividendi incassati	(3.412)	3.491
(Utilizzo dei fondi)	(1.863)	(458)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(6.204)	2.799
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(11.172)	13.181
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali	(288)	(516)
(Investimenti)	(313)	(522)
Disinvestimenti	25	6
Immobilizzazioni immateriali	0	(560)
(Investimenti)	0	(560)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	14.447	(10.137)
(Investimenti)	(22.874)	(30.767)
Disinvestimenti	37.321	20.630
Attività finanziarie non immobilizzate	(4.267)	3.845

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2022	2021
(Investimenti)	(38.997)	(24.767)
Disinvestimenti	34.730	28.612
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	9.892	(7.368)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	16.106	
Accensione finanziamenti	3.000	39.799
(Rimborso finanziamenti)	(25.144)	(42.634)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(86)	(64)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.514)	(4.499)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(10.638)	(7.398)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)	(11.918)	(1.585)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide:		
Depositi bancari e postali	16.171	17.770
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	17	3
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	16.188	17.773
Depositi bancari e postali	4.267	16.171
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	3	17
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	4.270	16.188

140

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

Ilaria Vescovi

Nota integrativa al Bilancio Consolidato

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Ι Σ Τ Λ ς Λ Ι Σ Τ
ς Λ Ι ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Λ Τ ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Ι Σ ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Ι ς Λ Ι ς Λ Ι Σ Τ

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

144

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 2022 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 consolidate integralmente.

Per le imprese 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
Consolidate con il metodo integrale				
Istituto Atesino di Sviluppo Spa	-	-	-	
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	ISA	-	100,00%	100,00%
Iniziative Finanziarie Atesine Srl	ISA	-	100,00%	100,00%
Tamas Spa	ISA	-	60,00%	60,00%
Consolidate con il metodo del patrimonio netto partecipate indirettamente				
Invar Srl	IIA	ISA	49,00%	49,00%
Iure Srl	IIA	ISA	25,00%	25,00%
Svires Srl	IFA	ISA	100,00%	100,00%
Villa San Pietro Srl	Invar	ISA	100,00%	49,00%
Consolidate con il metodo del patrimonio netto partecipate direttamente				
035 Investimenti Spa	ISA	ISA	21,18%	21,18%
Basilica Cafaggio Sarl	ISA	ISA	100,00%	100,00%
BC Srl	ISA	ISA	100,00%	100,00%
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa	ISA	ISA	24,46%	24,46%
Brevivet Spa	ISA	ISA	29,41%	29,41%
Dedalo Esco Spa	ISA	ISA	30,00%	30,00%
IHC Holding Srl	ISA	ISA	100,00%	100,00%
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	ISA	ISA	20,00%	20,00%
Mittel Generale Investimenti Srl	ISA	ISA	36,50%	36,50%
Nummus.Info Spa	ISA	ISA	35,66%	35,66%
OneOSix Spa	ISA	ISA	49,86%	49,86%
Pastificio Felicetti Spa	ISA	ISA	22,00%	22,00%
Valia Spa	ISA	ISA	48,50%	48,50%
Partecipate uscite dall'area di consolidamento nell'esercizio 2022				
Inser Spa	ISA	ISA	79,66%	79,66%
Intergreen Srl in liquidazione	ISA	ISA	21,05%	21,05%

SOCIETÀ	Partecipante diretta	Partecipante indiretta	Quota di partecipaz.	Quota nel Gruppo
Amico.Sole Srl	ISA	ISA	29,00%	31,20%
quota detenuta da Botzen Invest	BIEF	ISA	9,00%	
Pois Holding Srl	IFA	ISA	68,00%	68,49%
quota detenuta da Botzen Invest	BIEF	ISA	2,00%	
San Lorenzo Srl	Inser	ISA	100,00%	79,66%

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Si evidenzia inoltre che altre società controllate non sono state consolidate integralmente in quanto la loro inclusione sarebbe irrilevante e/o sono rappresentate da società non più o non ancora operative /o sono destinate ad una successiva alienazione.

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 "Utili/(perdite) a nuovo". Qualora la differenza tra il valore di carico ed il patrimonio netto delle partecipate sia di segno negativo è iscritta alla voce "Utili/(perdite) a nuovo", 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 o diverso in casi particolari. Nel caso si manifesti un minor valore di carico rispetto al valore patrimoniale di pertinenza, la differenza viene appostata alla voce "Utili/(perdite) a nuovo" 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.

146

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
Costi di impianto	5
Diritti di brevetto	5
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:

147

VOCI DI BILANCIO	Aliquote %
Immobili	2,5 - 3
Impianti, macchinari e attrezzature	15
Mobili e arredo uffici	12
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. 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.

148

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 Costo Medio Ponderato, 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.

Fondi per rischi e oneri

I fondi rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le eventuali passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

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 stanziato 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

Si precisa che l'eventuale riga "Variazione perimetro di consolidamento", presente nelle tabelle di movimentazione, riporta i saldi per l'uscita di Inser Spa come consolidata integralmente.

ATTIVO B) IMMOBILIZZAZIONI

I- Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 77 mila euro in diminuzione di 1.554 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
Costi di impianto e ampliamento	0	7	(7)
Diritti e brevetti industriali	5	92	(87)
Concessione licenze, marchi e diritti	72	72	0
Avviamenti	0	1.443	(1.443)
Altre	0	17	(17)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	77	1.631	(1.554)

151

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Costi di impianto e ampliamento	Licenze Diritti Marchi	Concessioni licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre	Totale
VALORI INIZIALI	7	92	72	1.443	17	1.631
MOVIMENTI ESERCIZIO						
Variazione di perimetro di consolidamento	(7)	(78)	0	(1.443)	(17)	(1.545)
Incrementi	0	0	0	0	0	0
Decrementi per cessioni	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	(9)	0	0	0	(9)
TOTALE MOVIMENTI	(7)	(87)	0	(1.443)	(17)	(1.554)
TOTALE VALORI FINALI	0	5	72	0	0	77

Le variazioni si riferiscono principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento di Inser Spa.

II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 25.759 mila euro in diminuzione rispetto l'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	7.147	(83)
Fabbricati	18.226	20.404	(2.178)
Impianti e macchinari	53	46	7
Attrezzature industriali e commerciali	2	2	0
Altri beni	250	630	(380)
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	164	50	114
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	25.759	28.279	(2.520)

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchin.	Altri beni	Totale
VALORI INIZIALI				
Costo storico	30.585	78	2.433	33.096
Rivalutazioni (Svalutazioni)	3.033	0	0	3.033
Fondo Ammortamento	(6.067)	(30)	(1.753)	(7.850)
TOTALE VALORI INIZIALI	27.551	48	680	28.279
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Variazione perimetro di consolidamento	(1.815)	0	(369)	(2.184)
Incrementi	61	24	228	313
Decrementi al netto ammortamento	0	0	(25)	(25)
Variazione di categoria	0	0	0	0
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0
Ammortamenti	(507)	(17)	(100)	(624)
TOTALE MOVIMENTI	(2.261)	7	(266)	(2.520)
TOTALE VALORI FINALI	25.290	55	414	25.759

152

Le variazioni si riferiscono principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento di Inser Spa. 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
Mobilie e arredo uffici	12
Autovetture	25
Macchine d'ufficio elettroniche	20

III - Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 186.386 mila euro rispetto a 190.304 mila dello scorso esercizio. Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni mostrano un decremento di 3.469 mila euro rispetto al precedente esercizio, passando da 135.913 mila a 132.444 mila.

PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni verso imprese controllate	11.723	16.493	(4.770)
Partecipazioni verso imprese collegate	36.896	36.092	804
Fondo rischi partecipazioni verso imprese collegate	(773)	(725)	(48)
Partecipazioni in altre imprese	87.391	86.287	1.104
Fondo rischi partecipazioni altre imprese	(2.793)	(2.234)	(559)
TOTALE PARTECIPAZIONI	132.444	135.913	(3.469)

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	Part. in altre imprese	Totale
VALORI INIZIALI NETTI	16.493	35.367	84.053	135.913
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Acquisti	1.745	5.841	4.619	12.205
Aumento di capitale a pagamento	0	206	3.322	3.528
Conversione finanziamento	0	1.109	49	1.158
Cessioni costo storico nette	(824)	(7.964)	(5.730)	(14.518)
Riduzione capitale sociale	0	(327)	0	(327)
Riprese/(Svalutazioni)	0	2.213	0	2.213
Rettifiche da consolidamento	(5.626)	(987)	0	(6.613)
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	(10)	(759)	(769)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	675	0	675
Riclassifica	(65)	0	(956)	(1.021)
TOTALE MOVIMENTI	(4.770)	756	545	(3.469)
VALORI FINALI	11.723	36.123	84.598	132.444

153

Le **partecipazioni in imprese controllate** hanno subito le seguenti variazioni.

- Costituzione della società AT Holding Srl;
- Acquisto della quota di minoranza di Basilica Cafaggio Srl;
- Acquisto della quota di minoranza di BC Srl;
- Cessione dell'intera partecipazione in Pois Holding Srl;
- Costituzione della società Scirocco Srl.

Le **partecipazioni in imprese collegate** hanno subito le seguenti principali variazioni:

- Cessione dell'intera partecipazione in Amico.Sole Srl;
- Rimborso del capitale da parte di Calisio Spa in seguito alla conclusione della liquidazione con contestuale liberazione del fondo svalutazione stanziato nei precedenti esercizi;
- Acquisto della partecipazione in Forlanini RE Srl e successiva trasformazione del finanziamento soci in equity;
- Versamento in conto capitale in Geotermia Futura Sbrl;
- Versamento in conto capitale in Iniziative Urbane Srl;

- Rimborso del capitale da parte di Intergreen Srl in seguito alla procedura di liquidazione in corso;
- Acquisto di un ulteriore 5,43% di OneOSix Spa;
- Versamento in conto capitale in Pisa Srl.

Le **partecipazioni in altre imprese** hanno subito le seguenti variazioni:

- Aumento del capitale sociale di Asia Impact - Cred Share;
- Aumento del capitale sociale di Beruto 18 Srl;
- Cessione dell'intera partecipazione in BioEnergia Fiemme Srl;
- Adesione all'OPA di Civibank Spa;
- Acquisto della partecipazione in ClubTech Investimenti Srl;
- Acquisto di un ulteriore 0,07% di Dolomiti Energia Holding Spa;
- Aumento del capitale sociale di Dove Vivo Spa;
- Aumento del capitale sociale di Enthera Srl;
- Acquisto della partecipazione in Generalfinance Spa;
- Aumento del capitale sociale di GPI Spa;
- Versamento in conto capitale in Hiweiss Srl;
- Aumento del capitale sociale di Pharma Green Holding Spa;
- Aumento del capitale sociale di Revo Spa;
- Cessione dell'intera partecipazione in Sviluppo Aree Sciistiche Srl;
- Aumento del capitale sociale di Trentino Invest Srl;
- Cessione parziale di Value Investments Spa;
- Effettuata una svalutazione per Hope Spa al fine di rettificare il valore di carico;
- Effettuata una svalutazione per Hotelturist Spa al fine di rettificare il valore di carico;
- Effettuata una svalutazione per Iniziative Urbane Srl al fine di rettificare il valore di carico.

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:

154

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Partecipazioni controllate	11.723		
AT Holding Srl	908	55,00%	n.d.
Basilica Cafaggio Srl	3.544	100,00%	590
BC Srl	212	100,00%	212
IHC Holding Srl	2.067	100,00%	2.067
Inser Spa	3.322	79,66%	12.217
Scirocco Srl	255	51,00%	n.d.
Svires Srl	1.415	100,00%	1.415
Partecipazioni collegate	36.123		
o35 Investimenti Spa	1.715	22,29%	6.969
Acceleratore Green Srl	10	20,00%	10
ARB SbpA	600	32,20%	1.309
Botzen Invest EF Ag - Spa	6.848	24,46%	27.996
Brevivet Spa	260	29,41%	1.408
Dedalo Esco Spa	1.147	30,00%	3.824
Forlanini RE Srl	5.279	49,01%	10.961
Geotermia Futura Sbrl	200	40,00%	301
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	2.747	20,00%	13.722
Iniziative Urbane Srl	0	21,55%	68
Intergreen Srl in liquidazione	1.131	21,27%	4.797
Invar Srl	640	49,00%	1.307

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Iure Spa	139	25,00%	556
Mittel Generali Investimenti Spa	4.779	36,50%	13.092
Nummus.Info Spa	290	35,66%	814
OneOSix Spa	1.555	49,86%	3.118
Partecipazioni Industriali Srl	11	50,00%	16
Pastificio Felicetti Spa	4.279	22,00%	17.471
Pisa Srl	4.086	50,00%	8.114
Valia Spa	407	48,50%	840
Partecipazioni in altre imprese	84.598		
Alto Garda Servizi Spa	3.250	<20,00%	n.s.
Asia Impact - CAI	1.795	<20,00%	n.s.
Asia Impact - Arya	4.500	<20,00%	n.s.
Asia Impact - Credit Share	2.000	<20,00%	n.s.
Beruto 18 Srl	1.000	<20,00%	n.s.
Bioiniziative Srl	2.000	<20,00%	n.s.
Bio4dreams Spa	504	<20,00%	n.s.
Biovelocita Srl	500	<20,00%	n.s.
Bosco Haus Srl	1.000	<20,00%	n.s.
Cassa di Risparmio di Bolzano	3.161	<20,00%	n.s.
Castello Sgr Spa	5.208	<20,00%	n.s.
Clubtech Investimenti Srl	545	<20,00%	n.s.
Consi Copra	6	<20,00%	n.s.
Credit Access Sea NV Ordinary Share	207	<20,00%	n.s.
Credit Access Sea NV Caphil Share	351	<20,00%	n.s.
Credit Access India NV Ordinary Share	2.448	<20,00%	n.s.
Credit Access India NV Cali Share	77	<20,00%	n.s.
Credit Access India NV T Share	572	<20,00%	n.s.
Dikaios Poolco Srl	2.000	<20,00%	n.s.
Dolomiti Energia Holding Spa	18.728	<20,00%	n.s.
Dovevivo Spa	7.919	<20,00%	n.s.
Enthera Srl	278	<20,00%	n.s.
Fin.Val Spa	10	<20,00%	n.s.
Finanziaria di Val Camonica	1.000	<20,00%	n.s.
Generalfinance Spa	446	<20,00%	n.s.
GPI Spa	1.900	<20,00%	n.s.
Hiweiss Srl	971	<20,00%	n.s.
Hotelturist Spa	2.128	<20,00%	n.s.
Hope Spa	50	<20,00%	n.s.
Ids ; Unitelm Srl	300	<20,00%	n.s.
Industrio Ventures Srl	230	<20,00%	n.s.
Iniziative Bresciane Spa	4.947	<20,00%	n.s.
Interbrennero Spa	694	<20,00%	n.s.
La Finanziaria Trentina Spa	1.586	<20,00%	n.s.
Naturalia Tantum Spa	1.532	<20,00%	n.s.
Net Insurance Spa	761	<20,00%	n.s.

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Pharma Green Holding Spa	701	<20,00%	n.s.
Quality Investments Spa	1.000	<20,00%	n.s.
Revo Spa	2.100	<20,00%	n.s.
Seac Spa	1.132	<20,00%	n.s.
Seac Fin Spa	1.926	<20,00%	n.s.
Sie Spa	182	<20,00%	n.s.
Trentino Invest Srl	600	<20,00%	n.s.
Value Investments Spa	2.343	<20,00%	n.s.
Altre	10		
TOTALE PARTECIPAZIONI	132.444		

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

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 7.392 mila euro rispetto a 7.326 mila dello scorso esercizio.

CREDITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso imprese controllate	6.612	7.644	(1.032)
Fondo rischi finanz. imprese controllate	0	(1.083)	1.083
Crediti verso imprese collegate	237	109	128
Fondo rischi finanz. imprese collegate	(128)	0	(128)
Crediti verso altri	6.329	6.139	190
Fondo rischi finanz. altre imprese	(5.658)	(5.483)	(175)
TOTALE CREDITI	7.392	7.326	66

156

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Fin. verso imprese controllate	Fin. verso imprese collegate	Finanz. in altre imprese	Altri crediti finanziari	Totale
VALORI INIZIALI					
Costo storico	7.644	109	4.434	1.705	13.892
Fondo rischi di svalutazione	(1.083)	0	(4.385)	(1.098)	(6.566)
VALORI INIZIALI NETTI	6.561	109	49	607	7.326
MOVIMENTI ESERCIZIO					
Concessioni	757	1.237	750	251	2.995
Conversione finanziamento	(784)	(1.109)	(49)	0	(1.942)
Rimborsi	(1.004)	0	(250)	(337)	(1.591)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Liberazione/(Acc.) fondo rischi di svalutazione	500	(128)	0	(175)	197
Riclassifica	582	0	0	(175)	407
TOTALE MOVIMENTI	51	0	451	(436)	66
VALORI FINALI					
Costo storico	6.612	237	4.885	1.444	13.178
Fondo rischi di svalutazione	0	(128)	(4.385)	(1.273)	(5.786)
VALORI FINALI NETTI	6.612	109	500	171	7.392

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

CREDITI	Importo	Tasso	Scadenza
Finanziamenti verso imprese controllate	6.357	Variabile	a revoca
Finanziamenti verso imprese controllate	255	Infruttifero	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	6.612		
Finanziamenti verso imprese collegate	109	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso imprese collegate	128	Infruttifero	a termine
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE COLLEGATE	237		
Finanziamenti verso altre imprese	4.385	Fisso	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	500	Infruttifero	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO ALTRE IMPRESE	4.885		

Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli immobilizzati sono diminuiti rispetto al precedente esercizio, passando da 47.065 mila euro a 46.047 mila.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	32.351	33.277	(926)
Fondo rischi/svalutazioni obbligazioni	(1.302)	(688)	(614)
Fondi comuni di investimento	24.274	23.153	1.121
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(9.276)	(8.677)	(599)
TOTALE ALTRI TITOLI	46.047	47.065	(1.018)

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

157

MOVIMENTI	Titoli obbligazionari	Fondi comuni d'investimento	Totale
VALORI INIZIALI			
Costo storico	33.277	46.346	79.623
Riprese/(Svalutazioni)	0	(23.193)	(23.193)
Fondo rischi di svalutazione	(688)	(8.677)	(9.365)
VALORI INIZIALI NETTI	32.589	14.476	47.065
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	1.000	0	1.000
Richiami	0	1.581	1.581
Vendite nette	(1.000)	0	(1.000)
Rimborsi	(926)	(127)	(1.053)
Riprese/(Svalutazioni)	0	(333)	(333)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo/Liberazione fondo rischi di svalutazione	688	333	1.021
Riclassifica	(1.302)	(932)	(2.234)
TOTALE MOVIMENTI	(1.540)	522	(1.018)
VALORI FINALI			
Costo storico	32.351	47.800	80.151
Riprese/(Svalutazioni)	0	(23.526)	(23.526)
Fondo rischi di svalutazione	(1.302)	(9.276)	(10.578)
VALORI FINALI NETTI	31.049	14.998	46.047

Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti diversi richiami e rimborsi (per Nextalia Private Equity, Energeia, Planven e Progressio II) ed è stato incassato un rimborso da SPV Project 1906 Srl.

I fondi rischi/svalutazioni sono stanziati per far fronte al rischio di recuperabilità degli investimenti.

ATTIVO C) ATTIVO CIRCOLANTE

I – Rimanenze

La voce è rimasta sostanzialmente in linea con il precedente esercizio.

RIMANENZE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Prodotti finiti	4.254	4.204	50
TOTALE RIMANENZE	4.254	4.204	50

La voce comprende il valore netto contabile di un immobile non più strategico per l'operatività di Investimenti Immobiliari Atesini Srl oltre a un immobile di prossima cessione da parte della società immobiliare.

II – Crediti

La voce passa da 35.643 mila euro dello scorso esercizio a 23.947 mila.

Crediti verso clienti

La voce crediti verso clienti passa da 12.507 mila euro del precedente esercizio a 8.678 mila.

158

CREDITI VERSO CLIENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso clienti	11.896	14.280	(2.384)
Fondo svalutazione crediti	(3.218)	(1.773)	(1.445)
TOTALE CREDITI VERSO CLIENTI	8.678	12.507	(3.829)

Il saldo della voce è costituito principalmente dal credito per la dilazione concessa fino al 2023 all'acquirente della quota di maggioranza di Castello SGR Spa ceduta nel 2020.

Inoltre sono presenti circa 2.562 mila euro di crediti commerciali della partecipata Tamas Spa.

Tutti i crediti netti sono esigibili entro il 2023.

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 687 mila euro del precedente esercizio a 1.526 mila euro.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso controllate	1.526	687	839
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	1.526	687	839

La voce non risulta significativamente modificata nella sua composizione rispetto al precedente esercizio e riguarda i crediti per finanziamenti maturati da Investimenti Immobiliari Atesini Srl verso controllate oltre che all'esposizione per il consolidato fiscale verso Inser Spa.

Crediti tributari

La voce crediti tributari passa da 1.714 mila euro del precedente esercizio a 1.545 mila euro.

CREDITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per IRAP	239	317	(78)
Crediti per IRES	1.283	1.362	(79)
Erario conto IVA	0	4	(4)
Ritenute a titolo di acconto	9	8	1
Altri crediti verso erario	14	23	(9)
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	1.545	1.714	(169)

La principale variazione deriva dall'utilizzo del credito IRES e IRAP.

Crediti per imposte anticipate

La voce crediti per imposte anticipate passa da 9.848 mila euro del precedente esercizio a 8.976 mila.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per imposte anticipate	8.976	9.848	(872)
TOTALE CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	8.976	9.848	(872)

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 3.185 mila euro rispetto a 10.857 mila del precedente esercizio.

CREDITI VERSO ALTRI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Cauzioni	21	24	(3)
Crediti diversi	3.164	10.833	(7.669)
TOTALE CREDITI VERSO ALTRI	3.185	10.857	(7.672)

La voce si riferisce principalmente a crediti verso fondi della Capogruppo derivanti dall'assegnazione di un dividendo in natura nel precedente esercizio. Tali crediti sono stati ceduti al netto di un fondo svalutazione di euro 638 mila, ulteriormente svalutati per 1.131 mila euro nel corso dell'esercizio. La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

Non vi sono crediti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce passa da 58.507 mila euro dello scorso esercizio a 61.630 mila. Di seguito se ne riporta un dettaglio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	18.051	12.345	5.706
Azioni e fondi	47.065	49.648	(2.583)
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(3.486)	(3.486)	0
TOTALE ALTRI TITOLI	61.630	58.507	3.123

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	Obbligazioni	Azioni e fondi	Totale
VALORI INIZIALI			
Valore lordo	12.345	49.648	61.993
Fondo rischi di svalutazione	(880)	(2.606)	(3.486)
VALORI INIZIALI NETTI	11.464	47.043	58.507
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	15.640	22.674	38.314
Richiami		683	683
Cessioni nette	(9.554)	(24.578)	(34.132)
Rimborsi		(905)	(905)
Risultato di valuta	(2)	178	176
Riprese/(Svalutazioni)	(375)	(635)	(1.010)
Variazioni scarti e disaggi	(3)		(3)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	5.706	(2.583)	3.123
VALORI FINALI			
Valore lordo	18.051	47.065	65.116
Fondo rischi di svalutazione	(880)	(2.606)	(3.486)
VALORI FINALI NETTI	17.171	44.459	61.630

160

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. Le variazioni della voce riguardano le principalmente l'ordinaria attività delle gestioni patrimoniali in essere.

Disponibilità liquide

La voce passa da 16.188 mila euro dello scorso esercizio a 4.270 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Conti correnti bancari	3.064	15.342	(12.278)
Gestioni patrimoniali	1.203	829	374
TOTALE DEPOSITI BANCARI E POSTALI	4.267	16.171	(11.904)
Cassa sede	3	17	(14)
TOTALE DENARO E VALORI IN CASSA	3	17	(14)
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.270	16.188	(11.918)

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. La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

ATTIVO D) RATEI E RISCONTI

La voce passa da 640 mila euro dello scorso esercizio a 796 mila

Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI:	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei attivi finanziari	100	85	15
Ratei attivi interessi su titoli	612	361	251
Ratei attivi su affitti	0	49	(49)
TOTALE RATEI ATTIVI	712	495	217
Risconti attivi spese amministrative	4	4	0
Risconti attivi diversi	80	141	(61)
TOTALE RISCONTI ATTIVI	84	145	(61)
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	796	640	156

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 consolidato aumenta di 1.246 mila euro passando da 164.389 a 165.635 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	927	927	0
Riserva legale	6.796	6.481	315
Riserva straordinaria	19.152	17.540	1.612
Altre riserve	1.086	1.080	6
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	382	(53)	435
Utile (perdite) portati a nuovo	18.841	21.848	(3.007)
Utile (perdita) dell'esercizio	10.724	6.873	3.851
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.582)	(3.496)	(86)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	165.117	161.991	3.126
Patrimonio netto di terzi	257	1.754	(1.497)
Utile (perdita) di terzi	261	644	(383)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	518	2.398	(1.880)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI CONSOLIDATO	165.635	164.389	1.246

162

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 2022 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 due contratti IRS per fissare il tasso di una parte del proprio debito, pagando un tasso fisso e incassando un tasso variabile. Di seguito sono indicate le caratteristiche principali del contratto:

BANCA	Valore nominale	Data inizio	Scadenza	Fair Value al 31 dicembre 2022	Fair Value al 31 dicembre 2021
Banca Intesa	800	13/04/2018	13/04/2023	4	(17)
Banca Intesa	8.500	26/10/2021	28/10/2026	499	(53)
				503	(70)

Di seguito si riporta la movimentazione della **Riserva di copertura**:

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	Importo
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	(53)
Variazioni di <i>fair value</i>	573
Effetto fiscale differito	(138)
SALDO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO	382

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 attivi" tra le immobilizzazioni finanziarie. Il *fair value* utilizzato è stato determinato sulla base *mark to market* al 31 dicembre 2022 fornito dagli Istituti di credito.

Al 31 dicembre 2022 le **Azioni proprie** sono rappresentate da 1.402.754 azioni, pari al 1,77% del capitale sociale, per un valore di 3.582 mila euro.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio riportati nel bilancio della 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
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO ISA	142.387	6.838	139.559	6.287
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	25.839	5.322	20.538	2.123
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate valutate all' <i>equity</i>	(3.110)	(1.225)	1.895	(532)
Eliminazione degli effetti delle operazioni infragruppo:				
- Dividendi infragruppo	0	(210)	0	(1.006)
- Arrotondamento	1	(1)	(1)	1
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	165.117	10.724	161.991	6.873
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di terzi	518	261	2.398	644
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	165.635	10.985	164.389	7.517

PASSIVO B) FONDO PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a 1.030 mila euro rispetto a 1.997 mila del precedente esercizio.

FONDI PER RISCHI E ONERI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	20	(20)
Fondi imposte differite	121	0	121
Fondi strumenti finanziari derivati passivi	0	70	(70)
Fondi rischi diversi	909	1.907	(998)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.030	1.997	(967)

I Fondi rischi diversi si riferivano nel precedente esercizio alla controllata Inser Spa 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 alla riclassifica di fondi rischi su finanziamenti a diretta riduzione dell'attivo.

FONDI PER RISCHI E ONERI	Fondo per trattamento quiescenza	Fondo imposte differite	Fondo strumenti finanziari derivati	Fondo rischi diversi	Totale Fondo rischi
Saldo iniziale	20	0	70	1.907	1.997
Variazione area di consolidamento	(20)	0	0	(1.905)	(1.115)
Accantonamento dell'esercizio	0	121	0	97	218
Utilizzo dell'esercizio	0	0	0	0	0
Liberazioni	0	0	(70)	0	(70)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	0	121	0	909	1.030

164

PASSIVO C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il Fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 896 mila euro rispetto a 2.551 mila del precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Saldo iniziale	2.551	2.044	507
Variazione perimetro di consolidamento	(1.576)	349	(1.925)
Saldo da fusione	0	40	(40)
Utilizzo dell'esercizio	(293)	(384)	91
Accantonamento dell'esercizio	214	502	(288)
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	896	2.551	(1.655)

Il fondo corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2022.

PASSIVO D) DEBITI

I debiti passano da 166.253 mila euro dello scorso esercizio a 139.327 mila. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

Debiti verso banche

La voce debiti verso banche passa da 141.553 mila euro del precedente esercizio a 134.268 mila euro.

DEBITI VERSO BANCHE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso banche a breve	109.193	101.095	8.098
Debiti verso banche a medio/lungo	25.075	40.458	(15.383)
TOTALE DEBITI VERSO BANCHE	134.268	141.553	(7.285)

La voce comprende debiti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 25.075 migliaia di euro sono tutti esigibili entro il quinto anno. Per maggiori informazioni sulla posizione finanziaria netta si rimanda alla relazione sulla gestione.

Debiti verso altri finanziatori

La voce debiti verso altri finanziatori è stata azzerata rispetto al precedente esercizio.

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	0	150	(150)
TOTALE DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	150	(150)

L'importo era costituito da un conto vincolato della Capogruppo bilanciato da una partita di credito di pari importo.

165

Acconti

La voce acconti ammonta a 300 mila euro rispetto a 1.799 mila del precedente esercizio.

ACCONTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Anticipi da clienti	300	1.799	(1.499)
TOTALE ACCONTI	300	1.799	(1.499)

Gli acconti del precedente esercizio si riferivano principalmente alla controllata Inser Spa per anticipi su clienti.

Debiti verso fornitori

La voce debiti verso fornitori ammonta a 979 mila euro rispetto a 3.920 migliaia del precedente esercizio.

DEBITI VERSO FORNITORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso fornitori	979	3.920	(2.941)
TOTALE DEBITI VERSO FORNITORI	979	3.920	(2.941)

Gli acconti del precedente esercizio si riferivano principalmente alla controllata Inser Spa per debiti verso "produttori".

Debiti verso imprese controllate

La voce debiti verso imprese controllate ammonta a 7 mila di euro rispetto a 3.178 mila del precedente esercizio.

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti finanziari verso imprese controllate	7	3.178	(3.171)
TOTALE DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	7	3.178	(3.171)

La voce nel precedente esercizio era composta principalmente dal finanziamento ricevuto dalla capogruppo dalla controllata IHC Holding Srl.

Debiti tributari

La voce debiti tributari ammonta a 285 mila di euro rispetto a 531 mila del precedente esercizio.

DEBITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Erario c/IVA	5	24	(19)
Erario c/imposte	33	74	(41)
Erario c/ritenute	247	433	(186)
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	285	531	(246)

La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce debiti verso istituti previdenziali ammonta a 351 mila euro rispetto a 652 mila del precedente esercizio.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Per fondi pensione complementari	13	40	(27)
Per Inps e Inail	338	612	(274)
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	351	652	(301)

La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

Altri debiti

La voce altri debiti ammonta a 3.131 mila euro rispetto a 14.463 mila del precedente esercizio.

ALTRI DEBITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Azionisti c/dividendi	78	79	(1)
Compensi collegio sindacale e amministratori	70	84	(14)
Verso lavoratori dipendenti	808	873	(65)
Verso altri	2.175	13.427	(11.252)
TOTALE ALTRI DEBITI	3.131	14.463	(11.332)

Il saldo principale del precedente esercizio era riferito a debiti verso le compagnie assicurative di Inser Spa rappresentanti l'ammontare dei premi incassati o anticipati dovuti alle compagnie stesse.

Non vi sono debiti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

PASSIVO E) RATEI E RISCONTI

La voce ratei e risconti passivi ammonta a 231 mila euro rispetto a 206 mila del precedente esercizio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei passivi finanziari	175	129	46
TOTALE RATEI PASSIVI	175	129	46
Risconti passivi su affitti	56	51	5
Risconti passivi diversi	0	26	(26)
TOTALE RISCONTI PASSIVI	56	77	(21)
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	231	206	25

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	3.205	6.410
Pegni in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	24.235	21.886
Fidejussione per la tutela dei diritti patrimoniali dei clienti	5.470	5.470
Garanzie in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	3.000	3.000
TOTALE	35.910	36.766

IMPEGNI	Anno corrente	Anno precedente
Importi sottoscritti ma non versati su OICR	7.190	9.873
Finanziamenti ma non ancora erogati per nostre partecipate	0	0
Importi deliberati ma non sottoscritti su partecipazioni	1.496	240
TOTALE	8.686	10.113

Si evidenzia che la società ha in essere delle opzioni di vendita (diritto di put) o facoltà di riacquisto (diritto di call) su alcune partecipazioni detenute. Tali opzioni al 31 dicembre 2022 non hanno un valore significativo tale da essere riportato in bilancio.

PARTE C

Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce passa da 22.860 migliaia di euro dello scorso esercizio a 10.093 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Locazione di immobili	1.120	989	131
Provvigioni attive	0	13.382	(13.382)
Servizi di <i>facility</i>	8.973	8.303	670
Servizi di consulenza	0	186	(186)
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	10.093	22.860	(12.767)

Quanto alla composizione geografica dei ricavi sono tutti conseguiti sul territorio nazionale. La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale. I servizi di *facility* sono ricavi prodotti dalla controllata Tamas Spa.

168

5 – Altri ricavi e proventi

La voce passa da 778 mila euro dello scorso esercizio a 1.129 mila euro e di seguito se ne indica il dettaglio:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Contributo in conto esercizio	3	10	(7)
Servizi amministrativi e contabili	388	287	101
Plusvalenze patrimoniali	5	15	(10)
Recupero spese	215	95	120
Altri proventi diversi	166	215	(49)
Liberazione fondo rischi/svalutazione	289	0	289
Sopravvenienze attive	63	156	(93)
TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.129	778	351

Gli altri ricavi risultano in aumento rispetto al precedente esercizio per le liberazioni su fondi svalutazioni crediti.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7 – Costi per servizi

La voce passa da 7.888 mila euro dello scorso esercizio a 3.497 mila. Il dettaglio e riportato nella tabella seguente:

COSTI PER SERVIZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Compenso e contributi collegio sindacale	154	164	(10)
Compenso e contributi amministratori	673	1.069	(396)
Compenso attività di revisione bilanci società	53	75	(22)
Servizi di manutenzione e riparazione	100	160	(60)
Servizi assicurativi	182	308	(126)
Servizi per utenze	229	249	(20)
Consulenze tecniche e commerciali	894	4.487	(3.593)
Servizi finanziari	134	186	(52)
Altri	1.078	1.190	(112)
TOTALE COSTI PER SERVIZI	3.497	7.888	(4.391)

La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

8 – Costi per godimento beni di terzi

La voce costi per godimento beni di terzi ammonta a 455 mila euro rispetto a 749 mila del precedente esercizio.

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Affitti passivi	165	445	(280)
Canoni noleggio	290	304	(16)
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	455	749	(294)

169

La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

9 – Costi per il personale

La voce costi per il personale ammonta a 7.075 mila euro rispetto a 11.643 mila del precedente esercizio.

COSTI PER IL PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Salari e stipendi	5.106	8.394	(3.288)
Oneri sociali	1.579	2.583	(1.004)
Trattamento di fine rapporto	390	666	(276)
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE	7.075	11.643	(4.568)

Il personale alle dipendenze delle società è stato mediamente di 334 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Dirigenti	1	4	(3)
Quadri direttivi	7	24	(17)
Impiegati	15	85	(70)
Operai	311	326	(15)
TOTALE PERSONALE	334	439	(105)

La variazione della voce deriva dall'esclusione di Inser Spa dal consolidamento integrale.

10 – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 2.407 mila euro rispetto a 2.665 mila del precedente esercizio.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9	248	(239)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	624	833	(209)
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	1.774	1.584	190
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.407	2.665	(258)

La voce risulta in linea con il precedente esercizio.

14 – Oneri diversi di gestione

Gli altri oneri di gestione ammontano a 713 mila euro rispetto a 742 mila del precedente esercizio.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altre imposte e tasse di gestione	402	398	4
IMU	145	164	(19)
Minusvalenze patrimoniali	0	1	(1)
Svalutazioni e perdite su crediti	0	1	(1)
Sopravvenienze e insussistenze passive	41	50	(9)
Oneri diversi	125	128	(3)
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	713	742	(29)

La voce risulta in linea con il precedente esercizio.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

15 – Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano a 13.478 mila euro rispetto a 10.066 mila del precedente esercizio.

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
da società controllate	797	51	746
da società collegate	254	0	254
da altre società	3.515	3.440	75
TOTALE DIVIDENDI	4.566	3.491	1.075
Da società controllate	4.142	981	3.161
Da società collegate	2.792	932	1.860
Da altre società	1.978	4.662	(2.684)
TOTALE PLUSVALENZE CESSIONE PARTECIPAZIONI	8.912	6.575	2.337
TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONE	13.478	10.066	3.412

I dividendi verso controllate si riferiscono ai proventi derivanti da Inser Spa. I dividendi da altre società derivano principalmente dalla Capogruppo.

Le principali plusvalenze sono state realizzate da Iniziative Finanziarie Atesine Srl, in particolar modo per la cessione di Amico.Sole Srl e Pois Holding Srl.

16 – Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano a 5.476 mila euro rispetto a 6.172 mila del precedente esercizio.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Interessi attivi da società controllate	310	439	(129)
Interessi attivi da società collegate	0	0	0
Interessi attivi da altri	453	448	5
TOTALE ALTRI PROVENTI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI	763	887	(124)
Cedole di titoli a reddito fisso	861	475	386
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	861	475	386
Utili da cessione titoli	1.318	2.641	(1.323)
Proventi da fondi comuni di investimento	925	378	547
Dividendi su azioni	995	1.235	(240)
Cedole di titoli a reddito fisso	503	426	77
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	3.741	4.680	(939)
Proventi finanziari diversi	111	130	(19)
TOTALE PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	111	130	(19)
TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI	5.476	6.172	(696)

Nell'esercizio sono state realizzate significative plusvalenze e sono stati incassati notevoli dividendi.

17 – Interessi e altri oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 2.777 mila euro rispetto a 1.505 mila del precedente esercizio.

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante	872	246	626
Minusvalenze da cessione partecipazioni	239	0	239
Interessi passivi diversi	1666	1.259	407
TOTALE INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	2.777	1.505	1.272

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario e da differenziali passivi sui contratti derivati IRS, oltre che dalle commissioni per gli affidamenti. La variazione rispetto al precedente esercizio è imputabile principalmente all'aumento dei tassi di interessi.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**18 - Rivalutazioni**

Le rivalutazioni di attività finanziarie ammontano a 3.802 mila euro rispetto a 3.065 mila del precedente esercizio.

RIVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ripresa di valore sulle partecipazioni	2.336	2.444	(108)
Ripresa di valore immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	1.188	0	1.188
Ripresa di valore sui titoli del circolante	278	621	(343)
TOTALE RIVALUTAZIONI	3.802	3.065	737

172

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 6.249 mila euro rispetto a 9.773 mila del precedente esercizio.

SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Svalutazione partecipazioni in società controllate	133	410	(277)
Svalutazione partecipazioni in società collegate	995	1.145	(150)
Svalutazione partecipazioni in altre società	0	0	0
Accantonamento rischi su partecipazioni in società controllate	702	100	602
Accantonamento rischi su partecipazioni in società collegate	10	50	(40)
Accantonamento rischi su partecipazioni in altre società	760	1.059	(299)
Accant. rischi su crediti società controllate	0	362	(362)
Accant. rischi su crediti società collegate	128	0	128
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	175	2.457	(2.282)
Svalutazione fondi comuni immobilizzati	333	2.021	(1.688)
Utilizzo fondo rischio su fondi comuni immobilizzati	(333)	(2.021)	1.688
Accant. rischio su fondi comuni immobilizzati	2.234	3.611	(1.377)
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	1.112	335	777
Accantonamento rischi titoli circolante	0	244	(244)
TOTALE SVALUTAZIONI	6.249	9.773	(3.524)

Le svalutazioni delle partecipazioni si riferiscono principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento. L'allineamento al NAV dei fondi immobilizzati ha generato una svalutazione di 333 mila euro coperto da utilizzo del fondo svalutazione stanziato nei precedenti esercizi. Inoltre sono stati stanziati fondi di 2.234 mila euro per i titoli immobilizzati sulla base di *business plan* prudenzialmente rettificati ed altre analisi al fine di tener conto di eventuali incertezze nei flussi futuri. Di seguito un riepilogo delle riprese e svalutazioni:

ATTIVITÀ FINANZIARIA	Valutaz. all' <i>equity</i>	Riprese	Svalutaz.	Accant. fondo	Totale
Partecipazioni in imprese controllate	(113)	2	0	(702)	(813)
Partecipazioni in imprese collegate	644	675	0	(10)	1.309
Partecipazioni in altre imprese	0	0	0	(760)	(760)
Finanziamenti in imprese controllate	0	500	0	0	500
Finanziamenti in imprese collegate	0	0	0	(128)	(128)
Finanziamenti in altre imprese	0	0	0	(175)	(175)
Fondi comuni immobilizzati	0	1.021	(333)	(2.234)	(1.546)
Titoli nell'attivo circolante	0	278	(1.112)	0	(834)
TOTALE RETTIFICHE/RIPRESE	531	2.476	(1.445)	(4.009)	(2.447)

20 - Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte di competenza ammontano ad un provento di 467 mila euro rispetto a 281 del precedente esercizio.

IMPOSTE	Anno corrente	Anno corrente	Variazione
Accantonamento Ires	634	996	(362)
Accantonamento Irap	85	236	(151)
Imposte anni precedenti	16	3	13
TOTALE IMPOSTE CORRENTI	735	1.235	(500)
Utilizzo IRES differita	0	0	0
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	0	0	0
Accantonamento Ires anticipata	(1.103)	(1.899)	796
Accantonamento Irap anticipata	0	(14)	14
Utilizzo Ires anticipata	1.299	1.247	52
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE	196	(666)	862
Proventi da consolidato fiscale	(1.398)	(850)	(548)
TOTALE IMPOSTE	(467)	(281)	(186)

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 31/12/2021	Movimentazione Esercizio 2022				Saldo al 31/12/2022
		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES 24,00%	Riclassifica per variazione perimetro	Giro da/a imposte correnti	
Imposte anticipate:						
Svalutazione su azioni non immobilizzate	16	(36)	(9)	0	0	7
Accantonamento fondo svalutazione rischi futuri	5.677	4.648	1.111	(372)	(387)	6.029
Perdite fiscali	2.724	0	0	(15)	(908)	1.801
Ripresa perdita cessione gratuita quote fondo immob.	125	0	0	0	0	125
Ammortamento fabbricati	23	3	1	0	0	24
Ammortamento avviamento su acquisto ramo d'azienda	226	0	0	(177)	(4)	45
Svalutazione rimanenze immobiliari	874	0	0	0	0	874
Accantonamento fondo svalutazione crediti	166	0	0	(95)		71
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	17	0	0	0	0	0
TOTALE	9.848	4.615	1.103	(659)	(1.299)	8.976
Imposte differite:						
Fondo rischi <i>fair value</i> positivo derivati	0	0	0	0	0	121
TOTALE	0	0	0	0	0	121
TOTALE NETTO	(9.848)					(8.855)
EFFETTO ECONOMICO			(1.103)	659	1.299	196
EFFETTO A PATRIMONIO NETTO						

174

Le imposte differite sul fondo rischi derivante dal *fair value* positivo dei derivati IRS vengono rilevate solamente a livello di stato patrimoniale con contropartita riserva negativa di patrimonio netto e fondo imposte differite.

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	465	410
Collegio sindacale	106	103

Si evidenzia che la società non ha concesso anticipazioni o finanziamenti a sindaci o amministratori.

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 59 mila euro. Tali compensi comprendono:

- revisione legale comprensiva dei controlli trimestrali e delle verifiche sulle dichiarazioni fiscali di quattro 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.

176

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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel primo periodo del 2023 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

FEBBRAIO:

- ISA - insieme a Botzen Invest EF SpA - ha costituito Asia Capital Srl, veicolo societario dedicato agli investimenti promossi da Asia Impact Invest SA. L'operazione prevede il conferimento degli attuali investimenti promossi da Asia Impact Invest SA ed il successivo ingresso nel capitale da parte di alcuni nuovi soci.
- Nell'ambito dell'operazione di acquisto della maggioranza del capitale di Castello SGR SpA da parte di Anima Holding SpA, ISA ha sottoscritto un accordo per la cessione dell'intera propria partecipazione.
- ISA ha sottoscritto un loan nell'ambito di un progetto di investimento in ambito agricolo in Canada, promosso da un gruppo di imprenditori italiani.

MARZO:

- ISA ha rilevato da Dama Srl il 19,685% del capitale di Borgosesia SpA, società quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana, attiva nel settore degli investimenti in asset non performing e alternativi in generale, volti a rivitalizzare prevalentemente progetti immobiliari.

APRILE:

- ISA, insieme a Covi Costruzioni, GPI e Dedagroup, ha partecipato alla costituzione di TDC – Trentino Data Center Srl, veicolo societario finalizzato allo sviluppo di un innovativo data center nelle gallerie ipogee della Miniera San Romedio, nell'ambito di un partenariato pubblico privato finanziato da fondi PNRR.
- Si è conclusa l'OPA lanciata a fine 2022 da Poste Vita SpA su Net Insurance SpA, alla quale ISA ha aderito con la propria partecipazione realizzando una interessante plusvalenza.

MAGGIO:

- ISA ha effettuato un versamento in conto capitale a favore Pisa Srl, al fine di dotare la società delle risorse necessarie alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di AideXa Holding SpA.
- Ha ceduto la propria partecipazione in ARB Sbpa alla fondatrice e socia di riferimento Ada Rosa Balzan.
- Ha accettato un'offerta vincolante per l'acquisto di Inser SpA ricevuta da un primario gruppo attivo nel settore del brokeraggio assicurativo.

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2022.

Non si segnalano ulteriori eventi successivi rilevanti.

*** **

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 2022 e 2021.

Trento, 30 maggio 2023

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

Allegati

LA T S LA T S LA T S LA T S
I S LA T S LA T S LA T S LA T S
S LA T S LA T S LA T S LA T S
T S LA T S LA T S LA T S LA T S
LA T S LA T S LA T S LA T S LA T S
S LA T S LA T S LA T S LA T S

Prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto consolidato

DESCRIZIONE	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve
Saldo al 1 gennaio 2021	79.451	31.340	6.229	16.892	1.080
Destinazione risultato 2020 Capogruppo:					
- A Riserva legale			252		
- A Riserva utili netti su cambi					
- A Riserva straordinaria				634	
- Dividendo					
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Prescrizione dividendi Capogruppo				14	
Allocazione utili di terzi					
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze					
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente					
Rivalutazioni ex Legge 126/2020					
Variazione area di consolidamento					
Variazione cash flow reserve					
Variazione riserva azioni proprie					
Risultato d'esercizio					
Arrotondamento					
Saldo al 31 dicembre 2021	79.451	31.340	6.481	17.540	1.080
Destinazione risultato 2021 Capogruppo:					
- A Riserva legale			314		
- A Riserva utili netti su cambi					
- A Riserva straordinaria				1.598	
- Dividendo					
- Erogazioni sociali e culturali (art. 30 Statuto)					
Prescrizione dividendi Capogruppo				14	
Allocazione utili di terzi					
Dividendi controllate distribuiti alle minoranze					
Risultati scritture consolidamento esercizio precedente					
Rivalutazioni ex Legge 126/2020					
Variazione area di consolidamento					
Variazione cash flow reserve					
Variazione riserva azioni proprie					
Risultato d'esercizio					
Arrotondamento			1		6
Saldo al 31 dicembre 2022	79.451	31.340	6.796	19.152	1.086

per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

Riserve di rivalutazione	Utili (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
3.482	27.342	(35)	(3.432)	(2.886)	159.463	415	1.367	161.246
				(252)				0
								0
				(634)				0
				(3.904)	(3.904)			(3.904)
				(252)	(252)			(252)
					14			14
						(415)	415	0
							(343)	(343)
	(7.929)			7.929				0
(2.556)	2.556							0
	(120)				120		315	195
		(18)			(18)			(18)
			(64)		(64)			(64)
				6.873	6.873	644		7.517
				(1)	(1)			(1)
927	21.848	(53)	(3.496)	6.873	161.991	644	1.754	164.389
				(314)				0
								0
				(1.598)				0
				(4.060)	(4.060)			(4.060)
				(314)	(314)			(314)
					14			14
						(644)	644	0
							(140)	(140)
	586			(586)				0
								0
	(3.593)				(3.593)		(2.001)	(5.594)
		435			435			435
			(86)		(86)			(86)
				10.724	10.724	261		10.985
				(1)	6			6
927	18.841	382	(3.582)	10.724	165.117	261	257	165.635

181

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

Relazione del Collegio Sindacale

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Ι Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ
Λ Τ ς Λ Ι Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ Λ Τ

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci relativa al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022

Signori Azionisti,
il Bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2022, che il Consiglio ha tempestivamente consegnato al Collegio Sindacale unitamente al Bilancio dell'esercizio 2022 della Vostra società, risulta composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione secondo quanto disposto dal D.Lgs. 127/1991.

Il Bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è oggetto di controllo e revisione da parte di PwC

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 2021.

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 e segnala come, nel corrente esercizio, è attesa la chiusura di operazioni, di carattere finanziario o immobiliare, già impostate nell'esercizio 2022.

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 2022 delle partecipate;
- i bilanci delle società controllate e consolidate integralmente sono sottoposti a revisione legale;
- l'organizzazione impostata dalla Capogruppo per l'afflusso delle informazioni, ai fini delle procedure di consolidamento, da da parte delle partecipate, sia

La società di revisione legale PwC S.p.A., con cui ci siamo confrontati prima dell'approvazione del testo della presente relazione, ci ha anticipato di avere in corso di emissione un giudizio pienamente positivo.

In conclusione, il Collegio Sindacale ritiene che il bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sia stato redatto in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato sopra richiamate.

Trento, 12 giugno 2023

Per il Collegio Sindacale

la Presidente

dott. Marilena Segnana

Relazione della Società di revisione

Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ Λ Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ
Λ Τ ς Λ Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Λ Τ ς Λ Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Σ Λ Τ



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 2022, 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 2022, 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.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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;

189



- 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 2022, 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 2022 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 2022 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.

Verona, 13 giugno 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

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