

**relazioni
e bilancio
2023**

ISA | ISTITUTO
ATESINO
DI SVILUPPO

relazioni e bilancio 2023

ISA | ISTITUTO
ATESINO
DI SVILUPPO

Bilancio di esercizio

AVVISO DI CONVOCAZIONE	011
RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	013
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2023	029
• Stato patrimoniale	030
• Conto economico	035
• Rendiconto finanziario	037
NOTA INTEGRATIVA	041
• Premessa	042
• Parte A: criteri di valutazione	043
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	046
• Parte C: informazioni sul Conto economico	062
• Parte D: altre informazioni	070
• Allegati:	075
Prospetto variazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022	076
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	079
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	083

Bilancio consolidato

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	091
DATI RILEVANTI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE	099
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023	137
• Stato patrimoniale consolidato	138
• Conto economico consolidato	144
• Rendiconto finanziario	147
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO	151
• Premessa	152
• Parte A: metodi di consolidamento e criteri di valutazione	153
• Parte B: informazioni sullo Stato patrimoniale	159
• Parte C: informazioni sul Conto economico	176
• Parte D: altre informazioni	184
• Allegati:	187
Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022	188
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	191
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	195
DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA	201

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

dott.ssa Ilaria Vescovi (*)

VICE-PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

dott. Giorgio Franceschi (*)

CONSIGLIERI

dott. Michael Paul Atzwanger

dott.ssa Patrizia Ballardini

dott. Paolo Brichetti

dott. Massimo Silvio Cincera

dott. Franco Debiasi (*)

dott.ssa Laura Franceschi (*)

don Claudio Francesconi

dott. Andrea Moschetti

rag. Claudio Puerari (*)

dott. Stefan Untersulzner

dott. Andrea Varallo

organi sociali

(scadenza approvazione bilancio 2025)

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

dott.ssa Marilena Segnana

SINDACI EFFETTIVI

dott. Marco Merler

dott.ssa Antonella Andreatta

SINDACI SUPPLENTI

dott. Dario Ghidoni

dott. William Bonomi

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

(scadenza approvazione bilancio 2024)

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers Spa

ORGANISMO DI VIGILANZA

(scadenza approvazione bilancio 2025)

Studio Bd'A Bignotti e 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
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 di esercizio

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

Avviso di convocazione

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in **prima** convocazione il giorno **27 giugno 2024 ad ore 11.00**, presso l'**ITAS Forum in Trento - Via Adalberto Libera n. 13 (quartiere Le Albere)**, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 28 giugno 2024, stesso luogo ed ora, per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio al 31 dicembre 2023.
2. Acquisto azioni proprie: determinazioni conseguenti.

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

Trento, 21 maggio 2024

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. L'anno 2023 è stato caratterizzato da elevata complessità a livello economico, geopolitico e sociale. Europa e Stati Uniti hanno dovuto affrontare un persistente superamento dei tassi di inflazione rispetto agli obiettivi, che è stato contrastato con un irrigidimento delle politiche monetarie; le banche centrali sembrano però aver raggiunto l'obiettivo di avviare la riduzione dei tassi di inflazione senza provocare una recessione. Nonostante le sfide globali, il 2023 si è rivelato migliore delle aspettative e le principali economie avanzate si sono mostrate resilienti. Sul fronte geopolitico, i conflitti in corso tra Russia e Ucraina e nel Medio Oriente, oltre al perdurare della competizione tra Cina e Usa, hanno accentuato la tendenza alla frammentazione del processo di internazionalizzazione dell'economia globale.

Secondo i dati del Fondo Monetario Internazionale, nel 2023 il **PIL mondiale** ha registrato una crescita del 3,2% (3,5% nel 2022).

L'**economia americana** ha superato le aspettative, registrando un aumento annuo del 2,5%, (1,9% nel 2022). La crescita è stata trainata dai consumi delle famiglie, supportati da un mercato del lavoro in espansione e dall'utilizzo dei risparmi accumulati nel triennio precedente. A causa della politica monetaria restrittiva attuata dalla Federal Reserve e volta al raggiungimento del target inflattivo del 2%, è tuttavia atteso un graduale rallentamento per il 2024.

Nell'**area euro** l'attività economica rimane debole (con una crescita del PIL dello 0,4% rispetto al 3,4% del 2022), mentre l'inflazione si è mantenuta elevata (la sua media annua si è assestata al 5,4%), sebbene in flessione negli ultimi mesi dell'anno (2,9% a dicembre su base annuale). L'elevata inflazione ha penalizzato la domanda di beni e servizi delle famiglie; inoltre, l'aumento dei tassi attuato dalla Banca Centrale Europea ha rallentato la crescita degli investimenti fissi; infine, la politica fiscale è diventata meno conciliante e la debolezza della domanda estera ha

limitato il contributo delle esportazioni. Ciò nonostante, l'occupazione ha continuato ad aumentare e il tasso di disoccupazione medio annuo, pari a 6,5%, è stato inferiore rispetto al 2022.

Tra febbraio e settembre 2023, la BCE ha alzato i tassi ufficiali dal 2,0% al 4,0%. A dicembre, ha segnalato che li avrebbe mantenuti per qualche tempo a tale livello. In parallelo, la BCE ha anche avviato la riduzione dei suoi portafogli di politica monetaria ed è continuato il rimborso accelerato dei prestiti a favore del sistema bancario. La trasmissione dei rialzi dei tassi ufficiali alla struttura dei tassi di mercato è stata progressivamente smorzata dal formarsi di aspettative di inversione del ciclo di politica monetaria. In particolare, i tassi a medio e lungo termine sono calati significativamente in novembre e dicembre. Il differenziale fra tassi decennali e tassi biennali è rimasto ampiamente negativo per tutto il 2023. Lo spread Btp-Bund è calato nel corso dell'anno verso 155-160 punti base. La copertura dell'offerta di titoli di stato è avvenuta prevalentemente grazie a un eccezionale aumento della domanda netta delle famiglie residenti, alla quale si è aggiunto un modesto contributo positivo degli investitori esteri.

I dati del **Fondo Monetario Internazionale** (IMF) indicano le seguenti variazioni del PIL delle principali economie europee: +2,5% per la Spagna (+5,8% nel 2022), +0,9% per la Francia (+2,5% nel 2022) e -0,3% per la Germania (+1,8% nel 2022). Il Regno Unito ha infine registrato una crescita dello 0,1% (rispetto a 4,3% nel 2022).

Nonostante le tensioni geopolitiche e le incertezze sulle politiche monetarie attuate dalle banche centrali, il 2023 è complessivamente stato un anno di ripresa per i **mercati finanziari**. La resilienza dell'economia globale e l'ingente liquidità ancora presente sul mercato hanno sostenuto le quotazioni azionarie. Il mercato statunitense ha registrato una crescita del 26,4%, mentre quelli europei sono cresciuti del 15,5%; in Italia l'indice FTSE Mib è aumentato del 28%, trainato in larga misura dalle importanti performance dei titoli bancari.

L'**economia italiana**, dopo l'alta volatilità osservata nella prima parte dell'anno, nel quarto trimestre del 2023 è rimasta pressoché stazionaria. Secondo le più recenti stime

dell'ISTAT, l'economia italiana ha registrato una crescita dello 0,9% nel corso del 2023, segnando un rallentamento rispetto al notevole aumento del 3,9% registrato nel 2022. Questo modesto incremento, leggermente superiore alla media dell'Unione Europea, è principalmente attribuibile ai consumi interni, mentre si è verificato un significativo rallentamento degli investimenti fissi. Le condizioni creditizie più restrittive e i prezzi elevati dell'energia hanno contribuito al rallentamento della crescita economica. L'attività manifatturiera ha subito un calo, mentre il settore dei servizi si è mantenuto stabile e quello delle costruzioni ha registrato un aumento grazie agli incentivi fiscali.

Nel 2023, analogamente a quanto registrato a livello nazionale, i risultati economici della **provincia di Trento** hanno evidenziato un peggioramento rispetto all'anno precedente. Nel primo trimestre la variazione tendenziale del fatturato, seppur positiva in tutti i settori economici, è risultata decisamente più contenuta rispetto ai mesi precedenti. Un ulteriore rallentamento è stato registrato nel secondo trimestre, mentre il periodo luglio-settembre, oltre a confermare la fase di sensibile frenata, ha mostrato, accanto al calo della domanda nazionale ed estera, una minore vivacità anche di quella locale. I risultati emersi nell'ultimo trimestre, invece, sono stati sensibilmente influenzati dalla scadenza a fine anno del Superbonus 110% che ha condizionato in positivo e in maniera significativa, i risultati economici del settore edile, al netto dei quali l'economia della provincia si sarebbe caratterizzata per una sostanziale stagnazione.

Complessivamente, nel 2023 il fatturato delle imprese trentine è cresciuto del 4,4% rispetto all'anno precedente; tutti i comparti analizzati si sono caratterizzati per variazioni positive. Le più rilevanti sono state registrate nei settori delle costruzioni (+25,3%) e del commercio al dettaglio (+10,1%). Il quadro complessivo a fine anno è risultato particolarmente incerto, con il perdurare delle difficoltà per i settori più esposti ai mercati internazionali, manifatturiero e commercio all'ingrosso, e un buon andamento invece per i comparti che maggiormente dipendono dalla domanda locale, come il commercio al dettaglio e i servizi alle imprese.

In generale i tassi del mercato del lavoro trentino confermano una situazione migliore rispetto a quella osservata per l'Italia, con il tasso di occupazione pari a 70,2% (+0,7% rispetto al 2022) e il tasso di disoccupazione stabile al 3,8% (7,7% in Italia).

Nel corso dell'anno le **esportazioni** trentine hanno raggiunto il valore record di 5,3 miliardi di euro, proseguendo il trend in crescita post-pandemia e registrando un'espansione del 3,6% rispetto al 2022. Nello stesso periodo, il valore delle **importazioni** è stato di 3,7 miliardi di euro, con un calo del 4,9% rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda le **produzioni agricole** nella provincia di Trento, nel 2023 la produzione di uva da vino è stata pari a 1.146.042 quintali, in calo del 8,0% rispetto al 2022; mentre

quella delle mele è stata di 486.081, in aumento del 1,6%. Nel 2023 arrivi e presenze turistiche hanno i valori più alti registrati nell'ultimo decennio superando anche quelli del 2019. Gli **arrivi** sono stati 4.859.462, con un aumento del 8,4% rispetto al 2022; le **presenze turistiche** sono state 19.141.944 (+7,7% rispetto al 2022).

Per l'**Alto Adige**, il 2023 è stato un anno di modesta crescita economica. 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 2023 e confidano in un risultato economico soddisfacente nel 2024. L'IRE ha rilevato una crescita del PIL altoatesino del 0,8% nel 2023, e stima una crescita della stessa misura per il 2024.

La crescita dei fatturati, trainata soprattutto dalle imprese di maggiori dimensioni, si è però progressivamente indebolita e appare essenzialmente dovuta all'inflazione. L'attività di investimento è stata frenata dal forte aumento dei tassi d'interesse, mentre la dinamica dei costi è risultata in lieve attenuazione rispetto ai forti aumenti degli ultimi anni, soprattutto per quanto riguarda la componente dell'energia. Il comparto turistico ha registrato un incremento del 4,8% con più di 36 milioni di pernottamenti. Il commercio internazionale continua ad essere un pilastro per l'economia dell'Alto Adige con un valore delle merci esportate pari a 1,7 miliardi di euro.

La situazione del mercato del lavoro appare ancora positiva, con il numero di occupati dipendenti che nel 2023 è stato mediamente pari a circa 226 mila unità, ovvero il 2,2% in più rispetto all'anno precedente.

Per quanto riguarda le **proiezioni per il 2024**, nonostante lo scenario globale resti piuttosto incerto e mutevole, le ultime stime del Fondo Monetario Internazionale (aprile 2024) indicano le seguenti variazioni attese sul PIL: +4,2% per i paesi emergenti, +3,2% per l'economia mondiale, +2,7% per gli Stati Uniti, +0,9% per il Giappone, +0,8% per l'Area Euro, +0,7% per la Francia e per l'Italia, +0,5% per il Regno Unito e +0,2% per la Germania.

Passiamo ora ad esaminare l'**andamento della Vostra Società**, illustrando in sintesi le principali operazioni relative alle partecipazioni effettuate nel corso del 2023:

FEBBRAIO

- ISA ha costituito Asia Capital Srl, società dedicata agli investimenti di private equity e venture capital promossi da Asia Impact. Nel corso dell'anno, a seguito del conferimento degli investimenti già effettuati in via diretta, il capitale della società è stato aperto ad alcuni altri soci ed è proseguito il programma di investimento in nuove iniziative. ISA detiene una partecipazione del 22,07% di Asia Capital Srl.

MARZO

- ISA ha acquistato una partecipazione del 19,68% in Borgosesia SpA, società quotata in borsa e specializzata in investimenti immobiliari e alternativi nell'ambito delle "special situations", divenendone primo azionista.

APRILE

- Insieme a Covi Costruzioni, GPI e Dedagroup, ISA ha partecipato alla costituzione di Trentino Data Center Srl con una quota del 20%, società veicolo che raggruppa i soci privati del progetto Trentino Data Mine, un innovativo data center ipogeo che sarà sviluppato in partnership con l'Università di Trento.
- Nell'ambito dell'OPA promossa dal gruppo Poste Italiane, ISA ha ceduto la propria partecipazione nella compagnia assicurativa Net Insurance SpA.

MAGGIO

- ISA ha ceduto l'intera propria partecipazione in ARB SpA, società operante nel settore della consulenza sulla sostenibilità integrata.
- ISA 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 – Banca AideXa.

16

GIUGNO

- ISA ha incrementato la propria partecipazione in Pastificio Felicetti SpA, passando dal 22% al 24%.

LUGLIO

- ISA ha ceduto l'80% di Inser Spa a Verlingue, società di brokeraggio assicurativo parte del Gruppo francese Adelaïde. Nell'ambito dell'operazione ISA ha acquistato le partecipazioni dei soci di minoranza. ISA detiene oggi una partecipazione del 20%.
- ISA ha ceduto la propria partecipazione residua del 14,86% in Castello SGR SpA, che è stata acquisita dal Gruppo Anima con l'obiettivo di accelerare la propria crescita nel mercato degli investimenti alternativi e immobiliari.
- Tramite il veicolo societario Dikaios Poolco Srl, ISA ha partecipato all'aumento di capitale di Hippocrates Holding SpA, gruppo italiano leader e indipendente nell'aggregazione di farmacie.

OTTOBRE

- ISA ha incrementato la propria partecipazione in Borgosesia SpA, passando dal 19,68% al 24,68%.
- ISA ha aumentato la propria partecipazione dallo 0,49% all'1,54% in Generalfinance SpA, intermediario finanziario quotato in borsa e specializzato nel factoring a servizio di imprese in stato di squilibrio finanziario.
- Si è perfezionata la fusione inversa di AT Holding Srl

in Acustica Trentina Srl. A seguito dell'operazione ISA detiene una partecipazione diretta del 55% nel capitale della società.

NOVEMBRE

- ISA ha acquisito tramite ISA Wines Srl, società veicolo club-deal, una partecipazione indiretta del 45% in F&F Fine Wines International Inc. con sede a Miami in Florida. La società opera con il marchio Ethica Wines ed è attiva nell'importazione di vini italiani distribuiti negli Stati Uniti d'America, Canada e Asia Pacific.
- Insieme ad alcuni altri soci finanziari locali, ISA è entrata nel capitale di Trento Funivie SpA (4,73%) con l'obiettivo di supportare la società nel piano di investimenti legato agli impianti di risalita sul Monte Bondone.

DICEMBRE

- ISA è entrata nel capitale Nextalia SGR SpA con una partecipazione dello 0,98%. La società, fondata da Francesco Canzonieri insieme ad un gruppo di primari investitori istituzionali italiani, ha istituito alcuni fondi di investimento in private equity, credit opportunities e venture capital.
- ISA ha acquistato una quota dello 0,19% in Mediocredito Trentino-Alto Adige Spa, banca corporate e di investimento che opera a servizio delle imprese sul territorio regionale e nelle zone limitrofe.
- ISA ha partecipato alla costituzione della società Brescia Urban Living Srl, della quale detiene il 40% del capitale, che si occuperà dello sviluppo immobiliare dell'area degli ex Magazzini Generali di Brescia.
- Si è conclusa la liquidazione della controllata IHC Holding Srl.
- Nel corso dell'anno, ISA ha incrementato dallo 0,91% all'1,96% la propria partecipazione nel capitale della compagnia assicurativa REVO Insurance SpA.
- Nell'ambito della riorganizzazione degli investimenti con focus geografico in Asia, ISA ha ceduto la propria partecipazione in CreditAccess SEA BV alla partecipata All Holdings SA.

Vi segnaliamo che al 31 dicembre 2023 le **partecipate** erano 55, rispetto alle 54 dell'esercizio precedente, di cui 4 classificate nell'attivo circolante. Il valore di carico delle partecipazioni al 31 dicembre 2023 è pari a € 150,08 milioni di euro rispetto ai € 144,78 milioni del 2022 (+€ 5,30 milioni di euro, pari al +3,66%). Nel corso del 2023 il numero di partecipazioni ha subito 8 variazioni in aumento (Asia Capital Srl, Borgosesia SpA, Brescia Urban Living Srl, ISA Wines Srl, Mediocredito Trentino-Alto Adige SpA, Nextalia SGR SpA, Trentino Data Center Srl, Trento Funivie SpA) e 7 variazioni in diminuzione (ARB SpA, All Holdings SA – Arya, All Holdings SA – Creditas, Castello SGR SpA, CreditAccess SEA BV, IHC Holding Srl, Net Insurance SpA).

Signorzi Azionisti,

desideriamo evidenziare, tra le varie operazioni appena commentate, che nell'anno appena trascorso ISA ha implementato con successo alcune nuove iniziative, coinvolgendo soci di medio-lungo periodo nelle proprie operazioni di investimento.

Sono stati infatti costituiti due nuovi club-deal, **Asia Capital Srl** e **ISA Wines Srl**, in cui ISA ha svolto il ruolo di capofila e dove sono stati raccolti importanti capitali da investitori qualificati (sia locali che nazionali):

- **Asia Capital** è nata con l'obiettivo di investire - in partnership con alcuni soci e con un commitment complessivo superiore a 30 milioni di euro - nelle iniziative di venture capital & private equity promosse da Asia Impact, piattaforma di investimento fondata da Paolo Brichetti, facendo leva sull'importante esperienza maturata nel mercato asiatico con CreditAccess. Asia Impact origina e gestisce investimenti seguendo alcune tematiche basate su macro trend caratterizzati da una forte attenzione ai principi ESG (credito, agritech, recycling, energia, mobilità).
- **ISA Wines** ha raccolto capitali da investitori istituzionali, imprenditori e manager riconosciuti a livello nazionale, per oltre 15 milioni di euro, in un progetto di acquisizione di una minoranza qualificata in Ethica Wines, importatore di vini italiani basato a Miami, che sta registrando importanti risultati in USA, Canada e Asia Pacific. ISA Wines ha sposato con convinzione il piano di crescita e di sviluppo di medio periodo della società fondata dall'italiano Francesco Ganz.

ISA ha altresì continuato l'attuazione della propria strategia di investimento in asset alternativi con nuovi investimenti in **Borgoesia Spa** e **Nextalia SGR Spa**.

- **Borgoesia**, società quotata all'Euronext Milan di Borsa Italiana, si definisce in una esplicativa e indovinata sintesi "rigeneratore di valore", ed è attiva nell'ambito di special situation & opportunities di natura prevalentemente immobiliare. Da holding industriale attiva nel settore del real estate con forti expertise finanziarie, Borgoesia punta a riposizionarsi come alternative asset manager e crescere attraverso una strategia che fa leva sulla capacità di gestione di masse di investitori terzi, con una rilevante componente di co-investimento di capitale proprio. Il team di Borgoesia unisce competenze finanziarie e immobiliari con l'obiettivo di completare o rivitalizzare progetti, soprattutto a destinazione residenziale, in grandi centri urbani e turistici di rilievo.
- **Nextalia SGR**, società di gestione del risparmio lanciata nel 2021 da Francesco Canzonieri insieme a un gruppo di primari investitori istituzionali italiani (Intesa Sanpaolo, UnipolSai Assicurazioni, Bonifiche Ferraresi,

Confindustria, Fondazione ENPAM e Micheli Associati) e supportata da un team di investimento di elevato standing, è una piattaforma di investimento unica nel suo genere. Con oltre 1,1 miliardi di euro gestiti, Nextalia punta a supportare le aziende italiane nel loro ciclo di vita, mettendo al loro servizio il network e le competenze professionali proponendosi come player di riferimento in Italia dedicata agli investimenti nei private markets a supporto del tessuto imprenditoriale del Paese, con l'obiettivo di preservarne il legame con i territori di riferimento. L'ingresso nella compagine di Nextalia rappresenta il riconoscimento del ruolo di ISA nel favorire l'incontro tra capitali e imprese.

Non da ultimo è continuato l'impegno di ISA nell'investire nel proprio **territorio**, attraverso l'ingresso in **Mediocredito Trentino Alto-Adige Spa** e il sostegno all'innovativo progetto **Trentino Data Mine (TDM)**:

- **Mediocredito** rappresenta la banca delle piccole e medie imprese e uno dei principali soggetti istituzionali della regione. La banca assiste le imprese con operazioni di credito, finanziamento beni strumentali, finanziamenti green energy, finanziamenti in pool, operazioni di partenariato pubblico-privato e servizi di consulenza alle PMI.
- Il progetto **Trentino Data Mine** sarà sviluppato insieme all'Università di Trento, Covi Costruzioni, GPI e Dedagroup. TDM nasce con l'obiettivo di realizzare un datacenter ipogeo, polo strategico di innovazione, green e altamente tecnologico unico a livello nazionale e tra i pochissimi realizzati al mondo. Situato a 300 metri di profondità, nella miniera di San Romedio in Val di Non, ambiente adatto a garantire protezione da inquinamento elettromagnetico, sicurezza dei dati, risparmio energetico e di suolo, diventerà punto di riferimento europeo per l'innovazione digitale soprattutto sui temi salute, intelligenza artificiale, sicurezza informatica e finanziaria e nella gestione di grandi quantità di dati. Data la sua valenza strategica, il progetto è destinatario di importanti fondi PNRR.

Signori Azionisti,

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

tra i ricavi

- proventi da partecipazioni per 46,7 milioni di euro (10,0 milioni nel 2022);
- altri proventi finanziari per 6,8 milioni di euro (5,0 milioni nel 2022);
- riprese di valore di attività finanziarie per 0,2 milioni di euro (0,9 milioni nel 2022);
- altri proventi di gestione per 1,2 milioni di euro (0,9 milioni nel 2022).

tra i costi

- rettifiche di attività finanziarie per 23,5 milioni di euro (4,3 milioni nel 2022);
- costi della produzione per 3,8 milioni di euro (3,6 milioni nel 2022);
- interessi e altri oneri finanziari per 4,7 milioni di euro (2,6 milioni nel 2022).

Il bilancio della Vostra Società chiude con un **Utile netto** di 24,442 milioni di euro (6,838 milioni nel 2022) e il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2023 ha raggiunto 161,577 milioni di euro (142,387 milioni nel 2022; +13,5%).

Il risultato di questo esercizio beneficia dell'esito particolarmente positivo della cessione di alcune partecipazioni. Le dismissioni di Inser, Castello SGR, Net Insurance, ARB, All Holdings e CreditAccess SEA hanno infatti generato plusvalenze per oltre 41,8 milioni di euro.

Anche dopo gli accantonamenti e le svalutazioni relative ad alcune partecipazioni - effettuati con la consueta prudenza - l'utile netto si attesta a 24,442 milioni di euro, il maggiore conseguito nella lunga storia di ISA (questo è il 94° esercizio).

Questi numeri dimostrano la consistenza e la qualità del patrimonio della Vostra società e forniscono indicazioni e rassicurazioni in ordine alla sostenibilità dei risultati nel tempo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Signori Azionisti,

La lettura dei più recenti dati macroeconomici mette in risalto uno scenario in cui l'economia globale è in rallentamento per effetto delle politiche monetarie restrittive e del peggioramento della fiducia di consumatori e imprese. Quest'ultimo, in particolare, è connesso al permanere di tensioni politiche internazionali collegate all'aggressione russa all'Ucraina e al conflitto in Medio Oriente.

In tale scenario, ancora complesso e ricco di incognite, molte aziende stanno tuttavia registrando risultati record e presentando piani industriali in forte crescita. Sulla base di quanto osservato finora, il quadro geopolitico sembra incidere meno del previsto sugli eventi economici e sui mercati finanziari, ma nel corso del 2024 permarranno forti incertezze sia rispetto alle tempistiche delle politiche monetarie che sul fronte politico, in particolare tenendo conto anche delle elezioni USA di novembre.

Il portafoglio di partecipazioni di ISA continua a conservare le caratteristiche di diversificazione sia geografica che settoriale. Inoltre, in virtù di una gestione attenta e dinamica dei rischi e della reattività gestionale del management della Vostra società e delle sue partecipate, il profilo di rischio del portafoglio si mantiene sotto controllo. Seppur con risultati disomogenei tra le diverse società in portafoglio, alcune delle quali penalizzate da dinamiche avverse di mercato, nel complesso le partecipate hanno mostrato risultati positivi ed in crescita sia a livello di ricavi che di margine operativo lordo.

Pur in uno scenario che, come abbiamo già evidenziato, per il 2024 rimane caratterizzato da incertezze macroeconomiche e tensioni geopolitiche, l'impegno sarà di consolidare ulteriormente la qualità dell'attivo nel suo complesso e supportare le società partecipate nel mantenere o recuperare le loro traiettorie di crescita, in un'ottica di creazione di valore sostenibile.

L'approccio di lungo termine e gli investimenti concentrati sull'economia reale caratterizzeranno anche le operazioni nel prossimo esercizio.

Le nuove opportunità di investimento e di disinvestimento saranno valutate accuratamente e coerentemente con la

strategia di diversificazione che caratterizza il portafoglio investimenti di ISA.

Con riferimento alle informazioni ad oggi disponibili, alla luce delle operazioni già effettuate nei primi mesi del 2024 e di quelle prospettate per la seconda metà dell'anno - sempre in assenza di ulteriori eventi straordinari e non prevedibili - l'esercizio 2024 dovrebbe chiudere con un risultato economico positivo ed in linea con l'andamento storico degli ultimi anni.

Principali indicatori di bilancio

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

INDICATORI PATRIMONIALI	2023	2022
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	41.949.644	18.313.620
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	129,48%	112,63%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	57,97%	51,28%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	42,03%	48,72%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	105.604.604	111.564.441

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	2023	2022
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) ⁽¹⁾	15,13%	4,80%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) ⁽²⁾	3,69%	1,16%

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

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

Principali rischi e incertezze

Oltre al rischio intrinseco delle attività finanziarie possedute, all'assetto patrimoniale, all'andamento economico delle singole realtà aziendali e alle fluttuazioni delle quotazioni di borsa, i principali rischi e incertezze cui la Società è naturalmente esposta 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 106 milioni di euro rispetto a 111 milioni dell'esercizio precedente ed hanno scadenza a vista o a breve termine per 84 milioni di euro e per 22 milioni di euro a medio/lungo termine. Si evidenzia che sono stati rinnovati nel 2024 i finanziamenti in scadenza, cercando di mantenere un adeguato profilo di rischio ed equilibrio finanziario. La Società, oltre a disporre di un adeguato pacchetto di attività finanziarie prontamente liquidabile, 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.

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. 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) può utilizzare 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, considerando anche che le posizioni in valuta sono di importo non significativo.

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.

22

Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2023 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Durante l'esercizio 2023, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 122.734 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 328.096 euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2023 è pari a 1.525.488, per un costo di 3.910.126 euro, che corrisponde allo 1,92% del capitale sociale.

Sedi secondarie

La Società non ha sedi secondarie.

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	2023	2022
Attività	14.228.441	15.884.654
Passività	8.024.658	17.876.156
Garanzie e impegni	21.150.000	18.150.000

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

IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE	2023	2022
Interessi attivi	493.238	283.377
Dividendi	2.717.920	5.037.846
Altri proventi	578.300	287.714
Affitti passivi e spese condominiali	(314.924)	(308.893)
Altri oneri	(563.683)	(190.257)

Termine per la convocazione dell'assemblea ordinaria

23

L'Assemblea per l'approvazione del bilancio 2023 verrà convocata entro il termine massimo di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, così come previsto dall'articolo 16 dello Statuto, e deliberato nella riunione del Consiglio di amministrazione del 25 marzo 2024, in considerazione della redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

Trento, 21 maggio 2024

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

Ilaria Vescovi

SOCIETÀ PARTECIPATE DA ISA AL 31 DICEMBRE 2023

ASSICURATIVO (3)	ENERGIA/AMBIENTE (5)	FINANZIARIO (12)
Inser (20%)	AGS (11,98%)	035 Investimenti (21,18%)
Valia (48,50%)	Dedalo Esco (25,2%)	All Holding SA (11,12%)
REVO (1,96%)	Dolomiti Energia Holding (4,24%)	Asia Capital Srl (22,07%)
	InBre (12,42%)	Botzen Invest EF (24,46%)
	Intergreen in liquidazione (21,27%)	HOPE SICAF (3,18%)
		IFA (100%)
CREDITO (5)		
CreditAccess India BV (1,66%)	INFRASTRUCTURE & FACILITY (2)	InBre Partecipazioni (20%)
Generalfinance (1,54%)	Interbrennero (2,19%)	La Finanziaria Trentina (2,14%)
Mediocredito TAA (0,19%)	Tamas (60%)	Mittel Generale Investimenti (36,50%)
OneOSix (49,86%)		Nextalia SGR (0,98%)
Pisa (50%)		Seac Fin (6,50%)
		Trentino Invest (12%)

FOOD & BEVERAGE (4)	MEDIA (1)	REAL ESTATE (7)
Basilica Cafaggio (100%)	SIE (6%)	Borgosesia (24,68%)
BC (100%)		Bosco Haus (10%)
Pastificio Felicetti (24%)	INDUSTRIALE (7)	CIS in liquidazione (5,13%)
ISA Wines (47,24%)	Acustica Trentina (55%)	DoveVivo (4,50%)
ICT (5)	Bio4Dreams (3,84%)	Forlanini RE (49,01%)
GPI (0,58%)	Clubtech Investimenti (11,27%)	IIA (100%)
IDS&Unitelm (7%)	Dikaios Poolco (1,72%)	Iniziativa Urbane (21,55%)
Nummus.info (35,66%)	HiWeiss (15,94%)	
Seac (6,50%)	Industrio Ventures (13,33%)	TURISMO (3)
Trentino Data Center (20%)	Naturalia Tantum (9,71%)	Brevivet (29,41%)
		Hotelturist (8,11%)
		Trento Funivie (4,73%)

DATI DI SINTESI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE DA ISA AL 31 DICEMBRE 2023

DENOMINAZIONE	Settore	Sede	Capitale sociale
Partecipazioni in imprese controllate			
Acustica Trentina Srl	Industriale	Trento	100.000
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
Partecipazioni in imprese collegate			
035 Investimenti Spa	Finanziario	Bergamo	4.157.928
Asia Capital Srl	Finanziario	Trento	1.510.000
Borgosesisa Spa	Real Estate	Milano	9.896.000
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa	Finanziario	Bolzano	26.160.000
Brescia Urban Living Srl	Real Estate	Brescia	1.000.000
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
Inser Spa	Assicurativo	Trento	1.000.000
Intergreen Srl in liquidazione	Energetico Ambientale	Brescia	1.000.000
ISA Wines	Food & Beverage	Trento	1.800.000
Mittel Generali Investimenti Srl	Finanziario	Milano	100.000
Nummus.info Spa	ICT	Trento	580.000
Pastificio Felicetti Spa **	Food & Beverage	Predazzo (TN)	1.130.000
Pisa Srl	Credito	Trento	40.000
Trentino Data Center Srl	ICT	Trento	1.000.000
Valia Spa	Assicurativo	Trento	600.000
Partecipazioni in altre imprese			
Alto Garda Servizi Spa	Energetico Ambientale	Riva del Garda (TN)	23.234.016
Bio4Dreams Spa **	Industriale	Milano	499.085
All Holdings SA	Finanziario	Lussemburgo	49.416.205
Bosco Haus Srl	Real Estate	Brescia	5.000.000
Clubtech Investimenti Srl	Industriale	Milano	500.000
Compagnia Investimenti e Sviluppo Spa **	Real Estate	Villafranca (VR)	450.729
CreditAccess India Bv ***	Credito	Olanda	174.282.823
Dikaios 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	13.890.324
Hiweiss Srl	Industriale	Bolzano	109.155
Hotelturist Spa ****	Turismo	Padova	33.875.000
Hope SICAF S.B. Spa in liquidazione	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
Mediocredito Trentino Alto Adige	Credito	Trento	58.484.608
Nextalia SGR Spa	Finanziario	Milano	1.025.000
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
Trento Funivie Spa *	Turismo	Trento	2.834.791
Altre			
Partecipazioni nel circolante			
Basilica Cafaggio Srl *	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	85.776
BC Srl *	Food & Beverage	Greve in Chianti (FI)	50.000
Naturalia Tantum Spa	Industriale	Milano	10.072.648
OneOSix Spa	Credito	Verona	3.500.000
Totale			

	Patrimonio netto civilistico	Patrimonio netto consolidato	Risultato civilistico	Risultato consolidato	%	Numero azioni o quote	Valore a bilancio
							26.158.127
	557.026	-	(242.973)	-	55,00%	55.000	907.500
	42.015.239	-	608.745	-	100,00%	3.820.000	10.237.315
	11.296.052	-	1.462.978	-	100,00%	11.700.000	14.837.062
	1.248.533	-	304.232	-	60,00%	600	176.250
							50.952.065
	6.743.563	-	(225.364)	-	21,18%	2.229.102	2.275.220
	15.033.509	-	(66.492)	-	22,07%	333.200	3.331.903
	46.281.000	53.657.000	5.368.000	4.926.000	24,68%	11.779.085	10.279.539
	27.617.537	-	275.811	-	24,46%	6.400.000	6.400.000
	n.d.	-	n.d.	-	40,00%	40.000	520.000
	1.508.965	-	100.775	-	29,41%	223.922	-
	5.833.094	-	767.324	-	25,20%	6.000	701.779
	9.939.528	-	(1.020.999)	-	49,01%	41.800	5.279.158
	13.405.427	-	133.304	-	20,00%	2.000	2.170.742
	52.092	-	(15.628)	-	21,55%	181.933	-
	13.388.338	-	3.371.125	-	20,00%	200.000	2.986.193
	4.728.824	-	(68.630)	-	21,27%	1.275.915	131.028
	n.d.	-	n.d.	-	47,24%	500.000	5.000.000
	8.391.279	-	(4.701.080)	-	36,50%	36.500	-
	935.260	-	244.991	-	35,66%	206.819	255.612
	15.837.348	-	(1.398.395)	-	24,00%	248.600	5.694.141
	10.764.210	-	(49.325)	-	50,00%	20.000	5.435.750
	873.525	-	(126.475)	-	20,00%	200.000	200.000
	969.869	-	309.735	-	48,50%	291.000	291.000
							63.165.632
	66.675.870	67.925.703	4.228.037	5.042.465	11,98%	53.508	3.251.296
	3.451.250	-	61.874	-	4,63%	22.727	504.320
	113.298.630	-	(477.770)	-	11,12%	403.061	3.631.000
	9.768.468	-	(225.602)	-	10,00%	500.000	1.000.000
	n.d.	-	n.d.	-	11,27%	545.000	-
	(23.826.914)	-	(2.089.960)	-	5,13%	23.121	-
	434.438.905	596.650.407	68.102.122	95.062.302	1,66%	776.391	3.096.826
	116.380.898	-	(23.802)	-	1,72%	2002.981	2.318.656
	600.730.067	1.015.032.032	28.639.602	169.808.000	4,24%	17.442.965	18.728.199
	94.650.764	82.814.760	(5.261.593)	(10.413.688)	4,50%	60.547	7.919.433
	66.433.369	-	15.067.393	-	1,54%	194.938	1.444.456
	256.268.000	232.593.000	18.810.000	7.189.000	0,58%	168.491	1.569.474
	831.965	-	(249.925)	-	15,94%	17.397	971.264
	33.675.407	20.583.714	(923.343)	(5.795.732)	8,11%	2.746.622	1.675.367
	2.889.700	-	(1.123.674)	-	3,18%	50.000	50.000
	9.335.412	-	802.047	-	7,00%	75.634	300.000
	72.088.633	72.996.396	5.315.127	3.747.745	12,42%	646.354	4.663.775
	680.552	-	(118.659)	-	13,33%	1.749	230.073
	54.779.297	-	592.822	-	2,20%	100.682	693.600
	85.792.129	74.632.049	3.125.226	356.535	2,14%	1.178.572	1.585.715
	200.588.078	-	6.069.490	-	0,19%	216.000	248.400
	27.888.594	-	3.960.979	-	0,98%	10.000	1.010.000
	209.170.798	225.625.000	5.830.000	10.566.000	1,96%	497.284	4.298.572
	86.436.188	94.921.504	6.175.978	12.286.601	6,50%	2.834.000	1.131.799
	95.128.859	-	437.466	-	6,50%	650.000	1.925.516
	8.072.355	-	(15.620)	-	6,00%	210.000	182.416
	5.040.858	-	222.984	-	12,00%	600.000	600.000
	5.844.333	-	639.439	-	4,73%	227.538	125.146
							10.329
							9.805.306
	95.179	-	(494.927)	-	100,00%	85.776	6.373.940
	142.062	-	(70.149)	-	100,00%	50.000	115.022
	17.701.158	-	(1.527.695)	-	9,71%	977.738	1.532.144
	3.377.640	-	258.953	-	49,86%	1.745.000	1.784.200
							150.081.130

Bilancio al 31 dicembre 2023

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

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2023	2022
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	0	3.810
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	0	3.810
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	1.808.366	0
2) impianti e macchinario	0	0
3) attrezzature industriali e commerciali	0	0
4) altri beni	229.861	193.574
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	2.038.227	193.574
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	26.158.127	36.836.229
b) imprese collegate	50.952.065	35.630.192
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	63.165.632	72.318.333
Totale partecipazioni	140.275.824	144.784.754
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	300.000	800.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.028.672	13.760.000
Totale crediti verso imprese controllate	3.328.672	14.560.000
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.700.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.695.000	15.000
Totale crediti verso imprese collegate	9.395.000	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	2023	2022
d-bis) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	6.263.809	170.701
Totale crediti verso altri	6.263.809	170.701
Totale crediti	18.987.481	14.745.701
3) altri titoli	31.746.079	37.094.654
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	502.937
Totale immobilizzazioni finanziarie	191.009.384	197.128.046
Totale immobilizzazioni (B)	193.047.611	197.325.430
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	0	0
II - Crediti:		
1) verso clienti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	330.275	6.319.789
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso clienti	330.275	6.319.789
2) verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.215.481	1.276.222
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	1.215.481	1.276.222
3) verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	134.450	30.132
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	134.450	30.132
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>	32.399	1.528.988
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti tributari	32.399	1.528.988
5-ter) imposte anticipate		
<i>imposte anticipate</i>	8.147.959	6.558.336
Totale imposte anticipate	8.147.959	6.558.336

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	2023	2022
5-quater) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	116.671	2.870.107
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso altri	116.671	2.870.107
Totale crediti	9.977.235	18.583.574
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	6.488.962	0
2) partecipazioni in imprese collegate	1.784.200	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	1.532.144	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	63.208.397	58.882.690
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	73.013.703	58.882.690
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.708.938	2.307.150
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	41	283
Totale disponibilità liquide	1.708.979	2.307.433
Totale attivo circolante (C)	84.699.917	79.773.697
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	967.718	539.553
Totale ratei e risconti (D)	967.718	539.553
TOTALE ATTIVO	278.715.246	277.638.680

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2023	2022
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	7.137.621	6.795.701
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
<i>Riserva straordinaria</i>	21.107.442	19.151.838
<i>Varie altre riserve</i>	1.083.338	1.083.353
Totale altre riserve	22.190.780	20.235.191
VII - Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	0	382.231
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	0	0
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	24.441.995	6.838.391
<i>Perdita ripianata nell'esercizio</i>	0	0
Utile (perdita) residua	24.441.995	6.838.391
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.910.126)	(3.582.030)
Totale patrimonio netto	161.577.322	142.386.536
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	1.080	120.705
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri	1.080	120.705
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	402.102	377.671
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
4) debiti verso banche		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	85.030.392	93.461.028
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	22.283.191	20.410.846
Totale debiti verso banche	107.313.583	113.871.874
5) debiti verso altri finanziatori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	2023	2022
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>	136.997	236.714
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso fornitori	136.997	236.714
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>	8.024.658	17.872.881
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	8.024.658	17.872.881
10) debiti verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	4.725	3.275
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	4.725	3.275
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>	216.840	188.055
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti tributari	216.840	188.055
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	159.963	134.929
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	159.963	134.929
14) altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	609.642	2.337.300
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale altri debiti	609.642	2.337.300
Totale debiti	116.466.408	134.645.028
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	268.334	108.740
Totale ratei e risconti	268.334	108.740
TOTALE PASSIVO	278.715.246	277.638.680

CONTO ECONOMICO	2023	2022
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	1.176.308	936.399
Totale altri ricavi e proventi	1.176.308	936.399
Totale valore della produzione	1.176.308	936.399
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(10.978)	(9.277)
7) per servizi	(1.434.762)	(1.419.931)
8) per godimento di beni di terzi	(391.139)	(372.389)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(978.520)	(907.194)
b) oneri sociali	(285.251)	(254.780)
c) trattamento di fine rapporto	(83.500)	(97.127)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
Totale costi per il personale	(1.347.271)	(1.259.101)
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.810)	(9.037)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(122.060)	(84.736)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	(2.863.059)	(45.330)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.988.929)	(139.103)
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	(557.715)	(463.668)
Totale costi della produzione	(6.730.794)	(3.663.469)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(5.554.486)	(2.727.070)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	33.505.694	4.156.645
da imprese collegate	1.355.301	1.944.428
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	11.888.089	3.882.869
Totale proventi da partecipazioni	46.749.084	9.983.942
16) altri proventi finanziari:	0	0
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	0	0
da imprese controllate	390.504	283.377
da imprese collegate	102.735	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	508.317	453.383
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.001.556	736.760

CONTO ECONOMICO	2023	2022
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	517.887	516.726
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.779.505	3.737.610
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>	496.620	33.438
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	496.620	33.438
Totale altri proventi finanziari	6.795.568	5.024.534
17) interessi e altri oneri finanziari:		
<i>verso imprese controllate</i>	(572.299)	(190.257)
<i>verso imprese collegate</i>	0	0
<i>verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	(4.135.055)	(2.459.631)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(4.707.354)	(2.649.888)
17-bis) utili e perdite su cambi	(2.797)	25.358
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)	48.834.501	12.383.946
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	675.321
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	22.962	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	205.358	223.289
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale rivalutazioni	228.320	898.610
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(7.763.544)	(2.840.991)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(8.423.025)	(303.299)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(4.445.182)	(1.112.076)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale svalutazioni	(20.631.751)	(4.256.366)
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(20.403.431)	(3.357.756)
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	22.876.584	6.299.120
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
<i>imposte correnti</i>	(2.192.288)	0
<i>imposte relative a esercizi precedenti</i>	0	(115)
<i>imposte differite e anticipate</i>	1.588.542	(858.115)
<i>proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale</i>	2.169.157	1.397.501
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.565.411	539.271
21) Utile (perdita) dell'esercizio	24.441.995	6.838.391

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	2023	2022
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	24.441.995	6.838.391
Imposte sul reddito	(1.565.411)	(539.271)
Interessi passivi (interessi attivi)	1.553.595	(354.709)
(Dividendi)	(6.056.300)	(9.234.693)
(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(43.113.064)	(1.621.877)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	(24.739.185)	(4.912.159)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamenti ai fondi	22.306.354	2.824.620
Ammortamenti delle immobilizzazioni	125.869	93.772
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	983.098	1.587.030
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	120.706	(137.448)
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	23.536.027	4.367.974
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.203.158)	(544.185)
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	5.828.160	408.387
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(10.011.546)	7.010.412
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(428.165)	(102.273)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	159.593	37.313
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.266.156)	2.098.062
Totale variazioni del capitale circolante netto	(5.718.114)	9.451.902
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(6.921.272)	8.907.717
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(1.553.595)	354.709
(Imposte sul reddito pagate)	1.565.411	539.271
Dividendi incassati	6.056.300	9.234.693
(Utilizzo dei fondi)	(1.751.898)	(1.319.347)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	4.316.218	8.809.326
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(2.605.054)	17.717.044
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali	(1.966.884)	(74.099)
(Investimenti)	(1.966.884)	(104.702)
Disinvestimenti	0	30.603
Immobilizzazioni immateriali	0	0
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	21.763.980	(7.880.543)
(Investimenti)	(65.266.971)	(18.836.107)
Disinvestimenti	87.030.951	10.955.564
Attività finanziarie non immobilizzate	(6.363.239)	(3.696.831)

RENDICONTO FINANZIARIO	2023	2022
(Investimenti)	(56.237.462)	(38.997.095)
Disinvestimenti	49.874.223	35.300.264
(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)	13.433.857	(11.651.473)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	2.718.633	20.330.692
Accensione finanziamenti	24.662.649	3.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(33.939.575)	(24.251.544)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(328.096)	(85.964)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.540.868)	(4.360.509)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(11.427.257)	(5.367.326)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)	(598.454)	698.244
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide a inizio 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
Disponibilità liquide a fine esercizio	1.708.979	2.307.433
Depositi bancari e postali	1.708.938	2.307.150
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	41	283

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

Premessa

42

I criteri applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 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 2023 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, i fabbricati, 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 %
Fabbricati	3
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 a condizioni diverse rispetto a quelle normalmente praticate sul mercato, per operazioni simili o equiparabili, le partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti".

Il valore di iscrizione viene rettificato, in caso di perdite durevoli, al valore recuperabile ovvero la stima dei 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 2023 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 risultano azzerate, rispetto ad un importo di 3.810 euro del precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Diritti e brevetti industriali	0	3.810	(3.810)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	0	3.810	(3.810)

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.

46

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

Le variazioni principali riguardano gli ammortamenti.

II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 2.038.227 euro rispetto a 193.574 del precedente esercizio.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Fabbricati	1.808.366	0	1.808.366
Altri beni	229.861	193.574	36.287
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.038.227	193.574	1.844.653

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	Fabbricati	Altre categorie	Totale
VALORI INIZIALI			
Costo storico	0	648.758	648.758
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0
Fondo Ammortamento	0	(455.184)	(455.184)
VALORI INIZIALI NETTI	0	193.574	193.574
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Incrementi	1.835.905	131.237	1.967.142
Dismissione costo storico	0	0	0
Dismissione Fondo ammortamento	0	0	0
Vendite nette	0	(429)	(429)
Riclassifiche	0	0	0
Ammortamenti	(27.539)	(94.521)	(122.060)
TOTALE MOVIMENTI	1.808.366	36.287	1.844.653
VALORI FINALI	1.808.366	229.861	2.038.227

47

La voce è movimentata per l'acquisto di un fabbricato a Brescia, successivamente messo a rendita, e per gli ammortamenti.

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

VOCI DI BILANCIO	Aliquote %
Fabbricati	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 191.009.384 euro rispetto a 197.128.046 dello scorso esercizio rilevando un decremento di 6.118.662 euro.

Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 140.275.824 euro rispetto a 144.784.754 del precedente esercizio.

PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni verso imprese controllate	30.022.545	41.906.877	(11.884.332)
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese controllate	(3.864.418)	(5.070.648)	1.206.230
Partecipazioni verso imprese collegate	59.177.513	37.419.929	21.757.584
Fondo rischi/svalutazioni partecipazioni imprese collegate	(8.225.448)	(1.789.737)	(6.435.711)
Partecipazioni in altre imprese	66.955.187	75.111.080	(8.155.893)
Fondo rischi partecipazioni altre imprese	(3.789.555)	(2.792.747)	(996.808)
TOTALE PARTECIPAZIONI	140.275.824	144.784.754	(4.508.930)

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	41.906.877	40.843.486	79.949.840	162.700.203
Riprese/(Svalutazioni)	0	(3.423.556)	(4.838.760)	(8.262.316)
Fondo rischi di svalutazione	(5.070.648)	(1.789.737)	(2.792.747)	(9.653.132)
VALORI INIZIALI NETTI	36.836.229	35.630.192	72.318.333	144.784.754
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Acquisti	11.609.111	11.660.354	5.577.265	28.846.730
Aumento di capitale a pagamento	0	7.904.846	1.453.802	9.358.648
Conversione finanziamento	1.200.000	0	0	1.200.000
Cessioni costo storico nette	(15.218.286)	(5.509.610)	(6.823.790)	(27.551.686)
Storno svalutazioni per cessioni	0	0	0	0
Riduzione capitale sociale	0	0	0	0
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	(331.025)	(331.025)
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	0	(6.435.711)	(996.808)	(7.432.519)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	1.206.230	0	0	1.206.230
Riclassifica	(9.475.157)	7.701.994	(8.032.145)	(9.805.308)
TOTALE MOVIMENTI	(10.678.102)	15.321.873	(9.152.701)	(4.508.930)
VALORI FINALI				
Costo storico	30.022.545	62.601.070	72.124.972	164.748.587
Riprese/(Svalutazioni)	0	(3.423.556)	(5.169.785)	(8.593.341)
Fondo rischi di svalutazione	(3.864.418)	(8.225.448)	(3.789.555)	(15.879.421)
VALORI FINALI NETTI	26.158.127	50.952.065	63.165.632	140.275.824

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

- Nell'ambito dell'operazione di cessione del pacchetto di controllo di **Inser SpA**, è stata preventivamente acquistata la quota di minoranza della stessa. In seguito alla cessione, la quota residua in possesso della partecipata è stata

riclassificata nelle collegate. Si evidenzia che tale operazione di cessione ha generato una plusvalenza che ha significativamente contribuito al risultato positivo dell'esercizio come successivamente commentato nel paragrafo dedicato ai proventi da partecipazioni

- Conversione in equity di un finanziamento verso **Basilica Cafaggio Srl**;
- Messa in liquidazione di **IHC Holding Srl**.
- Nell'ambito dell'operazione che ha visto la costituzione di ISA Wines, sono state riclassificate nel circolante le partecipazioni in **Basilica Cafaggio Srl** e **BC Srl** in quanto di prossima dismissione.

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

- Partecipazione alla costituzione di **Asia Capital Srl**, successivo aumento di capitale anche mediante conferimenti in natura e cessione parziale;
- Partecipazione alla costituzione di **ISA Wines Srl** e successivo aumento di capitale;
- Partecipazione alla costituzione di **Brescia Urban Living Srl**;
- Partecipazione alla costituzione di **Trentino Data Center Srl**;
- Acquisto di un ulteriore 2% di **Pastificio Felicetti SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Borgosesia SpA**;
- Versamento in conto capitale in **Pisa Srl**;
- Cessione totale della partecipazione in **ARB SbpA**;
- E' stata riclassificata nel circolante la partecipazione in **OneOSix SpA** in quanto di prossima possibile dismissione.
- Effettuata una svalutazione integrale per **Mittel Generali Investimenti Srl** al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate.
- Effettuata una svalutazione per **Intergreen Srl in Liquidazione** 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 **Dikaio Poolco Srl**;
- Acquisto di un ulteriore 1,05% di **Generalfinance SpA**;
- Acquisto di un ulteriore 1,09% di **Revo SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Mediocredito Trentino Alto Adige SpA**;
- Aumento del capitale sociale di **Trento Funivie SpA**;
- Aumento del capitale sociale di **Nextalia SGR SpA**;
- Sottoscrizione nuovi CPEC in **All Holding SA** e successivo conferimento parziale per l'aumento di capitale di Asia Capital Srl;
- Cessione dell'intera partecipazione in **Net Insurance SpA** mediante l'adesione all'OPA;
- Cessione dell'intera partecipazione in **Castello SGR SpA**;
- Cessione totale della partecipazione in **Credit Access SEA BV**;
- Effettuata una svalutazione integrale per **Clubtech Investimenti Srl** 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 **GPI SpA** sulla base della policy per la valutazione delle partecipazioni quotate.
- E' stata riclassificata nel circolante la partecipazione in **Naturalia Tantum SpA** in quanto di prossima possibile dismissione.

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

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

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 18.987.481 euro rispetto a 14.745.701 dello scorso esercizio.

CREDITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso imprese controllate	3.328.672	14.560.000	(11.231.328)
Crediti verso imprese collegate	9.549.809	142.872	9.406.937
Fondo rischi finanz. imprese collegate	(154.809)	(127.872)	(26.937)
Crediti verso altri	12.138.032	5.829.234	6.308.798
Fondo rischi finanz. altre imprese	(5.874.223)	(5.658.533)	(215.690)
TOTALE CREDITI	18.987.481	14.745.701	4.241.780

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	14.560.000	142.872	4.385.663	1.443.571	20.532.106
Fondo rischi di svalutazione	0	(127.872)	(4.385.663)	(1.272.870)	(5.786.405)
VALORI INIZIALI NETTI	14.560.000	15.000	0	170.701	14.745.701
MOVIMENTI ESERCIZIO					
Erogazioni	2.950.000	10.956.937	164.364	7.546.929	21.818.230
Conversione finanziamento	(1.200.000)	0	0	0	(1.200.000)
Rimborsi	(12.981.328)	(1.550.000)	0	(1.402.495)	(15.933.823)
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	(26.938)	0	(238.651)	(265.589)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0	0	0
Liberazione fondo rischi di svalutazione	0	0	0	22.962	22.962
Riclassifica	0	1	0	(1)	0
TOTALE MOVIMENTI	(11.231.328)	9.380.000	164.364	5.928.744	4.241.780
VALORI FINALI					
Costo storico	3.328.672	9.549.809	4.550.027	7.588.005	25.016.513
Fondo rischi di svalutazione	0	(154.809)	(4.385.663)	(1.488.560)	(6.029.032)
VALORI FINALI NETTI	3.328.672	9.395.000	164.364	6.099.445	18.987.481

Le erogazioni verso **controllate** si riferiscono a IIA Srl e Acustica Trentina Srl, mentre i rimborsi sono stati effettuati da IFA Srl e IIA Srl.

Le erogazioni verso **collegate** si riferiscono principalmente a Inbre Partecipazioni SpA, ISA Wines Srl (in parte rimborsato) e Brescia Urban Living Srl.

Gli **altri crediti finanziari** si riferiscono principalmente a un finanziamento in valuta CAD, operazioni di acquisto di crediti e all'adesione di una Associazione in partecipazione.

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	Nominale	Tasso	Scadenza
Basilica Cafaggio Srl	300.000	Variabile	a termine
Investimenti Immobiliari Atesini Srl	3.028.672	Variabile	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	3.328.672		
Iniziative Urbane Srl	154.809	Infruttifero	a termine
Inbre Partecipazioni SpA	1.080.000	Variabile	a revoca
Brescia Urban Living Srl	600.000	Infruttifero	a revoca
ISA Wines Srl	7.700.000	Fisso	a termine
Pisa Srl	15.000	Infruttifero	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE COLLEGATE	9.549.809		
Hiweiss Srl	164.364	Infruttifero	a revoca
Fondo Clesio	4.385.663	Fisso	a termine
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO ALTRE IMPRESE	4.550.027		

Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli ammontano a 31.746.079 euro rispetto a 37.094.654 del precedente esercizio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	27.842.603	25.651.349	2.191.254
Fondi comuni di investimento	16.409.062	15.791.455	617.607
Fondo titoli immobilizzati	(12.505.586)	(4.348.150)	(8.157.436)
TOTALE ALTRI TITOLI	31.746.079	37.094.654	(5.348.575)

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

51

MOVIMENTI	Fondi comuni d'investimento	Obbligazioni	Totale
VALORI INIZIALI			
Costo storico	39.318.107	25.651.349	64.969.456
Riprese/(Svalutazioni)	(23.526.652)	0	(23.526.652)
Fondo rischi di svalutazione	(4.348.150)	0	(4.348.150)
VALORI INIZIALI NETTI	11.443.305	25.651.349	37.094.654
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	0	5.615.700	5.615.700
Richiami	2.087.151	0	2.087.151
Vendite nette	0	0	0
Rimborsi	(1.469.544)	(3.424.446)	(4.893.990)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	(5.457.436)	(2.700.000)	(8.157.436)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	(4.839.829)	(508.746)	(5.348.575)
VALORI FINALI			
Costo storico	39.935.714	27.842.603	67.778.317
Riprese/(Svalutazioni)	(23.526.652)	0	(23.526.652)
Fondo rischi di svalutazione	(9.805.586)	(2.700.000)	(12.505.586)
VALORI FINALI NETTI	6.603.476	25.142.603	31.746.079

Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti diversi richiami e rimborsi (per due fondi di Nextalia, Planven II e Progressio II) ed è stato incassato un rimborso da SPV Project 1906 Srl. Nel corso dell'esercizio è inoltre stato sottoscritto un PO di PTS Group e nuove notes SPV Project 1906 Srl.

I fondi rischi/svalutazioni sono stanziati, sulla base di analisi interne, per far fronte al rischio di recuperabilità degli investimenti.

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

FONDO	Quantità	Fair value titolo	Valore lordo a bilancio	Valore netto a bilancio
ASSIETTA PRIVATE EQUITY III	20	174.320	889.163	174.320
AUGUSTO	100	3.374.093	5.037.502	1.789.943
CLESIO	510	0	0	0
COSIMO I	39	24.696	273.514	2.440
ENERGHEIA	2	836.623	621.863	0
GIOTTO	74	1.705.756	4.664.875	0
NEXTALIA CREDIT OPPORTUNITIES	3.000.000	555.000	516.403	516.403
NEXTALIA PRIVATE EQUITY	5.000.000	2.545.000	2.584.300	2.584.300
PLANVEN II	1	660.140	945.513	660.140
PROGRESSIO INVESTIMENTI II	200	1.728.887	875.929	875.930
TOTALE ALTRI TITOLI		11.604.515	16.409.062	6.603.476

ATTIVO C) ATTIVO CIRCOLANTE

52

II – Crediti

La voce ammonta a 9.977.235 euro rispetto a 18.583.574 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

Crediti verso clienti

La voce crediti verso clienti ammonta a 330.275 euro rispetto a 6.319.789 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI VERSO CLIENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso clienti	739.206	6.785.546	(6.046.340)
Fondo svalutazione crediti	(408.931)	(465.757)	56.826
TOTALE CREDITI VERSO CLIENTI	330.275	6.319.789	(5.989.514)

Il saldo della voce è diminuito principalmente per l'incasso del credito per la dilazione concessa fino al 2023 all'acquirente della quota di maggioranza di Castello SGR Spa ceduta nel 2020. Tutti i crediti netti sono esigibili entro il 2024. 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 1.215.481 euro rispetto a 1.276.222 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per interessi	191.493	69.712	121.781
Consolidato fiscale	993.126	1.167.729	(174.603)
Altri crediti	30.862	38.781	(7.919)
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	1.215.481	1.276.222	(60.741)

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 134.450 euro rispetto a 30.132 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per interessi	102.735	0	102.735
Altri crediti	31.715	30.132	1.583
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	134.450	30.132	104.318

Le esposizioni nei confronti delle collegate si riferiscono a crediti maturati per il *service* amministrativo per il quale si rimanda alla relazione sulla gestione e a interessi maturati ma non incassati.

Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a 32.399 euro rispetto a 1.528.988 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per IRAP	26	223.931	(223.905)
Crediti per IRES	0	1.282.649	(1.282.649)
Erario conto IVA	9.682	0	9.682
Ritenute a titolo di acconto	9.463	9.180	283
Altri crediti verso erario	13.228	13.228	0
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	32.399	1.528.988	(1.496.589)

53

La variazione della voce deriva dagli utilizzi del credito IRAP e per il risultato fiscale maturato ai fini 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 8.147.959 euro rispetto a 6.558.336 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per imposte anticipate	8.147.959	6.558.336	1.589.623
TOTALE CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	8.147.959	6.558.336	1.589.623

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. Tali valori sono considerati pienamente recuperabili in base alle stime di utili fiscali dei prossimi anni.

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a 116.671 euro rispetto a 2.870.107 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

CREDITI VERSO ALTRI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti v/partecipate per dividendi da incassare	92.439	0	92.439
Crediti diversi	24.232	2.870.107	(2.845.875)
TOTALE CREDITI VERSO ALTRI	116.671	2.870.107	(2.753.436)

La voce è costituita principalmente da crediti verso Fondi OICR gestiti da Castello SGR Spa, derivanti dalla distribuzione in natura di dividendo nel 2019. Per questi crediti è stato incrementato un fondo svalutazione anche in seguito alla cessione integrale della partecipazione nel corso dell'esercizio. I crediti per dividendi da incassare si riferiscono principalmente al dividendo di competenza deliberato da Inbre Partecipazioni SpA non ancora incassato. 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 73.013.703 euro rispetto a 58.882.690 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni verso imprese controllate	6.488.962	0	6.488.962
Partecipazioni verso imprese collegate	1.784.200	0	1.784.200
Partecipazioni in altre imprese	1.532.144	0	1.532.144
Obbligazioni	23.679.404	18.050.800	5.628.604
Azioni e fondi	46.603.092	44.318.237	2.284.855
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(7.074.099)	(3.486.347)	(3.587.752)
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	73.013.703	58.882.690	14.131.013

54

Le partecipazioni riclassificate quest'anno nel circolante, come visto sopra, sono Basilica Cafaggio Sarl (controllata), BC Srl (controllata), OneOSix SpA (collegata) e Naturalia Tantum SpA (altre imprese) in quanto destinate alla cessione. Per quanto riguarda gli altri titoli, la movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	Obbligazioni	Azioni e fondi	Totale
VALORI INIZIALI			
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 INIZIALI NETTI	17.170.140	41.712.550	58.882.690
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	25.180.818	30.548.634	55.729.452
Richiami		508.010	508.010
Cessioni nette	(19.450.262)	(27.824.245)	(47.274.507)
Rimborsi		(415.006)	(415.006)
Risultato di valuta	0	(103.190)	(103.190)
Riprese/(Svalutazioni)	(119.534)	(429.349)	(548.883)
Variazioni scarti e disaggi	17.582		17.582
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	(1.523.624)	(2.064.127)	(3.587.751)
TOTALE MOVIMENTI	4.104.980	220.727	4.325.707
VALORI FINALI			
Valore di carico	23.679.404	46.603.092	70.282.496
Fondo rischi di svalutazione	(2.404.284)	(4.669.815)	(7.074.099)
VALORI FINALI NETTI	21.275.120	41.933.277	63.208.397

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su prestiti obbligazionari, fondi OICR e su strumenti finanziari partecipativi di CIS Spa in liquidazione. Per gli effetti economici del risultato sulle vendite si rimanda a quanto riportato nelle tabelle di analisi degli Altri proventi finanziari (Utile da cessione titoli) e degli Interessi e altri oneri finanziari (Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante).

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

IV – Disponibilità liquide

La voce ammonta a 1.708.979 euro rispetto a 2.307.433 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Conti correnti bancari	1.608.953	1.103.705	505.248
Gestioni patrimoniali	99.985	1.203.445	(1.103.460)
Cassa sede	41	283	(242)
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.708.979	2.307.433	(598.454)

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 967.718 euro rispetto a 539.553 del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei attivi finanziari	224.673	103.131	121.542
Ratei attivi interessi su titoli	677.842	370.862	306.980
TOTALE RATEI ATTIVI	902.515	473.993	428.522
Risconti attivi spese amministrative	4.232	2.479	1.753
Risconti attivi diversi	60.971	63.081	(2.110)
TOTALE RISCONTI ATTIVI	65.203	65.560	(357)
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	967.718	539.553	428.165

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 2024. Non sussistono ratei o risconti attivi di durata superiore ai 5 anni.

PASSIVO A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto ammonta a 161.577.322 euro rispetto a 142.386.536 del precedente esercizio.

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	7.137.621	6.795.701	341.920
Riserva straordinaria	21.107.442	19.151.838	1.955.604
Altre riserve	1.083.338	1.083.353	(15)
Riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi	0	382.231	(382.231)
Utile (perdita) dell'esercizio	24.441.995	6.838.391	17.603.604
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.910.126)	(3.582.030)	(328.096)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	161.577.322	142.386.536	19.190.786

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 2023 non risultano presenti costi di impianto e di ampliamento.

56

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

Nel corso dell'esercizio è terminato un contratto IRS e ne è stato risolto un altro, stipulati originariamente 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 dei contratti estinti:

BANCA	Valore nominale	Data inizio	Scadenza	Fair Value al 31 dicembre 2023	Fair Value al 31 dicembre 2022
Banca Intesa	800.000	13/04/18	13/04/23	0	4128
Banca Intesa	8.000.000	26/10/21	26/10/26	0	498.809
				0	502.937

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

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	Importo
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	382.231
Variazioni di fair value	(502.937)
Effetto fiscale differito	120.705
SALDO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO	0

Al 31 dicembre 2023 le **Azioni proprie** sono rappresentate da 1.525.488 azioni, pari al 1,92% del capitale sociale, per un valore di 3.910.126 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	7.137.621	B			
Riserva straordinaria	21.107.442	A-B-C	21.107.442		450.253
Altre riserve	1.083.338	A-B-C	1.083.338		
Ris. negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.910.126)				
TOTALE	137.135.327		54.457.156		
Quota non distribuibile (2)			9.679.280		
RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE			44.777.876		

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:

Riserva di rivalutazione	926.766
Riserva sovrapprezzo azioni	8.752.514
TOTALE	9.679.280

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

La voce fondi per rischi ammonta a 1.080 euro rispetto a 120.705 del precedente esercizio. Il dettaglio è il seguente:

FONDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Fondo imposte differite	1.080	120.705	(119.625)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.080	120.705	(119.625)

La variazione deriva dall'utilizzo 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 2023. La voce ammonta a 402.102 euro rispetto a 377.671 del precedente esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Saldo iniziale	377.671	514.875	(137.204)
Utilizzo dell'esercizio	0	(180.287)	180.287
Accantonamento dell'esercizio	24.431	43.083	-18.652
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	402.102	377.671	24.431

58

PASSIVO D) DEBITI

I debiti ammontano a 116.466.408 euro rispetto a 134.645.028 del precedente esercizio. 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 ammontano a 107.313.583 euro rispetto a 113.871.874 del precedente esercizio. Il dettaglio è il seguente:

DEBITI VERSO BANCHE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso banche a breve	85.030.392	93.461.028	(8.430.636)
Debiti verso banche a medio/lungo	22.283.191	20.410.846	1.872.345
TOTALE DEBITI VERSO BANCHE	107.313.583	113.871.874	(6.558.291)

I debiti a medio/lungo termine sono esigibili entro i cinque anni, ad eccezione di una quota del mutuo in essere per l'acquisto dell'immobile di Brescia pari a 733.727 euro. L'indebitamento bancario netto è supportato dalle attività finanziarie.

Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a 136.997 euro rispetto a 236.714 del precedente esercizio. Il dettaglio è il seguente:

DEBITI VERSO FORNITORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso fornitori per servizi	136.997	236.714	(99.717)
TOTALE DEBITI VERSO FORNITORI	136.997	236.714	(99.717)

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

Debiti verso imprese controllate

La voce debiti verso imprese controllate ammonta a 8.024.658 euro rispetto a 17.872.881 del precedente esercizio. Il dettaglio è il seguente:

DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Finanziamenti passivi	7.946.948	17.865.124	(9.918.176)
Altri debiti verso controllate	12.657	7.757	4.900
Consolidato fiscale	65.053	0	65.053
TOTALE DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	8.024.658	17.872.881	(9.848.223)

La voce è composta principalmente da un finanziamento ricevuto da IFA Srl, parzialmente rimborsato nel corso dell'esercizio, pari a 7.800.000 euro alla data di bilancio. Il finanziamento è fruttifero e a revoca. Sono inoltre presenti interessi maturati e non liquidati.

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a 216.840 euro rispetto a 188.055 del precedente esercizio. Il dettaglio è il seguente:

DEBITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Erario c/iva	0	1.878	(1.878)
Erario c/imposte	10.227	0	10.227
Erario c/ritenute	206.613	186.177	20.436
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	216.840	188.055	28.785

La voce comprende imposte e ritenute che verranno 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 159.963 euro rispetto a 134.929 dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Per INPS e INAIL	159.963	134.929	25.034
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	159.963	134.929	25.034

La voce comprende contributi che verranno versati nell'esercizio successivo.

Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 609.642 euro rispetto a 2.337.300 dello scorso esercizio. Il dettaglio è il seguente:

ALTRI DEBITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Azionisti c/dividendi	80.866	77.701	3.165
Compensi Amministratori e Collegio sindacale	63.727	63.266	461
Verso lavoratori dipendenti	53.127	52.053	1.074
Verso altri	411.922	2.144.280	(1.732.358)
TOTALE ALTRI DEBITI	609.642	2.337.300	(1.727.658)

I debiti "verso altri" sono diminuiti in quanto nel bilancio 2022 era iscritto un saldo transitorio connesso a operazioni effettuate a cavallo d'esercizio. Inoltre la voce è composta dall'accantonamento residuo 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.

PASSIVO E) RATEI E RISCONTI

La voce ratei e risconti ammonta a 268.334 euro rispetto a 108.740 dello scorso esercizio. Il dettaglio è il seguente:

60

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei passivi finanziari	264.394	107.909	156.485
Ratei passivi diversi	3.938	32	3.906
TOTALE RATEI PASSIVI	268.334	107.941	160.393
Risconti passivi diversi	0	799	(799)
TOTALE RISCONTI PASSIVI	0	799	(799)
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	268.334	108.740	159.594

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	1.351.937	2.009.147
Pegni per linee di credito in favore di istituti di credito per la nostra Società e il Gruppo	34.888.866	24.235.479
Ipotecche per linee di credito in favore di istituti di credito per la nostra Società	2.250.000	0
Garanzie nell'ambito di affidamenti finanziari di Gruppo	23.330.300	21.150.000
TOTALE	61.821.103	47.394.626

IMPEGNI	Anno corrente	Anno precedente
Importi sottoscritti ma non versati su Fondi OICR	14.516.827	7.189.762
Importi deliberati ma non sottoscritti su partecipazioni	175.000	0
TOTALE	14.691.827	7.189.762

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 2023 non hanno un valore significativo tale da essere riportato in bilancio.

PARTE C

Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi ammontano a 1.176.308 euro rispetto a 936.399 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Servizi amministrativi e contabili	411.082	445.097	(34.015)
Plusvalenze patrimoniali	23	4.942	(4.919)
Recupero spese	25.015	19.657	5.358
Rimborsi assicurativi	8.747	3.620	5.127
Altri proventi diversi	99.600	173.853	(74.253)
Liberazione fondo rischi	522.706	289.230	233.476
Sopravvenienze attive	13.112	0	13.112
Affitti e alloggi	96.023	0	96.023
TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.176.308	936.399	239.909

62

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

Costi per materiale di consumo

I costi per materiale di consumo ammontano a 10.978 euro rispetto a 9.277 del 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	10.978	9.277	1.701
TOTALE COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	10.978	9.277	1.701

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

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 1.434.762 euro rispetto a 1.419.931 del precedente esercizio. Il dettaglio è riportato nella tabella seguente:

COSTI PER SERVIZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Compenso collegio sindacale	100.476	100.476	0
Compenso amministratori	468.085	487.546	(19.461)
Certificazione bilancio	31.586	31.448	138
Servizi di manutenzione e riparazione	48.914	49.130	(216)
Servizi assicurativi	152.983	146.342	6.641
Servizi per utenze	9.364	6.166	3.198
Consulenze tecniche e commerciali	357.893	374.556	(16.663)
Servizi finanziari	146.972	116.507	30.465
Altri	118.489	107.760	10.729
TOTALE COSTI PER SERVIZI	1.434.762	1.419.931	14.831

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

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi ammontano a 391.139 euro rispetto a 372.389 del precedente esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Affitti passivi	314.924	308.893	6.031
Canoni noleggio	76.215	63.496	12.719
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	391.139	372.389	18.750

63

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

Costi per il personale

I costi per il personale ammontano a 1.347.271 euro rispetto a 1.259.101 del precedente esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

COSTI PER IL PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Salari e stipendi	978.520	907.194	71.326
Oneri sociali	285.251	254.780	30.471
Trattamento di fine rapporto	83.500	97.127	(13.627)
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE	1.347.271	1.259.101	88.170

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

PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Dirigenti	1	1	0
Quadri direttivi	8	6	2
Impiegati	6	7	(1)
TOTALE PERSONALE	15	14	1

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 2.988.929 euro rispetto a 139.103 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.810	9.037	(5.227)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	122.060	84.736	37.324
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	2.863.059	45.330	2.817.729
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.988.929	139.103	2.849.826

Gli ammortamenti risultano in linea con il precedente esercizio ad eccezione dell'incremento per l'ammortamento del nuovo immobile di Brescia. L'accantonamento per rischi su crediti riguarda principalmente i crediti per dividendi in natura analizzati sopra.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 557.715 euro rispetto a 463.668 del precedente esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altre imposte e tasse di gestione	423.099	363.342	59.757
I.M.U.	9.544	0	9.544
Sopravvenienze e insussistenze passive	10.791	8.179	2.612
Oneri diversi	114.281	92.147	22.134
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	557.715	463.668	94.047

64

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**Proventi da partecipazioni**

I proventi da partecipazioni ammontano a 46.749.084 euro rispetto a 9.983.942 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
da società controllate	1.962.619	4.156.645	(2.194.026)
da società collegate	755.301	881.201	(125.900)
da altre società	2.211.586	3.205.323	(993.737)
TOTALE DIVIDENDI	4.929.506	8.243.169	(3.313.663)
da società controllate	31.543.075	0	31.543.075
da società collegate	600.000	1.063.227	(463.227)
da altre società	9.676.503	677.546	8.998.957
TOTALE PLUSVALENZE CESSIONE PARTECIPAZIONI	41.819.578	1.740.773	40.078.805
TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONE	46.749.084	9.983.942	36.765.142

Le plusvalenze riguardano principalmente Inser Spa (euro 31.542.886), Castello SGR Spa (euro 6.553.728), gli investimenti del sud-est asiatico (All Holding SA e Credit Access Asia NBV) per un totale di euro 2.315.951, Net Insurance Spa (euro 806.824) e ARB SbpA (euro 600.000).

I dividendi da società controllate derivano da Inser Spa (euro 1.752.649) e Tamas Spa (euro 210.000). I dividendi da società collegate sono stati deliberati principalmente da Borgosesia Spa (euro 225.437), Botzen Invest Euregio Finance Spa (euro 160.000), Dedalo Esco Spa (euro 151.200), Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa (euro 90.000), Valia Spa (euro 87.300) e Nummus.Info Spa (euro 41.364). I dividendi da altre società sono relativi principalmente a Dolomiti Energia Spa (euro 1.046.578), Castello SGR Spa (euro 451.783) e Seac Spa (euro 172.874).

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano a 6.795.568 euro rispetto a 5.024.534 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Interessi attivi da società controllate	390.504	283.377	107.127
Interessi attivi da società collegate	102.735	0	102.735
Interessi attivi da altri	508.317	453.383	54.934
TOTALE ALTRI PROVENTI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI	1.001.556	736.760	264.796
Cedole su titoli immobilizzati	517.887	516.726	1.161
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	517.887	516.726	1.161
Utili da cessione titoli	2.549.969	1.313.747	1.236.222
Proventi da fondi comuni di investimento	400.216	925.416	(525.200)
Dividendi su azioni	1.126.794	991.524	135.270
Cedole di titoli a reddito fisso	702.526	506.923	195.603
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	4.779.505	3.737.610	1.041.895
Proventi finanziari diversi	496.620	33.438	463.182
TOTALE PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	496.620	33.438	463.182
TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI	6.795.568	5.024.534	1.771.034

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

Interessi e altri oneri finanziari

Gli interessi e oneri finanziari ammontano a 4.707.354 euro mentre ammontavano a 2.649.888 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	347.675	872.312	(524.637)
Minusvalenza cessione partecipazioni	8.616	239.075	(230.459)
Interessi passivi diversi	3.787.380	1.348.244	2.439.136
Interessi passivi v/società controllate	563.683	190.257	373.426
TOTALE INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	4.707.354	2.649.888	2.057.466

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario, in significativo aumento in seguito all'andamento dei tassi. Gli interessi verso controllate sono principalmente maturati per il finanziamento ottenuto da IFA Srl. La minusvalenza per partecipazioni si riferisce alla liquidazione di IHC Holding Srl.

Utili e perdite su cambi

Le perdite su cambi netti ammontano a 2.797 euro rispetto ad un provento di 25.358 del precedente esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

UTILE E PERDITE SU CAMBI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Utili su cambi	719	25.645	(24.926)
Perdite su cambi	(3.516)	(287)	(3.229)
TOTALE UTILI (PERDITE) SU CAMBI	(2.797)	25.358	(28.155)

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

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

Le rivalutazioni su attività finanziarie ammontano a 228.320 euro rispetto a 898.610 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

RIVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Rivalutazione partecipazioni	0	675.321	(675.321)
TOTALE RIVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	0	675.321	(675.321)
Rivalutazione crediti finanziati verso altriinvestimento	22.962	0	22.962
TOTALE RIVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	22.962	0	22.962
Rivalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	205.358	223.289	(17.931)
TOTALE RIVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	205.358	223.289	(17.931)
TOTALE RIVALUTAZIONI	228.320	898.610	(670.290)

66

Le rivalutazioni in crediti finanziari si riferiscono alla liberazione del fondo stanziato nei precedenti esercizi sull'ex prestito obbligazionario Bailo.

Svalutazioni

Le svalutazioni su attività finanziarie ammontano a 20.631.751 euro rispetto a 4.256.366 dello scorso esercizio. Di seguito viene riportato un dettaglio:

SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Svalutazione partecipazioni in società	331.025	0	331.025
Svalutazione partecipazioni in società collegate	0	365.000	(365.000)
Accant. rischi su partecipazioni in società controllate	0	1.206.230	(1.206.230)
Accant. rischi su partecipazioni in società collegate	6.435.711	509.558	5.926.153
Accant. rischi su partecipazioni in altre società	996.808	760.203	236.605
TOTALE SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	7.763.544	2.840.991	4.922.553
Accant. rischi su finanziamenti in società collegate	26.938	127.872	(100.934)
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	238.651	175.427	63.224
Accant. rischi su fondi comuni immobilizzati	8.157.436	0	8.157.436

TOTALE SVALUTAZIONI DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	8.423.025	303.299	8.119.726
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	857.431	1.112.076	(254.645)
Accantonamento rischi titoli circolante	3.587.751	0	3.587.751
TOTALE SVALUTAZIONI DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	4.445.182	1.112.076	3.333.106
TOTALE SVALUTAZIONI	20.631.751	4.256.366	16.375.385

Le svalutazioni e gli accantonamenti sulle partecipazioni sono stati stanziati in quanto sono state rilevate perdite durevoli.

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

ATTIVITÀ FINANZIARIA	Riprese	Svalutazioni	Accant. fondo	Utilizzo/Liberazione fondo	Totale
Partecipazioni in imprese controllate	0	(1.206.230)	0	1.206.230	0
Partecipazioni in imprese collegate	0	0	(6.435.711)	0	(6.435.711)
Partecipazioni in altre imprese	0	(331.025)	(996.808)	0	(1.327.833)
Finanziamenti in imprese collegate	0	0	(26.938)	0	(26.938)
Finanziamenti in altre imprese	22.962	0	(238.651)	0	(215.689)
Titoli nell'attivo immobilizzato	0	0	(8.157.436)	0	(8.157.436)
Titoli nell'attivo circolante	205.358	(857.431)	(3.587.751)	0	(4.239.824)
TOTALE RETTIFICHE/RIPRESE	228.320	(2.394.686)	(19.443.295)	1.206.230	(20.403.431)

Le rettifiche in partecipazioni si riferiscono a Mittel Generali Investimenti Srl (5.435.711 euro), Intergreen Srl (1.000.000 euro), Hotelturist Spa (451.808 euro), Clubtech Investimenti Srl (545.000 euro) e GPI Spa (331.025 euro).

67

Imposte sul reddito dell'esercizio

Si segnala che ISA aderisce al consolidato fiscale in qualità di consolidante. Le altre società consolidate sono le controllate 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
IRES corrente	2.192.288	0	2.192.288
IRES anni precedenti	0	115	(115)
TOTALE IMPOSTE CORRENTI	2.192.288	115	(2.192.173)
Accantonamento IRES differita	1.080	0	1.080
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	1.080	0	1.080
Accantonamento IRES anticipata	(3.509.464)	(156.031)	(3.353.433)
Utilizzo Ires anticipata	1.919.842	1.014.146	905.696
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	(1.589.622)	858.115	(2.447.737)
Provento da consolidato fiscale	(2.169.157)	(1.397.501)	(771.656)
TOTALE PROVENTO DA CONSOLIDATO FISCALE	(2.169.157)	(1.397.501)	(771.656)
TOTALE IMPOSTE	1.565.411	539.271	1.026.140

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	22.876.584	
Onere fiscale teorico Ires (aliquota 24%)		5.490.380
A) DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI:		
Accantonamento a fondo rischi	14.561.525	
Svalutazione titoli	46.541	
Compenso amministratori	14.700	
TOTALE A)	14.613.766	3.507.304
B) DIFFERENZE TEMPORANEE IMPONIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI:		
Dividendi non incassati	4.500	
TOTALE B)	(4.500)	(1.080)
C) RIGIRO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI:		
Utilizzo fondo svalutazione crediti finanziari	(22.962)	
Utilizzo fondo svalutazione crediti circolante	(465.880)	
TOTALE C)	(488.882)	(117.322)
D) DIFFERENZE CHE NON SI RIVERSERANNO NEGLI ESERCIZI SUCCESSIVI:		
Dividendi esclusi	(5.753.485)	
Accantonamento Fondo rischi su partecipazioni	7.459.457	
Accantonamento fondi su svalutazioni		
Utilizzo Fondo rischi di svalutazione	(56.826)	
Svalutazioni partecipazioni pex	331.025	
(Plusvalenze)/minusvalenze partecipazioni pex	(31.660.509)	
Altre variazioni	1.808.862	
Totale d)	(27.871.476)	(6.689.154)
TOTALE (a + b + c + d)	(13.742.052)	(3.298.092)
Base imponibile effettiva	9.134.532	2.192.288
Effetto imposte differite/anticipate		(3.391.062)
Recupero Ires su trasferimento partite da consolidato fiscale		(366.637)
TOTALE EFFETTO IMPOSTE IN BILANCIO		(1.565.411)
Effetto imposte su variazioni permanenti		6.689.154
TOTALE IMPOSTE TEORICHE		5.490.380
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 31/12/2022	Movimentazione Esercizio 2023					Saldo al 31/12/2023
		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	7.416	46.541	11.170	0	0	0	18.586
Accantonamento Fondo svalutazione rischi futuri	4.748.399	14.576.226	3.498.294	0	(117.322)	0	8.129.372
Perdita fiscale	1.802.521	0	0		(1.802.520)	0	0
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	0						0
TOTALE	6.558.336	14.622.767	3.509.464	0	(1.919.842)	0	8.147.958
Imposte differite:							
Fondo rischi <i>fair value</i> positivo derivati	(120.705)	0	0	0	0	120.705	0
Dividendi non incassati	0	4.500	(1.080)	0	0	0	(1.080)
TOTALE	(120.705)	4.500	(1.080)	0	0	120.705	(1.808)
TOTALE NETTO	6.437.631						8.146.878
EFFETTO ECONOMICO			(3.508.384)	0	1.919.842	0	(1.588.542)

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.

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 15.

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	447.904	453.521
Collegio sindacale	97.700	97.700
TOTALE COMPENSI	545.604	551.221

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:

- Asia Capital Srl
- 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
- Isa Wines Srl
- Iure Srl
- Meti 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 2024 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

GENNAIO

- ISA ha acquistato un pacchetto di azioni di Botzen Invest Euregio Finance SpA, passando dal 24,46% al 25,58%.
- ISA ha incrementato la propria quota di partecipazione in Tamas Spa passando dal 60% al 80%.

MARZO:

72

- ISA ha costituito Pitagora Srl, società veicolo nata con lo scopo di investire nel settore bancario.
- ISA ha acquistato una quota pari a circa il 1,33% di Alkemy SpA, società quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana che opera nel settore della trasformazione digitale.

APRILE:

- ISA 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.
- ISA ha accettato l'offerta effettuata da Borgosesia SpA per l'acquisto del 100% di OneOSix SpA, intermediario ex art. 106 TUB specializzato nelle operazioni su NPE garantiti da asset immobiliari.
- Si è concluso l'aumento di capitale di ISA Wines Srl, con una raccolta complessiva pari a circa 15 milioni di euro. ISA è rimasta primo socio con una partecipazione del 33,48%.

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2023.

Non si segnalano ulteriori eventi successivi rilevanti.

Proposta di destinazione dell'utile

Signori Azionisti,

vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2023 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	24.441.995
A Riserva legale il 5%	1.222.100
A Riserva non distribuibile per gli utili su cambi (art. 2426 c.8bis c.c.)	0
Ai Soci 0,054 euro quale dividendo da assegnare a ciascuna delle 77.901.330 azioni aventi diritto al dividendo (escluse azioni proprie)	4.206.672
Ai Soci 0,066 euro quale dividendo straordinario da assegnare a ciascuna delle 77.901.330 azioni aventi diritto al dividendo (escluse azioni proprie)	5.141.488
Al Fondo previsto dall'art. 30 dello Statuto sociale (5%)	1.222.100
A Riserva straordinaria il rimanente	12.649.635

73

Se le presenti proposte verranno da Voi approvate potrà essere messo in pagamento il dividendo a partire da mercoledì 10 luglio 2024.

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 2023 e 2022

Trento, 21 maggio 2024

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

Ilaria Vescovi

Allegati

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

Prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto per

Descrizione	Capitale sociale	Fondo sovrapprezzo azioni	Riserva legale
SALDI AL 1 GENNAIO 2022	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:			
Applicazione OIC 29			
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
In diminuzione:			
Ripartizione risultato d'esercizio 2022 come da delibera Assemblea ordinaria del 28 giugno 2023:			
Trasferimento alla Riserva legale			341.920
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 2017			
Utile dell'esercizio 2023			
Arrotondamento unità di euro			
Differenza <i>fair value</i> derivati			
Acquisto azioni proprie nell'esercizio			
SALDI AL 31 DICEMBRE 2023	79.450.676	31.339.610	7.137.621

gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

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
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
							0
						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
						(341.920)	0
	131.548					(131.548)	0
1.810.034						(1.810.034)	0
						(341.920)	(341.920)
						(4.212.969)	(4.212.969)
131.548	(131.548)					0	0
							0
14.021							14.021
						24.441.995	24.441.995
		(14)					(14)
				(382.231)			(382.231)
						(328.096)	(328.096)
21.107.442	0	1.083.338	926.766	0	(3.910.126)	24.441.995	161.577.322

77

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

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci relativa al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 PricewaterhouseCoopers S.p.a., Vi proponiamo la relazione in merito alle generali funzioni di controllo sulla gestione demandate al Collegio sindacale ai sensi degli artt. 2403 e ss. del Codice Civile. 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

80

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 2023 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.

Nel corso dell'esercizio 2023, e prima dell'emissione di questa relazione, ci siamo incontrati con l'Organismo di Vigilanza e Vi informiamo che non sono emersi elementi o criticità. Ricordiamo, al riguardo, che nel corso dell'esercizio, il sistema di segnalazione interno è stato aggiornato ai sensi del d.lgs. 24/2023 e con esso anche il Modello 231. Nel corso dell'esercizio e, sino alla data attuale, non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 Codice civile.

Nel corso dell'esercizio abbiamo espresso parere in merito alle modalità di assolvimento degli obblighi di dichiarazione ex art. 2391 c.c. in relazione alle società partecipate, nonché in relazione alla delibera di compenso all'amministratore delegato.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 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 21 maggio 2024, data in cui il progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. con cui ci siamo incontrati prima della approvazione della presente relazione e che in data odierna, 12 giugno 2024, ha emesso 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 2023 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 2023, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione della Società, concordando altresì con la proposta di destinazione dell'utile di euro 24.441.995 formulata in nota integrativa.

Trento, 12 giugno 2024
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 Ι Σ Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι Λ Λ Τ 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 Ι ς Λ Ι 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 2023, 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 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad

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** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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

www.pwc.com/it



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

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

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

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

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

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



continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori dell'ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società al 31 dicembre 2023, incluse 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 ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2023 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 ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Trento, 12 giugno 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Michelotti
(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 И

Bilancio consolidato

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

Relazione sull'andamento della gestione al Bilancio Consolidato



Relazione sull'andamento della gestione al Bilancio Consolidato 2023

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 2023 evidenzia un utile di Gruppo di 26.859 milioni di euro (10.724 milioni nell'esercizio precedente).

Andamento della gestione

Passiamo ora ad esaminare l'**andamento del Vostro Gruppo**, illustrando in sintesi le principali operazioni relative alle partecipazioni effettuate nel corso del 2023:

92

GENNAIO

- IFA ha acquistato una partecipazione del 2,63% di Little Star SpA, società veicolo club-deal promosso da DeA Capital Alternative Funds, la quale controlla con il 60% Ledworks Srl (che opera tramite il marchio Twinkly), azienda tecnologica attiva nel mercato dell'illuminazione intelligente.
- IIA ha ceduto la proprietà dell'immobile sito a Verona.

FEBBRAIO

- ISA ha costituito Asia Capital Srl, società dedicata agli investimenti di private equity e venture capital promossi da Asia Impact. Nel corso dell'anno, a seguito del conferimento degli investimenti già effettuati in via diretta, il capitale della società è stato aperto ad alcuni altri soci ed è proseguito il programma di investimento in nuove iniziative. ISA detiene una partecipazione del 22,07% di Asia Capital Srl.

MARZO

- IFA ha acquistato il 100% di Meti Srl, agenzia di assicurazioni ITAS con sede a Trento – Le Albere
- IFA acquistato una partecipazione del 33,3% in Laveno Lakeside Srl società proprietaria di un complesso immobiliare a destinazione mista situato a Laveno, sul Lago Maggiore.
- IIA ha ceduto la partecipazione ed il credito verso Parcheggio Muse Srl, società proprietaria di un parcheggio multipiano nel quartiere Parioli a Roma.
- ISA ha acquistato una partecipazione del 19,68% in Borgosesia SpA, società quotata in borsa e specializzata in investimenti immobiliari e alternativi dell'ambito delle "special situations", divenendone primo azionista.

APRILE

- Insieme a Covi Costruzioni, GPI e Dedagroup, ISA ha partecipato alla costituzione di Trentino Data Center Srl con una quota del 20%, società veicolo che raggruppa i soci privati del progetto Trentino Data Mine, un innovativo data center ipogeo che sarà sviluppato in partnership con l'Università di Trento.
- Nell'ambito dell'OPA promossa dal gruppo Poste Italiane, ISA ha ceduto la propria partecipazione della compagnia assicurativa Net Insurance SpA.

MAGGIO

- ISA ha ceduto l'intera propria partecipazione in ARB SpA, società operante nel settore della consulenza sulla sostenibilità integrata.
- ISA 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 – Banca AideXa

GIUGNO

- ISA ha incrementato la propria partecipazione in Pastificio Felicetti SpA, passando dal 22% al 24%.

LUGLIO

- ISA ha ceduto l'80% di Inser Spa a Verlingue, società di brokeraggio assicurativo parte del Gruppo francese Adelaïde. Nell'ambito dell'operazione ISA ha acquistato le partecipazioni dei soci di minoranza. ISA detiene oggi una partecipazione del 20%.
- ISA ha ceduto la propria partecipazione del 14,86% in Castello SGR SpA, che è stata acquisita dal Gruppo Anima con l'obiettivo di accelerare la propria crescita nel mercato degli investimenti alternativi e immobiliari.
- Tramite il veicolo societario Dikaios Poolco Srl, ISA ha partecipato all'aumento di capitale di Hippocrates Holding SpA, gruppo italiano leader e indipendente nell'aggregazione di farmacie.

AGOSTO

- IFA ha esercitato il diritto di prelazione su un pacchetto azionario di Finanziaria di Valle Camonica SpA, senza variazioni rilevanti della propria partecipazione al capitale sociale.
- IFA ha acquistato una quota del 12,93% in ECD Uno Srl, società veicolo club-deal, cornerstone investor nell'ambito della quotazione di SBE-Varvit SpA.
- IFA ha ceduto la propria quota del 50% in Partecipazioni Industriali Srl.

OTTOBRE

- ISA ha incrementato la propria partecipazione in Borgosesia SpA, passando dal 19,68% al 24,68%.
- ISA ha aumentato la propria partecipazione dallo 0,49% all'1,54% in Generalfinance SpA, intermediario finanziario quotato in borsa e specializzato nel factoring a servizio di imprese in stato di squilibrio finanziario.
- Si è perfezionata la fusione inversa di AT Holding Srl in Acustica Trentina Srl. A seguito dell'operazione ISA detiene una partecipazione diretta del 55% nel capitale della società.

NOVEMBRE

- IFA ha sottoscritto l'aumento di capitale promosso da Pharma Green Holding SpA, aggregatore di farmacie attivo prevalentemente nel centro-sud Italia, mantenendo una quota di partecipazione dell'1,67%.
- ISA ha acquisito tramite ISA Wines Srl, società veicolo club-deal, una partecipazione indiretta del 45% in F&F Fine Wines International Inc. con sede a Miami in Florida. La società opera con il marchio Ethica Wines ed è attiva nell'importazione di vini italiani distribuiti negli Stati Uniti d'America, Canada e Asia Pacific.
- Insieme ad alcuni altri soci finanziari locali, ISA è entrata nel capitale di Trento Funivie SpA (4,73%) con l'obiettivo di supportare la società nel piano di investimenti legato agli impianti di risalita sul Monte Bondone.

DICEMBRE

- Nel corso dell'anno IFA ha effettuato dei versamenti in conto capitale a favore di Geotermia Futura Società Benefit Srl, attiva nella realizzazione e gestione di impianti geotermici a bassa entalpia.
- ISA è entrata nel capitale Nextalia SGR SpA con una partecipazione dello 0,98%. La società, fondata da Francesco Canzonieri insieme ad un gruppo di primari investitori istituzionali italiani, ha istituito alcuni fondi di investimento in private equity, credit opportunities e venture capital.
- ISA ha acquistato una quota dello 0,19% in Mediocredito Trentino-Alto Adige Spa, banca corporate e di investimento che opera a servizio delle imprese sul territorio regionale e nelle zone limitrofe.
- ISA ha partecipato alla costituzione della società Brescia Urban Living Srl, della quale detiene il 40% del capitale, che si occuperà dello sviluppo immobiliare dell'area degli ex Magazzini Generali di Brescia.
- Si è conclusa la liquidazione ed estinzione della controllata IHC Holding Srl.
- Nel corso dell'anno, ISA ha incrementato dallo 0,91% all'1,96% la propria partecipazione nel capitale della compagnia

assicurativa REVO Insurance SpA.

- Nell'ambito della riorganizzazione degli investimenti con focus geografico in Asia, ISA ha ceduto la propria partecipazione in CreditAccess SEA BV alla partecipata All Holdings SA.

I dati dello Stato patrimoniale sono i seguenti:

Le partecipazioni al 31 dicembre 2023 ammontano a 130,248 milioni di euro rispetto a 132,444 del 2022, cui si aggiungono immobilizzazioni materiali ed immateriali per 29,087 milioni di euro rispetto a 25,836 del 2022 e altre immobilizzazioni finanziarie per 62,183 milioni di euro rispetto a 53,942 del 2022.

A tali voci immobilizzate fa riscontro un patrimonio netto di Gruppo pari a 190,010 milioni di euro rispetto a 165,117 del 2022 con un incremento di 24,893 milioni di euro. Il patrimonio netto di terzi incrementa di 0,246 milioni di euro passando da 0,518 a 0,764 milioni di euro per la variazione del perimetro di consolidamento.

Le altre voci dell'attivo ammontano a 103,730 milioni di euro (94,897 nel 2022) e sono costituite da:

- Rimanenze: 5,930 milioni di euro (4,254 milioni del 2022);
- Crediti iscritti nell'attivo circolante: 16,542 milioni di euro (23,947 milioni nel 2022);
- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: 75,621 milioni di euro (61,630 nel 2022);
- Disponibilità liquide: 4,282 milioni di euro (4,270 milioni nel 2022);
- Ratei e risconti attivi: 1,355 milioni di euro (0,796 milioni nel 2022).

I principali dati del Conto economico sono i seguenti:

Ricavi

- valore della produzione per 11,961 milioni di euro (11,272 milioni nel 2022);
- proventi da partecipazioni per 46,159 milioni di euro (13,478 milioni nel 2022);
- altri proventi finanziari per 11,040 milioni di euro (5,517 milioni nel 2022);
- Rivalutazione di attività finanziarie per 3,422 milioni di euro (3,802 milioni nel 2022).

94 Costi

- costi della produzione per 17,978 milioni di euro (14,525 milioni nel 2022);
- interessi e altri oneri finanziari per 5,198 milioni di euro (2,777 milioni nel 2022);
- svalutazione di attività finanziarie per 23,313 milioni di euro (6,249 milioni nel 2022).

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.

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 del Gruppo 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.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2023 non si sono registrate attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Durante l'esercizio 2023, nel rispetto delle modalità deliberate dall'Assemblea, la Vostra Società ha acquistato 122.734 azioni ISA da nominali 1,00 euro cadauna per un controvalore di 328 mila euro. Il totale delle azioni proprie possedute dalla Società al 31 dicembre 2023 è pari a 1.525.488, per un costo di 3.910 mila euro, che corrisponde allo 1,92% 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) utilizza strumenti finanziari di copertura e soprattutto (ii) 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	2023	2022
Margine di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) - (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	53.544	34.587
Indice di struttura secondario [(Patrimonio netto + Passività consolidate) / (Partecipazioni e altre immobilizzazioni)]	133,60%	121,85%
Indice di autonomia finanziaria (Patrimonio netto / Totale attivo)	58,42%	54,33%
Indice di indebitamento (Totale debiti / Totale attivo)	41,58%	46,72%
Posizione finanziaria netta (Debiti bancari - Disponibilità liquide)	123.619	129.998

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	2023	2022
ROE (Utile netto / Patrimonio netto) ⁽¹⁾	14,14%	6,49%
ROD (Oneri finanziari / Capitale di terzi) ⁽²⁾	3,47%	1,17%

96

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

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

Trento, 21 maggio 2024

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

LA PRESIDENTE

Ilaria Vescovi

Dati rilevanti delle Società del Gruppo al 31 dicembre 2023

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

Assicurativo

INSER SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 20,00%.

Inser è una delle prime società di brokeraggio assicurativo in Italia, attiva dal 1979 prevalentemente nel nord-est. La società, che conta circa 160 collaboratori, ha uffici a Trento, Milano, Brescia, Vicenza, Parma, Rieti, Bergamo e Udine. A luglio 2023 è stata perfezionata la cessione della maggioranza alla francese Verlingue, primario operatore attivo nel settore del brokeraggio assicurativo con uffici in Francia, Regno Unito, Svizzera e Portogallo, parte del gruppo Adelaïde.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Provvigioni lorde	17.964.129	16.252.997
Provvigioni nette	13.562.892	12.455.205
EBITDA	4.504.164	4.799.745
Risultato d'esercizio	3.371.125	3.280.513

100

METI SRL - TRENTO

La partecipazione di IFA è pari al 100%.

Meti opera come agenzia di assicurazioni ITAS presso il quartiere Le Albere a Trento.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1.383.251	941.474
EBITDA	300.964	144.051
Risultato d'esercizio	215.957	102.196
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(644.174)	(630.003)

REVO INSURANCE SPA - MILANO

La partecipazione di ISA è pari allo 1,96%.

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.

Il Gruppo REVO nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Premi netti totali	182.595.000	89.003.000
Oneri per sinistri	79.961.000	19.925.000
Risultato d'esercizio di Gruppo	10.565.000	6.193.000
Loss ratio	42,0%	20,3%

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 (CPI). 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 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1.090.948	1.087.313
EBITDA	495.756	534.158
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.253	(15)
Risultato d'esercizio	309.735	403.401
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(884.588)	(757.567)

Credito

CASSA DI RISPARMIO DI BOLZANO SPA - BOLZANO

La partecipazione di IFA è pari al 0,52%.

Prima banca dell'Alto Adige, ha una presenza consolidata in tutto il Nord Est oltre che a Monaco di Baviera. La banca opera attraverso una rete di più di 100 filiali e conta su oltre 1.200 collaboratori.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Capitale sociale	469.330.500	469.330.500
Patrimonio Netto	896.770.000	866.180.000
Margine finanziario	280.594.952	312.721.361
Risultato della gestione operativa	80.758.274	105.300.000
Risultato d'esercizio	55.000.000	74.683.101

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

102

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Capitale sociale	469.331.000	469.331.000
Patrimonio Netto di Gruppo	1.092.065.000	1.018.525.000
Margine finanziario	388.767.000	341.251.000
Risultato della gestione operativa	121.232.000	201.256.000
Risultato d'esercizio	82.213.000	172.141.000

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 All Holdings 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 4,7 milioni di clienti con una rete di oltre 1.900 filiali e 19.000 collaboratori

Nel bilancio chiuso al 31 marzo 2023 la società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine finanziario	(131.487)	(1.265.203)
Risultato della gestione operativa	(3.548.949)	(8.265.979)
Risultato d'esercizio	68.102.122	22.970.173

Il Gruppo nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine finanziario	231.275.283	133.627.454
Risultato della gestione operativa	128.572.108	47.248.103
Risultato d'esercizio di Gruppo	95.062.302	32.877.305

GENERALFINANCE SPA - MILANO

La partecipazione di ISA è pari al 1,54% 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 oltre 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 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine di intermediazione	36.199.495	30.864.891
Risultato netto della gestione finanziaria	34.935.408	29.658.329
Risultato d'esercizio	15.067.393	10.885.387

103

MEDIOCREDITO TRENTO – ALTO ADIGE SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA è pari al 0,19% del capitale sociale.

Banca attiva in Trentino-Alto Adige con filiali a Trento, Bolzano, Treviso, Padova, Bologna e Brescia, con lo scopo di assistere le piccole-medie imprese con operazioni di credito, finanziamento beni strumentali, minibond, finanziamenti green energy e servizi di consulenza.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine di intermediazione	21.687.006	24.371.997
Risultato netto della gestione finanziaria	21.357.333	20.897.362
Risultato d'esercizio	6.069.490	6.042.667

ONEOSIX SPA - VERONA

La partecipazione di ISA è pari al 49,86 % del capitale sociale

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.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine di intermediazione	1.388.211	615.625
Risultato netto della gestione finanziaria	2.438.496	1.405.402
Risultato d'esercizio	258.953	(184.463)

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 l'11,1% 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 2023 Banca AideXa ha proseguito il percorso di crescita superando i 11 mila clienti con 378 milioni di euro di finanziamenti erogati e uno stock di portafoglio pari a 420 milioni di euro. Il break even è atteso nel 2024

La società nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(42.957)	(40.262)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-	-
Risultato d'esercizio	(49.325)	(42.385)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(15.136)	(15.514)

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 ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	13.975.215	15.324.754
EBITDA	5.012.020	5.554.756
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.799.221	6.073.049
Risultato d'esercizio	4.228.037	8.374.681
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	21.639.483	1.897.527

Di seguito i principali dati di bilancio consolidato:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	44.178.352	36.482.720
EBITDA	11.670.521	9.174.934
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	587.695	5.226.742
Risultato d'esercizio di Gruppo	5.042.465	8.947.200
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	33.144.712	8.768.097

105

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.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	3.701.246	2.093.277
EBITDA	1.737.558	906.494
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(51.934)	2.725

Risultato d'esercizio	767.324	447.398
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.191.304	1.758.254

DOLOMITI ENERGIA HOLDING SPA - TRENTO

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

Il Gruppo Dolomiti Energia, con 1.544 addetti e 2,3 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 3,09 TWh di energia idroelettrica e distribuisce 4,1 TWh di energia a circa 343 mila clienti, oltre a 271 milioni di m3 di gas e 26,6 milioni di m3 di acqua.

La società nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in milioni di euro)	2022 (in milioni di euro)
Valore della produzione	43,7	51,3
EBITDA	40,3	46,6
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	40,9	61,7
Risultato d'esercizio	28,6	48,3
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	309,1	283,9

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

106

VOCI	2023 (in milioni di euro)	2022 (in milioni di euro)
Valore della produzione	2.341,3	3.353,7
EBITDA	392,6	196,5
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(10,9)	(9,3)
Risultato d'esercizio di Gruppo	169,8	8,7
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	267,6	642,8

GEOTERMIA FUTURA SOCIETÀ BENEFIT SRL - TRENTO

La partecipazione di IFA è pari al 40%.

Società attiva nella realizzazione e gestione di impianti geotermici a bassa entalpia, finalizzati alla somministrazione di calore non solo per impieghi industriali, ma anche agricoli e residenziali.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	28.480	-
EBITDA	(307.888)	(199.421)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-	-
Risultato d'esercizio	(307.888)	(199.421)

Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(115.772)	(128.497)
---	-----------	-----------

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

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 2023 di 61,1 MW e 45 centrali in esercizio. Nel 2023 la produzione di energia è stata pari a 147,6 GWh (95,0 GWh nel 2022).

La società nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	9.548.072	7.020.147
EBITDA	4.074.190	2.223.724
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	4.527.017	1.710.675
Risultato d'esercizio	5.315.127	1.603.044
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	81.110.261	66.287.161

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	25.518.019	19.272.630
EBITDA	17.572.715	11.256.201
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(3.943.831)	(3.346.476)
Risultato d'esercizio di Gruppo	3.747.745	(526.670)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	103.426.105	105.188.607

107

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 ed alla sede direzionale di Brescia.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	124.301	202.136
EBITDA	(59.513)	(46.778)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(4.878)	(5.684)
Risultato d'esercizio	(68.630)	(76.412)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(709.665)	(783.273)

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 5 investimenti con un attivo di oltre 7 milioni di euro.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(230.602)	(246.144)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(5.238)	10
Risultato d'esercizio	(225.364)	(246.134)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(163.985)	(2.205.944)

ASIA CAPITAL SRL - TRENTO

108

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 22,07%.

Asia Capital Srl è stata costituita da ISA nel 2023 con l'obiettivo di investire nelle operazioni di private equity e venture capital promossi da Asia Impact. Il capitale della società è stato aperto ad alcuni altri soci con un commitment complessivo di investimento pari a circa 30 milioni di euro. Ad oggi Asia Capital ha in essere quattro investimenti: Arya (piattaforma leader di servizi ed e-marketplace per materie prime agricole non deperibili in India), Creditas Solutions (società specializzata nello sviluppo di sistemi digitali dedicati al sistema bancario indiano per la gestione di NPL), Vilcart (società attiva nella commercializzazione e distribuzione di beni alimentari e di, specializzata nel segmento delle aree rurali indiane) e Banyan Nation (società attiva nel settore della produzione e commercializzazione di plastica riciclata, caratterizzata da un forte focus sulla qualità e sostenibilità del prodotto).

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(86.223)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	19.731	n.d.
Risultato d'esercizio	(66.492)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(5.015.703)	n.d.

AII HOLDINGS SA - LUSSEMBURGO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari all'11,1%.

Aii Holdings SA (già 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 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 (pari allo 0,96%) acquisendo una partecipazione dell'11,1% della holding lussemburghese. Nel 2023 ISA ha ceduto anche la propria partecipazione in CreditAccess SEA ad All Holdings SA.

La società ha evidenziato i seguenti risultati gestionali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2023:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(914.575)	(201.527)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	501.899	168.331
Risultato d'esercizio	(477.770)	(44.274)
AUM	128.055.344	104.211.438

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 2023 gli investimenti di Botzen Invest EF sono circa 40, principalmente nei settori delle energie rinnovabili, turistico, sanitario, alimentare, manifatturiero e dei servizi

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2023. La società 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

109

FINANZIARIA DI VALLE CAMONICA SPA - BRESCIA

La partecipazione di IFA è pari al 1,19%.

Finanziaria di Valle Camonica è una holding fondata nel 1983 da un gruppo di imprenditori e professionisti della Valle Camonica con lo scopo di promuovere iniziative nei settori dell'energia rinnovabile, immobiliare e industriale.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	811.727	656.371
EBITDA	(419.046)	(478.454)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.522.970	4.072.360
Risultato d'esercizio	2.106.507	3.604.162
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.744.912)	2.377.794

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

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	19.346.843	26.697.396
EBITDA	10.274.287	15.772.255
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1.360.124)	46.385
Risultato d'esercizio di Gruppo	1.626.074	5.528.206
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	100.119.414	83.046.012

HOPE SICAF SB SPA IN LIQUIDAZIONE - MILANO

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

Nata nel 2021, Hope è stata la prima SICAF retail in Italia. La società puntava 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.

Al 27 dicembre 2023 il Bilancio finale della procedura di liquidazione ha evidenziato i seguenti risultati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	208.882	(89.548)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.227.640	(9.891.949)
Risultato d'esercizio	(1.123.674)	(7.052.100)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(2.893.108)	(2.689.890)

110

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 18 partecipate, un attivo di 48,2 milioni di euro ed un patrimonio netto di 42 milioni di euro al 31 dicembre 2023.

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	8.270	(238.450)
Proventi/oneri finanziari/straordinari	752.206	11.250.653
Risultato d'esercizio	608.745	9.722.416
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.986.211)	(12.131.829)

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	107.354	148.566
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	166.706	932.624
Risultato d'esercizio	133.304	880.259
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	18.339.352	4.533.008

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 2023 detiene in portafoglio 34 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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(727.804)	(808.319)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.864.280	7.320.507
Risultato d'esercizio	3.125.226	6.446.493
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(15.077.001)	(23.730.795)

111

Il Gruppo nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(1.222.128)	(2.526.463)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.883.502	1.370.727
Risultato d'esercizio di Gruppo	356.535	(804.347)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(4.167.652)	(9.529.947)

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine da interessi e commissioni	2.388.540	1.527.019
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6.808.660)	(1.974.680)
Risultato d'esercizio	(4.701.080)	(676.286)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(624.021)	(746.017)

NEXTALIA SGR SPA - MILANO

La partecipazione di ISA è pari al 1 % del capitale sociale.

Nextalia SGR è un'iniziativa promossa a febbraio 2021 da Francesco Canzonieri insieme a un gruppo di primari investitori istituzionali italiani con l'obiettivo di diventare la piattaforma di riferimento per gli investimenti di private markets in Italia. ISA ha sottoscritto anche quote dei fondi promossi dalla SGR.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Margine di intermediazione	19.633.048	16.015.032
Risultato d'esercizio	3.960.979	3.027.728
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	5.515.364	2.538.381

112

QUALITY INVESTMENTS SPA - TORINO

La partecipazione di IFA è pari al 1,35%

Quality Investments è una holding di investimento gestita da Banor Sim Spa che detiene un portafoglio di titoli azionari e obbligazionari quotati con focus geografico prevalentemente estero.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1	0
EBITDA	(1.743.364)	(1.486.312)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	8.262.514	2.606.782
Risultato d'esercizio	6.509.144	1.114.819
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	15.897.813	9.819.537

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 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(599.412)	(298.671)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	931.111	2.481.300
Risultato d'esercizio	437.466	1.779.196
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	21.831.044	4.579.580

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 2023 Trentino Invest conta 4 partecipazioni in startup.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(199.605)	(73.177)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	422.589	10.289
Risultato d'esercizio	222.984	(62.888)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(778.396)	(2.874.626)

113

VALUE INVESTMENTS SPA - MILANO

La partecipazione di IFA è pari al 1,42%.

Value Investments è una holding di investimento gestita da Banor Sim Spa che detiene un portafoglio di titoli azionari e obbligazionari quotati con focus geografico in Italia e Inghilterra, costituita nel 2011.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(6.078.764)	(5.853.542)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	26.160.380	23.400.698
Risultato d'esercizio	20.081.616	17.495.304
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	46.270.989	38.526.121

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 2023 sono i seguenti:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	2.575.666	2.930.892
EBITDA	(152.024)	347.524
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(139.850)	(46.725)
Risultato d'esercizio	(494.927)	70.985
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	5.488.293	4.956.469

114

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 2023 sono i seguenti:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1.769.950	1.528.659
EBITDA	(40.889)	88.000
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(29.260)	(28.084)
Risultato d'esercizio	(70.149)	(43.325)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	938.873	720.761

BIO INIZIATIVE SRL - TRENTO

La partecipazione di IFA è pari al 11,11%.

La società è stata costituita nel 2020 con l'obiettivo di acquisire una partecipazione di minoranza in EcorNaturaSi, gruppo italiano attivo nella produzione e distribuzione all'ingrosso e al dettaglio di prodotti alimentari biologici. La partecipazione è stata ceduta nel 2023.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	-	98.353
EBITDA	(35.075)	73.407
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	2.807.585	(9.322)
Risultato d'esercizio	2.751.599	61.430
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(126.789)	(175.337)

ISA WINES SRL - TRENTO

ISA detiene una quota del 47,24% in ISA Wines Srl, società veicolo costituita nell'ambito dell'operazione di acquisizione di una quota di minoranza di F&F Fine Wines International Inc. con sede a Miami (Florida). La società opera con il marchio Ethica Wines ed è attiva nell'importazione di vini italiani distribuiti negli Stati Uniti d'America, Canada e Asia Pacific con un fatturato di oltre 80 milioni di dollari nel 2023.

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione, ISA Wines ha promosso un aumento di capitale offerto anche a investitori terzi. Ad oggi ISA detiene una partecipazione del 33,48%.

Ad oggi non è ancora disponibile il primo bilancio della società.

PASTIFICIO FELICETTI SPA - PREDAZZO (TN)

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

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 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	56.762.057	44.154.580
EBITDA	2.870.608	2.871.054
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1.787.571)	(1.325.004)
Risultato d'esercizio	(1.398.395)	10.404
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	44.798.762	41.062.097

Information & Communication Technologies

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 7.600 dipendenti.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in milioni di euro)	2022 (in milioni di euro)
Valore della produzione	279,6	233,6
EBITDA	37,3	20,1
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1,3)	(8,4)
Risultato d'esercizio	18,8	9,1
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	241,6	97,3

116

Il Gruppo nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in milioni di euro)	2022 (in milioni di euro)
Valore della produzione	433,4	347
EBITDA	79,8	48,6
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(19,3)	(9,3)
Risultato d'esercizio di Gruppo	6,8	9,5
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	351,7	131

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 Uniteml 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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	8.676.652	8.810.884
EBITDA	1.132.797	1.206.692
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	220.482	914.319
Risultato d'esercizio	802.047	1.532.026
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.650.983)	(2.777.880)

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1.758.188	1.449.704
EBITDA	367.651	275.443
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(2.407)	(9.982)
Risultato d'esercizio	244.991	148.866
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(578.498)	(589.042)

117

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 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	32.572.282	32.002.426
EBITDA	6.068.742	8.270.024
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.327.710	2.433.776
Risultato d'esercizio	6.175.978	6.015.374
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	29.387.951	276.392

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

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	45.043.982	42.723.329
EBITDA	8.282.098	9.555.220
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	8.914.946	2.788.847
Risultato d'esercizio di Gruppo	12.286.601	6.456.161
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	27.332.647	(3.994.010)

TRENTINO DATA CENTER SRL - TRENTO

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

Trentino Data Center (TDC) è una newco costituita per partecipare alla realizzazione di un data center presso la miniera di San Romedio in Val di Non (TN) - insieme ad altri investitori privati - nell'ambito di un'operazione di Partenariato Pubblico-Privato (PPP) promossa dalla Provincia e l'Università di Trento

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1	n.d.
EBITDA	(127.264)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	17	n.d.
Risultato d'esercizio	(126.475)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(347.764)	n.d.

Industriale

ACUSTICA TRENTINA SRL - TRENTO

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

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.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	3.946.795	3.727.724
EBITDA	99.025	410.784
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(82.907)	(2.641)
Risultato d'esercizio	(242.973)	272.960
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.000.472	(1.169.639)

BIO4DREAMS SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 3,84%.

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) opera su scala nazionale grazie ad un network di istituzioni, università, centri di innovazione e operatori industriali. Ad oggi sono 45 le realtà incubate e 14 le partecipate. È attualmente in corso un aumento di capitale scindibile di Bio4Dreams con una raccolta attesa fino a 8 milioni di euro.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	251.917	186.517
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(76.625)	(31.621)
Risultato d'esercizio	61.874	46.022
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.611.640	821.546

BIOVELOCITA SRL - MILANO

La partecipazione di IFA è pari al 2,86%.

Acceleratore italiano dedicato al biotech promosso da Sofinnova Partners società di Venture Capital europea leader nel settore delle scienze biologiche. Ad oggi la società ha attivi tre progetti innovativi.

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

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
Valore della produzione	278.932	350.398
EBITDA	(644.651)	(730.020)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(669.942)	1.464
Risultato d'esercizio	(1.318.393)	(733.453)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(774.705)	(1.163.458)

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 segmento professionale del mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, attiva nelle tecnologie della robotica e intelligenza artificiale per il mercato della mobilità sostenibile. Nel 2022 ha registrato 13,8 milioni di euro di ricavi. Alla luce della situazione di temporanea difficoltà nella generazione dei flussi di cassa ed al fine di assicurare stabilità alla Società, a marzo 2024 il Consiglio di Amministrazione di E-Novia Spa ha deliberato di avviare tutte le attività volte a presentare l'istanza per l'accesso alla composizione negoziata della crisi (CCII).

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del primo bilancio al 31 dicembre 2023.

DIKAIOS POOLCO SRL - MILANO

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

120

Dikaios Poolco Srl è il veicolo societario utilizzato per il reinvestimento di alcuni azionisti di Hippocrates Holding Spa, primo gruppo italiano indipendente che conta circa 420 farmacie, che nel 2021 è stato acquisito dal fondo paneuropeo Antin Infrastructure Partners.

Ad oggi non sono ancora disponibili i dati del bilancio 2023. La società ha evidenziato nel 2022 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(17.305)	(16.581)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	-	-
Risultato d'esercizio	(23.802)	(22.845)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(34.237)	(95.418)

ECD UNO SRL - MILANO

IFA detiene una quota del 12,93% in ECD Uno Srl, società veicolo club-deal promossa da Equita costituita a ottobre 2023. ECD Uno è cornerstone investor nell'ambito della quotazione di SBE-Varvit Spa, al segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana e ne detiene una partecipazione di circa l'1,2%. SBE-Varvit è uno dei leader mondiali nella produzione di componenti di fissaggio e giunti meccanici con una capacità produttiva annua di oltre 100mila tonnellate di prodotto, esportato in oltre 70 Paesi nel mondo. Il gruppo dà lavoro ad oltre 1.000 dipendenti e serve più di 5.000 clienti sul mercato globale, tra cui tutti i principali OEM del settore automobilistico, delle macchine movimento terra e delle macchine industriali.

Il primo esercizio sociale di ECD Uno Srl si chiuderà al 30 giugno 2024.

ENTHERA SRL - MILANO

La partecipazione di IFA è pari al 0,65%.

Azienda biotecnologica con una pipeline di farmaci biologici di prima qualità per diverse patologie autoimmuni poco conosciute, con particolare attenzione al diabete di tipo 1 (T1D) e alle malattie infiammatorie intestinali (IBD).

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	3.313.781	78.317
EBITDA	(9.968.793)	(11.557.778)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.009	(20.587)
Risultato d'esercizio	(10.030.771)	(11.632.808)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(6.663.997)	(18.145.567)

HIWEISS SRL - BOLZANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 15,94%.

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 2023 si è perfezionato l'ingresso del partner industriale Adriatica Spa, Gruppo attivo nella produzione di fertilizzanti e malto da birra.

121

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	93.798	96.355
EBITDA	(220.818)	(176.585)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(13.751)	(5.323)
Risultato d'esercizio	(249.925)	(195.023)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(706.397)	(138.870)

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	215.540	193.367
EBITDA	(110.892)	(71.305)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(320)	94.923
Risultato d'esercizio	(118.659)	15.844
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(139.181)	(342.037)

LITTLE STAR SPA - MILANO

IFA detiene una partecipazione del 2,63% in Little Star Spa, società veicolo club-deal promosso da DeA Capital Alternative Funds costituita a luglio 2023. Little Star controlla con il 60% Ledworks Srl, azienda tecnologica attiva nel mercato dell'illuminazione intelligente. L'azienda opera con il marchio Twinkly, specializzata in prodotti e progetti di decorative smart lighting.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	-	n.d.
EBITDA	(13.928)	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(60.428)	n.d.
Risultato d'esercizio	(88.245)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(6.569.772)	n.d.

122

NATURALIA TANTUM SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 9,71%.

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.

Il Gruppo ha chiuso l'esercizio con un fatturato aggregato di oltre 59 milioni di euro. Ad oggi è in corso un processo di vendita della società, che dovrebbe concludersi nel corso del 2024.

La capogruppo, che non redige il bilancio consolidato, nel 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	2.607.736	1.750.321
EBITDA	195.902	(53.843)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(1.507.570)	(260)
Risultato d'esercizio	(1.527.695)	(96.220)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	19.401.501	1.559.654

NEXT GENERATION VERONA SPA (EX FINVAL SPA) - VERONA

La partecipazione di IFA è pari al 1,23%.

La società collabora strettamente con le imprese locali del territorio veronese, per sostenere la loro espansione, facilitando la raccolta di fondi sia pubblici che privati per finanziare progetti innovativi che portino valore aggiunto alle comunità.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	31.794	61.896
EBITDA	(112.696)	(111.074)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	168.958	124.529
Risultato d'esercizio	56.262	13.455
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	6.557	187.681

PHARMA GREEN HOLDING SPA SPB - MILANO

La partecipazione di IFA è pari al 1,67%.

Pharma Green Holding nasce a fine 2021 come aggregatore di farmacie nel territorio italiano con una logica industriale di lungo periodo. La società opera con il brand Alma Farmacie,

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	480.381	-
EBITDA	(1.420.807)	(68.350)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	31	8
Risultato d'esercizio	(1.065.063)	(175.872)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(11.961.676)	(18.549.007)

123

SPREENTECH VENTURES SRL - TRENTO

La partecipazione di Tamas nel capitale sociale è pari all'1,20%.

La società, attiva dal 2022, nasce da un progetto del Polo Edilizia 4.0 negli spazi del Progetto Manifattura a Rovereto (TN) e conta oggi 25 soci e 3 iniziative.

Spreentech Ventures ricerca e supporta startup innovative che offrono prodotti e/o servizi nelle quattro aree tematiche di interesse: Edilizia 4.0, Green Building, Tech & Mobility, Smart City & Smart Building, Economia Circolare & Impatto ESG.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	65.445	-
EBITDA	(71.882)	(37.881)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	7.448	81
Risultato d'esercizio	(86.354)	(37.800)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(445.710)	(737.407)

Infrastructure & Facility

INTERBRENNERO SPA - TRENTO

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

Interbrennero è la società che gestisce la piattaforma interportuale di Trento. 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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	4.523.021	3.642.171
EBITDA	1.335.691	807.553
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(142.375)	(90.722)
Risultato d'esercizio	592.822	111.497
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.809.336	2.579.126

125

IURE SRL - TRENTO

La partecipazione di IIA è pari al 25%.

Iure è una società di ingegneria, attiva nella fornitura di servizi di project management. La società segue progetti complessi nell'ambito delle costruzioni civili (residenze, hotel, centri direzionali) a livello nazionale.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	625.580	633.558
EBITDA	136.450	154.027
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	121	167
Risultato d'esercizio	91.958	104.205
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(563.842)	(500.829)

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 340 dipendenti. A gennaio 2024 è stato perfezionato l'acquisto di un'ulteriore partecipazione del 20%.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	9.379.522	9.066.528
EBITDA	522.637	972.201
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(381)	530
Risultato d'esercizio	304.232	652.269
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(708.538)	(1.074.610)

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 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	17.448.714	18.701.399
EBITDA	714.315	805.249
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	7.083	13.045
Risultato d'esercizio	(15.620)	(41.591)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(913.319)	(129.696)

Real Estate

BERUTO 18 SRL SRL - BOLZANO

La partecipazione di IFA è pari al 14,29%.

Veicolo societario -partecipato, tra l'altro, da una cordata di primari gruppi imprenditoriali altoatesini- proprietario di un immobile direzionale in sito Milano con una superficie lorda di 9.740 mq.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	1.574.381	1.846.404
EBITDA	1.233.922	1.159.716
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(506.772)	(186.843)
Risultato d'esercizio	162.442	523.439
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	13.216.008	13.331.761

128

BORGOSIESIA SPA - MILANO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 24,68%.

Borgosesia Spa è una società quotata nel segmento Euronext Milan di Borsa Italiana attiva nel Real Estate e negli investimenti in asset alternativi.

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	850.000	1.152.000
EBITDA	6.806.000	7.438.000
Risultato d'esercizio	5.368.000	3.684.000
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	40.529.000	16.710.000

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA adj	12.045.000	12.284.000
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(3.457.000)	(4.294.000)
Risultato d'esercizio di Gruppo	4.926.000	7.009.000
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	76.737.000	39.306.000

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 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	n.s.	1
EBITDA	(107.897)	(53.024)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(173.265)	8.203
Risultato d'esercizio	(225.602)	(5.930)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	4.335.414	4.786.273

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 2023. Nel 2022 ha evidenziato i seguenti risultati:

VOCI	2022 (in euro)	2021 (in euro)
EBITDA	(1.516.055)	48.945
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	970.244	(5.301.757)
Risultato d'esercizio	(2.089.960)	(5.937.143)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	127.701	103.206

129

DOVEVIVO SPA (JOIVY) - MILANO

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

DoveVivo Spa (Joivy), società attiva nel mercato della gestione di immobili destinati al co-living, ha un portafoglio di oltre 4.000 immobili e circa 13.000 posti letto in 50 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.

Nel corso del mese di novembre 2023, al fine di supportare la strategia di internazionalizzazione, DoveVivo ha intrapreso l'attività di rebranding attraverso il lancio sul mercato del nuovo marchio "Joivy"

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	55.215.354	48.518.690
EBITDA	3.604.124	586.294
Risultato d'esercizio	(5.261.593)	(8.699.850)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	13.349.784	5.878.575

Il Gruppo ha evidenziato i seguenti dati gestionali consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	112.969.698	92.832.308
EBITDA	9.966.133	5.085.199
Risultato d'esercizio di Gruppo	(10.413.688)	(13.144.099)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	8.183.787	1.364.024

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	-	180.284
EBITDA	(1.020.657)	81.529
Risultato d'esercizio	(1.020.999)	75.976
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.130.110)	(2.350.281)

130

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 2023 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 2023 ha evidenziato i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	(200.116)	1.749.070
EBITDA	(804.389)	1.009.733
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	3.209.492	(167.692)
Risultato d'esercizio	1.462.978	(87.259)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	16.331.467	26.900.666

INIZIATIVE URBANE SRL - BRENO (BS)

La quota di ISA nel capitale sociale è pari al 21,55%.

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 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
EBITDA	(15.534)	23.107
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	556	50
Risultato d'esercizio di Gruppo	(15.628)	21.943
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	718.425	699.783

INVAR SRL - TRENTO

La partecipazione di IIA è pari al 49%.

Invar controlla al 100% la società Villa San Pietro Srl, che ha sviluppato in partnership con un costruttore locale un nuovo progetto residenziale nel centro di Arco (TN).

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	-	-
EBITDA	(41.698)	(41.431)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	1.360.353	(1)
Risultato d'esercizio	1.318.655	(41.432)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(94.083)	(10.156)

131

LAVENO LAKESIDE SRL - BOLZANO

La partecipazione di IFA è pari al 33,33%.

La società è proprietaria di un complesso immobiliare a destinazione mista a Laveno sul Lago Maggiore. L'attività della società consiste nello sviluppo e commercializzazione degli asset di proprietà.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	2.330.292	n.d.
EBITDA	59.829	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(66.034)	n.d.
Risultato d'esercizio	(20.104)	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.537.100	n.d.

SCIROCCO SRL - TRENTO

IFA detiene una partecipazione del 51% in Scirocco Srl, società costituita a novembre 2022. La società ha all'attivo un immobile di 4.000 mq locato a destinazione commerciale a Trento Sud.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	270.943	n.d.
EBITDA	181.409	n.d.
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(79.702)	n.d.
Risultato d'esercizio	38.951	n.d.
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	1.308.249	n.d.

SVIRES SRL - TRENTO

La partecipazione di IFA è pari al 100%.

Svires ha all'attivo un immobile a destinazione prevalentemente residenziale nel centro di Trento.

La società ha evidenziato per il 2023 i seguenti dati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	225.763	248.275
EBITDA	132.692	54.294
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(178.828)	(85.208)
Risultato d'esercizio	(49.900)	(36.500)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.942.111	3.502.493

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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	9.942.464	5.439.377
EBITDA	119.258	(388.673)
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	55.263	(8.220)
Risultato d'esercizio	100.775	(484.531)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	(1.840.592)	(1.664.051)

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 30 strutture per circa 6.900 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 2023 i seguenti risultati gestionali:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	155.411.219	114.107.340
EBITDA	2.424.315	706.761
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(721.224)	(1.426.679)
Risultato d'esercizio	(923.343)	(2.364.493)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	31.097.255	34.821.015

La società ha evidenziato nel 2023 i seguenti risultati consolidati:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	186.778.985	142.204.078
EBITDA	4.684.082	939.732
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(3.222.483)	(2.332.286)
Risultato d'esercizio	(5.716.584)	(6.608.916)
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	25.197.600	27.889.735

TRENTO FUNIVIE SPA - TRENTO

La partecipazione di ISA nel capitale sociale è pari al 4,73%.

Trento Funivie da oltre vent'anni si occupa della gestione degli impianti di risalita sul Monte Bondone, a pochi chilometri dalla città di Trento.

I dati principali dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023 sono i seguenti:

VOCI	2023 (in euro)	2022 (in euro)
Valore della produzione	4.084.076	4.528.300
EBITDA	1.128.243	1.924.214
Proventi/oneri finanziari/straordinari netti	(45.369)	(26.090)
Risultato d'esercizio	639.439	1.471.606
Indebitamento/(disponibilità) finanziario/a netto/a	2.351.581	2.016.315

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023 (*)

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2023	2022
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	5
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	72
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	0	0
Totale immobilizzazioni immateriali	3	77
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	28.423	25.290
2) impianti e macchinario	87	0
3) attrezzature industriali e commerciali	66	55
4) altri beni	412	250
5) immobilizzazioni in corso e acconti	96	164
Totale immobilizzazioni materiali	29.084	25.759
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	908	11.723
b) imprese collegate	52.392	36.123
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	76.948	84.598
Totale partecipazioni	130.248	132.444
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	300	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	6.612
Totale crediti verso imprese controllate	300	6.612
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.700	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.739	109
Totale crediti verso imprese collegate	9.439	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	2023	2022
d) 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
d-bis) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	11.444	671
Totale crediti verso altri	11.444	671
Totale crediti	21.183	7.392
3) altri titoli	41.000	46.047
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	503
Totale immobilizzazioni finanziarie	192.431	186.386
Totale immobilizzazioni (B)	221.518	212.222
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	5.930	4.254
5) acconti	0	0
Totale rimanenze	5.930	4.254
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
II - Crediti		
1) verso clienti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.367	8.678
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso clienti	3.367	8.678
2) verso imprese controllate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	58	1.526
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	58	1.526
3) verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	134	30
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	134	30
4) verso controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	2
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	2
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	5
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	5

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	2023	2022
5-bis) crediti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	174	1.545
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti tributari	174	1.545
5-ter) imposte anticipate		
<i>imposte anticipate</i>	11.099	8.976
Totale imposte anticipate	11.099	8.976
5-quater) verso altri		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.710	3.185
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale crediti verso altri	1.710	3.185
Totale crediti	16.542	23.947
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) partecipazioni in imprese controllate	6.489	0
2) partecipazioni in imprese collegate	1.784	0
3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	1.532	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	65.816	61.630
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	75.621	61.630
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.280	4.267
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	3	3
Totale disponibilità liquide	4.283	4.270
Totale attivo circolante (C)	102.376	94.101
D) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti attivi	1.355	796
Totale ratei e risconti (D)	1.355	796
TOTALE ATTIVO	325.249	307.119

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2023	2022
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	7.138	6.796
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	0	0
<i>Riserva straordinaria</i>	21.108	19.152
<i>Riserva art. 2426, comma 8-bis del Codice civile</i>	0	0
<i>Varie altre riserve</i>	1.082	1.086
Totale altre riserve	22.190	20.238
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	382
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	26.015	18.841
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	26.859	10.724
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.910)	(3.582)
Totale patrimonio netto di gruppo	190.010	165.117
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	623	257
<i>Utile (perdita) di terzi</i>	141	261
Totale patrimonio netto di terzi	764	518
Totale patrimonio netto consolidato	190.774	165.635
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	1	121
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	0	909
Totale fondi per rischi ed oneri	1	1.030
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	967	896
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>	245	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	245	0

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2023	2022
4) debiti verso banche		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	107.165	109.193
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	20.736	25.075
Totale debiti verso banche	127.901	134.268
5) debiti verso altri finanziatori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	0	0
6) acconti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	300
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale acconti	0	300
7) debiti verso fornitori		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.403	979
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso fornitori	1.403	979
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>	9	7
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	9	7
10) debiti verso imprese collegate		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5	5
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	5	5
11) debiti verso 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
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	1
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	1
12) debiti tributari		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	462	285
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti tributari	462	285
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	387	351
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	387	351

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	2023	2022
14) altri debiti		
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.695	3.131
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	0	0
Totale altri debiti	2.695	3.131
Totale debiti	133.107	139.327
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	400	231
Totale ratei e risconti	400	231
TOTALE PASSIVO	325.249	307.119

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2023	2022
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.610	10.093
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.310)	50
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	1	3
altri	1.660	1.126
Totale altri ricavi e proventi	1.661	1.129
Totale valore della produzione	11.961	11.272
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(477)	(378)
7) per servizi	(5.375)	(3.497)
8) per godimento di beni di terzi	(361)	(455)
9) per il personale:	0	0
a) salari e stipendi	(5.042)	(5.106)
b) oneri sociali	(1.755)	(1.579)
c) trattamento di fine rapporto	(342)	(390)
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	0	0
Totale costi per il personale	(7.139)	(7.075)
10) ammortamenti e svalutazioni:	0	0
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5)	(9)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(727)	(624)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(3.061)	(1.774)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(3.793)	(2.407)
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	(833)	(713)
Totale costi della produzione	(17.978)	(14.525)
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(6.017)	(3.253)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	31.543	4.938
da imprese collegate	1.356	3.046
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	13.260	5.494
Totale proventi da partecipazioni	46.159	13.478

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2023	2022
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
<i>da imprese controllate</i>	4.089	310
<i>da imprese collegate</i>	103	0
<i>da imprese controllanti</i>	0	0
<i>da imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	666	453
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	4.858	763
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	869	861
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.784	3.741
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>	529	111
Totale proventi diversi dai precedenti	529	111
Totale altri proventi finanziari	11.040	5.476
17) interessi e altri oneri finanziari:		
<i>verso imprese controllate</i>	(77)	(2)
<i>verso imprese collegate</i>	(49)	0
<i>verso imprese controllanti</i>	0	0
<i>verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>	0	0
<i>altri</i>	(5.065)	(2.775)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(5.191)	(2.777)
17-bis) utili e perdite su cambi	(6)	41
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 +/- 17-bis)	52.002	16.218
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE:		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	3.194	2.336
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	23	1.188
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	205	278
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale rivalutazioni	3.422	3.802
19) svalutazioni:	0	0
a) di partecipazioni	(9.514)	(2.600)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(9.331)	(2.537)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(4.467)	(1.112)
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
Totale Svalutazioni	(23.312)	(6.249)
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(19.890)	(2.447)
Risultato prima delle imposte (A - B +/- C +/- D)	26.095	10.518

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	2023	2022
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
<i>imposte correnti</i>	(3.385)	(719)
<i>imposte relative a esercizi precedenti</i>	0	(16)
<i>imposte differite e anticipate</i>	2.122	(196)
<i>proventi (oneri) da adesione al regime di consolid. fiscale / trasp. fiscale</i>	2.168	1.398
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	905	467
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	27.000	10.985
Risultato di pertinenza del gruppo	26.859	10.724
Risultato di pertinenza di terzi	141	261

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	2023	2022
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	27.000	10.985
Imposte sul reddito	(905)	(467)
Interessi passivi (interessi attivi)	180	1.396
(Dividendi)	5.563	3.412
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(6.581)	(16.583)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	25.257	(1.257)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamenti ai fondi	16.492	5.299
Ammortamenti delle immobilizzazioni	732	633
Svalutazioni nette per perdite durevoli di valore	9.079	(1.907)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(382)	365
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	13.839	3.305
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	39.760	7.695
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	65.017	6.438
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.676)	(50)
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	3.092	1.209
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.221	(7.612)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(559)	(156)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	169	25
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(277)	(4.822)
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.970	(11.406)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	66.987	(4.968)
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(180)	(1.396)
(Imposte sul reddito pagate)	906	467
Dividendi incassati	(5.563)	(3.412)
(Utilizzo dei fondi)	(3.582)	(1.863)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(8.419)	(6.204)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	58.568	(11.172)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali	(3.982)	(288)
(Investimenti)	(3.982)	(313)
Disinvestimenti	0	25
Immobilizzazioni immateriali	(2)	0
(Investimenti)	(2)	0
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	(30.057)	14.447
(Investimenti)	(75.551)	(22.874)
Disinvestimenti	45.494	37.321
Attività finanziarie non immobilizzate	(13.139)	(4.267)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	2023	2022
(Investimenti)	(66.041)	(38.997)
Disinvestimenti	52.902	34.730
(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)	(47.180)	9.892
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	2.919	16.106
Accensione finanziamenti	25.921	3.000
(Rimborso finanziamenti)	(35.206)	(25.144)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(328)	(86)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(4.681)	(4.514)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(11.375)	(10.638)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A +/- B +/- C)	13	(11.918)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide:		
Depositi bancari e postali	4.267	16.171
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	3	17
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	4.270	16.188
Depositi bancari e postali	4.280	4.267
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	3	3
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	4.283	4.270

148

ISTITUTO ATESINO DI SVILUPPO SPA
PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

La Presidente

Ilaria Vescovi

Nota integrativa al Bilancio Consolidato

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

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). 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.

Con riferimento alle disposizioni di cui all'art. 2423-bis 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 il Gruppo 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 consolidato chiuso al 31 dicembre 2023 sono conformi a quanto disposto dall'articolo 2426 del Codice civile.

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

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

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2023 approvati dalle assemblee delle singole società, ovvero, se non ancora approvati, i progetti di bilancio deliberati dai relativi organi amministrativi. 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.

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.

PARTE A

Metodi di consolidamento e criteri di valutazione

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Istituto Atesino di Sviluppo Spa (Capogruppo) e quello delle società controllate, definite in conformità all'art. 2359 del Codice Civile, 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'area di consolidamento comprende:

Società consolidate integralmente

- Iniziative Finanziarie Atesine Srl
- Investimenti Immobiliari Atesini Srl
- Meti Srl
- Scirocco Srl
- Svires Srl
- Tamas Spa

Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

- 035 Investimenti Spa
- Asia Capital Srl
- Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa
- Brevivet Spa
- Dedalo Esco Spa
- Forlanini RE Srl
- Geotermia Futura Sbrl
- Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa
- Inser SpA
- Invar Srl
- Iure Srl
- Laveno Lakeside Srl
- Mittel Generale Investimenti Srl
- Nummus.Info Spa
- Pastificio Felicetti Spa
- Pisa Srl
- Trentino Data Center Srl
- Valia Spa
- Villa San Pietro Srl

Il perimetro delle società consolidate integralmente è stato incrementato per l'aggregazione di società controllate da Iniziative Finanziarie Atesine Srl (**Meti Srl**, **Scirocco Srl** e **Svires Srl**) in quanto sono venuti meno i presupposti per la

loro esclusione dal perimetro di consolidamento integrale.

Nel 2023 la Capogruppo ha riclassificato nel circolante le partecipazioni in **Basilica Cafaggio Sarl**, **BC Srl** e **OneOSix SpA** in seguito a delibere di cessione di tali partecipazioni, facendole uscire dal perimetro di consolidamento. Infine nel 2023 è stata estinta la società **IHC Holding Srl**.

Inoltre l'area di consolidamento è variata per la costituzione/acquisizione da parte del Gruppo delle partecipate **Asia Capital Srl**, **Laveno Lakeside Srl** e **Trentino Data Center Srl**. Infine sono state valutate all'equity, essendo venuti meno i presupposti per la loro valutazione al costo, **Forlanini RE Srl**, **Geotermia Futura Sbrl**, **Inser SpA** e **Pisa Srl**.

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%
Meti Srl	IFA	ISA	100,00%	100,00%
Scirocco Srl	IFA	ISA	51,00%	51,00%
Svires Srl	IFA	ISA	100,00%	100,00%
Tamas Spa	ISA	-	60,00%	60,00%
Consolidate con il metodo del patrimonio netto partecipate indirettamente				
Geotermia Futura Srl	IFA	ISA	40,00%	40,00%
Invar Srl	IIA	ISA	49,00%	49,00%
Iure Srl	IIA	ISA	25,00%	25,00%
Laveno Lakeside Srl	IFA	ISA	33,00%	33,00%
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%
Asia Capital Srl	ISA	ISA	22,07%	22,84%
Asia Capital Srl	BIEF	ISA	3,15%	
Botzen Invest Euregio Finance Ag - Spa (BIEF)	ISA	ISA	24,46%	24,46%
Brevivet Spa	ISA	ISA	29,41%	29,41%
Dedalo Esco Spa	ISA	ISA	25,20%	25,20%
Forlanini RE Srl	ISA	ISA	49,01%	49,01%
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	ISA	ISA	20,00%	20,00%
Inser 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%
Pastificio Felicetti Spa	ISA	ISA	24,00%	24,00%
Pisa Srl	ISA	ISA	50,00%	50,00%
Trentino Data Center Srl	ISA	ISA	20,00%	20,00%
Valia Spa	ISA	ISA	48,50%	48,50%
Partecipate uscite dall'area di consolidamento nell'esercizio 2023				
Basilica Cafaggio Sarl	ISA	ISA	100,00%	100,00%
BC Srl	ISA	ISA	100,00%	100,00%
IHC Holding Srl in liquidazione	ISA	ISA	100,00%	100,00%
OneOSix Spa	ISA	ISA	49,86%	49,86%

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.

155

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 espone nel prospetto che segue:

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

156

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 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 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).

157

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 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.

158

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 stanziati 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'ingresso di Meti Srl, Scirocco Srl e Svires Srl come consolidate integralmenti.

ATTIVO B) IMMOBILIZZAZIONI

I- Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 3 mila euro rispetto a 77 mila del precedente esercizio. 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	0	0
Diritti e brevetti industriali	3	5	(2)
Concessione licenze, marchi e diritti	0	72	(72)
Avviamenti	0	0	0
Altre	0	0	0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3	77	(74)

159

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	0	5	72	0	0	77
MOVIMENTI ESERCIZIO						
Incrementi	0	3	0	0	0	3
Variazione di categoria	0	0	(72)	0	0	(72)
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	0	(5)	0	0	0	(5)
TOTALE MOVIMENTI	0	(2)	(72)	0	0	(74)
TOTALE VALORI FINALI	0	3	0	0	0	3

II - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano a 29.084 mila euro rispetto a 25.759 mila del precedente esercizio. 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	7.420	7.064	356
Fabbricati	21.003	18.226	2.777
Impianti e macchinari	87	0	87
Attrezzature industriali e commerciali	66	55	11
Altri beni	412	250	162
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	96	164	(68)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	29.084	25.759	3.325

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

MOVIMENTI	Terreni e Fabbricati	Impianti e macchin.	Altri beni	Totale
VALORI INIZIALI				
Costo storico	28.693	102	985	29.780
Rivalutazioni (Svalutazioni)	3.033	0	0	3.033
Fondo Ammortamento	(6.436)	(47)	(571)	(7.054)
TOTALE VALORI INIZIALI	25.290	55	414	25.759
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Variazione perimetro di consolidamento	1	(1)	28	28
Incrementi	3.627	123	305	4.055
Decrementi al netto ammortamento	(29)	0	0	(29)
Variazione di categoria	117	0	(117)	0
Rivalutazioni (Svalutazioni)	0	0	0	0
Ammortamenti	(583)	(24)	(122)	(729)
TOTALE MOVIMENTI	3.133	98	94	3.325
TOTALE VALORI FINALI	28.423	153	508	29.084

Le variazioni si riferiscono principalmente all'acquisto di due immobili da parte della Capogruppo e di Scirocco. Come già indicato nei criteri di valutazione, le aliquote di ammortamento applicate per ogni categoria sono:

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

III – Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 192.431 mila euro rispetto a 186.386 mila dello scorso esercizio. Di seguito si analizza ogni singola posta di bilancio.

Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 130.248 mila euro rispetto a 132.444 mila dello scorso esercizio.

PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni verso imprese controllate	908	11.723	(10.815)
Partecipazioni verso imprese collegate	60.100	36.896	23.204
Fondo rischi partecipazioni verso imprese collegate	(7.708)	(773)	(6.935)
Partecipazioni in altre imprese	81.765	87.391	(5.626)
Fondo rischi partecipazioni altre imprese	(4.817)	(2.793)	(2.024)
TOTALE PARTECIPAZIONI	130.248	132.444	(2.196)

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	11.723	36.123	84.598	132.444
MOVIMENTI ESERCIZIO				
Acquisti	11.609	11.961	8.096	31.666
Aumento di capitale a pagamento	0	8.065	1.454	9.519
Conversione finanziamento	1.200	0	0	1.200
Cessioni costo storico nette	(15.219)	(5.521)	(6.824)	(27.564)
Riduzione capitale sociale	0	0	0	0
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	(331)	(331)
Rettifiche da consolidamento	(136)	507	0	371
Acc. fondo rischi di svalutazione	0	(6.436)	(2.023)	(8.459)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	1.206	0	0	1.206
Riclassifica	(9.475)	7.693	(8.023)	(9.804)
TOTALE MOVIMENTI	(10.815)	16.269	(7.650)	(2.196)
VALORI FINALI	908	52.392	76.948	130.248

161

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

- Nell'ambito dell'operazione di cessione del pacchetto di controllo di **Inser SpA**, è stata preventivamente acquistata la quota di minoranza della stessa. In seguito alla cessione la partecipata è stata riclassificata nelle collegate;
- Conversione in equity di un finanziamento verso **Basilica Cafaggio Sarl**;
- Messa in liquidazione ed estinzione di **IHC Holding Srl**.
- Nell'ambito dell'operazione che ha visto la costituzione di **ISA Wines**, sono state riclassificate nel circolante le partecipazioni in **Basilica Cafaggio Sarl** e **BC Srl** in quanto di prossima dismissione.

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

- Partecipazione alla costituzione di **Asia Capital Srl**, successivo aumento di capitale anche mediante conferimenti in natura e cessione parziale;
- Partecipazione alla costituzione di **ISA Wines Srl** e successivo aumento di capitale;
- Partecipazione alla costituzione di **Brescia Urban Living Srl**;
- Partecipazione alla costituzione di **Trentino Data Center Srl**;
- Acquisto di un ulteriore 2% di **Pastificio Felicetti SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Borgosesia SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Laveno Lakeside Srl**;
- Versamento in conto capitale in **Pisa Srl**;
- Versamento in conto capitale in **Geotermia Futura Sbrl**;

- Cessione della totale partecipazione in **ARB SbpA**;
- Cessione della totale partecipazione in **Partecipazioni Industriali Srl**;
- E' stata riclassificata nel circolante la partecipazione in **OneOSix SpA** in quanto di prossima possibile dismissione.
- Effettuata una svalutazione per **Intergreen Srl in Liquidazione** 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 **Dikaios Poolco Srl**;
- Aumento del capitale sociale di **Pharma Green Holding Srl**;
- Acquisto di un ulteriore 1,05% di **Generalfinance SpA**;
- Acquisto di un ulteriore 0,03% di **Finanziaria di Valle Camonica SpA**;
- Acquisto di un ulteriore 1,09% di **Revo SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Mediocredito Trentino Alto Adige SpA**;
- Acquisto della partecipazione in **Little Star Srl**;
- Aumento del capitale sociale di **Trento Funivie SpA**;
- Aumento del capitale sociale di **Nextalia SGR SpA**;
- Partecipazione alla costituzione di **ECD UNO Srl**;
- Sottoscrizione nuovi CPEC in **All Holding SA** e successivo conferimento parziale per l'aumento di capitale di Asia Capital Srl;
- Cessione dell'intera partecipazione in **Net Insurance SpA** mediante l'adesione all'OPA;
- Cessione dell'intera partecipazione in **Castello SGR SpA**;
- Cessione della totale partecipazione in **Credit Access SEA BV**;
- Effettuata una svalutazione integrale per **Clubtech Investimenti Srl** 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 **Bio Iniziative Srl** al fine di rettificare il valore di carico per le perdite durevoli stimate;
- Effettuata una svalutazione per **GPI SpA** sulla base della policy per la valutazione delle partecipazioni quotate.
- E' stata riclassificata nel circolante la partecipazione in **Naturalia Tantum SpA** in quanto di prossima possibile dismissione.

162

Non si rilevano ulteriori perdite durevoli di valore delle partecipazioni rispetto alle svalutazioni effettuate.

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

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

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Partecipazioni controllate	908		
AT Holding Srl	908	55,00%	432
Partecipazioni collegate	52.392		
035 Investimenti Spa	1.492	21,18%	6.754
Asia Capital Srl	3.316	22,84%	15.034
Borgosesia SpA	10.280	24,68%	64.361
Botzen Invest EF Ag - Spa	6.756	24,46%	27.617
Brescia Urban Living Srl	520	40,00%	n.d.
Brevivet Spa	434	29,41%	1.509
Dedalo Esco Spa	1.469	25,20%	5.833
Forlanini RE Srl	4.872	49,01%	9.940
Geotermia Futura Sbrl	157	40,00%	393
Iniziative Bresciane Partecipazioni Spa	2.681	20,00%	13.405
Iniziative Urbane Srl	-	21,55%	52
Inser Spa	2.678	20,00%	13.388
Intergreen Srl in liquidazione	131	21,05%	4.729

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Invar Srl	1.674	49,00%	2.624
ISA Wines Srl	5.000	47,24%	n.d.
Iure Srl	163	25,00%	648
Laveno Lakeside Srl	235	33,00%	12
Mittel Generali Investimenti Spa	-	36,50%	8.391
Nummus.Info Spa	336	36,55%	935
Pastificio Felicetti Spa	4.171	24,00%	15.837
Pisa Srl	5.382	50,00%	10.764
Trentino Data Centere Srl	175	20,00%	874
Valia Spa	470	48,50%	970
Partecipazioni in altre imprese	76.948		
Alto Garda Servizi Spa	3.250	<20,00%	n.s.
All Holding SA	3.630	<20,00%	n.s.
Beruto 18 Srl	1.000	<20,00%	n.s.
Bioiniziative Srl	1.173	<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 SpA	3.161	<20,00%	n.s.
Clubtech Investimenti Srl	0	<20,00%	n.s.
Consi Copra	6	<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	2.319	<20,00%	n.s.
Dolomiti Energia Holding Spa	18.728	<20,00%	n.s.
Dovevivo Spa	7.919	<20,00%	n.s.
ECD UNO Srl	1.593	<20,00%	n.s.
Enthera Srl	278	<20,00%	n.s.
Finanziaria di Val Camonica SpA	1.027	<20,00%	n.s.
Generalfinance Spa	1.444	<20,00%	n.s.
GPI Spa	1.569	<20,00%	n.s.
Hiweiss Srl	971	<20,00%	n.s.
Hotelturist Spa	1.677	<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.
Little Star Srl	400	<20,00%	n.s.
Mediocredito Trentino Alto Adige SpA	248	<20,00%	n.s.
Next Generation Verona Spa	10	<20,00%	n.s.
Nextalia SGR SpA	1.010	<20,00%	n.s.
Pharma Green Holding Spa	1.000	<20,00%	n.s.

PARTECIPAZIONI	Valore bilancio	Quota percentuale	Patrimonio Netto
Quality Investments Spa	1.000	<20,00%	n.s.
Revo Spa	4.299	<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.
Spreentech Ventures Srl	10	<20,00%	n.s.
Trentino Invest Srl	600	<20,00%	n.s.
Trento Funivie Spa	125	<20,00%	n.s.
Value Investments Spa	2.343	<20,00%	n.s.
Altre	10		
TOTALE PARTECIPAZIONI	130.248		

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

Crediti immobilizzati

I crediti immobilizzati ammontano a 21.183 mila euro rispetto a 7.392 mila dello scorso esercizio.

CREDITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso imprese controllate	300	6.612	(6.312)
Crediti verso imprese collegate	9.594	237	9.357
Fondo rischi finanz. imprese collegate	(155)	(128)	(27)
Crediti verso altri	17.318	6.329	10.989
Fondo rischi finanz. altre imprese	(5.874)	(5.658)	(216)
TOTALE CREDITI	21.183	7.392	13.791

164

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	6.612	237	4.885	1.444	13.178
Fondo rischi di svalutazione	0	(128)	(4.385)	(1.273)	(5.786)
VALORI INIZIALI NETTI	6.612	109	500	171	7.392
MOVIMENTI ESERCIZIO					
Concessioni	100	10.957	164	12.242	23.463
Conversione finanziamento	(1.200)	0	0	0	(1.200)
Rimborsi	(4.957)	(1.600)	0	(1.417)	(7.974)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0	0	0
Liberazione/(Acc.) fondo rischi di svalutazione	0	(27)	0	(216)	(243)
Riclassifica	(255)	0	0	0	(255)
TOTALE MOVIMENTI	(6.312)	9.330	164	10.609	13.791
VALORI FINALI					
Costo storico	300	9.594	5.049	12.269	27.212
Fondo rischi di svalutazione	0	(155)	(4.385)	(1.489)	(6.029)
VALORI FINALI NETTI	300	9.439	664	10.780	21.183

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	300	Variabile	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	300		
Finanziamenti verso imprese collegate	659	Infruttifero	a revoca
Finanziamenti verso imprese collegate	155	Infruttifero	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	7.700	Fisso	a termine
Finanziamenti verso imprese collegate	1.080	Variabile	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO IMPRESE COLLEGATE	9.594		
Finanziamenti verso altre imprese	4.385	Fisso	a termine
Finanziamenti verso altre imprese	664	Infruttifero	a revoca
TOTALE FINANZIAMENTI VERSO ALTRE IMPRESE	5.049		

Altri titoli immobilizzati

Gli altri titoli immobilizzati ammontano a 41.000 mila euro rispetto a 46.047 mila dello scorso esercizio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Obbligazioni	35.842	32.351	3.491
Fondo rischi/svalutazioni obbligazioni	(4.895)	(1.302)	(3.593)
Fondi comuni di investimento	24.786	24.274	512
Fondo rischi/svalutazioni fondi immobilizzati	(14.733)	(9.276)	(5.457)
TOTALE ALTRI TITOLI	41.000	46.047	(5.047)

Il dettaglio della movimentazione è il seguente:

165

MOVIMENTI	Titoli obbligazionari	Fondi comuni d'investimento	Totale
VALORI INIZIALI			
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 INIZIALI NETTI	31.049	14.998	46.047
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	7.615	0	7.615
Richiami	0	2.087	2.087
Vendite nette	0	0	0
Rimborsi	(4.124)	(1.575)	(5.699)
Riprese/(Svalutazioni)	0	0	0
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	(3.593)	(5.457)	(9.050)
Utilizzo/Liberazione fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	(102)	(4.945)	(5.047)
VALORI FINALI			
Costo storico	35.842	48.312	84.154
Riprese/(Svalutazioni)	0	(23.526)	(23.526)
Fondo rischi di svalutazione	(4.895)	(14.733)	(19.628)
VALORI FINALI NETTI	30.947	10.053	41.000

Nel corso dell'esercizio sono stati eseguiti diversi richiami e rimborsi (per due fondi di Nextalia, Planven II e Progressio II) ed è stato incassato un rimborso da SPV Project 1906 Srl. Nel corso dell'esercizio è inoltre stato sottoscritto un PO di PTS Group e Eusebio SpA, oltre a nuove notes 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 ammontano a 5.930 mila euro rispetto a 4.254 mila dello scorso esercizio.

RIMANENZE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Prodotti finiti	5.930	4.254	1.676
TOTALE RIMANENZE	5.930	4.254	1.676

La voce comprende il valore netto contabile di un immobile di prossima dismissione di Investimenti Immobiliari Atesini Srl oltre a un immobile dato in locazione di Svires Srl (primo anno di consolidamento).

II – Crediti

La voce ammontano a 16.542 mila euro rispetto a 23.947 mila dello scorso esercizio.

Crediti verso clienti

La voce ammontano a 3.367 mila euro rispetto a 8.678 mila dello scorso esercizio.

CREDITI VERSO CLIENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso clienti	5.926	11.896	(5.970)
Fondo svalutazione crediti	(2.559)	(3.218)	659
TOTALE CREDITI VERSO CLIENTI	3.367	8.678	(5.311)

La variazione principale della voce è costituita principalmente dall'incasso del 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 2.322 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 ammontano a 58 mila euro rispetto a 1.526 mila dello scorso esercizio.

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso controllate	58	1.526	(1.468)
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	58	1.526	(1.468)

La voce comprende l'esposizione della Capogruppo verso una controllata. La significativa riduzione rispetto al precedente esercizio riguarda l'estinzione di crediti per finanziamenti maturati da Investimenti Immobiliari Atesini Srl verso controllate.

Crediti verso imprese collegate

La voce ammontano a 134 mila euro rispetto a 30 mila dello scorso esercizio.

CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti verso collegate	134	30	104
TOTALE CREDITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	134	30	104

La voce e lo scostamento non risultano significativi.

Crediti tributari

La voce ammontano a 174 mila euro rispetto a 1.545 mila dello scorso esercizio.

CREDITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per IRAP	17	239	(222)
Crediti per IRES	29	1.283	(1.254)
Erario conto IVA	14	0	14
Ritenute a titolo di acconto	9	9	0
Altri crediti verso erario	105	14	91
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	174	1.545	(1.371)

La principale variazione deriva dall'utilizzo del credito IRES e IRAP. Negli altri crediti è presente un credito tributario per Ecobonus maturato da Scirocco Srl

Crediti per imposte anticipate

La voce ammontano a 11.099 mila euro rispetto a 8.976 mila dello scorso esercizio.

CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Crediti per imposte anticipate	11.099	8.976	2.123
TOTALE CREDITI PER IMPOSTE ANTICIPATE	11.099	8.976	2.123

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. Tale saldo è ritenuto pienamente recuperabile in base alla previsione di futuri utili imponibili delle società dal Gruppo.

Crediti verso altri

La voce crediti verso altri ammonta a 1.710 mila euro rispetto a 3.185 mila del precedente esercizio.

CREDITI VERSO ALTRI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Cauzioni	23	21	2
Dividendi da incassare	113	0	113
Crediti per premi assicurativi e provvigioni attive	1.380	0	1.380
Crediti diversi	194	3.164	(2.970)
TOTALE CREDITI VERSO ALTRI	1.710	3.185	(1.475)

La variazione principale della voce si riferisce allo stanziamento di un fondo svalutazione sui crediti verso Fondi OICR gestiti da Castello SGR Spa, derivanti dalla distribuzione in natura di dividendo nel 2019 in seguito alla cessione integrale

della partecipazione nel corso dell'esercizio. Inoltre un incremento significativo è dato dai crediti per premi assicurativi di Meti Srl (primo anno di consolidamento).

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 ammonta a 75.621 mila euro rispetto a 61.630 mila del precedente esercizio.

ALTRI TITOLI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	6.489	0	6.489
Partecipazioni in imprese collegate	1.784	0	1.784
Partecipazioni in altre imprese	1.532	0	1.532
Obbligazioni	23.679	18.051	5.628
Azioni e fondi	49.211	47.065	2.146
Fondo rischi/svalutazioni titoli circolante	(7.074)	(3.486)	(3.588)
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	75.621	61.630	13.991

La voce è incrementata per la riclassifica di partecipazioni per le quali è stata deliberata la dismissione come visto in precedenza. Per quanto riguarda gli altri titoli del circolante, la movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

MOVIMENTI	Obbligazioni	Azioni e fondi	Totale
VALORI INIZIALI			
Valore lordo	18.051	47.065	65.116
Fondo rischi di svalutazione	(880)	(2.606)	(3.486)
VALORI INIZIALI NETTI	17.171	44.459	61.630
MOVIMENTI ESERCIZIO			
Acquisti	25.180	30.548	55.728
Richiami		508	508
Cessioni nette	(19.450)	(27.824)	(47.274)
Rimborsi		(528)	(528)
Risultato di valuta	0	(107)	(107)
Riprese/(Svalutazioni)	(120)	(451)	(571)
Variazioni scarti e disaggi	18		18
Accantonamento fondo rischi di svalutazione	(1.524)	(2.064)	(3.588)
Utilizzo fondo rischi di svalutazione	0	0	0
Riclassifica	0	0	0
TOTALE MOVIMENTI	4.104	82	4.186
VALORI FINALI			
Valore lordo	23.679	49.211	72.890
Fondo rischi di svalutazione	(2.404)	(4.670)	(7.074)
VALORI FINALI NETTI	21.275	44.541	65.816

Il fondo rischi/svalutazioni è costituito a copertura di perdite potenziali su tre prestiti obbligazionari, due fondi immobiliari e su strumenti finanziari partecipativi di un emittente. Le variazioni della voce riguardano le principalmente l'ordinaria attività delle gestioni patrimoniali in essere. Per gli effetti economici del risultato sulle vendite si rimanda a quanto riportato nelle tabelle di analisi degli Altri proventi finanziari (Utili da cessione titoli) e degli Interessi e altri oneri finanziari (Perdite da cessione titoli iscritti nell'attivo circolante).

Disponibilità liquide

La voce ammonta a 4.283 mila euro rispetto a 4.270 mila del precedente esercizio.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Conti correnti bancari	4.180	3.064	1.116
Gestioni patrimoniali	100	1.203	(1.103)
TOTALE DEPOSITI BANCARI E POSTALI	4.280	4.267	13
Cassa sede	3	3	0
TOTALE DENARO E VALORI IN CASSA	3	3	0
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.283	4.270	13

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 RISCOINTI

La voce ammonta a 1.355 mila euro rispetto a 796 mila del precedente esercizio.

Di seguito se ne riporta il dettaglio.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI:	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei attivi finanziari	301	100	201
Ratei attivi interessi su titoli	948	612	336
TOTALE RATEI ATTIVI	1.249	712	537
Risconti attivi spese amministrative	4	4	0
Risconti attivi diversi	102	80	22
TOTALE RISCOINTI ATTIVI	106	84	22
TOTALE RATEI E RISCOINTI ATTIVI	1.355	796	559

169

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 Consolidato ammonta a 190.774 mila euro rispetto a 165.635 mila del precedente esercizio. 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	7.138	6.796	342
Riserva straordinaria	21.108	19.152	1.956
Altre riserve	1.082	1.086	(4)
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	382	(382)
Utile (perdite) portati a nuovo	26.015	18.841	(7.174)
Utile (perdita) dell'esercizio	26.859	10.724	16.135
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.910)	(3.582)	(328)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	190.010	165.117	24.893
Patrimonio netto di terzi	623	257	366
Utile (perdita) di terzi	141	261	(120)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	764	518	246
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI CONSOLIDATO	190.774	165.635	25.139

170

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 2023 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.

Nel corso dell'esercizio è terminato un contratto IRS e ne è stato risolto un altro stipulati 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 dei contratti estinti:

BANCA	Valore nominale	Data inizio	Scadenza	Fair Value al 31 dicembre 2023	Fair Value al 31 dicembre 2022
Banca Intesa	800	13/04/2018	13/04/2023	0	4
Banca Intesa	8.000	26/10/2021	28/10/2026	0	499
				0	503

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

MOVIMENTAZIONE RISERVA DI COPERTURA	Importo
Saldo della riserva all'inizio dell'esercizio in corso	382
Variazioni di <i>fair value</i>	(503)
Effetto fiscale differito	121
SALDO ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO IN CORSO	0

Al 31 dicembre 2023 le **Azioni proprie** sono rappresentate da 1.525.488 azioni, pari al 1,92% del capitale sociale, per un valore di 3.910 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	161.577	24.442	142.387	6.838
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	28.508	2.440	25.839	5.322
- Differenza tra il valore di carico e il valore <i>pro-quota</i> del patrimonio netto contabile delle partecipate valutate all' <i>equity</i>	(76)	188	(3.110)	(1.225)
Eliminazione degli effetti delle operazioni infragruppo:				
- Dividendi infragruppo	0	(210)	0	(210)
- Arrotondamento	(1)	(1)	1	(1)
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO DI SPETTANZA DEL GRUPPO	190.010	26.859	165.117	10.724
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di terzi	764	141	518	261
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO D'ESERCIZIO COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	190.774	27.000	165.635	10.985

PASSIVO B) FONDO PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri ammontano a 1 mila euro rispetto a 1.030 mila del precedente esercizio.

FONDI PER RISCHI E ONERI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Fondi imposte differite	1	121	(120)
Fondi rischi diversi	0	909	(909)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1	1.030	(1.029)

I Fondi rischi diversi si riferivano nel precedente esercizio alla valutazione in equity di una controllata indiretta.

FONDI PER RISCHI E ONERI	Fondo imposte differite	Fondo rischi diversi	Totale Fondo rischi
Saldo iniziale	121	909	1.030
Variazione area di consolidamento	0	0	0
Accantonamento dell'esercizio	1	0	1
Utilizzo dell'esercizio	0	0	0
Liberazioni	(121)	(909)	(1.030)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1	0	1

PASSIVO C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il Fondo trattamento di fine rapporto ammonta a 967 mila euro rispetto a 896 mila del precedente esercizio.

172

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Saldo iniziale	896	2.551	(1.655)
Variazione perimetro di consolidamento	14	(1.576)	1.590
Utilizzo dell'esercizio	(120)	(293)	173
Accantonamento dell'esercizio	177	214	(37)
FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	967	896	71

Il fondo corrisponde alle indennità di fine rapporto spettante ai lavoratori dipendenti e maturate al 31 dicembre 2023.

PASSIVO D) DEBITI

I debiti ammontano a 133.107 mila euro rispetto a 139.327 mila del precedente esercizio. Di seguito se ne riporta il dettaglio.

Debiti verso banche

La voce ammonta a 127.901 mila euro rispetto a 134.268 mila del precedente esercizio

DEBITI VERSO BANCHE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso banche a breve	100.363	109.193	(8.830)
Debiti verso banche a medio/lungo	27.538	25.075	2.463
TOTALE DEBITI VERSO BANCHE	127.901	134.268	(6.367)

La voce comprende debiti oltre i 12 mesi per un importo complessivo di 27.538 migliaia di euro sono tutti esigibili entro il quinto anno, ad eccezione di una quota del mutuo in essere per l'acquisto dell'immobile da parte della Capogruppo pari a 734 mila euro e una quota di mutuo da parte di Scirocco Srl per 804 mila euro. Per maggiori informazioni sulla posizione finanziaria netta si rimanda alla relazione sulla gestione.

Acconti

La voce acconti ammonta a 0 mila euro rispetto a 300 mila del precedente esercizio.

ACCONTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Anticipi da clienti	0	300	(300)
TOTALE ACCONTI	0	300	(300)

Gli acconti del precedente esercizio si riferivano principalmente alla controllata Investimenti Immobiliari Atesini Srl.

Debiti verso fornitori

La voce debiti verso fornitori ammonta a 1.403 mila euro rispetto a 979 migliaia del precedente esercizio.

DEBITI VERSO FORNITORI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Debiti verso fornitori	1.403	979	424
TOTALE DEBITI VERSO FORNITORI	1.403	979	424

La voce non presenta variazioni significative.

173

Debiti tributari

La voce debiti tributari ammonta a 462 mila di euro rispetto a 285 mila del precedente esercizio.

DEBITI TRIBUTARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Erario c/IVA	89	5	84
Erario c/imposte	84	33	51
Erario c/ritenute	289	247	42
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	462	285	177

La voce non presenta variazioni significative.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

La voce debiti verso istituti previdenziali ammonta a 387 mila euro rispetto a 351 mila del precedente esercizio.

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Per fondi pensione complementari	18	13	5
Per Inps e Inail	369	338	31
TOTALE DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	387	351	36

La voce non presenta variazioni significative.

Altri debiti

La voce altri debiti ammonta a 2.695 mila euro rispetto a 3.131 mila del precedente esercizio.

ALTRI DEBITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Azionisti c/dividendi	81	78	3
Compensi collegio sindacale e amministratori	92	70	22
Verso lavoratori dipendenti	854	808	46
Provvigioni passive da liquidare	1.093	0	1.093
Verso altri	575	2.175	(1.600)
TOTALE ALTRI DEBITI	2.695	3.131	(436)

Il saldo principale del precedente esercizio era riferito ad un saldo transitorio della Capogruppo, stornato a inizio 2023. Con il consolidamento di Meti Srl è inoltre presente il saldo delle provvigioni passive da liquidare alle imprese assicuratrici. 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 400 mila euro rispetto a 231 mila del precedente esercizio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ratei passivi finanziari	343	175	168
TOTALE RATEI PASSIVI	343	175	168
Risconti passivi su affitti	57	56	1
TOTALE RISCONTI PASSIVI	57	56	1
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	400	231	169

174

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	1.352	3.205
Pegni in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	38.314	24.235
Fidejussione per la tutela dei diritti patrimoniali dei clienti	0	5.470
Garanzie in favore di Istituti di credito per nostre partecipate	5.180	3.000
TOTALE	44.846	35.910

IMPEGNI	Anno corrente	Anno precedente
Importi sottoscritti ma non versati su OICR	18.739	7.190
Finanziamenti ma non ancora erogati per nostre partecipate	411	0
Importi deliberati ma non sottoscritti su partecipazioni	175	1.496
TOTALE	19.325	8.686

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 2023 non hanno un valore significativo tale da essere riportato in bilancio.

PARTE C

Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce ammonta a 13.610 mila euro rispetto a 10.093 mila del precedente esercizio. Di seguito se ne indica il dettaglio:

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Locazione di immobili	1.265	1.120	145
Provvigioni attive	1.383	0	1.383
Servizi di <i>facility</i>	9.262	8.973	289
Cessione immobili	1.700	0	1.700
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	13.610	10.093	3.517

Quanto alla composizione geografica dei ricavi sono tutti conseguiti sul territorio nazionale. I servizi di locazioni e di cessione di immobili sono ricavi prodotti dalle controllate Investimenti Immobiliari Atesini Srl e Svires Srl. I servizi di *facility* sono ricavi prodotti dalla controllata Tamas Spa. Le provvigioni attive sono prodotti dalla controllata Meti Srl.

176

Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti

La voce ammonta a (3.310) mila euro rispetto a 50 mila del precedente esercizio. Di seguito se ne indica il dettaglio:

VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Prodotti finiti	(3.310)	50	3.360
TOTALE VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI	(3.310)	50	3.360

Investimenti Immobiliari Atesini Srl nel mese di gennaio 2023 ha perfezionato la cessione dell'immobile situato a Verona ed ha allineato al valore di vendita l'immobile situato a Mestre.

Altri ricavi e proventi

La voce ammonta a 1.661 mila euro rispetto a 1.129 mila del precedente esercizio. Di seguito se ne indica il dettaglio:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Contributo in conto esercizio	1	3	(2)
Servizi amministrativi e contabili	289	388	(99)
Affitti e noleggi	96	0	96
Recupero spese	190	215	(25)
Altri proventi diversi	113	171	(58)
Liberazione fondo rischi/svalutazione	873	289	584
Sopravvenienze attive	99	63	36
TOTALE ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.661	1.129	532

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime

La voce costi per materie prime ammonta a 477 mila euro rispetto a 378 mila del precedente esercizio.

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Materiale di consumo	477	378	99
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	477	378	99

La variazione non ha subito variazioni significative e si riferisce principalmente a materiale di consumo della controllata Tamas SpA.

Costi per servizi

La voce costi per servizi ammonta a 5,375 mila euro rispetto a 3,497 mila del precedente esercizio.

COSTI PER SERVIZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Compenso e contributi collegio sindacale	182	154	28
Compenso e contributi amministratori	796	673	123
Compenso attività di revisione bilanci società	55	53	2
Servizi di manutenzione e riparazione	109	100	9
Servizi assicurativi	206	182	24
Servizi per utenze	265	229	36
Consulenze tecniche e commerciali	1.796	894	902
Servizi finanziari	177	134	43
Altri	1.789	1.078	711
TOTALE COSTI PER SERVIZI	5.375	3.497	1.878

177

La variazione della voce deriva dall'inclusione delle nuove società nel consolidamento integrale; in particolare modo Meti Srl che sostiene significative provvigioni passive.

Costi per godimento beni di terzi

La voce costi per godimento beni di terzi ammonta a 361 mila euro rispetto a 455 mila del precedente esercizio.

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Affitti passivi	51	165	(114)
Canoni noleggio	310	290	20
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	361	455	(94)

La variazione non ha subito variazioni significative.

Costi per il personale

La voce costi per il personale ammonta a 7.139 mila euro rispetto a 7.075 mila del precedente esercizio.

COSTI PER IL PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Salari e stipendi	5.042	5.106	(64)
Oneri sociali	1.755	1.579	176
Trattamento di fine rapporto	342	390	(48)
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE	7.139	7.075	64

Il personale alle dipendenze delle società è stato mediamente di 358 unità con la seguente suddivisione:

PERSONALE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Dirigenti	1	1	0
Quadri direttivi	9	7	2
Impiegati	20	15	5
Operai	328	311	17
TOTALE PERSONALE	358	334	24

La voce risulta in linea con il precedente esercizio, nonostante le nuove società consolidate, in quanto non presentano dipendenti significativi.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 3.793 mila euro rispetto a 2.407 mila del precedente esercizio.

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5	9	(4)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	727	624	103
Svalutazione e rischi su crediti verso clienti	3.061	1.774	1.287
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	3.793	2.407	1.386

L'incremento della voce deriva dai maggiori accantonamenti stanziati sui crediti per dividendi in natura analizzati sopra.

Oneri diversi di gestione

Gli altri oneri di gestione ammontano a 833 mila euro rispetto a 713 mila del precedente esercizio.

ONERI DIVERSI DI GESTIONE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Altre imposte e tasse di gestione	462	402	60
IMU	176	145	31
Sopravvenienze e insussistenze passive	32	41	(9)
Oneri diversi	163	125	38
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	833	713	120

La voce risulta in linea con il precedente esercizio.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni ammontano a 46.159 mila euro rispetto a 13.478 mila del precedente esercizio.

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
da società controllate	0	797	(797)
da società collegate	226	254	(28)
da altre società	3.583	3.515	68
TOTALE DIVIDENDI	3.809	4.566	(757)
Da società controllate	31.543	4.142	27.401
Da società collegate	1.130	2.792	(1.662)
Da altre società	9.677	1.978	7.699
TOTALE PLUSVALENZE CESSIONE PARTECIPAZIONI	42.350	8.912	33.438
TOTALE PROVENTI DA PARTECIPAZIONE	46.159	13.478	32.681

Le plusvalenze per società controllate riguardano Inser Spa (euro 31.543 mila). Le plusvalenze per società collegate riguardano principalmente ARB SbpA (euro 600 mila) e l'adjustment price della cessione di Amico.Sole Srl del 2022 di Iniziative Finanziarie Atesine Srl (euro 482 mila). Le plusvalenze per altre società riguardano principalmente Castello SGR SpA (euro 6.554 mila), gli investimenti del sud-est asiatico (All Holding SA e Credit Access Asia NBV) per un totale di euro 2.316 mila e Net Insurance SpA (euro 807 mila).

I dividendi da società collegate sono stati deliberati da Borgosesia SpA (euro 226 mila). I dividendi da altre società sono relativi principalmente a Bio Iniziative Srl (euro 1.126 mila) Dolomiti Energia Spa (euro 1.047 mila), Castello SGR Spa (euro 452 mila) e Seac Spa (euro 173 mila).

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari ammontano a 11.040 mila euro rispetto a 5.476 mila del precedente esercizio.

ALTRI PROVENTI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Plusvalenza cessione credito verso società controllate	3.734	0	3.734
Interessi attivi da società controllate	355	310	45
Interessi attivi da società collegate	103	0	103
Interessi attivi da altri	666	453	213
TOTALE ALTRI PROVENTI DA CREDITI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI	4.858	763	4.095
Cedole di titoli a reddito fisso	869	861	8
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELLE IMMOBILIZZAZIONI CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	869	861	8
Utili da cessione titoli	2.550	1.318	1.232
Proventi da fondi comuni di investimento	400	925	(525)
Dividendi su azioni	1.131	995	136
Cedole di titoli a reddito fisso	703	503	200
TOTALE ALTRI PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	4.784	3.741	1.043
Proventi finanziari diversi	529	111	418
TOTALE PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI	529	111	418
TOTALE ALTRI PROVENTI FINANZIARI	11.040	5.476	5.565

La plusvalenza per cessione di credito verso controllate si riferisce ad un'operazione di Investimenti Immobiliari Atesini Srl

che nel corso dell'esercizio ha ceduto il credito ipotecario che vantava verso la controllata indiretta Parcheggio Muse Srl. Nell'esercizio sono state realizzate significative plusvalenze e sono stati incassati notevoli dividendi.

Interessi e altri oneri finanziari

Gli interessi e altri oneri finanziari ammontano a 5.191 mila euro rispetto a 2.777 mila del precedente esercizio.

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Perdite da cessione titoli	420	872	(452)
Minusvalenze da cessione partecipazioni	77	239	(162)
Interessi passivi diversi	4.694	1.666	3.028
TOTALE INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	5.191	2.777	2.414

Gli interessi passivi diversi sono composti principalmente da oneri finanziari sul debito bancario 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

Rivalutazioni

Le rivalutazioni di attività finanziarie ammontano a 3.422 mila euro rispetto a 3.802 mila del precedente esercizio.

RIVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Ripresa di valore sulle partecipazioni	3.194	2.336	858
Ripresa di valore immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	23	1.188	(1.165)
Ripresa di valore sui titoli del circolante	205	278	(73)
TOTALE RIVALUTAZIONI	3.422	3.802	(380)

La rivalutazione è riferita principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento.

Svalutazioni

Le svalutazioni di attività finanziarie ammontano a 23.312 mila euro rispetto a 6.249 mila del precedente esercizio.

SVALUTAZIONI	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Svalutazione partecipazioni in società controllate	0	133	(133)
Svalutazione partecipazioni in società collegate	3.095	995	2.100
Svalutazione partecipazioni in altre società	331	0	331
Accantonamento rischi su partecipazioni in società controllate	0	702	(702)
Accantonamento rischi su partecipazioni in società collegate	4.064	10	4.054
Accantonamento rischi su partecipazioni in altre società	2.024	760	1.264
Accant. rischi su crediti società controllate	0	0	(362)
Accant. rischi su crediti società collegate	27	128	(101)
Accant. rischi su finanziamenti in altre società	254	175	79
Svalutazione fondi comuni immobilizzati	0	333	(333)
Utilizzo fondo rischio su fondi comuni immobilizzati	0	(333)	333

Accant. rischio su fondi comuni immobilizzati	9.050	2.234	6.816
Svalutazione titoli iscritti nell'attivo circolante	879	1.112	(233)
Accantonamento rischi titoli circolante	3.588	0	3.588
TOTALE SVALUTAZIONI	23.312	6.249	17.063

Le svalutazioni delle partecipazioni si riferiscono principalmente alla valutazione all'*equity* delle società partecipate indicate nel perimetro di consolidamento. Inoltre sono stati stanziati fondi di 9.050 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 del totale delle riprese e svalutazioni:

ATTIVITÀ FINANZIARIA	Valutaz. all' <i>equity</i>	Riprese	Svalutaz.	Accant. fondo	Totale
Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	99	0	0	(4.064)	(3.965)
Partecipazioni in altre imprese	0	0	(331)	(2.024)	(2.355)
Finanziamenti in imprese controllate	0	0	0	0	0
Finanziamenti in imprese collegate	0	0	0	(27)	(27)
Finanziamenti in altre imprese	0	23	0	(254)	(231)
Fondi comuni immobilizzati	0	0	0	(9.050)	(9.050)
Titoli nell'attivo circolante	0	205	(879)	(3.588)	(4.261)
TOTALE RETTIFICHE/RIPRESE	99	228	(1.210)	(19.007)	(19.890)

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte di competenza ammontano ad un provento di 905 mila euro rispetto a 467 mila del precedente esercizio.

181

IMPOSTE	Anno corrente	Anno precedente	Variazione
Accantonamento Ires	3.267	634	2.633
Accantonamento Irap	118	85	33
Imposte anni precedenti	0	16	(16)
TOTALE IMPOSTE CORRENTI	3.385	735	2.650
Accantonamento IRES differita	1	0	1
TOTALE IMPOSTE DIFFERITE	1	0	1
Accantonamento Ires anticipata	(4.172)	(1.103)	(3.069)
Accantonamento Irap anticipata	(64)	0	(64)
Utilizzo Ires anticipata	2.113	1.299	814
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE	(2.123)	196	(2.319)
Proventi da consolidato fiscale	(2.168)	(1.398)	(770)
TOTALE IMPOSTE	(905)	(467)	(438)

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 31/12/2022	Movimentazione Esercizio 2023				Saldo al 31/12/2023
		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	7	47	11	0	0	18
Accantonamento fondo svalutazione rischi futuri	6.029	15.701	3.762	0	(307)	9.484
Perdite fiscali	1.801	0	0	0	(1.801)	0
Ripresa perdita cessione gratuita quote fondo immob.	125	0	0	0	0	125
Ammortamento fabbricati	24	3	1	0	0	25
Ammortamento avviamento su acquisto ramo d'azienda	45	0	0	0	(5)	40
Svalutazione rimanenze immobiliari	874	1.659	398	64	0	1.336
Accantonamento fondo svalutazione crediti	71	0	0	0	0	71
Fondo rischi <i>fair value</i> negativo derivati	0	0	0	0	0	0
TOTALE	8.976	17.410	4.172	64	(2.113)	11.099
Imposte differite:						
Fondo rischi <i>fair value</i> positivo derivati	121	0	0	0	0	0
Dividendi non incassati	0	4	1	0	0	1
TOTALE	121	4	1	0	0	1
TOTALE NETTO	(8.855)					(11.098)
EFFETTO ECONOMICO			(4.171)	(64)	2.112	(2.123)
EFFETTO A PATRIMONIO NETTO						

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	454	465
Collegio sindacale	113	106

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.

184

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 2024 sono invece avvenute le seguenti operazioni:

GENNAIO:

- ISA ha acquistato un pacchetto di azioni di Botzen Invest Euregio Finance SpA, passando dal 24,46% al 25,58%.
- ISA ha incrementato la propria quota di partecipazione in Tamas Spa passando dal 60% al 80%.

FEBBRAIO:

- IFA ha sottoscritto l'aumento di capitale di Enthera Srl per la propria quota in opzione.
- IFA ha partecipato alla costituzione di Food Energy Valley Srl, società che ha in programma lo sviluppo di impianti fotovoltaici nel Nord Italia.

MARZO:

- ISA ha costituito Pitagora Srl, società veicolo nata con lo scopo di investire nel settore bancario.
- ISA ha acquistato una quota pari a circa il 1,33% di Alkemy SpA, società quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana che opera nel settore della trasformazione digitale.

APRILE:

- ISA 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.
- ISA ha accettato l'offerta di acquisto effettuata da Borgosesia SpA per l'acquisto del 100% di OneOSix SpA, intermediario ex art. 106 TUB specializzato nelle operazioni su NPE garantiti da asset immobiliari.
- IIA ha acquistato il 100% di Multi Veste Italy 6 Srl, società che detiene un compendio commerciale locato in provincia di Venezia.
- IIA ha ceduto la proprietà dell'immobile direzionale di Mestre ed una porzione dell'immobile sito a Merano.
- Si è concluso l'aumento di capitale di ISA Wines Srl, con una raccolta complessiva pari a circa 15 milioni di euro. ISA è rimasta primo socio con una partecipazione del 33,48%.

185

Tali fatti non influiscono sulla continuità aziendale, né hanno effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2023.

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 2023 e 2022.

Trento, 21 maggio 2024

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

Allegati

LA T S LA S LA T S LA T S
L S U L I S L S U L I S L S U L I S
L S U L I S L S U L I S L S U L I S
L S U L I S L S U L I S L S U L I S
L S U L I S L S U L I S L S U L I S
L S U L I S L S U L I S L S U L I 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 31 dicembre 2022	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 <i>cash flow reserve</i>					
Variazione riserva azioni proprie					
Risultato d'esercizio					
Arrotondamento					
Saldo al 31 dicembre 2022	79.451	31.340	6.796	19.152	1.086
Destinazione risultato 2022 Capogruppo:					
- A Riserva legale			342		
- A Riserva utili netti su cambi					133
- A Riserva straordinaria				1.810	
- 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 riserva utili su cambi				133	(133)
Variazione area di consolidamento					
Variazione <i>cash flow reserve</i>					
Variazione riserva azioni proprie					
Risultato d'esercizio					
Arrotondamento				(1)	(4)
Saldo al 31 dicembre 2023	79.451	31.340	7.138	21.108	1.082

188

per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2022

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
927	21.848	(53)	(3.496)	6.873	161.991	644	1.754	164.389
				(314)				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
				(342)				0
				(133)				0
				(1.810)				0
				(4.213)	(4.213)			(4.213)
				(342)	(342)			(342)
					14			14
						(261)	261	0
							(140)	(140)
	3.886			(3.886)				0
								0
	3.228				3.228		245	3.533
		(382)			(382)			(382)
			(328)		(328)			(328)
				26.859	26.859	142	(1)	27.000
				2	(3)	(1)	1	(3)
927	26.015	0	(3.910)	26.859	190.010	141	623	190.774

189

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 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 ς Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Τ Λ Ι ς Λ Τ

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci relativa al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023

Signori Azionisti,
il Bilancio consolidato dell'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. al 31 dicembre 2023, che il Consiglio ha tempestivamente consegnato al Collegio Sindacale unitamente al Bilancio dell'esercizio 2023 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 sono esposte le principali operazioni relative alle partecipazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2023 e i principali dati patrimoniali ed economici del bilancio consolidato in raffronto con quelli del bilancio consolidato 2022.

Per le indicazioni circa l'andamento della gestione, la Relazione rimanda alla Nota Integrativa del Consolidato. Mentre i dati rilevanti delle Società del Gruppo al 31 dicembre 2023 sono contenuti in apposita scheda che segue la Relazione.

Gli amministratori segnalano inoltre che, nella chiusura di operazioni già impostate o in fase di individuazione o istruttoria, verrà sempre ricercata la diversificazione di settore territoriale.

La Nota integrativa evidenzia l'area di consolidamento, 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 2023 delle partecipate;
- i bilanci delle società controllate e consolidate integralmente maggiormente significative 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 controllate che collegate, è adeguata.

La società di revisione legale PricewaterhouseCoopers 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 2023 sia stato redatto in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato sopra richiamate.

Trento, 12 giugno 2024
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 ς Λ ς Τ ς Λ Ι Σ
ς Λ Ι ς Λ Λ ς Τ Ι Σ
Λ Τ ς Λ Ι Ι Σ Λ Τ ς Λ
Ι Σ ς Τ Λ Λ ς Ι Σ Τ
Ι Λ ς Λ ς Λ Ι Λ 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 2023, 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 2023, 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.

196

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 in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **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** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 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

www.pwc.com/it



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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

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

197

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

198

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 ATEGINO DI SVILUPPO SPA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2023, 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 ATEGINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2023 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 ATEGINO DI SVILUPPO al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



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

Trento, 12 giugno 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alberto Michelotti', is written over the printed name and title.

Alberto Michelotti
(Revisore legale)

Deliberazioni dell'Assemblea

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

Deliberazioni dell'Assemblea del 27 giugno 2024

Il giorno 27 giugno 2024, ad ore 11.00, presso ITAS Forum in Trento – Via Adalberto Libera, 13 – ha avuto luogo, in prima convocazione, l'assemblea ordinaria degli azionisti.

L'assemblea, in sintesi, ha deliberato all'unanimità:

1. BILANCIO 2023

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2023, redatto in forma ordinaria ai sensi degli artt. 2424 e 2425 C.C. - costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione - nonché la proposta di riparto dell'utile, in esso contenuta;
- di porre in pagamento il dividendo pari a € 0,12 per azione, a far data dal 10 luglio 2024;

2. ACQUISTO AZIONI PROPRIE

- mandato al Consiglio di individuare le riserve da utilizzare per l'acquisto delle azioni proprie, fino ad un massimo di € 750.000, procedendo altresì ad ogni necessaria appostazione contabile conseguente agli acquisti effettuati nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti e dei principi contabili applicabili;
- prezzo per azione, per pacchetti fino ad un massimo di n. 20.000 azioni per socio: con un minimo di € 3,03 ed un massimo di € 3,07 cadauna;
- rispetto del criterio cronologico delle richieste pervenute;
- quantitativo massimo di azioni acquistabili: n. 247.524;
- durata: 18 mesi dalla data dell'assemblea.

202

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