

Bilancio 2023

Bilancio Consolidato



Via Mantova



● Via Santa Croce

Bilancio 2023



Indice

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag.	7
Organi Sociali	pag.	9

BILANCIO D'ESERCIZIO

Relazione sull'Andamento della Gestione	pag.	11
Informazioni riferite agli Investimenti	pag.	26
Stato Patrimoniale	pag.	42
Conto Economico	pag.	44
Rendiconto Finanziario	pag.	45
Nota Integrativa	pag.	47
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	66
Relazione della Società di Revisione	pag.	69

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale	pag.	74
Conto Economico	pag.	76
Rendiconto Finanziario	pag.	77
Nota Integrativa	pag.	78
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	102
Relazione della Società di Revisione	pag.	106

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2024 ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno lunedì 29 aprile 2024 alle ore 9.00 presso la sede legale in Trento, via Mantova 53 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno mercoledì 8 maggio 2024, alle ore 18.00 presso l'Auditorium Sala Piave di Trentino Sviluppo in Rovereto (TN) via Fortunato Zeni, 8 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e della Relazione sulla Gestione – Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione – Destinazione del risultato d'esercizio – delibere relative;
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2023.

È consentito ai Soci di farsi rappresentare all'Assemblea per delega scritta nel rispetto dell'art. 2372 del Codice Civile.

ORGANI SOCIALI¹

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Matteo Bruno Lunelli
Amministratore Delegato	Massimo Fedrizzi
Consiglieri	Antonello Briosi Dino Cecconi Manuel Furlani Alessio Miorelli Alessandro Molinari Diego Mosna Fabio Ramus Enrico Zobebe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Maurizio Postal
Sindaci Effettivi	Enrico Pollini Maurizio Scozzi
Sindaci Supplenti	Barbara Caldera Disma Pizzini

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

¹ In carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Cari Soci,

l'anno appena concluso è stato il **primo esercizio del primo piano di sviluppo (2023-2025)** predisposto dalla Nostra Società.

Con grande soddisfazione possiamo affermare che abbiamo centrato tutti gli obiettivi che ci si era posti, sia in termini di redditività, sia in ragione degli investimenti e disinvestimenti pianificati.

L'importante dismissione del 5% della partecipata indiretta Dolomiti Energia Holding, avvenuta nel 2021, ha dato il via ad un riassetto generale nella politica degli investimenti della Nostra Società che ha portato alla suddivisione degli stessi per categoria (ad oggi 7) e ad un importante coinvolgimento dei Soci in una serie di iniziative portate a compimento dal Gruppo LFT.

Il 2023 è stato sicuramente l'anno più frizzante in termini di coinvestimenti con i nostri Soci, in cui si sono lanciate due importanti iniziative, ambedue concluse positivamente con una raccolta complessiva di 65 milioni di Euro: il nuovo progetto FT Private Market, focalizzato in investimenti prevalentemente internazionali nel mondo degli asset illiquidi ha registrato un'importante adesione di 25 Soci e il progetto FT Phaos, impegnato nello sviluppo di autorizzazioni nel settore delle energie rinnovabili, ne ha raccolti 22 Soci.

Le due iniziative, che sono esaustivamente illustrate nelle pagine seguenti, hanno molteplici significati ma in estrema sintesi vanno ricondotte alla volontà del Gruppo LFT di coinvolgere i propri azionisti in una serie

di opportunità d'investimento la cui guida operativa resta all'interno del Gruppo. Tale strategia consente pertanto di avere una maggior capacità d'investimento e forza contrattuale con le controparti, fornendo parallelamente una serie di opportunità di diversificazione ai propri Soci, ora cresciuti a 80 e sempre più considerati un asset di strategico valore per la Nostra Società.

Oltre a ciò, nell'ottica di un completamento della linea di business specificatamente dedicata al settore energia, il Gruppo LFT ha promosso il veicolo Kairos Alps assieme a 2 multiutility locali. In questa iniziativa, la controllata FT Energia ha un ruolo di partner finanziario deputato all'individuazione, alla negoziazione e all'implementazione di una strategia di sviluppo in Italia di 50 MW di capacità installata per la produzione di energia da fonti rinnovabili, due terzi dei quali già portata a compimento nel corso del primo anno.

Da ultimo, è proficuamente proseguita la rotazione del portafoglio con la cessione, a completamento del lancio del marchio Lefay, della partecipata Lefay Resorts. Ad esito dell'operazione è stata realizzata un'ottima plusvalenza, con grande soddisfazione tanto della Nostra Società quanto del partner industriale circa la joint venture che ha avuto una durata di 5 anni, nata con l'obiettivo di migliorare la qualità dell'offerta turistica locale e non, creando un campione nazionale riconosciuto in tutto il mondo nel settore del luxury wellness.



L'attività della Nostra Società si è distinta in un contesto macroeconomico ove, nel corso del 2023, gli scenari economici globali sono stati condizionati dalle politiche restrittive attuate dalle principali Banche Centrali che hanno limitato le condizioni di accesso al credito. Tuttavia, tali misure non hanno ancora avuto l'impatto desiderato sull'economia e sulla lotta all'inflazione, la quale rimane, con qualche eccezione, al di sopra degli obiettivi a lungo termine, anche se in riduzione. Nonostante l'aumento dei tassi di interesse, l'economia mondiale ha dimostrato una certa resilienza; è infatti prevista una crescita del PIL globale del 2,9% nel 2023, mentre la previsione per il 2024 vede una crescita nell'intorno del 2,7%². Questi numeri sono principalmente dovuti alla crescita dell'economia cinese (+5,2%) e di quella indiana (6,3%), mentre la crescita attesa per il PIL 2023 statunitense ed europeo è rispettivamente pari a 2,4% e 0,6%². L'efficacia delle politiche monetarie è stata parzialmente compensata dall'utilizzo del risparmio accumulato durante la pandemia covid-19 e dalla limitata sensibilità dei consumatori alla crisi, che hanno portato ad un aumento medio dei prezzi delle azioni quotate, su scala mondiale, pari al 25%³ nel corso del 2023.

La possibilità di una recessione non può essere comunque esclusa, come testimoniato dal rallentamento della crescita economica a fine 2023, dal clima di incertezza connesso all'attuale contesto geo-politico mondiale e dall'annata elettorale 2024 che porterà al voto circa 4 miliardi di persone con possibili importanti cambiamenti di assetto politico nei principali Paesi: Stati Uniti e Unione Europea su tutti.

Segnali di peggioramento sono stati evidenti soprattutto nei settori manifatturiero, retail e dei servizi, ma la solidità dei consumi e del mercato del lavoro suggerisce che l'economia non sia ancora sufficientemente indebolita da riportare l'inflazione ai livelli desiderati. Di conseguenza, la politica di

aumento dei tassi, probabilmente giunta al suo apice, potrebbe prolungarsi, influenzando negativamente le prospettive di crescita e mantenendo elevati i costi del capitale per tutto il 2024. Le principali Banche Centrali, incluse la Fed, la Banca d'Inghilterra e la BCE, hanno mantenuto invariati i tassi di interesse e hanno comunicato che la politica monetaria rimarrà restrittiva finché l'inflazione non tornerà in linea con i rispettivi obiettivi.

In questo contesto, emergono preoccupazioni riguardo alla Cina, che deve affrontare una bolla immobiliare irrisolta ed una domanda interna insufficiente per raggiungere gli ambiziosi obiettivi di crescita del governo. È quindi plausibile che Pechino adotti misure volte a ridurre i tassi di interesse e ad aumentare la liquidità sul mercato, con conseguente deprezzamento dello Yuan. Il conflitto tra Russia e Ucraina continua a presentare difficoltà di gestione per il mondo occidentale, con il rischio di aumenti dei prezzi delle materie prime, come il petrolio e il gas. A ciò si aggiungono le minacce derivanti dagli attacchi terroristici di Hamas contro Israele con conseguenti tensioni nella regione e il rischio di ulteriori attacchi terroristici, con possibili effetti negativi sul commercio internazionale.

In sintesi, i mercati azionari si trovano in uno stato di incertezza e instabilità nel breve periodo. L'economia statunitense beneficia della sua flessibilità e della sua apertura alle nuove tecnologie, ma è caratterizzata da valutazioni più elevate. L'Europa è più gravemente colpita dalla guerra, mentre il mercato azionario cinese sta perdendo attrattiva rispetto ad altri paesi asiatici, come l'India e il sud-est asiatico.

Parallelamente il mercato obbligazionario potrebbe invece beneficiare della fine dell'aumento dei tassi e delle politiche di Quantitative Tightening⁴, posizionandosi su un livello sostenibile nel medio termine.

² "Bollettino Economico n. 1 – 2024", Banca d'Italia, gennaio 2024.

³ MSCI World NTR Index Futures, storico prezzi del periodo 3 gennaio 2023-29 dicembre 2023, Yahoo Finance.

⁴ Politica adottata dalle banche centrali per ridurre la quantità di denaro in circolazione nell'economia, che comporta la riduzione del bilancio della banca centrale e il rilascio di liquidità dal sistema finanziario.

Nel 2023, il mercato del private equity, meno reattivo di quello quotato, ha evidenziato una relativa stabilità dei NAV. L'attività globale dei fondi di private equity ha registrato un calo per il secondo anno consecutivo, sia in termini di numero di transazioni registrate (15.056 deal), sia a livello di valore complessivamente transato (1.323 miliardi di dollari)⁵. Tali numeri risultano allineati con quelli dei fondi di private market pre pandemia, sebbene distanti dai livelli record del 2021. Il mercato è stato guidato principalmente dalle operazioni di buyout, che rappresentano il 76,6% del totale con 11.536 deal⁵. Nel 2023 i multipli su scala worldwide hanno raggiunto il livello più basso degli ultimi sette anni, con un rapporto Enterprise Value/Ebitda pari a 11x, valore inferiore ai numeri del 2022 (12,4x) e del 2021 (13,2x)⁵.

Il Nord America rimane il principale motore del mercato con 7.161 operazioni per un valore di 693 miliardi di dollari, seguito dall'Europa (6.100 deal per un valore di 455 miliardi) e dall'Asia (980 operazioni per un valore di 95 miliardi)⁵. I disinvestimenti sono stati 2.415 per un ammontare complessivo di 574 miliardi di dollari, in flessione del 31,5% rispetto all'anno precedente principalmente a causa della complessità nel procedere con la quotazione in borsa⁵. Il mercato delle IPO ha iniziato a dare segni di risveglio a fine 2023 e, se questa tendenza dovesse consolidarsi, il private equity potrebbe vedere un'accelerazione delle exit nel corso del 2024.

In Italia il tasso di incremento del PIL è previsto allo 0,7% nel 2023 e ci si attende si attesterà allo 0,6% nel 2024 e all'1,1% in ciascuno dei due anni successivi⁶.

Nell'ultimo trimestre 2023, la crescita in Italia è stata pressoché nulla, frenata dall'inasprimento delle condizioni creditizie, nonché dai prezzi dell'energia ancora elevati, seppur in diminuzione; i consumi hanno ristagnato e gli investimenti si sono contratti. L'attività è tornata a scendere nella manifattura, mentre si è stabilizzata nei servizi ed è aumentata nelle

costruzioni, che hanno continuato a beneficiare degli incentivi fiscali. Secondo le previsioni elaborate da Banca d'Italia, l'aumento dei prezzi al consumo si ridurrà all'1,9% nel 2024 (6% nel 2023), per poi scendere gradualmente fino all'1,7% nel 2026⁶.

Durante il secondo semestre del 2023, il numero di operazioni nel private equity effettuate in Italia è stato pari a 239, in diminuzione rispetto ai dati record relativi allo stesso periodo del 2022 (281), ma in crescita rispetto ai numeri registrati durante il primo semestre del 2023 (217). Il controvalore complessivo nel secondo semestre 2023 è pari a circa 14 miliardi di Euro, sensibilmente al di sotto dei 55 miliardi dello stesso periodo 2022, ma decisamente superiore ai 2,2 del primo semestre 2023⁷. Per quanto riguarda le aspettative degli operatori, si stima un miglioramento o una stabilizzazione dei deal nel panorama economico italiano nei prossimi sei mesi⁸, a conferma dell'ottimismo ancora stabile sul futuro.

La Nostra Società è evidentemente parte del contesto macroeconomico sopra descritto, con investimenti che spaziano dall'energia al turismo, dalla manifattura all'agroalimentare, dall'ambiente all'healthcare. In questo contesto di assoluta incertezza, la prudenza e la diversificazione, tanto geografica quanto merceologica, risultano essere gli strumenti più efficaci a protezione del capitale. Così si è mosso il Gruppo LFT nei primi anni della sua storia e su queste basi è partito il primo Piano di Sviluppo, cercando di anticipare il mercato e riducendo la concentrazione dei rischi, posizionandosi su un portafoglio equilibrato che comprende 7 diverse linee di business, un sempre maggior numero di investimenti (35 iniziative a fine 2023 contro le 29 dell'anno precedente) e un'importante diversificazione geografica.

Passando all'analisi del contesto locale, nel primo semestre del 2023, l'attività economica nella Provincia

⁵ "Private Equity, operazioni in calo del 20% nel 2023", Monica D'Ascenzo, *Il Sole 24 Ore*, 5 gennaio 2024.

⁶ "Bollettino Economico n. 1 – 2024", Banca d'Italia, gennaio 2024.

⁷ Quarantatreesima edizione della Private Equity Survey, studio semestrale di Deloitte Private elaborato con il supporto di AIFI.

⁸ Deloitte PE Confidence Index 2024 si attesta su un valore di 107 punti a cui corrisponde un numero di deal atteso pari a 24.



di Trento ha subito un rallentamento, registrando comunque un aumento del PIL in termini reali dell'1,2%⁹ circa. Tale rallentamento è stato influenzato dall'inasprimento delle condizioni di finanziamento e dagli effetti dell'inflazione elevata sul potere d'acquisto delle famiglie, in un contesto di incertezza geopolitica persistente.

Le imprese manifatturiere hanno registrato un rallentamento della crescita dei fatturati, dovuto alla debolezza della domanda, mentre le quantità esportate sono cresciute, seppur in misura limitata, rispetto al primo semestre 2022. L'attività delle costruzioni si è indebolita, risentendo delle difficoltà del mercato immobiliare, e non ha registrato effetti significativi connessi al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR). I servizi commerciali hanno invece visto un andamento positivo, beneficiando della crescita dei flussi turistici.

Nel primo semestre dell'anno si è intensificato il calo dei prestiti bancari al settore privato, che ha riguardato sia le famiglie (-1% a giugno su base annua) sia, soprattutto, le imprese (-6,4%)⁹. A giugno i depositi a vista di famiglie e imprese si sono ridotti anche a causa del trasferimento di liquidità verso attività caratterizzate da una più elevata remunerazione.

In questo scenario il Gruppo LFT ha proseguito nella propria mission con l'attività d'investimento, che nel solo 2023 ha visto una sensibile crescita dell'attivo (da 88 a 102 milioni di Euro a livello di Capogruppo e addirittura da 104 a 131 milioni di Euro a livello consolidato). L'elevata liquidità (oltre 30 milioni di Euro) presente a fine 2021, anno in cui si sono realizzate alcune importanti dismissioni, è stata prima distribuita ai soci (oltre 12 milioni di Euro nel 2022 considerando anche i soci terzi della controllata FT Energia) e poi progressivamente investita nel biennio successivo con particolare enfasi nel 2023, mantenendone comunque un elevato livello (circa 15

milioni di Euro a livello di Capogruppo), garantendo così la piena fattibilità del Piano di Sviluppo 2023-2025, che entrerà nel vivo dopo l'estate 2024 con l'insediamento della struttura nella nuova sede ormai prossima alla consegna.

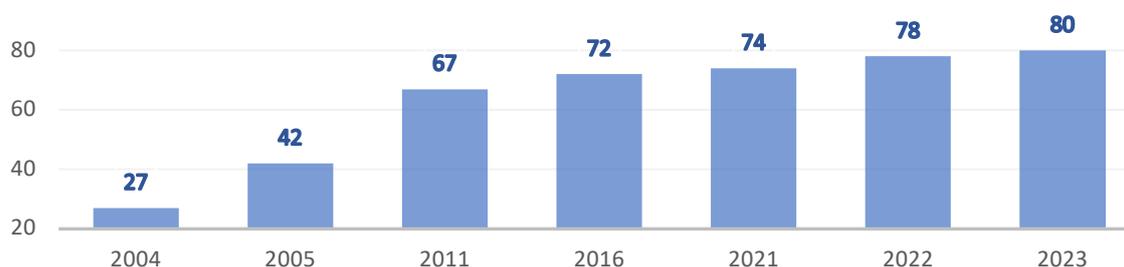
A livello di Capogruppo, si segnala un risultato d'esercizio di € 3.125.226, ove si è realizzato il miglior risultato di sempre sia nella gestione caratteristica, che grazie al contributo dell'attività di advisory ha chiuso ad € 573.558, sia nei proventi finanziari diversi dalle partecipazioni ove si è raggiunto il ragguardevole risultato di € 1.164.578, grazie al positivo andamento della gestione della liquidità aziendale, ormai per lo più investita in strumenti obbligazionari e titoli governativi italiani, con duration media poco superiore a 3,5 anni. Il risultato della gestione finanziaria è inoltre positivamente influenzato dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in Lefay Resorts pari ad € 2.472.781.

In un'ottica prudenziale, a fine esercizio, si è apportata, per il secondo anno consecutivo, una svalutazione all'investimento nella partecipata Marangoni Meccanica, stante la complicata vicenda che sta attraversando l'azienda, la cui attività commerciale continua a risentire delle problematiche relative al conflitto russo-ucraino e agli attacchi degli Houthi nel Mediterraneo.

L'esercizio appena concluso ha registrato due transazioni del titolo La Finanziaria Trentina, effettuate ad € 1,70 per azione, livello stabile da ormai 2 anni, che ha consentito di raggiungere il ragguardevole numero di 80 soci. Si segnalano inoltre una serie di interessamenti di imprenditori locali che potrebbero contribuire nei prossimi anni ad incrementare la compagine societaria, al fine di raggiungere la fatidica soglia di 100 azionisti.

⁹ "Economie Regionali – L'economia delle Province autonome di Trento e Bolzano", Banca d'Italia, novembre 2023.

Numero soci LFT



La presente relazione è stata predisposta in conformità al Codice Civile e ai principi contabili italiani. Ci si è avvalsi della facoltà, prevista dal D. Lgs. 32/2007, di predisporre un'unica relazione sulla gestione per il Bilancio Civilistico e per il Bilancio Consolidato. Nella relazione si è quindi dato maggior rilievo, ove opportuno, alle questioni rilevanti per il complesso delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nell'anno 2023 il Gruppo LFT ha intrapreso un'intensa attività di sviluppo nel settore energia, portata a compimento dalla controllata FT Energia S.p.A., coprendo l'intera filiera dell'attività d'investimento nelle energie rinnovabili, e ha avviato un progetto in club deal con i propri Soci che ha consentito la creazione di un nuovo veicolo controllato e dedicato all'investimento in asset illiquidi, prevalentemente rappresentati da fondi chiusi internazionali di private market. Tale attività si è affiancata ai tradizionali investimenti nel private equity diretto e alla partecipazione a club deals promossi da investitori nazionali. La struttura organizzativa de La Finanziaria Trentina, al momento composta da 7 persone, continua a confrontarsi direttamente e sempre più, non solo con le strutture corporate delle principali banche italiane, ma anche con gli asset manager dei principali fondi di investimento internazionali e le

principali strutture di private banking, ampliando il proprio know-how e diversificando le competenze ed i propri ambiti di operatività, cercando di interpretare il desiderata dei Soci, attenti non solo al ritorno del capitale investito nella Nostra Società, ma anche alla necessità di un'attenta gestione del patrimonio aziendale. Le attività promosse da La Finanziaria Trentina denotano un rapporto sempre più stretto con i Soci, disponibili a co-investire, riconoscendole quel ruolo guida tanto nell'origination quanto nell'execution e nella successiva exit dagli investimenti, in un contesto di perfetto allineamento di interessi tra Società e Soci, per raggiungere ambiziosi traguardi. Si riportano di seguito le principali attività svolte dal Gruppo LFT nel corso del 2023:

- **L'acquisto, in data 9 febbraio 2023, di 82.800 azioni di nuova emissione di Eurogroup Laminations S.p.A., per un importo di € 455.400, a seguito dell'operazione di quotazione su Borsa Italiana della società.** Successivamente si è proceduto con l'attività di trading che ha portato, a fine anno, ad avere complessivamente 117.800 azioni per un investimento totale pari ad € 607.602, corrispondente allo 0,13% del capitale.
- **L'incasso, in data 13 febbraio 2023 e 8 dicembre 2023, rispettivamente pari ad € 45.000 e ad € 25.500,** della quota depositata nell'escrow account a garanzia degli impegni contrattuali previsti dal contratto di compravendita quote di Logos Progetti S.r.l., firmato in data 28 ottobre 2021 dai venditori e dal Fondo Europe II (Luxemburg) 2 S.à.r.l. gestito dal gruppo Deutsche



Bank. L'escrow account originariamente pari ad € 385.000, prevedeva una durata di 24 mesi decorrente dalla data di cessione della partecipata, con scadenza originaria al 28 ottobre 2023. In accordo con la nuova proprietà, l'escrow agreement, per quanto attiene l'importo residuo complessivo di € 150.000 e di competenza della Nostra Società per € 45.000, è stato prorogato fino al 29 febbraio 2024 e successivamente al 28 ottobre 2024, al fine di poter completare l'adempimento delle attività ancora in sospeso, imputabili a lungaggini burocratiche. Ad oggi l'attività operativa svolta dalla struttura della Nostra Società ha consentito ai venditori di incassare complessivamente € 235.000, oltre ad ottenere un aggiustamento prezzo positivo complessivamente pari ad € 70.506.

▪ **La cessione, in data 2 marzo 2023, della partecipazione detenuta in Lefay Resorts S.r.l. corrispondente al 12% del capitale, al prezzo di € 7.694.131, realizzando una plusvalenza di € 2.472.781.** Si conclude positivamente, a fronte dell'esercizio del diritto di acquisto da parte del socio di riferimento, il periodo di investimento nel settore luxury wellness della Nostra Società, entrata nel capitale di Lefay Resorts nel dicembre 2017 per sostenere la costruzione del Resort Dolomiti a Pinzolo (Trento).

▪ **La costituzione, in data 13 marzo 2023, tramite la partecipata FT Energia S.p.A., della società Kairos Alps S.r.l.** (di seguito "Kairos") insieme ad Alto Garda Servizi S.p.A. (di seguito "AGS") sottoscrivendo un aumento di capitale di € 4.000, corrispondente al 40% del capitale, ridotto successivamente al 20% a seguito della successiva cessione, al valore nominale, del 20% ad ACSM S.p.A. Il veicolo di investimento impegna i soci, per un periodo di 6 anni, ad un'attività di sviluppo, realizzazione o acquisizione di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili in Italia, con l'obiettivo di detenere e gestire, anche attraverso la costituzione di apposite società di scopo, 50 MW di capacità installata per la produzione di energia elettrica. Kairos opera quale holding di partecipazione, ove detiene integralmente il capitale di Open Piemonte

S.r.l. ed ha promosso la costituzione del veicolo Kairos Wind S.r.l., i cui dettagli sono illustrati di seguito nella presente Relazione.

▪ **La partecipazione all'aumento di capitale in un veicolo societario, in data 14 aprile 2023, per un importo totale di € 50.000, promossa sul portale online di equity crowdfunding gestito dalla piattaforma Walliance,** di proprietà di Walliance S.p.A., società trasformata in SIM nel secondo semestre 2023 e partecipata da Trentino Invest S.r.l. Oltre a ciò, nel corso del 2023 si sono registrate 5 liquidazioni dagli investimenti effettuati negli anni precedenti dalla Nostra Società, che hanno confermato un rendimento medio annuo effettivo nell'intorno del 10%, per una plusvalenza complessiva di € 45.660. Alla data di chiusura del presente esercizio la Nostra Società ha in essere 9 iniziative per un totale investito di € 592.500, rispetto ad un plafond complessivo di € 1.000.000, di cui 2 parzialmente rimborsate.

▪ **La sottoscrizione del contratto notarile preliminare di compravendita immobiliare con la società Santa Croce S.r.l. per l'acquisto della nuova sede de La Finanziaria Trentina,** che ha per oggetto due piani del Palazzo Maria Theresa in via Santa Croce a Trento, avvenuto in data 17 aprile 2023. La Finanziaria Trentina aveva già sottoscritto una scrittura privata a fine dicembre 2022 al fine di riservarsi una prelazione sugli uffici e su 8 posti auto, per consentire un rapido avvio dei lavori di ristrutturazione. Nel corso del 2023, a fronte dell'avanzamento dei lavori, sono stati versati complessivamente € 1.995.000 oltre ad IVA, a titolo di acconto sul prezzo di acquisto, opportunamente garantiti da fidejussioni bancarie di pari importo. Alla data di redazione della presente Relazione, i lavori procedono come indicato nel cronoprogramma e si ritiene di poter completare il trasferimento nella nuova sede nel corso del mese di agosto 2024, per consentire la piena operatività già ad inizio settembre.

▪ **La costituzione, in data 8 giugno 2023, tramite la controllata FT Energia, della società FT Phaos S.r.l. insieme al promotore Belmonte Capital S.r.l.**

sottoscrivendo un aumento di capitale di € 42.000, corrispondente al 93,33% del capitale. FT Energia, nel mese di giugno 2023, ha presentato il progetto di investimento ai Soci de La Finanziaria Trentina, ottenendo un ottimo riscontro che ha consentito l'ingresso nella compagine societaria di 22 investitori, in parte tramite la sottoscrizione diretta dell'aumento di capitale deliberato dalla stessa FT Phaos ed in parte cedendo loro una parte della quota posseduta da FT Energia pari ad € 13.993, al valore nominale. Dopo tale operazione la quota di partecipazione di FT Energia si è ridotta dal 93,33% al 28,01%. Il veicolo FT Phaos ha l'obiettivo di sostenere finanziariamente il percorso promosso da una serie di sviluppatori, atto all'ottenimento di autorizzazioni di impianti fotovoltaici, per una pipeline indicativa pari a 350 MW, da lanciare nel prossimo biennio.

- **La sottoscrizione del pro-quota del secondo aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., eseguito in data 20 giugno 2023, per l'importo di € 239.394** incrementando la quota di partecipazione dal 7,25% al 7,29%, corrispondente ad una quota indiretta dello 0,10% in Hippocrates Holding S.p.A. La provvista è stata successivamente apportata ad Hippocrates al fine di proseguire il sostegno nel processo di sviluppo del proprio piano industriale.

- **L'acquisto sistematico, avvenuto nel corso del 2023, per un quantitativo complessivo di 19.341 azioni Aquafil S.p.A., a fronte di un esborso di € 70.676**, che si vanno ad aggiungere al pacchetto azionario acquisito negli anni precedenti e che portano l'investimento consolidato ad € 2.349.021, corrispondente allo 0,56% del capitale.

- **L'acquisto di 74.789 azioni Ferretti S.p.A. rappresentativo dello 0,02% del capitale**, tramite la partecipazione all'operazione di quotazione su Borsa Italiana, avvenuta in data 20 giugno 2023, a fronte di un esborso di € 224.367.

- **L'acquisizione**, in data 29 giugno 2023 tramite il veicolo Kairos, partecipato da FT Energia, di Open

Piemonte, società titolare di un'autorizzazione nel Comune di Alice Castello (Vercelli) per la realizzazione di un impianto di produzione di energia elettrica da fotovoltaico, con capacità installata di 14,7 MW, incrementabile fino a 16,2 MW. L'acquisizione è stata integralmente finanziata dai soci di Kairos, che hanno successivamente promosso l'affidamento del contratto di costruzione ad una società piemontese che sta realizzando l'impianto. FT Energia ha investito nel progetto attraverso l'erogazione di un finanziamento soci fruttifero dell'importo complessivo di € 1.640.000, ridotto ad € 1.610.000 a seguito di una parziale rinuncia del finanziamento, a copertura della perdita d'esercizio in corso di maturazione.

- **La rinuncia e conversione del finanziamento soci concesso a SOIL S.p.A. per l'importo complessivo di € 368.832, avvenute in data 31 luglio 2023**, al fine di coprire le perdite d'esercizio realizzate dalla stessa. Dopo la chiusura del terzo esercizio, si ritiene che SOIL, anche a causa della volatilità dei prezzi relativi alle derrate agricole, non abbia ancora concluso la fase di start-up, che si auspica possa terminare nel corso del 2024.

- **La liquidazione del veicolo MB Tech S.p.A., avvenuta in data 8 agosto 2023, tramite l'assegnazione di un pacchetto di 74.834 azioni emesse dalla partecipata Technoprobe S.p.A. valorizzate ad € 602.413**, evidenziando una plusvalenza di € 163.910. Oltre a ciò, la Nostra Società ha proceduto ad un'attività di trading al termine della quale la stessa risulta intestataria di 84.834 azioni, che porta la partecipazione allo 0,01% del capitale.

- **L'investimento nel veicolo Progetto Bruno S.p.A. promosso dall'advisor QCapital in data 19 settembre 2023, versando l'importo di € 650.000 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,96% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 35% in



Ciam S.r.l., società leader in Italia nella distribuzione e commercializzazione di prodotti alimentari e farmaceutici per animali domestici.

▪ **L'acquisizione, in data 19 ottobre 2023 tramite la società Kairos partecipata da FT Energia, del 57,27% del capitale di Eco Puglia Energia S.r.l. (di seguito "Eco Puglia") in partnership con il gruppo Dolomiti Energia, che ha acquistato il 42,73% del capitale.** Eco Puglia è titolare di due parchi eolici nel comune di Foggia, operativi da metà 2020, per una capacità installata complessiva di 28 MW. La struttura della Nostra Società è stata a lungo occupata nella fase di due diligence e di negoziazione dei contratti relativi all'acquisizione di Eco Puglia, che si è protratta da aprile ad agosto 2023, con la sottoscrizione del contratto preliminare di acquisto. L'acquisizione è stata integralmente finanziata dai soci di Kairos, che per la controllata FT Energia ha comportato l'erogazione di un finanziamento soci fruttifero dell'importo di € 7.000.000, che si ritiene possa essere in parte restituito, nel corso del 2024, a seguito del rifinanziamento bancario che la struttura della Nostra Società sta coordinando in qualità di advisor finanziario.

▪ **L'investimento in 4 nuove operazioni promosse nell'ambito del programma di investimento, lanciato da Mediobanca e BlackRock, per un importo complessivo di € 855.093,** oltre a spese accessorie, rispetto ad un impegno di investimento assunto inizialmente dalla Nostra Società di € 5.000.000, da attuarsi tramite circa 20 progetti di investimento in un periodo, iniziato a fine 2021, di circa 4/5 anni. Le operazioni completate nel corso del 2023 si aggiungono alle 4 precedentemente compiute per un importo complessivo di € 1.089.874, oltre a spese accessorie. Tutte le quote del fondo chiuso, insieme ai relativi commitment, sono state oggetto di cessione, a fine 2023, alla neo-costituita FT Private Market S.p.A. come descritto nel prosieguo della presente Relazione.

▪ **L'investimento in 7 fondi chiusi di private equity (Pictet Co-Investments V), venture capital (Mediobanca VC Fund, Conny & Co. e AgriFood Tech**

I), private debt (Equita Private Debt II e Pictet Alt-distressed) e real estate (Eurocare IV) tramite il versamento di complessivi € 5.525.278, oltre ad oneri accessori, a fronte di un impegno complessivo sottoscritto dalla Società per circa 8 milioni di Euro. Tutte le quote di tali fondi chiusi, insieme ai relativi commitment, sono state oggetto di cessione a fine 2023 alla neo costituita FT Private Market S.p.A., come di seguito descritto nel dettaglio.

▪ **La costituzione, in data 7 novembre 2023, della società controllata FT Private Market sottoscrivendo 21.000.000 di azioni e versando € 5.250.000 per una quota del 56% del capitale sociale.** FT Private Market è deputata agli investimenti in asset illiquidi, rappresentati prevalentemente da fondi di private equity promossi da qualificati operatori nazionali ed internazionali. All'iniziativa hanno aderito 25 soci della Nostra Società per un capitale complessivo raccolto di 50 milioni di Euro, tra capitale e riserva sovrapprezzo. Gli accordi di investimento prevedono un primo apporto, già effettuato da tutti i Soci in fase di costituzione per € 21.875.000, i quali sono stati in parte impegnati nel mese di dicembre 2023 per l'acquisizione delle quote di fondi chiusi già possedute da La Finanziaria Trentina e da Diatec Holding S.p.A. e da queste trasferiti alla nuova società assieme ai commitment a suo tempo sottoscritti. Il capitale sottoscritto e non versato verrà richiamato dal Consiglio di Amministrazione di FT Private Market nei prossimi 3 anni, così come previsto all'interno degli accordi di investimento. La Nostra Società, al 31 dicembre 2023, espone un debito per capitale da richiamare di € 15.750.000.

▪ **L'adesione all'aumento di capitale promosso da Trento Funivie S.p.A., in data 10 novembre 2023, con la sottoscrizione di 153.848 azioni a fronte di un investimento complessivo di € 200.002, di cui versato € 84.616,40.** Si prevede di versare la quota residua sottoscritta entro la metà dell'esercizio 2024. L'investimento è stato effettuato in affiancamento ad altri investitori istituzionali del territorio al fine di sostenere il processo di investimenti per il rinnovo del

carosello sciistico del Monte Bondone. La Nostra Società, al 31 dicembre 2023, espone un debito per capitale da richiamare di € 115.386.

▪ **La sottoscrizione, in data 16 novembre 2023, insieme ad Alpenring S.r.l., Told S.r.l. e Moser STR S.r.l. di un contratto preliminare di acquisto del complesso immobiliare detenuto da Marangoni Meccanica S.p.A.**, per una superficie immobiliare coperta di 19.095 m² con efficacia postergata al 31 dicembre 2025. Contestualmente, LFT ha versato l'importo di € 1.000.000, incrementato di un ulteriore € 1.000.000 in data 6 dicembre 2023. Nell'ambito della riorganizzazione aziendale promossa dal nuovo amministratore delegato nominato a maggio 2023, che porterà Marangoni Meccanica a trasformarsi in un system integrator, si procederà nei prossimi mesi a liberare spazi all'interno dello stabilimento, da locare a terzi o cedere integralmente. In data 11 dicembre 2023, i soci di Marangoni Meccanica hanno deliberato la riduzione integrale del capitale per perdite pregresse ed in corso di maturazione. Contestualmente, è stato deliberato un aumento di capitale fino ad € 2.000.000 che, al 31 dicembre 2023, risulta integralmente sottoscritto da tutti i soci, fatta eccezione per il socio Caran S.r.l. In tale aumento di capitale, LFT ha sottoscritto un importo di € 975.000, in parte tramite il versamento di € 225.000 e in parte mediante la parziale rinuncia al finanziamento soci, incrementando così la partecipazione al capitale dal 40% al 48,75%.

▪ **In data 29 novembre 2023 si è concluso positivamente l'incarico di advisory finanziario che ha consentito alla partecipata indiretta di FT Energia, Open Piemonte, la sottoscrizione di un finanziamento bancario di € 12.500.000**, di cui € 1.500.000 per la linea IVA, della durata di 16 anni, oltre un periodo di preammortamento di 13 mesi, al fine di completare la realizzazione del parco fotovoltaico nel Comune di Alice Castello. Nel corso del mandato, l'attività della Nostra Società si è concentrata nella selezione degli istituti di credito interessati al finanziamento, nell'identificazione della soluzione ottimale e nella negoziazione del contratto di

finanziamento con un pool di banche. La sottoscrizione del contratto di finanziamento bancario ha consentito la realizzazione di una fee di € 25.000 per la Nostra Società, che sarà incassata non appena il parco fotovoltaico entrerà in funzione.

▪ **La gestione della liquidità che la Nostra Società, tramite appositi contratti di servicing, coordina per le proprie controllate.** Il Gruppo LFT a fine anno evidenzia disponibilità liquide per € 7.189.236, oltre ad attività finanziarie liquidabili a breve per € 22.498.665 che sono investite in obbligazioni bancarie e corporate, in time deposit ed in un residuo di gestione patrimoniale.

▪ **La gestione delle linee di credito bancarie della controllata FT Energia che al 31 dicembre 2023 evidenzia un indebitamento di € 25.520.249.** A fine anno la Capogruppo non presenta debiti bancari, mentre la Controllata ha incrementato il proprio indebitamento nel corso dell'esercizio per finanziare i nuovi investimenti. L'attività di gestione del debito di Gruppo è demandata a La Finanziaria Trentina, che dispone direttamente di 12,5 milioni di Euro di affidamenti accordati, in parte utilizzabili ad ombrello dalla controllata, cui si aggiungono linee accordate alla stessa per 23,7 milioni di Euro.

▪ **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate**, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di servicing, anche con riferimento alla controllata FT Energia che, a fine 2023, detiene quattro investimenti diretti e per la quale la Nostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.

▪ **L'analisi costante di opportunità d'investimento** presentate alla struttura al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Nostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire in itinere, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi sociali.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2023 evidenzia una gestione finanziaria del Gruppo pari ad € 5.215.520, imputabile alla cessione della partecipata Lefay Resorts, ai proventi generati dai titoli obbligazionari, ai finanziamenti attivi ed in via residuale ai dividendi corrisposti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A., oltre ai dividendi di altre partecipate minori.

Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, attestandosi ad € 256.338.

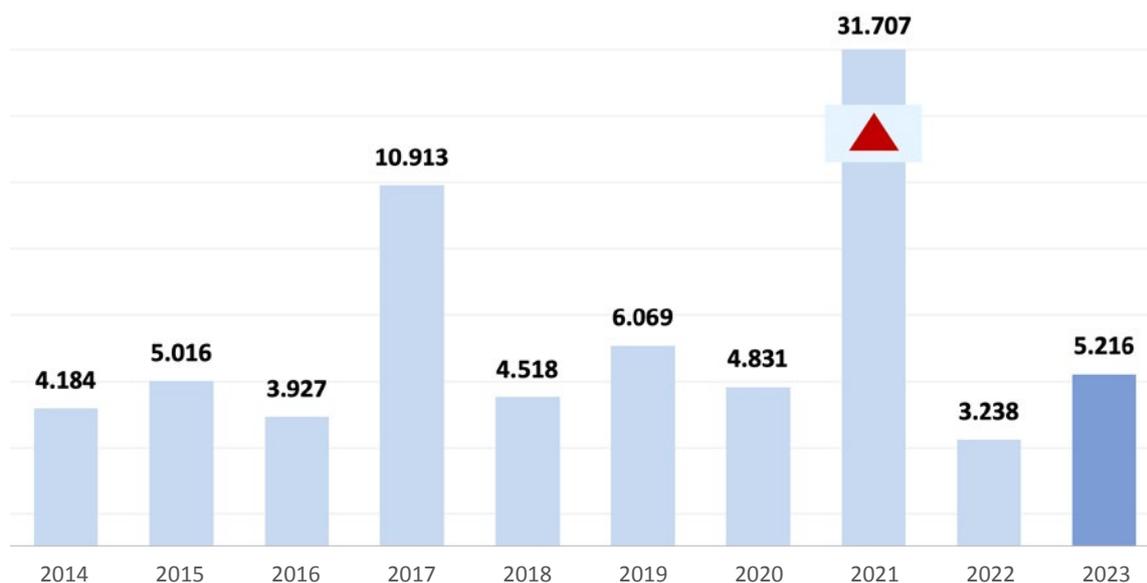
I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo LFT sono pari ad € 1.486.434, in incremento rispetto ad € 1.375.264 dello scorso esercizio per effetto del rafforzamento della struttura operativa.

A fine 2023 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate, alla corrispondente

quota del patrimonio netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2022 ed approvati dalle rispettive assemblee, opportunamente integrati con eventuali operazioni sul capitale effettuate nel corso del 2023, apportando svalutazioni nette di valore per € 3.332.018.

A fine 2023 il valore dell'attivo consolidato si incrementa da € 104.082.885 ad € 130.984.183, principalmente a fronte della nascita della nuova società FT Private Market. Il Patrimonio Netto consolidato è pari ad € 104.296.817, di cui € 29.664.768 di pertinenza di terzi. A seguito delle importanti distribuzioni effettuate, degli investimenti realizzati e dell'incremento degli investimenti finanziari non immobilizzati, **le disponibilità nette consolidate si attestano ad € 4.167.652, contro un valore di € 9.529.947 del precedente esercizio.** L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2023, è pari ad € 25.520.249, in incremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 16.493.885, come conseguenza dei rilevanti investimenti promossi nel corso del 2023 dalla controllata FT Energia nel settore energy. Vi sono inoltre **disponibilità liquide complessive pari ad € 7.189.236 ed attività finanziarie pari ad € 22.498.665.**

Gestione Finanziaria Consolidata (€k)



ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione finanziaria della Capogruppo si attesta a fine 2023 ad **€ 5.364.280, quarto risultato di sempre**. Tale andamento è da imputare all'incasso dei dividendi deliberati dalla controllata FT Energia ed ai dividendi liquidati dalle altre società partecipate. A ciò si aggiungono la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipata Lefay Resorts e le plusvalenze generate dall'attività di trading sui titoli quotati in portafoglio. In via residuale concorrono alla formazione del risultato della gestione finanziaria i proventi generati dai titoli obbligazionari e dai finanziamenti attivi, nonché i proventi netti della gestione patrimoniale.

Il valore della produzione risulta in sensibile incremento rispetto allo scorso esercizio, attestandosi ad € 573.558, a fronte dell'attività di advisory completata nell'anno.

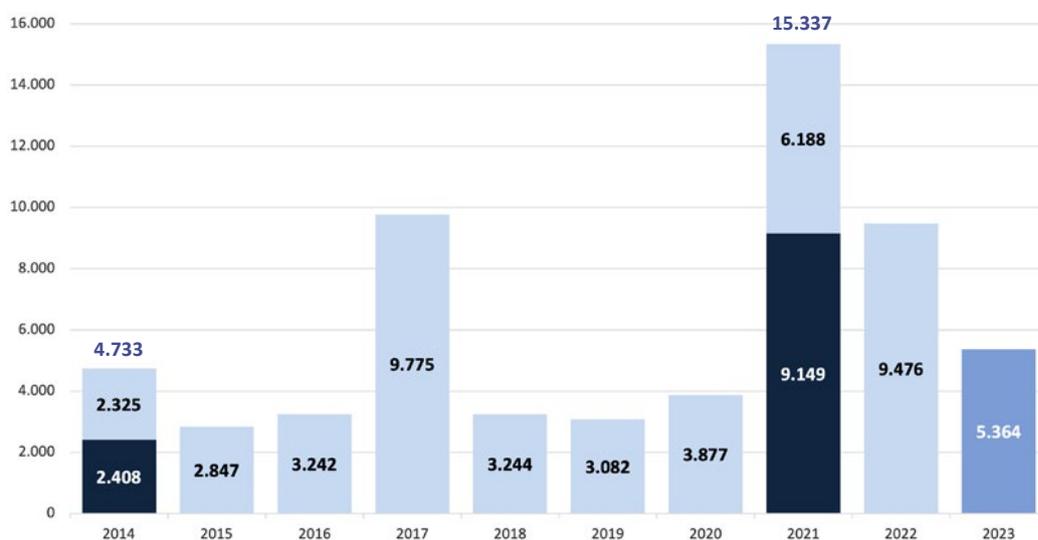
I costi operativi riferiti alla gestione sono pari ad € 1.309.330, in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente a fronte della crescita della struttura operativa che è passata da 5 a 7 risorse.

Il valore degli investimenti finanziari ammonta a fine anno ad **€ 81.974.208** contro **€ 62.881.264** dell'esercizio precedente, principalmente attribuibile alla costituzione della società FT Private Market alla quale sono stati successivamente ceduti gli investimenti della Capogruppo nei fondi chiusi di private markets. Le disponibilità liquide ammontano ad € 1.931.233, cui si aggiunge l'importo di € 13.145.768 investito in attività di wealth management, obbligazioni e titoli smobilizzabili a breve. Complessivamente il **valore dell'attivo è pari a € 102.262.280, in sostanziale incremento rispetto all'importo a fine 2022, pari ad € 87.605.781.**

L'esercizio 2023 si chiude con un **utile netto pari ad € 3.125.226**. Ne consegue che La Finanziaria Trentina è in grado di proporre la distribuzione di un **dividendo ordinario, riferibile all'esercizio 2023, pari ad € 2.750.000** corrispondente ad **€ 0,05 centesimi per ciascuna delle 55.000.000 di azioni ad oggi in essere, in linea con gli obiettivi del primo anno del Piano di Sviluppo 2023-2025.**

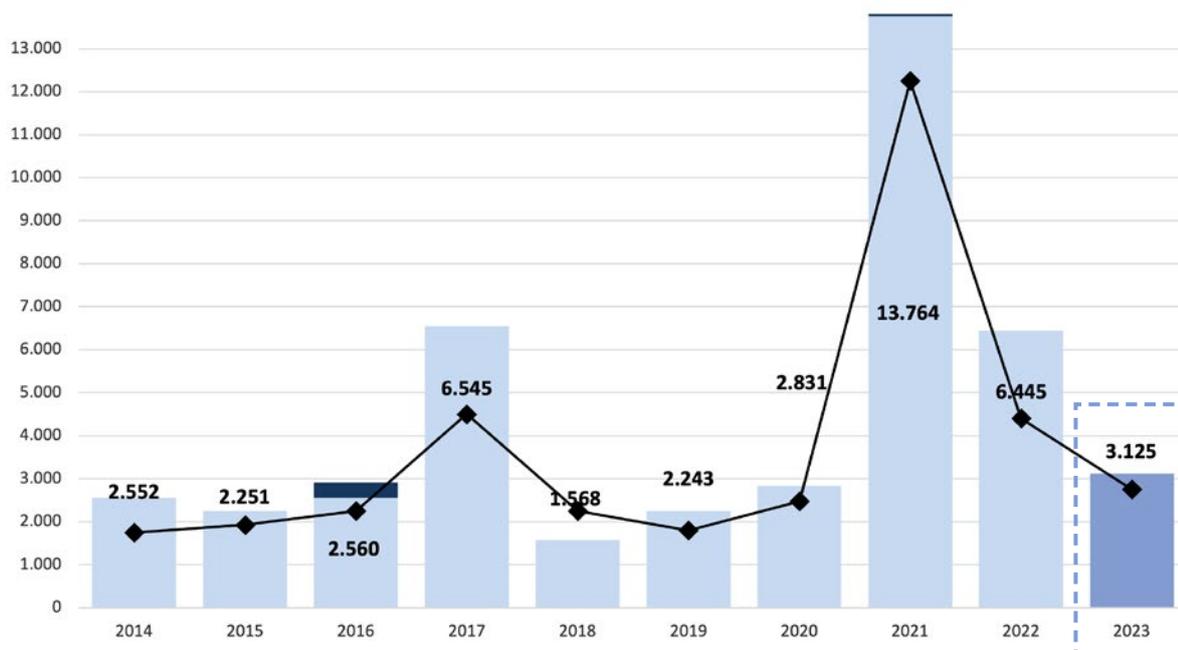
Qualora tale proposta fosse approvata dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito e riferibile agli ultimi 16 anni (2008-2023), comprensivo di quello di competenza, sarebbe **superiore a 45,3 milioni di Euro, per un dato medio annuo superiore ai 2,8 milioni di Euro.**

Gestione finanziaria della Capogruppo (€k)





Risultato d'esercizio e dividendo distribuito (€K)



ALTRE INFORMAZIONI

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI, IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME E CON ALTRE IMPRESE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2023 La Finanziaria Trentina ha intrattenuto rapporti economici con alcune società del Gruppo e ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando gli importi previsti dai contratti sottostanti, nonché i compensi relativi alla

partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale dipendente. I rapporti economici con le controllate FT Energia e FT Private Market sono stati elisi a livello di Bilancio Consolidato. La controllata FT Private Market è stata costituita il 7 novembre 2023 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2024. Ai fini del consolidamento di FT Private Market, è stata utilizzata la situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2023. Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intersocietari dalla Nostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti (Debiti) Finanziari	Crediti (Debiti) Commerciali	Ricavi	Compensi Reversibili	Dividendi e Interessi	Plusvalenze
FT Private Market S.p.A.	(15.750.000)		118.836	151		
FT Energia S.p.A.		(9.292)	194.233	4.000	1.324.258	
Marangoni Meccanica S.p.A.	1.247.087	5.000		5.000	205.534	
SOIL S.p.A.		2.000		2.000	7.825	
Walliance S.p.A.				6.000		
Aral Due S.r.l.		1.500		1.500		

Denominazione	Crediti (Debiti) Finanziari	Crediti (Debiti) Commerciali	Ricavi	Compensi Reversibili	Dividendi e Interessi	Plusvalenze
FT Phaos S.r.l.	238.059	1.693	20.833	1.693		
Kairos Alps S.r.l.	8.610.000		25.000	805		
BRT Phaos S.r.l.				85		
Dolomiti Energia Holding S.p.A.		29.750		29.750		
Trentino Invest S.r.l.			44.000	1.000		
Trento Funivie S.p.A.	(115.386)					
Technoprobe S.p.A.					231.333	
Equita Group S.p.A.					175.785	
GPI S.p.A.					158.927	
Aquafil S.p.A.					64.642	
Eurogroup Laminations S.p.A.					24.372	
Italian Wine Brands S.p.A.					1.777	
Lefay Resorts S.r.l.				1.330		2.472.781
Liquidazione Equity Crowdfunding						45.661

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2023 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Società, al 31 dicembre 2023, ha una struttura operativa composta da 7 dipendenti (1 dirigente, 2 quadri e 4 impiegati), costantemente soggetti a formazione. La Nostra Società, in vista della realizzazione della nuova sede, intende incrementare nei prossimi anni la struttura operativa, come previsto dal Piano di Sviluppo 2023-2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Non si segnalano infortuni sul lavoro avvenuti nel corso dell'esercizio.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2428 COMMA 2 AL PUNTO 6-BIS DEL CODICE CIVILE

Alla data di riferimento del presente Bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione de La Finanziaria Trentina non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una holding di partecipazioni. A fine esercizio 2023 vi sono disponibilità liquide per € 1.931.233, cui si aggiungono € 13.145.768 di attività liquidabili a breve. La Nostra Società è dotata di

professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, La Finanziaria Trentina presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria. In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Nostra Società, con eventuali impatti sul going concern dell'attività. La scelta della Nostra Società è mirata a mantenere una dotazione di liquidità importante e superiore alle normali necessità, monitorando i vari rischi connessi alla guerra in corso in Ucraina, al fine di minimizzarne gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2024, anche in funzione del nuovo scenario dei tassi.

Di seguito si riportano alcuni indicatori, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente.



INDICATORI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO	DESCRIZIONE	2023	2022
ROE (Return of Equity)	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	3,59%	7,49%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,84	0,99
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,01	1,39
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	1,45	77,19
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(€ 15.077.001)	(€ 23.730.795)

INDICATORI DI BILANCIO CONSOLIDATO	DESCRIZIONE	2023	2022
ROE (Return of Equity).	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	0,75%	0,18%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,80	0,84
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,19	1,33
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	3,34	2,18
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(€ 4.167.652)	(€ 9.529.947)

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETÀ, ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON L'INDICAZIONE DELLA PARTE DI CAPITALE CORRISPONDENTE

Non vi sono azioni proprie e La Finanziaria Trentina non prevede soggetti controllanti nella propria compagine sociale.

NUMERO E VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ, NEL CORSO DELL'ESERCIZIO, ANCHE PER TRAMITE DI SOCIETÀ FIDUCIARIA O PER INTERPOSTA PERSONA, CON L'INDICAZIONE DELLA CORRISPONDENTE PARTE DI CAPITALE, DEI CORRISPETTIVI E DEI MOTIVI DEGLI ACQUISTI E DELLE ALIENAZIONI

Non vi sono stati acquisti né alienazioni di azioni proprie nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Finanziaria Trentina, nel corso del 2024, sarà impegnata prevalentemente:

- nell'attuazione del Piano di Sviluppo 2023-2025, deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel corso del 2022;
- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, per proseguire nella propria mission di investimento nel private equity, nel private debt e nei club deals;
- nel rafforzamento della relazione con il Fondo Equitix, sempre più operativo in Italia in settori connessi a quelli in cui investe La Finanziaria Trentina, con particolare riferimento all'investimento in importanti

opere infrastrutturali, da realizzarsi eventualmente in project financing;

- nell'individuazione di opportunità di investimento nel settore delle energie da fonti rinnovabili, anche attraverso partnership con operatori industriali, locali e non;
- nel monitoraggio degli investimenti in essere nel settore del public market, cogliendo eventuali opportunità dall'attività di trading sugli stessi;
- nella valutazione di ulteriori opportunità di investimento nel settore del private market al fine di diversificare il portafoglio per aree geografiche e asset class;

- nella progressiva rotazione delle partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;
- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, in attesa di impiego nei vari settori di investimento;
- nel proseguimento dell'attività di advisory, che nel 2023 ha contribuito al risultato aziendale con buone performance economiche;
- nella continua ricerca di figure professionali da inserire nel proprio organico, al fine di rafforzare l'attuale struttura operativa in vista della disponibilità della nuova sede, che sarà operativa già da settembre 2024.

Trento, 28 marzo 2024

Il Presidente

Lino Benassi





INFORMAZIONI RIFERITE AGLI INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni si attesta ad € 59.908.564, contro € 64.001.335 del precedente esercizio, ma sale ad € 83.298.608 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche finanziamenti fruttiferi, prestiti obbligazionari e fondi chiusi di private markets.

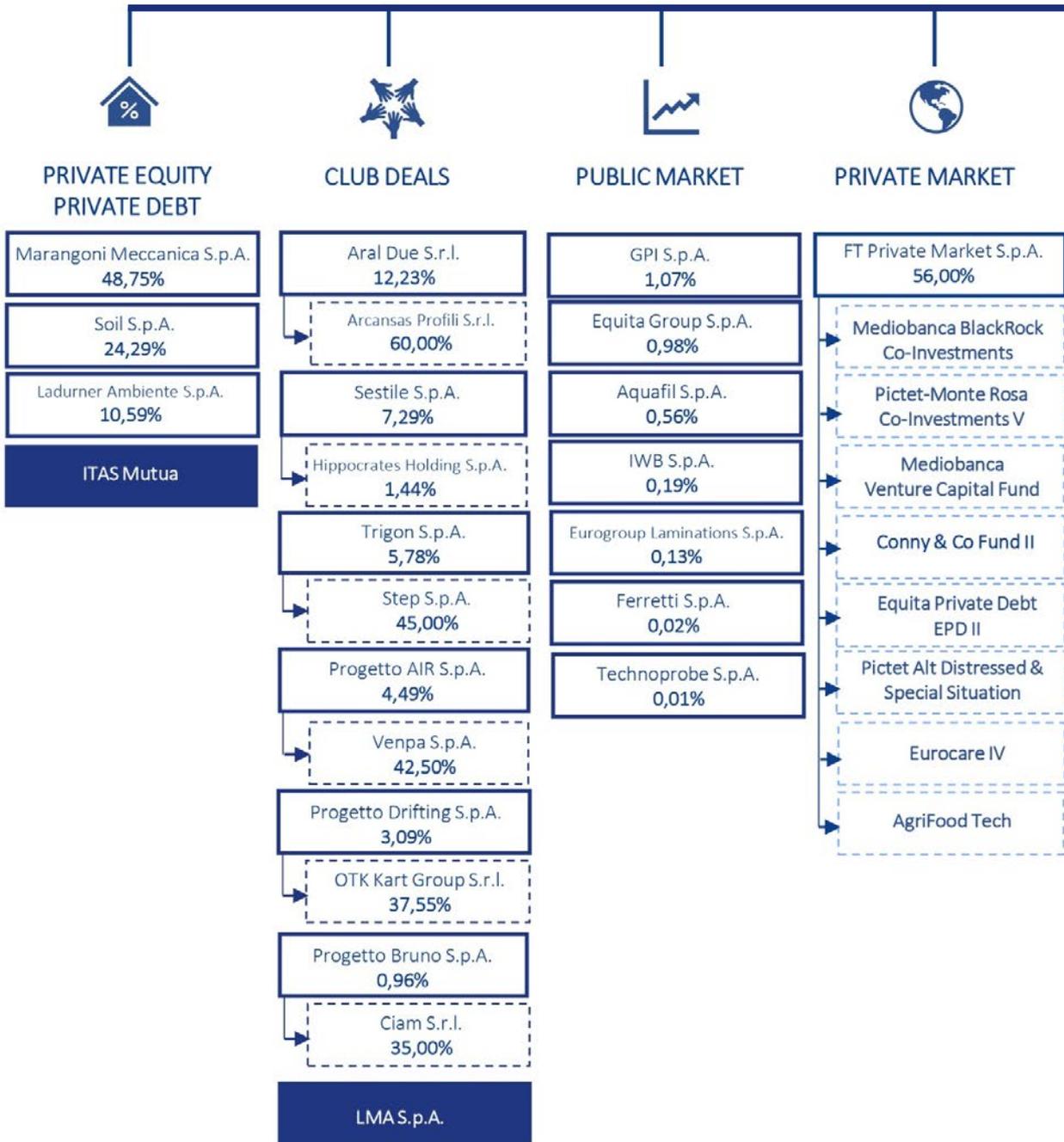
Si riporta di seguito una sintesi degli investimenti posseduti. Il valore di carico è quello imputato nel Bilancio de La Finanziaria Trentina e, per gli investimenti posseduti indirettamente, nel Bilancio di FT Energia e nella situazione patrimoniale di FT Private Market. La partecipata Bolzano Energia, già svalutata negli esercizi precedenti, è tuttora in liquidazione.

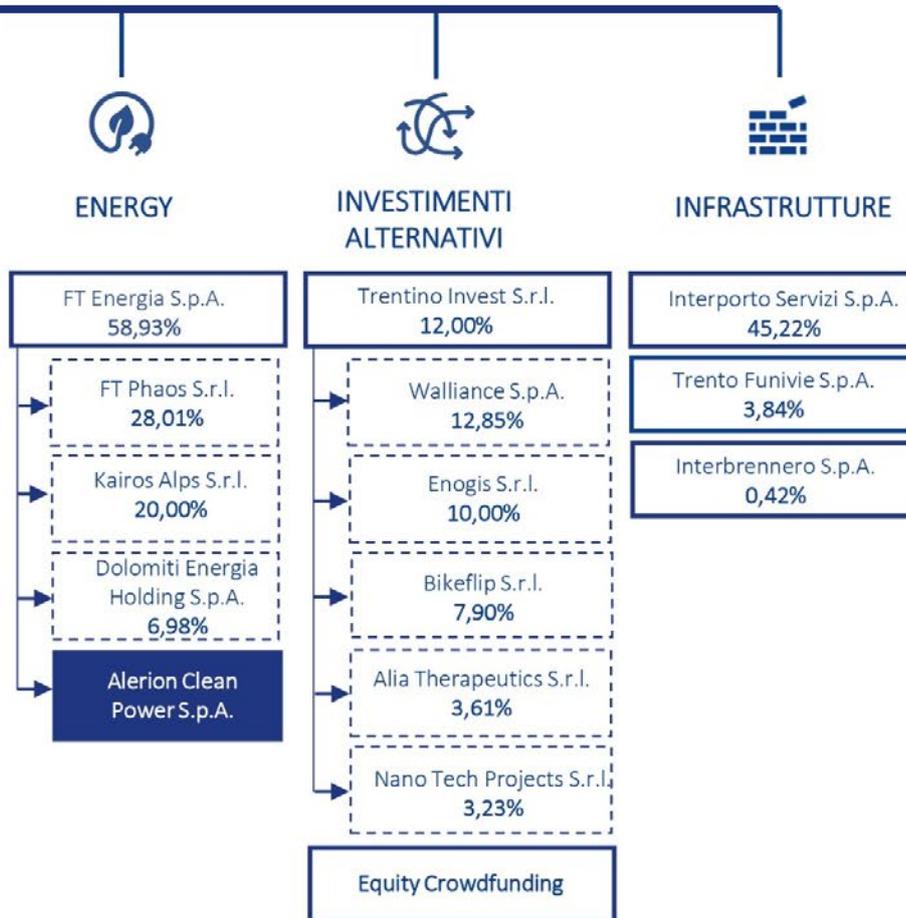
PARTECIPAZIONI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2023	VALORE 2023
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	18.662.691	58,93%	22.660.709
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	597.304.595	6,98%	31.446.099
FT Phaos S.r.l.	Energy	Rovereto	100.000	-	28,01%	70.501
Kairos Alps S.r.l.	Energy	Riva del Garda	10.000	-	20,00%	32.000
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	50.000.000	56,00%	28.000.000
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.000	252.778.000	1,07%	3.474.066
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	49.722.417	120.679.097	0,56%	2.022.929
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.678.163	59.496.135	0,98%	1.808.071
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.469	174.199.092	0,19%	484.842
Technoprobe S.p.A.	Public Market	Cernusco Lombardone	6.010.000	693.123.491	0,01%	670.607
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	58.837.450	0,13%	607.602
Ferretti S.p.A.	Public Market	Cattolica	338.482.654	832.347.000	0,02%	224.367
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	16.344.208	12,23%	2.010.940
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	934.241	11.376.710	7,29%	1.767.379
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	7.493.573	5,78%	1.000.000
Progetto AIR S.p.A.	Club Deals	Milano	3.170.000	15.483.908	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	11.571.913	3,09%	750.000
Progetto Bruno S.p.A.	Club Deals	Milano	550.000	31.000.000	0,96%	650.000
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	2.000.000	2.000.000	48,75%	2.426.906
Ladurner Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	49.853.000	10,59%	2.063.370
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate (CR)	3.500.000	1.945.566	24,29%	1.800.502
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.345.324	45,22%	2.747.680
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	54.186.477	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.008.791	7.370.533	3,84%	200.002

PARTECIPAZIONI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2023	VALORE 2023
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	4.817.872	12,00%	600.000
Pattari2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	3.948.302	1,11%	100.000
28 Herbert S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vicenza	30.185	5.110.657	0,66%	100.000
Mak 02 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vimercate	20.000	-	1,00%	100.000
Wave Fin2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	4.001.860	1,11%	62.500
AD Capital 3 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Roma	14.324	2.329.939	0,70%	50.000
Seli Sviluppo 1 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Monza	14.000	-	0,71%	50.000
G.Fund S.r.l.	Investimenti Alternativi	Oderzo	16.000	-	0,63%	50.000
Querini S.r.l.	Investimenti Alternativi	Padova	13.000	(5.094)	0,77%	50.000
Sabini 26 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	12.400	1.228.997	0,97%	30.000

FINANZIAMENTI E BOND						
DENOMINAZIONE	STRUMENTO	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	QUOTATO	RIMBORSO	IMPORTO 2023
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2030	2.000.000
Marangoni Meccanica S.p.A.	Finanziamento	Private Debt	Rovereto	-	a revoca	1.247.087
LMA Group S.p.A.	Bond	Club Deals	Pianezza	-	2027	1.200.000
Alerion Clean Power S.p.A.	Bond	Energy	Milano	MOT	2025/2027	2.057.000

FONDI CHIUSI DI PRIVATE MARKETS						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	ANNO DI INVESTIMENTO	COMMITMENT	IMPORTO INVESTITO	DI CUI NEL 2023	
Mediobanca BlackRock Co-Investments	Private Equity	2021	5.000.000	2.392.246	1.275.126	
Pictet Monte Rosa Co-Investments V	Private Equity	2022	\$ 1.000.000	560.797	246.641	
Mediobanca Venture Capital Fund	Venture Capital	2022	\$ 2.000.000	828.770	265.096	
Conny & Co Fund II	Venture Capital	2022	\$ 1.000.000	952.719	-	
Preaesidium AgriFoodTech I	Venture Capital	2023	1.000.000	568.467	568.467	
Equita Private Debt EDP II	Private Debt	2022	1.000.000	734.900	125.009	
Pictet Alt Distressed& Special Solution	Private Debt	2021	1.000.000	1.000.000	-	
Eurocare IV	Real Estate	2022	1.000.000	1.000.000	-	





- Investimento diretto
- Investimento indiretto
- Fondi di investimento
- Bond



A completamento del quadro informativo sull'attività caratteristica, di seguito vengono illustrati sia l'operatività sia i principali dati delle singole iniziative ove partecipa il Gruppo LFT, suddivise per tipologia d'investimento, con l'indicazione delle rispettive quote o azioni investite a fine 2023.

PRIVATE EQUITY

PRIVATE DEBT

A fine 2023 il Gruppo è investito con 3 iniziative dirette di private equity e ha sottoscritto 1 iniziativa di private debt per un totale investito di € 6.758.033, pari all'8% del valore dei propri investimenti.

MARANGONI MECCANICA S.P.A.

È una società produttrice di impianti per il confezionamento degli pneumatici, con particolare focus nel settore agricoltura e movimento terra. La società ha sede a Rovereto, dove è presente lo stabilimento produttivo su un sedime di 30 mila m². La struttura conta circa 90 collaboratori. Dal punto di vista economico la società risente ancora delle difficoltà subite nel periodo di lockdown che hanno limitato gli spostamenti necessari per consentire l'allestimento delle confezionatrici presso i clienti ed in particolare di un impianto di grandi dimensioni, completato nel 2022, ma non consegnabile ad un cliente russo, a causa delle sanzioni imposte dal Consiglio Europeo. A maggio 2023 i soci hanno nominato un nuovo amministratore delegato, ing. Francesco Motta, che ha avviato un processo di riorganizzazione aziendale che prevede la trasformazione della società da produttore di impianti a system integrator. A fine anno i soci hanno proceduto all'abbattimento del capitale per coprire le perdite pregresse e quella in corso di realizzazione, deliberando un aumento di capitale di 2 milioni di Euro, integralmente sottoscritto e versato. Nel mese di novembre 2023 Marangoni Meccanica ha sottoscritto con i soci un contratto preliminare di compravendita

del compendio immobiliare, ad esecuzione posticipata a fine 2025. Il fatturato previsto a fine anno ammonta a circa 21 milioni di Euro, che non consente ancora di raggiungere il break even, obiettivo che si ritiene invece perseguibile nel 2024.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
LFT	975.000	48,75%
Alpenring S.r.l.	731.250	36,57%
Told S.r.l.	121.875	6,09%
Moser STR S.r.l.	121.875	6,09%
Francesco Motta	50.000	2,50%
Totale	2.000.000	100,00%

SOIL S.P.A.

È una società operativa nella produzione di prodotti biologici da spremitura di semi oleosi per il mercato alimentare e zootecnico italiano ed estero, proprietaria di un impianto con una capacità produttiva nominale di circa 100.000 tonnellate all'anno.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Finplace Due S.r.l.	1.846.000	52,74%
LFT	805.000	24,29%
Agriduemila S.r.l.	125.000	4,17%
Management	184.000	6,13%
Altri soci finanziari	441.000	14,70%
Totale	3.500.000	100,00%

L'esercizio conclusosi al 31 agosto 2023 è stato influenzato negativamente dagli andamenti del mercato, colpito drasticamente dall'incremento dei prezzi al dettaglio che ha portato ad una compressione importante della domanda nel settore biologico, ove opera la società. Di conseguenza il fatturato, anche per il 2023, è risultato sotto il livello necessario per raggiungere il break even e il bilancio chiuso al 31 agosto 2023 vede una perdita di circa 2,5 milioni di Euro. La gestione nel corso dell'esercizio 2022/2023, unitamente ad un nuovo aumento di capitale promosso nel corso del mese di ottobre 2023 e al quale la Nostra Società ha partecipato per Euro 90.000 tra quota capitale e sovrapprezzo, ha comunque generato i

flussi di cassa necessari per far fronte a tutti gli impegni derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda dalla procedura concordataria e dal rimborso dei finanziamenti bancari.

LADURNER AMBIENTE S.P.A.

È la holding del gruppo, focalizzata sullo sviluppo di attività legate al settore waste to energy e depurazione acque e fanghi. Nel corso del 2023 la divisione EPC (costruzione di impianti) ha proseguito le attività in essere nell'esercizio precedente mantenendo lo stesso valore della produzione, mentre la divisione O&M (gestione di impianti per conto di terzi) ha visto l'avviamento ancorché provvisorio della gestione di due impianti a biometano realizzati per due municipalizzate del Nord Italia. La divisione O&M ha altresì conseguito con l'impianto di trattamento e bonifica delle terre sito nel comune di Mira (Ve) un risultato di produzione positivo e una crescente affidabilità tecnica dell'impianto. Per quanto riguarda la divisione Equipment (veicoli compattatori per la raccolta dei rifiuti urbani), questa ha conseguito un ottimo risultato di fatturato, in netta crescita rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo un valore di 9 milioni di Euro. Al termine del 2023 il gruppo ha conseguito un valore della produzione superiore a 49 milioni di Euro (nel 2022 si era attestato a circa 55 milioni di Euro), un'Ebitda superiore a 5 milioni di Euro (nel 2022 era nell'intorno di 2 milioni di Euro) ed una posizione finanziaria netta di 19 milioni di Euro, in aumento di 2 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Changsha Yingtai Enterprise	14.385.299	73,33%
Ladurner Group S.p.A.	2.398.907	12,23%
LFT	2.077.543	10,59%
AB Invest S.r.l.	439.208	2,24%
Zoomlion Luxembourg	260.000	1,33%
EcoPartner S.r.l.	54.697	0,28%
Totale	19.615.654	100,00%

ITAS MUTUA

È la locale compagnia assicurativa nella quale la Nostra Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato Tier2 nel corso del 2020 per l'importo di 2 milioni di Euro, con scadenza 2030. L'obiettivo dell'investimento è di lunga durata e quindi immobilizzato, atto a stabilizzare i flussi finanziari per la Nostra Società. La società di assicurazione è costituita nella forma di Mutua e ha lo scopo di favorire i propri soci nelle operazioni di carattere assicurativo perseguendo, nel contempo, il miglioramento delle condizioni culturali, sociali ed economiche degli stessi. A livello di gruppo, la raccolta premi è stata pari a 1,2 miliardi di Euro, portando il numero dei soci assicurati a 850 mila. Il 2023 si è chiuso con un utile netto di circa 29 milioni di Euro ed una crescita che porta il patrimonio netto a 640 milioni di Euro, in aumento di 49 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, mentre il capitale di vigilanza a fine 2023 ammonta a 932 milioni di Euro.

CLUB DEALS

A fine 2023 il Gruppo è attivo nei club deals con 6 iniziative di private equity ed 1 di private debt, per un totale investito di € 8.128.319, pari a circa il 10% del valore dei propri investimenti.

ARAL DUE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso dal fondo di private equity "Gradiente II", gestito da Gradiente SGR, che ha acquisito il 60% di Arcansas S.r.l., con sede a Piagge (PU). L'azienda è specializzata nella realizzazione di profili per rivestimenti, raccordi igienico-sanitari, pavimenti e ferramenta per il settore "fai da te". L'obiettivo dell'iniziativa è quello di consolidare le vendite nazionali nel canale della grande distribuzione organizzata e di incrementare la propria presenza all'estero. A fine 2023 il fatturato cresce leggermente a circa 36 milioni di Euro, poco inferiore a quello



dell'esercizio precedente. La posizione finanziaria netta migliora leggermente a 12 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci di Aral Due e la corrispondente quota indiretta in Arcansas Profili S.r.l.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Gradiente II	755.352	75,53%	45,32%
LFT	122.324	12,23%	7,34%
Idea Cinquanta S.r.l.	61.162	6,12%	3,67%
Labienus Capital Partners S.A.	61.162	6,12%	3,67%
Totale	1.000.000	100,00%	60,00%

SESTILE S.P.A.

È il veicolo di investimento promosso da Cassiopea Partners, costituito con la finalità di compartecipazione all'operazione di buyout effettuata dal fondo Antin Infrastructure Investment per l'acquisizione del controllo del gruppo Hippocrates. Il gruppo è specializzato nell'acquisizione e gestione di farmacie a livello italiano, grazie alla modifica normativa che ha concesso la possibilità di aggregare farmacie tramite società di capitali. Hippocrates ha incrementato il proprio pacchetto di stores a circa 440 farmacie in gestione a fine 2023, anche grazie alle risorse ottenute dal recente aumento di capitale perfezionato nel corso dell'anno. I ricavi stimati ammontano a circa 780 milioni di Euro, con un margine del 17% circa.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Sestile e la corrispondente quota indiretta in Hippocrates.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	168.554	18,03%	1,53%	0,02%
Promotori B	342.225	36,63%	3,09%	0,04%
Promotori C	44.272	4,74%	9,97%	0,14%
LFT	68.106	7,29%	15,34%	0,22%
Altri soggetti	311.084	33,31%	70,07%	0,99%
Totale	934.241	100,00%	100,00%	1,41%

TRIGON S.P.A.

È il veicolo attraverso il quale la Società ha compartecipato all'acquisizione di Step S.p.A., società leader in Italia nell'e-procurement per aziende di grandi

dimensioni che dispongono di una rete capillare di sportelli delocalizzati. All'attività core sono affiancati servizi di document composition, nonché di gestione dei tributi locali per il tramite di società controllate. Gli istituti di credito sono i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali e di attrezzature per ufficio. Al fine di garantire un servizio efficiente, Step dispone di una piattaforma web denominata "e-Step", che consente di fornire ai propri clienti un sistema tramite il quale l'utilizzatore è in grado di gestire ordini su articolati cataloghi personalizzati, programmi di budgeting e di controllo dei costi. Nel 2023 Step ha consolidato il proprio fatturato che si attesta ora a 79 milioni di Euro, con una marginalità in termini di Ebitda oltre il 16% ed una posizione finanziaria netta poco superiore a 7 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Trigon e la corrispondente quota indiretta in Step.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti econ.	% indiretta
Promotori A	109.375	12,63%	1,40%	0,63%
Promotori B	390.625	45,12%	5,00%	2,25%
Promotori C	15.625	1,81%	4,00%	1,80%
LFT	50.000	5,78%	12,80%	5,76%
Altri soggetti	300.000	34,66%	76,80%	34,56%
Totale	865.625	100,00%	100,00%	45,00%

PROGETTO AIR S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buyout di Venpa S.p.A., società attiva nel mercato italiano del noleggio "a freddo" di piattaforme aeree e mezzi da cantiere. Per l'esercizio 2023, il gruppo evidenzia un fatturato di circa 70 milioni di Euro, in crescita rispetto al budget rispetto al 2022 a fronte di due acquisizioni avvenute nel 2023, confermando la marginalità in termini di Ebitda che si attesta al 36%. La posizione finanziaria netta, a parità di perimetro migliora a 14,5 milioni di Euro, ma complessivamente pari a 27 milioni di Euro per effetto degli add on.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Progetto AIR S.p.A. e la corrispondente quota indiretta in Venpa.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	100.000	5,99%	0,63%	0,27%
Promotori B	110.000	6,59%	6,96%	2,96%
Investitori finanziari	1.360.000	81,44%	86,08%	36,58%
LFT	75.000	4,49%	4,75%	2,02%
Altri soggetti	25.000	1,49%	1,58%	0,67%
Totale	1.670.000	100,0%	100,0%	42,5%

PROGETTO DRIFTING S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, anche promotore di Progetto AIR, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buyout di OTK Kart Group, gruppo italiano con sede in provincia di Brescia e leader mondiale nella produzione di go-kart da gara. L'operazione ha previsto l'acquisto di una quota di maggioranza del capitale di OTK Kart Group, da parte di QCapital e Buono Investment Club, altro promotore del club deal, nonché il reinvestimento da parte dell'imprenditore, rimasto come amministratore delegato, con una quota pari al 30% del gruppo. Il 2023 conferma il consolidamento del trend positivo, che ha permesso ad OTK di chiudere l'anno 2022 con il record di fatturato, portando quello del 2023 a 43 milioni di Euro, con circa 8 milioni di Euro di Ebitda, in linea con l'esercizio precedente.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Progetto Drifting S.p.A. e la corrispondente quota indiretta in OTK Kart Group.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	250.000	51,55%	2,20%	19,36%
Promotori B	12.800	2,64%	0,11%	0,99%
LFT	15.000	3,09%	6,59%	1,16%
Inv. finanz.	176.600	36,41%	77,64%	13,67%
Altri	30.600	6,31%	13,45%	2,37%
Totale	485.000	100,00%	100,00%	37,55%

PROGETTO BRUNO S.P.A.

Progetto Bruno S.p.A. è un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, promotore di altri due club deal ai quali la Nostra Società ha partecipato, Progetto AIR e Progetto Drifting, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di acquisizione del 35% di Ciam S.p.A., società specializzata nella distribuzione di prodotti per animali, con particolare focus sul segmento healthcare (farmaci, parafarmaci e nutraceutici). Nel capitale di Ciam rimane investita la precedente proprietà con una quota pari al 65% del capitale. L'operazione di investimento ha consentito l'apporto dell'equity necessario per attuare il piano industriale che prevede la crescita del mercato italiano attraverso acquisizioni di società appartenenti allo stesso settore merceologico, nonché l'ampliamento e l'ammodernamento dell'attuale centro logistico in provincia di Ascoli Piceno che, secondo le ultime previsioni, sarà pienamente operativo nella seconda parte del 2024. La società ha chiuso il 2023 con ricavi consolidati pari a 148 milioni di Euro, in crescita del 17% circa rispetto al 2022 ed in linea con le previsioni alla base dell'investimento della Nostra Società. A livello di marginalità il gruppo evidenzia un Ebitda di 14 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto alle previsioni.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Progetto Bruno S.p.A. e la corrispondente quota indiretta in Ciam.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	181.420	32,99%	0,59%	11,54%
Promotori B	100.000	18,18%	0,32%	6,36%
Promotori C	8.265	1,50%	3,27%	0,53%
LFT	5.293	0,96%	2,10%	0,34%
Investitori fin.	236.442	42,99%	93,66%	15,05%
Altri soggetti	18.580	3,38%	0,06%	1,18%
Totale	550.000	100,00%	100,00%	100,00%

LMA GROUP S.P.A.

È una società piemontese che opera nel campo della meccanica di precisione per i settori aeronautico, civile e militare nonché per il mercato aerospaziale. Il gruppo è attualmente concentrato sulla crescita per linee



esterne, mirando alla possibile futura quotazione in Borsa. La Nostra Società ha preso parte alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario subordinato del valore nominale di € 1.200.000, della durata di 7 anni, necessario per consentire il buyout della società LMA S.r.l. da parte di un nuovo gruppo di investitori promosso da Orienta Partners. LMA prevede di chiudere il bilancio 2023 con un fatturato di circa 26 milioni di Euro, in crescita del 13% rispetto all'esercizio 2022. La marginalità in termini di Ebitda si conferma superiore a 5 milioni di Euro e la posizione finanziaria netta si attesta a 19 milioni di Euro. Continua il positivo trend anche nel 2024 che già oggi prevede ordini in portafoglio per un valore di oltre 35 milioni di Euro.

PUBLIC MARKET

A fine 2023 il Gruppo è investito con 7 iniziative per un totale investito di € 9.292.485, pari all'11% del valore dei propri investimenti.

GPI S.P.A.

Holding trentina che gestisce un gruppo di società operative prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni tecnologiche all'avanguardia, combinando competenze specialistiche in ambito IT, progettazione ed AI, che consentono di operare nelle aree di business quali software, care, automation, ICT e sistemi di pagamento. Il gruppo nel 2023 ha visto i propri ricavi crescere a 433 milioni di Euro in aumento del 25% rispetto all'anno precedente, con un'Ebitda di circa 80 milioni di Euro (nel 2022 è stato di 49 milioni di Euro). Il 2023 è contraddistinto dalla crescita del fatturato proveniente dalle attività estere svolte dal gruppo, le quali hanno raddoppiato il volume di affari. La posizione finanziaria netta del gruppo a fine anno è pari a 365 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 143 milioni di Euro del 2022 principalmente a seguito dell'attività di M&A di società legate al core business. Inoltre, nel corso del primo semestre 2024 si prevede la cessione di un'importante società del gruppo non più ritenuta in linea con le linee strategiche future. A fine

2023 il gruppo conta 7.138 dipendenti ed opera in oltre 70 Paesi in tutto il mondo.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%	Diritti di voto	% diritti di voto
FM S.r.l.	13.471.421	46,60%	23.711.827	60,57%
CDP Equity	5.323.193	18,41%	5.324.102	13,60%
LFT	307.997	1,07%	307.997	0,79%
Flottante	9.804.270	33,92%	9.804.270	25,04%
Totale	28.906.881	100,00%	39.147.807	100,00%

EQUITA GROUP S.P.A.

È una tra le più rinomate banche di investimento italiane e la principale banca d'affari indipendente, quotata sul segmento Euronext STAR della Borsa Italiana da ottobre 2018, dopo essere stata listata un anno su Euronext Growth Milan a partire dal 2017. I dati preliminari consolidati dell'esercizio 2023 evidenziano un totale ricavi pari a 87 milioni di Euro e un utile netto a 16 milioni di Euro con una crescita nel Global Markets e nell'Alternative Asset Management e un buon mix tra attività di M&A e di Capital Markets. Sulla base dei risultati attesi per l'anno, il Consiglio di Amministrazione ritiene di poter proporre la distribuzione di un dividendo pari ad € 0,35 per azione, in linea con quanto distribuito per l'esercizio 2022.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%	Diritti di voto	% diritti di voto
Management	20.400.000	39,75%	37.000.000	51,86%
Partecipazioni rilevanti	2.500.000	4,87%	5.000.000	7,01%
LFT	502.242	0,98%	502.242	0,70%
Flottante	25.221.778	49,14%	26.164.782	36,67%
Azioni proprie	2.700.000	5,26%	2.685.262	3,76%
Totale	51.324.020	100%	71.352.286	100%

AQUAFIL S.P.A.

È un gruppo trentino operativo da più di 50 anni nel settore della produzione di fibre sintetiche. Il gruppo

conta 20 stabilimenti situati in 9 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Scozia, Slovenia, Cina, nei quali lavorano più di 2.800 dipendenti. I polimeri prodotti sono utilizzati dagli impianti di produzione del gruppo Aquafil, dove vengono trasformati in filo per la produzione di tappeti o destinati al settore dell'abbigliamento.

Aquafil, stante i dati preliminari comunicati al mercato, ha chiuso il 2023 con un fatturato di circa 570 milioni di Euro, in decremento del 16% rispetto all'esercizio precedente. La marginalità in termini di Ebitda è scesa dal 13,5% all'8,3% assestandosi a 47,5 milioni di Euro e la società dovrebbe chiudere l'esercizio con una perdita di 25,8 milioni di Euro. Tale variazione negativa è riconducibile sia ad una riduzione delle quantità vendute nell'intero esercizio, sia ad un diverso mix di vendita. La posizione finanziaria netta rimane costante a 248 milioni di Euro, mentre gli investimenti realizzati nell'anno sono stati pari a circa 55 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni A	% azioni ordinarie	Azioni B	% diritti di voto
Aquafin Holding Management	21.554.705	42,08%	8.316.020	68,52%
Management	994.223	1,94%	-	1,47%
Azioni proprie	1.278.450	2,50%	-	1,88%
LFT	284.341	0,56%	-	0,42%
Flottante	18.791.055	36,69%	-	27,97%
Totale	42.902.774	83,76%	8.316.020	100,00%

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

È un gruppo vitivinicolo italiano (di seguito "IWB"), il primo ad essere quotato in Borsa Italiana ad inizio 2015, tramite una SPAC che ha dato vita ad una business combination tra due players: Giordano Vini (produttore italiano di vini) e Provinco (venditore di vini con particolare focus sui mercati esteri). La società produce vini di qualità, selezionando le aree vitivinicole più rinomate d'Italia e distribuendo prodotti su scala globale nei diversi canali di vendita online, G.D.O. e Horeca. La società, considerando i dati preliminari comunicati al mercato, ha riportato nell'esercizio 2023 ricavi per 429 milioni di Euro, in linea con l'anno precedente. La marginalità in termini

di Ebitda è pari a 44 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 37 milioni di Euro del 2022, grazie al decremento dei prezzi delle materie prime e al contenimento dei costi. La posizione finanziaria netta è pari a 101 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 147 milioni di Euro dell'anno precedente.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Gruppo Pizzolo S.r.l.	1.400.077	14,80%
Provinco S.r.l.	671.659	7,10%
Otus Capital Management Ltd	540.165	5,71%
LFT	17.765	0,19%
Flottante	6.830.313	72,20%
Totale	9.459.983	100,0%

EUROGROUP LAMINATIONS S.P.A.

È una società leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici nei settori "Ev&Automotive" (progettazione e produzione per motori elettrici), e "Industrial" (progettazione e produzione per industria, domotica, apparecchiature HVAC, energia eolica, logistica).

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%	Diritti di voto	% diritti di voto
Euro Manag. Serv. S.p.A.	44.273.442	47,09%	265.304.520	84,2%
Delorean Partecip.ni	5.632.820	5,99%	5.632.820	1,79%
Tikehau Inv. Manag.	774.743	0,82%	774.743	0,25%
LFT	117.800	0,13%	117.800	0,04%
Flottante	43.217.514	45,97%	43.217.514	13,72%
Totale	94.016.319	100,00%	315.047.397	100,00%

Nel 2023, la società ha conseguito ricavi per circa 836 milioni di Euro, in leggera flessione dell'1,8% rispetto al 2022 dove era pari a 851 milioni di Euro e un Ebitda consolidato pari a 116 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2022 il quale si attestava a 104 milioni di Euro. Il portafoglio ordini del segmento EV&Automotive ha raggiunto un valore stimato di 6,4 miliardi di Euro, grazie alla ricezione in corso d'anno di ordini su nuove piattaforme per nuovi clienti. Attualmente il gruppo può contare su un organico di



circa 2.800 addetti, 7 stabilimenti produttivi in Italia e 5 all'estero (in particolare in Messico, Stati Uniti, Cina, e Tunisia).

FERRETTI S.P.A.

Il gruppo Ferretti è un affermato operatore nel mercato globale degli yacht di lusso, leader nel segmento inboard sopra i 9 metri (circa 30 piedi) e tra i primi operatori nel segmento dei super yacht. Ferretti progetta, produce e vende yacht nei segmenti composite e super yacht e opera in oltre 70 Paesi, con una presenza diretta in Europa, Asia e USA. Al termine dell'esercizio 2023 il gruppo ha raggiunto ricavi per 1,1 miliardi di Euro in aumento dell'11,5% rispetto all'anno precedente, un Ebitda incrementato da 140 a 169 milioni di Euro, pari al 21% rispetto al 14% del 2022 ed un utile netto di 83 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta ammonta a fine anno a 281 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Ferretti Intern. Hld	118.926.275	35,14%
Kheope S.p.A.	15.441.768	4,56%
Sino-Leader Power Ltd	10.914.088	3,22%
LFT	74.789	0,02%
Flottante	193.125.734	57,06%
Totale	338.482.654	10,00%

TECHNOPROBE S.P.A.

È una società leader mondiale nella produzione di schede elettroniche per microchip, che progetta e realizza interfacce elettro-meccaniche Probe Card, utilizzate per il test dei semiconduttori. Il gruppo risulta essere il secondo produttore a livello mondiale in termini di volumi e fatturato ed è l'unico produttore sul territorio italiano. I dati finanziari del 2023 evidenziano un fatturato di circa 409 milioni di Euro, in calo del 25% rispetto ai 549 milioni di Euro ottenuti nell'anno 2022, a seguito della generale contrazione del mercato di riferimento ed in particolare della domanda dei consumatori di dispositivi quali smartphone e computer. Il margine operativo lordo è pari a 199

milioni di Euro, in decremento rispetto ai 333 milioni di Euro del 2022. La riduzione della marginalità in termini di Ebitda rispetto all'anno precedente riflette sia la scelta strategica della società di mantenere l'attuale struttura produttiva e le risorse impiegate al fine di garantire una risposta adeguata all'attesa ripresa dei volumi, sia gli effetti dell'iniziale consolidamento della neoacquisita Harbor Electronics. L'utile netto è sceso da 148 milioni a 97 milioni di Euro. A fine 2023 la posizione finanziaria netta di Technoprobe ammonta a 351 milioni rispetto a 403 milioni di Euro di inizio anno.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	% diretta	Diritti di voto	% diritti di voto
T-Plus S.p.A.	408.050.000	67,90%	816.100.000	77,59%
F. Crippa	42.700.000	7,10%	85.400.000	8,12%
LFT	84.834	0,01%	84.834	0,01%
Flottante	150.165.166	24,99%	150.250.000	14,28%
Totale	601.000.000	100,00%	1.051.750.000	100,0%

PRIVATE MARKET

A fine 2023, il Gruppo è investito con un'iniziativa per un totale investito di € 8.037.898, pari a circa il 10% del valore dei propri investimenti ed opera indirettamente attraverso la società neo-costituita FT Private Market S.p.A. A livello consolidato sono esposti gli investimenti in fondi chiusi di private markets effettuati nel corso del 2023 dalla stessa, oltre al debito nei confronti dei soci terzi per il capitale sottoscritto e non ancora versato, pari ad € 12.375.000. Sono invece elisi i rapporti di credito e di debito tra la Capogruppo e la controllata per quanto riguarda la quota di capitale sottoscritta e non ancora versata, pari ad € 15.750.000.

FT PRIVATE MARKET S.P.A.

È la seconda società controllata dal Gruppo LFT, che ha sede legale presso la Capogruppo, costituita in data 7 novembre 2023, deputata all'investimento in fondi chiusi di private markets. Il capitale sociale è di €

37.500.000, oltre ad € 12.500.000 a titolo di riserva sovrapprezzo azioni. Il capitale è stato integralmente sottoscritto alla data di costituzione e versato per il 25%, assieme all'intero sovrapprezzo, dotando la società di risorse finanziarie proprie per un importo complessivo di € 21.875.000. Il capitale residuo verrà richiamato dal Consiglio di Amministrazione in funzione dell'esigenza di cassa e comunque in tre ulteriori tranche tra il 2024 e il 2026, così come previsto dall'accordo di investimento. La società ha acquisito tutti i fondi, nonché i commitment, sottoscritti fino al 6 novembre 2023 dalla Nostra Società e da Diatec Holding S.p.A. A fine 2023 FT Private Market è investita nei seguenti fondi chiusi di private markets, per un commitment complessivo di circa 14 milioni di Euro:

- Mediobanca Black Rock Co-Investment;
- Mediobanca Venture Capital Fund;
- Pictet Monte Rosa Co-Investments V;
- Pictet Alt Distressed & Special Situation;
- Equita Private Debt EPD II;
- Conny &Co II SCSp;
- TSC Fd SCA SICAV SIF Tsc Fd - Eurocare IV B;
- Praesidium S.C.A. SICAV-RAIF – Agri-FoodTech I.

FT Private Market redigerà il primo bilancio di esercizio alla data del 31 dicembre 2024.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
LFT	21.000.000	56,00%
Altri azionisti di minoranza (#25)	16.500.000	44,00%
Totale	37.500.000	100,00%

ENERGY

A fine 2023, il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, cui aggiungere una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 46.605.365, pari al 56% del valore dei propri investimenti. A livello consolidato sono elisi i rapporti con la controllata FT Energia e sono esposti i rapporti con le sue partecipate.

FT ENERGIA S.P.A.

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, che ha sede legale presso la Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione dell'azionariato al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
LFT	2.407.742	58,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	7,50%
Greenseed S.r.l.	245.145	6,00%
Botzen Invest Euregio Finance S.p.A.	204.288	5,00%
Altri azionisti di minoranza (#28)	105.000	2,57%
Totale	4.085.759	100,00%

Il bilancio 2023 ha chiuso con un utile netto di € 714.850 per effetto dell'incremento dei costi al servizio del debito e la diminuzione dei dividendi Dolomiti Energia Holding. Per quanto attiene l'attività finanziaria, nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate linee di credito per 19,5 milioni di Euro e rimborsati finanziamenti bancari per 10,3 milioni di Euro. L'indebitamento a fine anno si attesta a complessivi 25,6 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 16 milioni di Euro del 2022 per effetto delle necessità finanziarie rese necessarie a supporto dei nuovi investimenti sotto riportati.

FT PHAOS S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso da FT Energia insieme a Belmonte Capital S.r.l. al quale partecipano anche 22 soci del Gruppo LFT, che ha l'obiettivo di sostenere finanziariamente il percorso autorizzativo promosso da una serie di sviluppatori di autorizzazioni di impianti fotovoltaici. Dopo un'attenta due diligence legale e tecnica verranno selezionati dei developer e finanziati gli stati di avanzamento a fronte del raggiungimento di determinate milestone. Ad ottenimento dell'autorizzazione si procederà all'avvio di un processo competitivo per la cessione sul mercato di ciascun progetto. L'obiettivo dei soci è di sostenere lo sviluppo di idealmente 5 developers, per una pipeline indicativa di 350 MW tra fine 2023 e fine 2025.



Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Soci	Capitale	%
FT Energia S.p.A.	28.007	28,01%
Belmonte Capital S.r.l.	1.000	1,00%
Altri azionisti di minoranza (#22)	70.993	70,99%
Totale	100.000	100,00%

KAIROS ALPS S.R.L.

È la joint-venture costituita a marzo 2023 promossa da ACSM, Alto Garda Servizi e FT Energia con l'obiettivo di individuare, sul mercato nazionale, progetti di investimento in fonti di produzione di energia rinnovabile, diverse rispetto all'idroelettrico, attraverso l'acquisto di società intestatarie di autorizzazioni di sviluppo o proprietarie di parchi fotovoltaici ed eolici già operativi, per una potenza complessiva a tendere di almeno 50 MW nei prossimi 6 anni. Nel corso del 2023, con il supporto dell'attività dei rispettivi soci, Kairos ha completato l'acquisizione dell'intero capitale di Open Piemonte, società intestataria di un'autorizzazione unica per la realizzazione di un parco fotovoltaico nel Comune di Alice Castello (Vercelli) della potenza di 16,2 MW, che ha successivamente sottoscritto un contratto di fornitura e realizzazione dell'opera, ora in fase di realizzazione. Alla data di redazione della presente Relazione, i lavori evidenziano un avanzamento del 70%. Si stima di poter immettere energia elettrica nel mese di agosto 2024. È stato inoltre sottoscritto un finanziamento bancario con un pool di banche locali per l'importo di 12,5 milioni di Euro, erogabile a stato avanzamento lavori, che prevede un periodo di preammortamento di 13 mesi ed un ammortamento in 16 anni.

Oltre a ciò, Kairos ha preso parte nell'aprile 2023 ad una procedura competitiva di acquisto di un parco eolico in Puglia che si compone di due impianti eolici della potenza complessiva di 28MW, già in esercizio dal 2021. La negoziazione, assicurata dai soci di Kairos, ha consentito l'acquisto, a fine ottobre 2023, della società Eco Puglia Energia per il 57,27% in capo a Kairos e per il 42,73% al gruppo Dolomiti Energia. È in corso un processo di scissione della società, i cui atti sono stati depositati il 28 dicembre 2023 e che si concluderà

entro il primo semestre 2024, consentendo alle due società acquirenti di acquisire direttamente la proprietà dei due impianti opportunamente separati, con decorrenza economica e fiscale dall'1 gennaio 2024.

A fine 2023 il gruppo Kairos ha in portafoglio poco meno di 32 MW, di cui 16,2 MW in costruzione.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Soci	Capitale	%
ACSM S.p.A.	4.000	40,00%
AGS S.p.A.	4.000	40,00%
FT Energia S.p.A.	2.000	20,00%
Totale	10.000	100,00%

DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A.

Rimane il più rilevante asset del Gruppo ed è una delle principali multiutility nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita principalmente da una serie di centrali idroelettriche in concessione site nel territorio provinciale che complessivamente nel 2023 hanno generato una produzione di circa 3,1 TWh. Il gruppo è attivo, tramite apposite società, anche nei servizi idrici integrati e nell'illuminazione pubblica, nella cogenerazione e nel teleriscaldamento, nel campo delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali e può contare su oltre 1.400 collaboratori. A fine 2023 il valore della produzione del gruppo DEH dovrebbe attestarsi a circa 2,3 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda poco inferiore al 17%, principalmente imputabile alla produzione idroelettrica. L'indebitamento di gruppo a fine 2023 dovrebbe ridursi a circa 330 milioni di Euro.

La controllata FT Energia rimane il secondo azionista con una quota del 7% circa e partecipa attivamente alla governance della società, per effetto della designazione di due membri nel consiglio di amministrazione e un membro nel comitato esecutivo.

Il 2023 è stato un anno molto importante in quanto è stato deliberato il piano industriale 2023-2027 che prevede nuove ambiziose sfide nelle energie

rinnovabili, dove sono previsti circa 300 milioni di Euro di investimento nell'arco di piano. Oltre a ciò, è rilevante l'esposizione finanziaria che nel 2022 aveva molto preoccupato i vertici aziendali, inducendo ad una distribuzione inferiore del dividendo. A fine anno è stato individuato il nuovo direttore generale che entrerà a far parte dell'organico ad aprile 2024 e ragionevolmente verrà nominato anche amministratore delegato. Da ultimo si segnala che il 40% del capitale di Hydro Dolomiti Energia S.p.A., la più importante società del gruppo, è stato messo in vendita da Macquarie e che la Nostra Società, alla data di redazione della presente Relazione, fa parte di un consorzio che mira ad ottenere un'esclusiva per portare a compimento una due diligence, atta a definire il prezzo finale. Tale operazione potrebbe concludersi verso metà 2024.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
FinDolomiti Energia S.p.A.	199.612.381	48,51%
Azioni proprie	26.369.875	6,41%
Altri soci pubblici	89.104.575	21,65%
FT Energia S.p.A.	28.727.315	6,98%
Fondazione Caritro	22.218.753	5,40%
Equitix Italia HoldCo 1 S.r.l.	20.574.809	5,00%
ISA	17.442.965	4,24%
Altri soci privati	13.496.994	3,28%
Totale	411.496.169	100,00%

ALERION CLEAN POWER S.P.A.

FT Energia ha investito nel 2021 in una delle principali realtà italiane indipendenti, operativa nel settore delle energie rinnovabili. L'investimento è avvenuto tramite l'acquisto di due prestiti obbligazionari quotati, di cui uno sul mercato secondario e con scadenza 2025 e l'altro di nuova emissione con scadenza 2027, con l'obiettivo di mantenerli stabilmente nel portafoglio al fine di ottenere un rendimento costante nel tempo. Alerion, controllata dal gruppo Fri-el Green Power S.p.A. e quotata in Borsa Italiana, è una società specializzata nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed in particolare nel settore eolico. Ha una capacità installata di circa 893 MW suddivisa in 27

impianti in Italia, 1 in Spagna, 4 in Bulgaria e 11 in Romania, con una produzione lorda annua di circa 1,6 TWh.

INVESTIMENTI ALTERNATIVI

A fine 2023, il Gruppo è investito in 2 iniziative per un importo complessivo di € 1.193.500, pari all'1% del valore dei propri investimenti.

TRENTINO INVEST S.R.L.

È una joint-venture tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società high-tech ad alto potenziale di crescita. Dopo aver completato un nuovo investimento nel corso del 2023, la società ha all'attivo nel suo portafoglio 5 investimenti per un totale investito di circa 1,8 milioni di Euro, tra quote di equity e finanziamenti soci concessi. I settori nei quali la partecipata ha finora investito sono legati ai settori fintech, medtech, biotech e agritech.

Di seguito si fornisce descrizione delle iniziative in essere:

- Walliance S.p.A. (investimento di € 699.997 per il 12,85% del capitale) è una start-up appartenente al settore fintech e prima società italiana di real estate equity crowdfunding autorizzata da Consob alla raccolta di capitali; nel 2023 si è concluso un primo disinvestimento parziale nella società Walliance S.p.A. con la cessione di un pacchetto azionario pari al 6,18% per un incasso di € 700.040 ed una plusvalenza di € 472.653 in capo a Trentino Invest S.r.l.;
- Alia Therapeutics S.r.l. (investimento di € 250.000 per il 4,63% del capitale) è una start-up appartenente al settore medtech, spin-off di CIBIO (Università di Trento), che sviluppa trattamenti innovativi per malattie genetiche, utilizzando l'editing genomico;
- Nano Tech Project S.r.l. (investimento di € 150.000 per il 3,23% del capitale e finanziamento di € 250.000) opera nel campo del biotech ed in particolare nei



settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale;

- Enogis S.r.l. (investimento di € 85.000 per il 10% del capitale) è una piattaforma di data analytics creata per il settore dell'agritech che permette di gestire le aziende agricole in tutto il processo produttivo mediante la raccolta di dati georeferenziati, la loro analisi e la redazione di modelli previsionali;
- Bikeflip S.r.l. (investimento di € 300.000 per il 12,05% del capitale) è una start-up trentina che si pone l'obiettivo di diventare un marketplace specialistico per la vendita on-line di biciclette nuove ed usate.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Soci	Capitale	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	2.000.000	40,00%
Agri2000 S.r.l.	600.000	12,00%
Fincoop Trentina S.p.A.	600.000	12,00%
Fondazione Caritro	600.000	12,00%
LFT	600.000	12,00%
ISA S.p.A.	600.000	12,00%
Totale	5.000.000	100,00%

EQUITY CROWDFUNDING

La Nostra Società ha destinato un importo fino ad un milione di Euro, da destinare ad iniziative di real estate, dislocate nelle principali province del nord Italia tramite la piattaforma di equity crowdfunding promossa da Walliance. Gli investimenti hanno una durata compresa tra i 14 e i 30 mesi, in funzione del tempo necessario per l'avvio, il perfezionamento della relativa operazione immobiliare e la successiva liquidazione del veicolo. A fine 2023 la Nostra Società ha investito nelle seguenti 9 iniziative, per un importo compreso tra 50 e 100 mila Euro, che complessivamente ammonta ad € 592.500:

- Sabini 26 S.r.l. prevede il recupero di un edificio situato in un'area di sviluppo residenziale a Milano, per la realizzazione di 8 unità abitative;
- Querini S.r.l. prevede la realizzazione di un complesso residenziale abitativo di 2 volumi indipendenti, per un totale di 12 unità abitative nel corso del 2024;
- Wave Fin2 S.r.l. prevede la realizzazione del progetto residenziale "Jesolo, Wave Island" composto da 6

edifici, comprensivi di 124 unità residenziali, ubicate nel comune di Jesolo (VE) nel corso del 2024;

- AD Capital 3 S.r.l. prevede la completa demolizione di un fabbricato esistente e la successiva ricostruzione di un edificio residenziale composto da 28 unità abitative nella periferia di Firenze. L'iniziativa sta soffrendo di ritardi rispetto al budget inizialmente previsto; la chiusura dell'operazione è stimata per il mese di settembre 2024;
- Pattari2 S.r.l. prevede la ristrutturazione e il frazionamento di 8 unità abitative al 3° piano di un immobile a Milano, a ridosso di Piazza Duomo. La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire nel corso del 2024;
- 28Herbert S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio ad uso misto, residenziale e commerciale, nel quartiere di Brooklyn (New York - USA). La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire nel corso del mese di maggio 2025;
- Seli Sviluppo 1 S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio residenziale composto da 13 unità abitative;
- Mak 02 S.r.l. è un progetto che prevede la realizzazione di 3 edifici residenziali nella città di Milano e che ospiteranno 136 unità abitative, ad oggi interamente vendute, con relativi preliminari di acquisto registrati;
- G.fund S.r.l. è un progetto sviluppato a Jesolo (VE) che prevede la realizzazione di un edificio residenziale che ospiterà 32 unità abitative. La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire nei primi mesi del 2025.

INFRASTRUTTURE

A fine 2023, il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative per un totale investito di € 3.283.008, pari al 4% del valore dei propri investimenti.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.

È la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. Nel corso dell'esercizio la società ha

proseguito l'attività di gestione immobiliare, in particolare con la locazione di tutti i magazzini di proprietà compresi nei lotti 4 e 6. Nel corso del 2023 la società ha generato ricavi dalle locazioni per oltre 450 mila Euro e ha generato una plusvalenza superiore a 630 mila Euro per effetto della cessione di immobili. Il bilancio prevede un utile ante imposte di 177 mila Euro e debiti bancari scesi a circa 3,4 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	54,78%
LFT	5.426.590	45,22%
Totale	12.000.000	100,00%

TRENTO FUNIVIE S.P.A.

È la società concessionaria della gestione degli impianti di risalita del Monte Bondone (Trento). Nel corso del 2023 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale di complessivi 2,6 milioni di Euro finalizzato a sostenere un importante piano di investimenti. Tale aumento di capitale è parte di un accordo tra la società, la Provincia Autonoma di Trento, il Comune di Trento e Trentino Sviluppo S.p.A., finalizzato a migliorare l'offerta turistica del Monte Bondone. La sottoscrizione delle azioni della società da parte della Nostra Società è stata effettuata in affiancamento ad altri primari investitori istituzionali del territorio trentino.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni ordinarie	% Az. ordinarie	Azioni privilegiate	% capitale economico
Trentino Sviluppo S.p.A.	1.707.371	42,59%	1.136.584	53,84%
Comune di TN	219.861	5,48%	136.434	6,75%
Funivie F. Marilleva S.p.A.	441.559	11,01%	-	8,36%
LFT	153.848	3,84%	-	2,91%
Altri soci istit.	910.152	22,70%	-	17,23%
Altri soci	576.000	14,37%	-	10,91%
Totale	4.008.791	100,00%	1.273.018	100,00%

La società, che chiude il bilancio di esercizio al 30 giugno, al termine dell'esercizio 2022/2023 registra un fatturato di 4,1 milioni di Euro, in crescita del 25% rispetto all'esercizio precedente, un Ebitda di 1,1

milioni di Euro, in incremento del 68% rispetto alla stagione precedente ed un utile di esercizio pari a 640 mila Euro, in contrazione rispetto all'utile dell'esercizio precedente pari a 1,5 milioni di Euro, inficiato da una gestione straordinaria di 1,3 milioni di Euro.

INTERBRENNERO S.P.A.

È la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di handling, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. La società chiude l'anno 2023 con un buon utile di oltre 590 mila Euro ed una gestione caratteristica che porta il valore della produzione ad oltre 4,5 milioni di Euro. Nel 2023 ci sono stati una serie di adeguamenti infrastrutturali e operativi cui si aggiunge l'avvio di iniziative volte all'allargamento e alla differenziazione del portafoglio clienti, nonché alla riqualificazione dell'intero parco gru di sollevamento. Il primo semestre 2023 si è completato in linea con le previsioni in termini di treni lavorati e di tonnellaggio, mentre il secondo semestre ha risentito di un netto calo imputabile alla difficoltà di approvvigionamento di materie prime e di semilavorati. L'Interporto di Trento si riconferma anche nell'anno 2023 un centro attrattivo ed indispensabile per i servizi e il sostegno alle aziende operanti sul territorio regionale. A livello di posizione finanziaria netta si riscontra un miglioramento, attestandosi a circa 1,8 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2023.

Azionisti	Azioni	%
Provincia Autonoma di Trento	2.902.310	63,01%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	10,56%
Regione Trentino-Alto Adige	486.486	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	2,19%
LFT	19.450	0,42%
Altri azionisti di minoranza	458.642	9,95%
Totale	4.606.311	100,00%



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2023	31.12.2022
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	2.867	4.301
7) altre	2.360	3.540
	5.227	7.841
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	16.352	14.628
5) immobilizzazioni in corso	4.307.027	20.800
	4.323.379	35.428
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	50.660.709	22.660.709
b) imprese collegate	6.975.085	7.038.338
d-bis) altre imprese	19.891.327	22.156.325
2) crediti		
b) verso imprese collegate	1.247.087	2.268.333
3) altri titoli	3.200.000	8.757.559
	81.974.208	62.881.264
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	86.302.814	62.924.533
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	177.398	2.500
2) verso imprese controllate	-	-
3) verso imprese collegate	7.667	61.679
5-bis) crediti tributari	47.644	177.987
5-ter) imposte anticipate	3.857	7.133
5-quater) verso altri	45.719	134.503
	282.285	383.802
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	13.145.768	21.340.949
	13.145.768	21.340.949
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.930.661	2.389.789
3) denaro e valori in cassa	572	57
	1.931.233	2.389.846
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	15.359.286	24.114.597
D) RATEI E RISCONTI	600.180	566.651
TOTALE ATTIVO	102.262.280	87.605.781

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2023	31.12.2022
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.673.065	2.350.740
VI. Altre riserve	1.330.688	118.247
VIII. Utili a nuovo	7.965.491	7.453.763
IX. Utile d'esercizio	3.125.226	6.446.493
TOTALE PATRIMONIO NETTO	85.792.129	87.066.902
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	16.071
4) altri	-	12.502
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	16.071	28.573
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	247.394	219.162
D) DEBITI		
7) debiti verso fornitori	23.699	21.642
9) debiti verso controllate	15.759.292	15
12) debiti tributari	141.239	128.314
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	23.525	31.326
14) altri debiti	238.793	84.761
TOTALE DEBITI	16.186.548	266.058
E) RATEI E RISCONTI	20.138	25.086
TOTALE PASSIVO	102.262.280	87.605.781



CONTO ECONOMICO	31.12.2023	31.12.2022
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	411.233	269.428
5) altri ricavi e proventi	162.325	115.397
a) altri ricavi e proventi	161.646	115.380
b) contributi in conto esercizio	679	17
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	573.558	384.825
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(9.652)	(14.562)
7) per servizi	(504.460)	(439.574)
8) per godimento beni di terzi	(69.344)	(66.102)
9) per il personale	(606.088)	(601.034)
a) salari e stipendi	(431.379)	(404.983)
b) oneri sociali	(137.431)	(133.216)
c) trattamento di fine rapporto	(36.166)	(60.643)
e) altri costi	(1.112)	(2.192)
10) ammortamenti e svalutazioni	(7.968)	(8.566)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(2.613)	(2.614)
b) ammortamento delle immob. materiali	(5.355)	(5.952)
14) oneri diversi di gestione	(111.818)	(71.872)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.309.330)	(1.201.710)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(735.772)	(816.885)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	4.410.032	9.302.313
- da imprese controllate	1.324.258	8.908.646
- da imprese collegate	-	21.152
- da altre imprese	3.085.774	372.515
16) altri proventi finanziari	1.389.338	821.846
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese collegate	213.360	97.074
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	289.829	220.181
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	845.348	492.267
d) proventi diversi dai precedenti	40.801	12.324
17) interessi e altri oneri finanziari	(222.001)	(343.440)
17-bis) utili e perdite su cambi	(38.574)	146.688
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	5.538.795	9.927.407
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(1.500.000)	(2.155.568)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(174.515)	(451.332)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ.	(1.674.515)	(2.606.900)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.128.508	6.503.622
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(3.282)	(57.129)
UTILE D'ESERCIZIO	3.125.226	6.446.493

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2023	31.12.2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	3.125.226	6.446.493
Imposte sul reddito	(3.282)	(57.129)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(477.984)	(478.406)
(Dividendi)	(1.727.680)	(9.256.011)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(2.836.981)	(46.30)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.920.701)	(3.391.353)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.355	5.952
Accantonamento trattamento di fine rapporto	36.166	60.643
Accantonamento fondo di quiescenza	(12.502)	-
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.691.666	2.558.386
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(197.402)	(763.760)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(174.898)	79.668
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	2.057	(9.471)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(93.787)	121.638
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(4.947)	(5.810)
Altre variazioni del capitale circolante netto	332.744	163.194
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(136.232)	(415.844)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	339.987	149.478
Liquidazione fondi	-	(1.150)
Liquidazione TFR	(7.934)	(11.478)
Dividendi incassati	1.727.680	9.256.011
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.923.501	8.977.017
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(4.293.306)	(27.124)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(15.609.554)	(5.961.469)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	8.107.292	196.301
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	-	(2.000.000)
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(1.939.881)	(5.342.846)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	7.595.193	-
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
(Investimenti)	(16.837.501)	(17.757.591)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	24.995.645	13.132.560
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	2.017.887	(17.760.168)



C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
(Rimborso debiti a breve verso banche)	(7.200.000)	-
Incremento debiti a breve verso banche	7.200.000	-
Mezzi propri		
Dividendi da utile pagati	(4.400.000)	(5.500.000)
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(4.400.000)	(5.500.000)
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	(458.612)	(14.283.151)
Disponibilità liquide al 1 gennaio	2.389.846	16.672.997
Disponibilità liquide al 31 dicembre	1.931.234	2.389.846

Il presente Bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

NOTA INTEGRATIVA

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 del Codice Civile, parte integrante del Bilancio d'esercizio insieme allo stato patrimoniale, al conto economico, al rendiconto finanziario ed alla relazione sulla gestione esposta in precedenza.

Criteri di valutazione

Nella redazione del Bilancio d'esercizio sono stati osservati i seguenti principi generali:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso;
- le voci di Bilancio, nel rispetto degli schemi obbligatori di cui agli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile, sono state indicate evidenziando i saldi dei singoli conti di contabilità che li compongono;
- le voci previste negli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile sono state iscritte separatamente e nell'ordine indicato nello stato patrimoniale e nel conto economico;
- non sono stati operati raggruppamenti, quali previsti dall'articolo 2423-ter, secondo comma, seconda parte del Codice Civile, ancorché a fronte di importo irrilevante, allo scopo di consentire la massima chiarezza;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

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; pertanto, anche la Nota Integrativa viene redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice Civile.

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'articolo 2426 del Codice Civile, integrati ed interpretati dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile, si precisa che è stata applicata la deroga al criterio di valutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazione, come descritto nel relativo paragrafo.

Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati in osservanza dell'articolo 2426 del Codice Civile.



Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistenti, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti sono calcolati a quote costanti e per classi di cespiti omogenee, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale.

Per gli ammortamenti sistematici delle immobilizzazioni materiali, calcolati nel rispetto dei criteri sopra specificati, vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni ed i titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente svalutati per perdite durevoli di valore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate in base al valore di iscrizione così come risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio in tale bilancio, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite durevoli di valore, come disposto dall'art. 45 del D.L. 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 14 settembre 2023. La Società dà evidenza dell'ammontare corrispondente alla differenza tra i valori iscritti nell'ultimo bilancio annuale approvato ed i valori rilevati alla data di riferimento del bilancio, attraverso la destinazione di parte del risultato d'esercizio a riserva indisponibile di utili.

Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi ed iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota 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.

Fondi per rischi e 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 un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il fondo calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del tempo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value solo qualora gli stessi risultino stimabili in maniera attendibile.

Ricavi, costi, proventi ed oneri

La rilevazione degli interessi attivi e passivi, nonché degli altri costi e ricavi, avviene secondo il principio della competenza temporale.

Dividendi

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 od eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.



Informazioni sullo Stato Patrimoniale

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
5.227	7.841	(2.614)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.301	5.735
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.867	4.301

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.540	4.720
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.360	3.540

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
4.323.379	35.428	4.287.951

Altri beni materiali

	Variazione 2023	Variazione 2022
Costo storico ad inizio esercizio	116.750	110.426
Acquisizioni dell'esercizio	7.079	6.324
Costo storico a fine esercizio	123.829	116.750

	Variazione 2023	Variazione 2022
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(102.122)	(96.170)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.355)	(5.952)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(107.477)	(102.122)
Valore netto a fine esercizio	16.352	14.628

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2023	Variazione 2022
Costo storico ad inizio esercizio	20.800	-
Acquisizioni dell'esercizio	4.286.227	20.800
Costo storico a fine esercizio	4.307.027	20.800

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono attribuibili:

- per € 2.286.227 agli acconti versati per la futura acquisizione e per l'acquisto dell'arredo relativo all'immobile destinato alla nuova sede sociale, in corso di realizzazione;
- per € 2.000.000 all'acconto versato a fronte della sottoscrizione, in data 16 novembre 2023, del contratto di compravendita con esecuzione futura del complesso immobiliare di proprietà di Marangoni Meccanica S.p.A.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
81.974.208	62.881.264	19.092.944

Partecipazioni

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	51.855.372	47.662.804
Incrementi dell'esercizio	32.077.354	5.961.470
Conversione finanziamenti soci e crediti per interessi	1.121.748	536.666
Cessioni dell'esercizio	(6.027.353)	(150.000)
Svalutazioni dell'esercizio	(1.500.000)	(2.155.568)
Valore a fine esercizio	77.527.121	51.855.372

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento in conto futuro aumento di capitale della partecipata Aral Due S.r.l., effettuato in data 25 gennaio 2023, per l'importo di € 4.858;
- acquisto di 5.056 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2023, per un importo complessivo di € 143.000;
- acquisto di 82.800 azioni Eurogroup Laminations S.p.A. nell'ambito dell'ammissione alla quotazione di Borsa Italiana S.p.A., effettuato in data 10 febbraio 2023 per l'importo di € 607.603;
- acquisto di 10.000 azioni Technoprobe S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nei mesi di febbraio e marzo del 2023, per un importo complessivo di € 68.194;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Sestile S.p.A., effettuato in data 20 giugno 2023, per un importo di € 239.394;
- acquisto di 19.341 azioni Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso 2023, per un importo complessivo di € 70.676;
- acquisto di 69.975 azioni GPI S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo semestre 2023, per un importo complessivo di € 901.847;
- acquisto di 74.789 azioni Ferretti S.p.A. nell'ambito dell'ammissione alla quotazione di Borsa Italiana S.p.A., effettuato in data 26 giugno 2023 per un importo complessivo di € 224.367;
- assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A. in seguito alla liquidazione del veicolo MBTech S.p.A. effettuato in data 8 agosto 2023, dalla quale è emersa una plusvalenza di € 163.910;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di Progetto Bruno S.p.A., effettuato in data 19 settembre 2023, per un importo di € 650.000;



- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di SOIL S.p.A., effettuato in data 12 ottobre 2023, per un importo di € 90.000;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di FT Private Market S.p.A., effettuato in data 7 novembre 2023, per un importo di € 28.000.000, di cui versato per € 12.250.000;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di Trento Funivie S.p.A., effettuato in data 10 novembre 2023, per un importo di € 200.002, di cui versato per € 84.616;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A., effettuato in data 11 dicembre 2023, per un importo di € 225.000.

Oltre a ciò, la Società ha aderito ad una nuova raccolta fondi promossa dalla società G.fund S.r.l. attraverso la piattaforma di real estate crowdfunding di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., dell'importo di € 50.000 in data 14 aprile 2023. Ciò porta il totale investito su tale comparto ad € 592.500 a fine 2023.

La voce "conversione finanziamenti soci e crediti interessi" si riferisce alle seguenti operazioni:

- conversione integrale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di SOIL S.p.A. per l'importo di € 268.333, effettuato in data 31 luglio 2023 e degli interessi maturati sul finanziamento stesso per l'importo di € 100.502 in data 31 agosto 2023;
- conversione parziale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo di € 752.913, effettuato in data 27 dicembre 2023.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario G-Found S.r.l. avvenuta in data 16 gennaio 2023, a fronte di una plusvalenza di € 8.295;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Puccini S.r.l. avvenuta in data 30 gennaio 2023, a fronte di una plusvalenza di € 11.799;
- per € 5.221.350 alla cessione della partecipazione detenuta in Lefay Resorts S.r.l. avvenuta in data 2 marzo 2023, a fronte di una plusvalenza di € 2.472.781;
- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cusago Bre Wall S.r.l. avvenuta in data 20 aprile 2023, a fronte di una plusvalenza di € 5.622;
- per € 30.000 alla liquidazione parziale delle quote detenute nel veicolo societario Sabbini 26 S.r.l. avvenuta in data 22 maggio 2023;
- per € 438.503 alla liquidazione del veicolo societario MB Tech S.r.l. avvenuta in data 8 agosto 2023 attraverso l'assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 163.910;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cassano Dimore&Style S.r.l. avvenuta in più tranches nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2023 a fronte di una plusvalenza di € 9.825;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Residenza Campagnola S.r.l. avvenuta in data 20 novembre 2023, a fronte di una plusvalenza di € 10.119;
- per € 37.500 alla liquidazione parziale delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin2 S.r.l. avvenuta in data 27 dicembre 2023.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce al progressivo allineamento del valore della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A. al patrimonio netto della stessa a seguito della riduzione del capitale avvenuta a fine novembre 2023.

La Società, infine, ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli relativi agli investimenti del periodo, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2022, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2023	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ CONTROLLATE							
FT Private Market S.p.A. ¹⁰	Trento	37.500.000	50.000.000	-	28.000.000	56,00%	28.000.000
FT Energia S.p.A. ¹¹	Trento	4.085.759	18.662.691	714.850	10.997.924	58,93%	22.660.709
SOCIETÀ COLLEGATE							
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto	2.000.000 ¹²	2.000.000	(1.815.507)	975.000	48,75%	2.426.906
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.345.324	48.195	2.869.356	45,22%	2.747.680
SOIL S.p.A. ¹³	Vailate	3.500.000	1.945.566	(2.450.390)	472.577	24,29%	1.800.502

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2023	Valore attribuito in bilancio
ALTRE PARTECIPAZIONI							
GPI S.p.A.	Trento	13.890.324	252.778.000	9.74.000	2.704.725	1,07%	3.474.066
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	49.853.000	7.053.000	5.279.433	10,59%	2.063.370
Aquafil S.p.A.	Arco (Tn)	49.722.417	120.679.096	15.930.426	675.803	0,56%	2.022.929
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	16.344.208	(17.991)	1.998.897	12,23%	2.010.940
Equita Group S.p.A.	Milano	11.678.163	59.496.135	10.415.902	582.212	0,98%	1.808.071
Sestile S.p.A.	Milano	934.241	11.376.710	(47.410)	1.745.187	7,29%	1.767.379
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.493.573	41.059	959.177	5,78%	1.000.000
Progetto Air S.p.A.	Milano	3.170.000	15.483.908	(80.661)	735.486	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.571.913	(428.086)	357.572	3,09%	750.000
Technoprobe S.p.A.	Cernusco Lombardone	6.010.000	693.123.491	123.384.878	69.312	0,01%	670.607
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	31.000.000	- ¹⁴	650.070	0,96%	650.000
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	58.837.450	2.212.548	23.535	0,13%	607.602
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto	5.000.000	4.817.872	(62.888)	578.145	12,00%	600.000
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.000	174.199.000	9.444.000	330.978	0,19%	484.842
Ferretti S.p.A.	Cattolica	338.482.654	832.347.000	52.394.736	166.469	0,02%	224.367
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.186.477	111.497	227.583	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.008.791	7.370.533	639.439	283.028	3,84%	200.002

Sono inoltre presenti 9 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo di operazioni immobiliari destinate al settore residenziale, collocate nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno tipicamente una durata tra i 14 ed i 30 mesi, per un importo

¹⁰ La società è stata costituita in data 7 novembre 2023 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

¹¹ I dati della controllata si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

¹² Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono la riduzione del capitale deliberato dall'assemblea dei soci in data 11 dicembre 2023 e l'aumento di capitale di € 2.000.000 integralmente sottoscritto.

¹³ I dati di bilancio si riferiscono alla chiusura dell'esercizio al 31 agosto 2023.

¹⁴ La società è stata costituita in data 19 settembre 2023 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.



relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 592.500.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Marangoni Meccanica S.p.A., SOIL S.p.A., GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Aral Due S.r.l., Equita Group S.p.A., Sestile S.p.A., Trigon S.p.A., Progetto AIR S.p.A., Progetto Drifting S.p.A., Technoprobe S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Italian Wine Brands S.p.A. e Ferretti S.p.A. rispetto alla quota parte di patrimonio netto, non sono ritenuti rappresentativi di una perdita durevole di valore in quanto anche in base ad apposite analisi di recuperabilità, sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi assets.

Crediti finanziari

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	2.268.333	805.000
Incremento dell'esercizio	-	2.000.000
Decremento per conversione in equity	(1.021.246)	(536.667)
Valore a fine esercizio	1.247.087	2.268.333

La voce "decremento per conversione in equity" si riferisce:

- per € 268.333 alla conversione in capitale del finanziamento concesso alla collegata SOIL S.p.A., avvenuto in data 31 luglio 2023;
- per € 752.913 alla conversione in capitale del finanziamento concesso alla collegata Marangoni Meccanica S.p.A., avvenuto in data 27 dicembre 2023.

Altri titoli

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	8.757.559	3.414.713
Incremento dell'esercizio	1.939.881	4.342.846
Riclassifica dall'attivo circolante	97.753	1.000.000
Decremento dell'esercizio	(7.595.193)	-
Valore a fine esercizio	3.200.000	8.757.559

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento della quarta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 16 febbraio 2023, per un esborso di € 92.281;
- versamento della quarta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 5 aprile 2023, per un esborso di € 66.067;
- versamento della quinta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 5 maggio 2023, per un esborso di € 44.673;
- sottoscrizione di 2.349,44 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 5", effettuato in data 18 maggio 2023, a fronte del versamento di € 234.944;
- sottoscrizione di 549.489 quote del fondo chiuso Agri-FoodTech I, effettuato in data 29 maggio 2023, a fronte di un versamento di € 568.467, comprensivo di oneri accessori;
- versamento della quinta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 15 giugno 2023, per un esborso di € 25.491;
- sottoscrizione di 2.346,64 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 6", effettuato in data 15 giugno 2023, a fronte del versamento di € 234.664;

- versamento della sesta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 26 giugno 2023, per un esborso di € 2.119;
- sottoscrizione di 2.201,59 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 7", effettuato in data 13 luglio 2023, a fronte del versamento di € 220.159;
- versamento della sesta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 21 settembre 2023, per un esborso di € 83.837;
- versamento della settima tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 29 settembre 2023, per un esborso di € 12.150;
- sottoscrizione di 1.652,76 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 8", effettuato in data 23 novembre 2023, a fronte del versamento di € 165.276;
- sottoscrizione di 2.250,35 quote del fondo chiuso Mediobanca Russel, effettuato in data 29 novembre 2023, a fronte del versamento di € 189.753.

Il "decremento dell'esercizio" si riferisce alla cessione di tutte le quote sottoscritte nei fondi di investimento chiusi alla neo costituita FT Private Market S.p.A. al valore di iscrizione, effettuata nel corso del mese di dicembre 2023.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
282.285	383.802	(101.517)

Tutti i crediti sono nei confronti di soggetti italiani. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Crediti verso clienti	177.398	2.500	174.898
Crediti verso imprese collegate	7.667	61.679	(54.012)
Crediti tributari	47.644	177.987	(130.343)
Crediti per imposte anticipate	3.857	7.133	(3.276)
Altri crediti	45.719	134.503	(88.784)
Crediti	282.285	383.802	(101.517)

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente, fatturate da La Finanziaria Trentina ed a compensi per attività di advisory a società del Gruppo, che verranno incassati nel corso del 2024.

Il saldo della voce "crediti tributari", interamente esigibili entro 12 mesi, è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ritenute d'acconto	45.024	44.031	993
IRES da compensare	-	89.254	(89.254)
Credito IVA	-	44.685	(44.685)
Credito per imposta sostitutiva TFR	2.620	-	2.620
Altri crediti d'imposta	-	17	(17)
Crediti tributari	47.644	177.987	(130.343)



I “crediti per imposte anticipate” sono imputabili a componenti negative di reddito, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce “imposte sul reddito dell’esercizio”.

La voce “altri crediti” comprende € 45.000 di crediti nei confronti di Europe Il Luxembourg 2 S.à.r.l. per la quota versata in escrow account dall’acquirente di Logos Progetti S.r.l, vincolata fino al 28 ottobre 2024. Il credito, pari ad € 115.500 al 31 dicembre 2022, è stato incassato nel corso del 2023 per l’importo di € 70.500.

Al 31 dicembre 2023 nell’attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
13.145.768	21.340.949	(8.195.181)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Azioni quotate	151.092	1.063.136	(912.044)
Titoli di stato	1.096.597	198.658	897.939
Obbligazioni	7.026.012	7.086.118	(60.106)
Certificati	939.998	3.010.180	(2.070.182)
Fondi aperti di investimento	-	562.314	(562.314)
Gestioni patrimoniali	3.932.069	9.420.543	(5.488.474)
Attività finanziarie	13.145.768	21.340.949	(8.195.181)

Le “attività finanziarie” hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, i titoli di stato, le obbligazioni ed i certificati rappresentano investimenti di breve periodo;
- la gestione patrimoniale è affidata ad un primario operatore del settore ed ha un orizzonte temporale a medio termine.

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall’art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze del 14 settembre 2023, procedendo, dopo accurata analisi dell’andamento del valore di mercato ed individuati i titoli che mostravano un momentaneo anomalo andamento, alla svalutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni solo ove si presentavano condizioni tali da ritenerle di carattere durevole. Pertanto, il valore oggetto di deroga, pari ad € 172.328 è ritenuto una perdita di carattere temporaneo. Relativamente a tale importo si provvederà a costituire un’apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile, in occasione della destinazione del risultato d’esercizio.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
1.931.233	2.389.846	(458.613)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Depositi bancari	1.930.661	2.389.789	(459.128)
Denaro e valori in cassa	572	57	515
Disponibilità liquide	1.931.233	2.389.846	(458.613)

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 521.333 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
600.180	566.651	33.529

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ratei attivi	597.135	465.533	131.602
Risconti attivi	3.045	101.118	(98.073)
Ratei e risconti attivi	600.180	566.651	33.529

I "ratei attivi" si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2023 su titoli obbligazionari, finanziamenti concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti.

I "risconti attivi" comprendono le spese di competenza degli esercizi successivi, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
85.792.129	87.066.902	(1.274.773)

Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2021, 2022 e 2023.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2021	45.000.000	12.150.000	1.521.183	517.701	2.565.388	2.831.127	64.585.399
Dividendi						(2.475.000)	(2.475.000)
Altre destinazioni			141.557		214.570	(356.127)	-
Altre distribuzioni		(3.452.341)		(517.701)	(2.779.958)		(6.750.000)
Aumento di capitale	10.000.000	7.000.000					17.000.000
Risultato dell'esercizio						13.760.011	13.760.011
31 dicembre 2021	55.000.000	15.697.659	1.662.740	-	-	13.760.011	86.120.410

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2022	55.000.000	15.697.659	1.662.740	-	-	13.760.011	86.120.410
Dividendi						(5.500.000)	(5.500.000)
Altre destinazioni			688.000	118.247	7.453.763	(8.260.011)	-
Risultato dell'esercizio						6.446.493	6.446.493
31 dicembre 2022	55.000.000	15.697.659	2.350.740	118.247	7.453.763	6.446.493	87.066.902

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2023	55.000.000	15.697.659	2.350.740	118.247	7.453.763	6.446.493	87.066.902
Dividendi						(4.400.000)	(4.400.000)
Altre destinazioni			322.325	1.212.441	511.728	(2.046.493)	-
Risultato dell'esercizio						3.125.226	3.125.226
31 dicembre 2023	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.330.688	7.965.491	3.125.226	85.792.129



L'Assemblea dei Soci del 10 maggio 2023 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2022, pari ad € 6.446.493,19 come segue:

- € 322.324,66 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 64.549,50 a riserva per utili presunti su cambi;
- € 1.147.891,72 a riserva straordinaria vincolata ex art. 45 Decreto Legge 73/2022;
- € 4.400.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,08 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 20 giugno 2023;
- € 511.727,31 riportati a nuovo.

Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle riserve.

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione ¹⁵	Quota disponibile
Capitale Sociale	55.000.000		
Riserva sovrapprezzo	15.697.659	A, B, C	15.697.659
Riserva legale	2.673.065	B	
Altre riserve	1.330.688	A, B, C	1.330.688
Utili a nuovo	7.965.491	A, B, C	7.965.491
Totale	82.666.903		24.993.838
Quota non distribuibile			8.654.487
Quota residua distribuibile			16.339.351

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
16.071	28.573	(12.502)

La voce "altri fondi" include l'accantonamento per spese di competenza di esercizi precedenti, che si ritiene di liquidare nel corso dell'esercizio 2024.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
247.394	219.162	28.232

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

	Variazioni 2023	Variazioni 2022
Valore ad inizio esercizio	219.162	169.997
Accantonamento dell'esercizio	31.905	43.687
Rivalutazioni TFR	4.261	16.956
Quota oneri INPS	(2.118)	(4.323)
Imposta sostitutiva	(724)	(2.883)
Versamento fondi pensione	(5.092)	(4.272)
Valore a fine esercizio	247.394	219.162

¹⁵ Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai Soci.

D) DEBITI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
16.186.548	266.058	15.920.490

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro 12 mesi, ad eccezione del debito verso FT Private Market S.p.A. per l'importo di € 10.500.000. Non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Debiti verso fornitori	23.699	21.642	2.057
Debiti verso controllate	15.759.292	15	15.759.277
Debiti tributari	141.239	128.314	12.925
Debiti verso istituti di previdenza	23.525	31.326	(7.801)
Altri debiti	238.793	84.761	154.032
Debiti	16.186.548	266.058	15.920.490

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da debiti verso i membri del Collegio Sindacale e verso altri professionisti.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	17.323	20.467	(3.144)
Ritenute su compensi ad amministratori	42.419	41.365	1.054
Ritenute su compensi a professionisti	170	6.202	(6.032)
Debito IVA	81.327	57.397	23.930
Imposta sostitutiva TFR	-	2.883	(2.883)
Debiti tributari	141.239	128.314	12.925

La voce "debiti verso controllate" è riferita al debito residuo per il versamento del 75% del capitale sottoscritto in FT Private Market S.p.A. per l'importo di € 15.750.000, di cui € 5.250.000 si ritiene verrà richiamato dall'organo amministrativo entro fine 2024.

La voce "altri debiti" è riferita per € 115.386 al debito residuo per il versamento del capitale sottoscritto e non ancora versato di Trento Funivie S.p.A., ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e non ancora liquidati, alle passività riferite al personale dipendente.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
20.138	25.086	(4.948)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ratei passivi	279	45	234
Aggio su prestiti	19.859	25.041	(5.182)
Ratei e risconti passivi	20.138	25.086	(4.948)

La voce "aggio su prestiti" si riferisce alla componente di premio all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., riconosciuto dall'emittente al momento della sottoscrizione sotto la pari.



Informazioni sul Conto Economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
573.558	384.825	188.733

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	411.233	269.428	141.805
Altri ricavi	152.983	115.380	37.603
Liberazione fondo rischi	8.652	-	8.652
Sopravvenienze attive	11	-	11
Contribuiti in conto esercizio	679	17	662
Valore della produzione	573.558	384.825	188.733

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" comprende:

- servizi di consulenza finanziaria nei confronti di società partecipate per € 312.000;
- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per l'attività di rinegoziazione, messa a disposizione degli affidamenti bancari e gestione della liquidità, effettuati nel corso del 2023, per complessivi € 99.233.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000, forniti alla società FT Energia S.p.A. che ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 18.836, forniti alla società FT Private Market S.p.A. che ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 20.833, forniti alla società FT Phaos S.p.A., regolato da apposito contratto di advisory;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRT Phaos S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 53.314.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(1.309.330)	(1.201.710)	(107.620)

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Per materie di consumo	(9.652)	(14.562)	4.910
Per servizi	(504.460)	(439.574)	(64.886)
Per godimento beni di terzi	(69.344)	(66.102)	(3.242)
Per personale	(606.088)	(601.034)	(5.054)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.968)	(8.566)	598
Oneri diversi di gestione	(111.818)	(71.872)	(39.946)
Costi della produzione	(1.309.330)	(1.201.710)	(107.620)

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 243.963 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 52.965 per oneri bancari principalmente attribuibili alle commissioni relative alle gestioni patrimoniali;
- € 25.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 15.444 per servizi di consulenza professionale;
- € 14.866 per coperture assicurative;
- € 10.808 per compensi alla società di revisione;
- € 9.179 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
5.538.795	9.927.407	(4.388.612)

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.410.032	9.302.313	(4.892.281)
dividendi da controllata	1.324.258	8.908.646	(7.584.388)
dividendi da partecipate	403.422	347.365	56.057
plusvalenza da cessione collegata	-	21.152	(21.152)
plusvalenze da cessione partecipate	2.682.352	25.150	2.657.202
Proventi finanziari	1.389.338	821.846	567.492
da crediti finanziari	213.360	97.074	116.286
da titoli immobilizzati	289.829	220.181	69.648
da titoli nell'attivo circolante	845.348	492.267	353.081
da interessi bancari	40.801	12.324	28.477
Interessi ed altri oneri finanziari	(222.001)	(343.440)	121.439
Utili e perdite su cambi	(38.574)	146.688	(185.262)
Proventi e oneri finanziari	5.538.795	9.927.407	(4.388.612)

I “dividendi da controllata” si riferiscono ai dividendi deliberati dall’Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A. il 10 maggio 2023 pari ad € 0,55 per azione detenuta, liquidati in data 10 luglio 2023.

I “dividendi da partecipate” si riferiscono a quanto deliberato dalle assemblee delle società partecipate GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

Le “plusvalenze da cessione partecipate” si riferiscono:

- per € 8.295 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario G-Found S.r.l., avvenuta in data 16 gennaio 2023;
- per € 11.799 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Puccini S.r.l., avvenuta in data 30 gennaio 2023;
- per € 2.472.781 alla cessione della partecipazione detenuta in Lefay Resorts S.r.l., avvenuta in data 2 marzo 2023;
- per € 5.622 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cusago Bre Wall S.r.l., avvenuta in data 20 aprile 2023;
- per € 163.910 alla liquidazione del veicolo societario MB Tech S.r.l. avvenuta in data 8 agosto 2023 attraverso l’assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A.;
- per € 9.825 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cassano Dimore&Style S.r.l., avvenuta in più tranches nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2023;



- per € 10.120 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Residenza Campagnola S.r.l., avvenuta in data 20 novembre 2023.

I “proventi finanziari” si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti soci concessi alle società collegate SOIL S.p.A. e Marangoni Meccanica S.p.A.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua, al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A. e ai fondi chiusi di investimento;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti ad obbligazionari e ad azioni quotate;
- da dividendi iscritti nell'attivo circolante riferiti ad azioni quotate;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli “interessi ed oneri finanziari” si riferiscono per € 186.186 a minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e per € 35.815 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate nel corso del 2023.

Nell'esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(1.674.515)	(2.606.900)	932.385

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Svalutazioni			
di partecipazioni	(1.500.000)	(2.155.568)	655.568
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(174.515)	(451.332)	276.817
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.674.515)	(2.606.900)	932.385

La voce “svalutazioni di partecipazioni” si riferisce all'allineamento del valore della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A. a seguito della riduzione del capitale deliberata dall'assemblea dei soci della partecipata in data 11 dicembre 2023. Tale svalutazione si ritiene una perdita durevole di valore e gli Amministratori stanno costantemente monitorando l'andamento della partecipata ed al momento non ritengono vi siano ulteriori perdite da iscrivere.

Le “svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante” sono imputabili alle perdite durevoli subite dai titoli mobiliari iscritti nell'attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2023. Non sono state operate svalutazioni sui titoli dell'attivo circolante per l'importo di € 172.328, in ottemperanza a quanto previsto dalla deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 14 settembre 2023.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni “Immobilizzazioni finanziarie” e “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”.

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(3.282)	(57.129)	53.847

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Imposte anticipate	(3.276)	(57.129)	53.853
Imposte esercizi precedenti	(6)	-	(6)
Imposte	(3.282)	(57.129)	53.847

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate è di seguito riportata.

	Valori 2023	Crediti 2023	Valori 2022	Crediti 2022	Eff. economico
Crediti per imposte anticipate IRES	16.071	3.857	29.721	7.133	3.276
Totale		3.857		7.133	3.276

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è in corso di validità. In accordo con gli organismi di controllo, non sono state iscritte imposte anticipate, attribuibili per € 518.039 a perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da Bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	3.128.508
Proventi parzialmente esenti	(4.182.671)
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	1.568.039
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	(513.876)
Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	-
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre Informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	2
Impiegati	num.	4
TOTALE	num.	7

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2023, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti del 2023 ammonta a 5,30.



Ammontare degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2023 i compensi per gli Amministratori ammontano ad € 243.963, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 25.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 10.808. Non sono state erogate anticipazioni agli Amministratori o ai membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

La Società ha rilasciato una garanzia sugli importi utilizzati dalla controllata FT Energia S.p.A. circa i fidi ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 10.250.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. utilizza affidamenti ad ombrello per complessivi € 1.850.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio non vi sono fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio da segnalare.

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con le società partecipate, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione. Non esiste alcuna operazione da segnalare relativamente a parti correlate diverse.

Legge 124/2017

La Finanziaria Trentina S.p.A. non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retributivi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte", la Società ha fruito della deduzione per "l'aiuto alla crescita economica" (ACE).

CONCLUSIONI

Il presente Bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta 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.

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Società, nonché le risultanze di Bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 3.125.226,21:

- € 156.261,31 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 172.327,81 a riserva straordinaria vincolata ex art. 45 Decreto Legge 73/2022;
- € 2.750.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 20 giugno 2024;
- € 46.637,09 riportati a nuovo.

Oltre a ciò, sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta di rendere disponibili la riserva straordinaria ex art. 45 Decreto Legge 73/2022, vincolata alla fine dell'esercizio precedente e pari ad € 1.147.891,72 e la riserva per utili presunti su cambi per € 64.549,50 accantonate dall'Assemblea dei Soci in corrispondenza della ripartizione dell'utile netto dell'esercizio 2022.

Trento, 28 marzo 2024

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi





Relazione del Collegio Sindacale

All'Assemblea degli Azionisti de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, ha svolto le funzioni di controllo sulla gestione sociale previste dagli artt. 2403 e ss. c.c., mentre le attività di revisione legale dei conti previste dall'art. 2409-bis c.c. e dal D. Lgs. 39/2010 sono state svolte dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'attività del Collegio Sindacale si è ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali è stata effettuata tra l'altro l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente del Collegio Sindacale.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 è stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione ed evidenzia un risultato d'esercizio di € 3.125.226. Il bilancio è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale nel termine di legge di cui all'art. 2429 c.c. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, PricewaterhouseCoopers S.p.A., ha consegnato la propria relazione datata 12 aprile 2024 contenente un giudizio senza rilievi o richiami di informativa.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Vostra società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo corretto funzionamento.

Il Collegio ha partecipato alle Assemblee dei Soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha acquisito dall'Organo Amministrativo, dal Presidente e dall'Amministratore Delegato, anche 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 ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

La società non ha istituito un Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

Il Collegio ha inoltre vigilato, per quanto di sua 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 l'esame dei documenti aziendali, effettuando regolari scambi di informazioni con il revisore legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Si informa che non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Durante l'esercizio non è stato rilasciato dal Collegio Sindacale alcuno dei pareri previsti dalla legge.

Con riferimento ai nuovi obblighi previsti dal Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza, si informa che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate segnalazioni all'Organo Amministrativo ai sensi e per gli effetti dell'art. 15, D.L. 118/2021 o dell'articolo 25-octies, D. Lgs. 14/2019 e non sono pervenute segnalazioni da parte dei creditori pubblici qualificati ex art. 25-novies, D. Lgs. 14/2019.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

La proposta di bilancio, approvata dal Consiglio di amministrazione il 28 marzo 2024, è stata trasmessa al Collegio Sindacale nei termini di legge.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso in data 12 aprile 2024 la propria relazione senza rilievi o richiami d'informativa.

Nel corso dell'esercizio e in occasione dell'esame del bilancio il Collegio ha mantenuto costanti rapporti con i responsabili della revisione.



Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, del Codice civile.

Nell'attivo patrimoniale sono presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per 77,6 milioni di Euro (51,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2022), altre immobilizzazioni finanziarie per 4,4 milioni di Euro (11,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2022) e titoli dell'attivo circolante posseduti direttamente o tramite gestioni patrimoniali iscritti per 13,1 milioni di Euro (21,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2022): complessivamente investimenti finanziari per 95,1 milioni di Euro (84,2 milioni di Euro a fine 2022). L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è motivato principalmente dalla sottoscrizione del capitale della nuova società controllata, FT Private Market S.p.A., che è ammontata a 28,0 milioni di Euro, di cui 15,75 milioni di Euro da versare al 31 dicembre 2023. Sommando alle immobilizzazioni finanziarie il valore delle immobilizzazioni materiali, presenti in misura rilevante per la prima volta a fine 2023 riferitamenene al valore degli acconti versati per la nuova sede e per l'acquisto dell'immobile di Marangoni Meccanica S.p.A. (4,3 milioni di Euro), si raggiunge un totale di immobilizzazioni di 86,3 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di 85,8 milioni di Euro.

Si dà atto che la Società ha applicato anche in questo bilancio, come nel precedente, la facoltà di non svalutare integralmente titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato per l'importo di € 172.328. E' inoltre possibile deliberare la liberazione della riserva vincolata accantonata nel precedente bilancio per € 1.147.891,72.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte dei soci del bilancio d'esercizio, pertanto, esprime parere positivo all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, alla proposte di destinazione del risultato d'esercizio di € 3.125.226,21, nonché di liberazione della riserva vincolata ex art. 45, D.L. n. 73/2022 di € 1.147.891,72, così come indicate dagli Amministratori nella parte conclusiva della nota integrativa.

Trento, 13 aprile 2024

per IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente
dott. Maurizio Postal



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina 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.

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

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

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

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

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

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



circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina SpA 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 di La Finanziaria Trentina 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 di La Finanziaria Trentina 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 n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 12 aprile 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

Bilancio 2023

Bilancio Consolidato



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2023	31.12.2022
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	12.375.000	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	75.171	4.301
7) altre	2.360	3.540
	77.531	7.841
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	16.352	14.628
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	4.307.027	20.800
	4.323.379	35.428
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	4.384.434	6.212.204
d-bis) altre imprese	55.524.130	57.789.131
2) crediti		
b) verso imprese collegate	10.095.146	2.268.333
- entro 12 mesi	10.095.146	2.000.000
- oltre 12 mesi	-	268.333
3) altri titoli	13.294.898	10.814.559
4) strumenti finanziari attivi	13.818	104.127
	83.312.426	77.188.354
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	87.713.336	77.231.623
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	76.472	2.500
3) verso imprese collegate	155.367	61.679
5-bis) crediti tributari	83.714	178.092
5-ter) imposte anticipate	3.857	7.133
5-quater) verso altri	45.719	134.503
	365.129	383.907
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	22.498.665	23.578.141
	22.498.665	23.578.141
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	7.188.524	2.445.201
3) denaro e valori in cassa	712	490
	7.189.236	2.445.691
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	30.053.030	26.407.739
D) RATEI E RISCONTI	842.817	443.523
TOTALE ATTIVO	130.984.183	104.082.885

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2023	31.12.2022
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.673.065	2.350.740
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	1.147.892	-
- Riserva di consolidamento	(643.341)	(1.040.641)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(5.364)	61.362
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	405.603	7.304.033
IX. Risultato d'esercizio di Gruppo	356.535	(804.347)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	74.632.049	78.568.806
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	29.371.179	7.356.691
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	293.589	983.902
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	29.664.768	8.340.593
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	104.296.817	86.909.399
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	16.071
2) per imposte, anche differite	37.820	37.820
3) strumenti finanziari derivati passivi	22.920	-
4) altri	-	12.502
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	76.811	66.393
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	247.394	219.162
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	25.520.249	16.493.885
- entro 12 mesi	8.399.753	11.910.046
- oltre 12 mesi	17.120.496	4.583.839
7) debiti verso fornitori	76.281	44.534
12) debiti tributari	151.369	136.776
13) debiti verso istituti di previdenza	26.736	33.603
14) altri debiti	255.113	98.116
TOTALE DEBITI	26.029.748	16.806.914
E) RATEI E RISCOINTI	333.413	81.017
TOTALE PASSIVO	130.984.183	104.082.885



CONTO ECONOMICO	31.12.2023	31.12.2022
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.000	239.824
5) altri ricavi e proventi	79.338	51.397
a) altri ricavi e proventi	78.659	51.380
b) contributi in conto esercizio	679	17
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	256.338	291.221
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(10.044)	(14.580)
7) per servizi	(601.915)	(529.997)
8) per godimento beni di terzi	(69.344)	(66.102)
9) per il personale	(606.088)	(601.034)
a) salari e stipendi	(431.379)	(404.983)
b) oneri sociali	(137.431)	(133.216)
c) trattamento di fine rapporto	(36.166)	(60.643)
e) altri costi	(1.112)	(2.192)
10) ammortamenti e svalutazioni	(7.968)	(8.566)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(2.613)	(2.614)
b) ammortamento delle immob. materiali	(5.355)	(5.952)
14) oneri diversi di gestione	(191.075)	(154.985)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.486.434)	(1.375.264)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.230.096)	(2.535.029)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	4.809.413	3.474.488
b) da società collegate	-	229.241
c) da altre imprese	4.809.413	3.245.247
16) altri proventi finanziari	1.808.938	920.614
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	359.367	97.624
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	345.360	275.712
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	872.047	539.142
d) proventi diversi dai precedenti	232.164	8.136
17) interessi e altri oneri finanziari	(1.144.368)	(750.936)
17 - bis) utili e perdite su cambi	(38.574)	146.688
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	5.435.409	3.790.854
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	21.794	90.310
a) di partecipazioni	21.794	89.153
d) di strumenti finanziari derivati	-	1.157
19) svalutazioni	(3.573.701)	(2.560.437)
a) di partecipazioni	(3.353.812)	(1.975.483)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(31.701)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(219.889)	(553.253)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(3.551.907)	(2.420.127)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	653.406	236.684
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(3.282)	(57.129)
UTILE D'ESERCIZIO	650.124	179.555
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	293.589	983.902
Utile d'esercizio di Gruppo	356.535	(804.347)

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2023	31.12.2022
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	650.124	179.555
Imposte sul reddito	(3.282)	(57.129)
Interessi passivi / (interessi attivi)	15.550	(316.366)
(Dividendi)	(2.127.061)	(3.220.097)
Minusvalenza/(Plusvalenze) su partecipazioni e titoli	(2.490.425)	(254.391)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(3.955.094)	(3.668.428)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.355	5.952
Accantonamento fondo di quiescenza	(12.502)	183.986
Accantonamento trattamento di fine rapporto	36.166	60.643
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.332.018	1.918.030
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(591.443)	1.497.203
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	18.778	359.799
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	31.747	(9.727)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(507.758)	136.163
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	252.396	19.248
Altre variazioni del capitale circolante netto	161.441	(104.255)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(634.839)	(1.095.975)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	27.309	(34.671)
Liquidazione TFR	(7.934)	(11.478)
Dividendi incassati	2.127.061	3.220.097
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.511.597	2.077.973
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(72.304)	-
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(4.293.306)	(27.124)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(3.558.433)	(6.996.503)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	8.153.285	741.596
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(8.878.059)	(2.000.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	180.000
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(2.480.339)	(5.446.974)
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
(Investimenti)	(25.258.809)	(17.757.591)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	26.146.358	13.637.299
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(10.241.608)	(17.669.297)



C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento debiti a breve verso banche	-	2.051.171
(Decremento) debiti a breve verso banche	(197.406)	-
Accensione di finanziamenti	19.500.000	5.500.000
Rimborso di finanziamenti	(10.304.563)	(8.356.867)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	9.625.000	-
Dividendi pagati	(5.149.475)	(11.708.663)
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	13.473.556	(12.514.358)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide		
Disponibilità liquide all'1 gennaio	2.445.691	30.551.373
Disponibilità liquide al 31 dicembre	7.189.236	2.445.691

Il presente Bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

NOTA INTEGRATIVA

Criteri generali di redazione ed area di consolidamento

Riferimenti normativi

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 nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Data di riferimento

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2023, data coincidente con quella del Bilancio di FT Energia S.p.A., società inclusa nell'area di consolidamento con il metodo integrale. A seguito della costituzione di FT Private Market S.p.A., avvenuta in data 7 novembre 2023, concorre alla formazione dell'area di consolidamento anche la situazione patrimoniale ed economica di tale società che andrà a redigere il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Per le società consolidate con il metodo del patrimonio netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2022 approvati dalle rispettive assemblee.

Tecniche di consolidamento

Metodo dell'integrazione globale

Con il metodo dell'integrazione globale il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto, a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività della società partecipata.

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di patrimonio netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2023.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra società consolidate vengono eliminati per le percentuali riferite alle quote detenute dal Gruppo.

Metodo del Patrimonio Netto

Con tale metodo il costo storico della partecipazione è adeguato per riflettere il valore del patrimonio netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo Bilancio della società partecipata, rettificato per l'ammontare dei dividendi



corrisposti dalla società stessa. Gli effetti prodotti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo sono analoghi a quelli prodotti dal consolidamento integrale.

L'eventuale maggior valore di carico rispetto alla corrispondente frazione del patrimonio netto, manifestatosi al momento della prima applicazione di tale metodo, rimane iscritto per la parte riferibile ai beni ammortizzabili, nella voce "Partecipazioni" e ammortizzato in un periodo di 5 anni per la parte attribuibile ad "Avviamento".

Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo, con eventuale rettifica qualora necessaria per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore, tutte le società che non sono controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale. Le società incluse nel consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	56,00%

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, ai sensi dell'articolo 36 primo e terzo comma del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	2.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	48,75%
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	3.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	24,29%
FT Phaos S.r.l.	Energy	Rovereto	100.000	FT Energia S.p.A.	28,01%
Kairos Alps S.r.l.	Energy	Riva del Garda	10.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

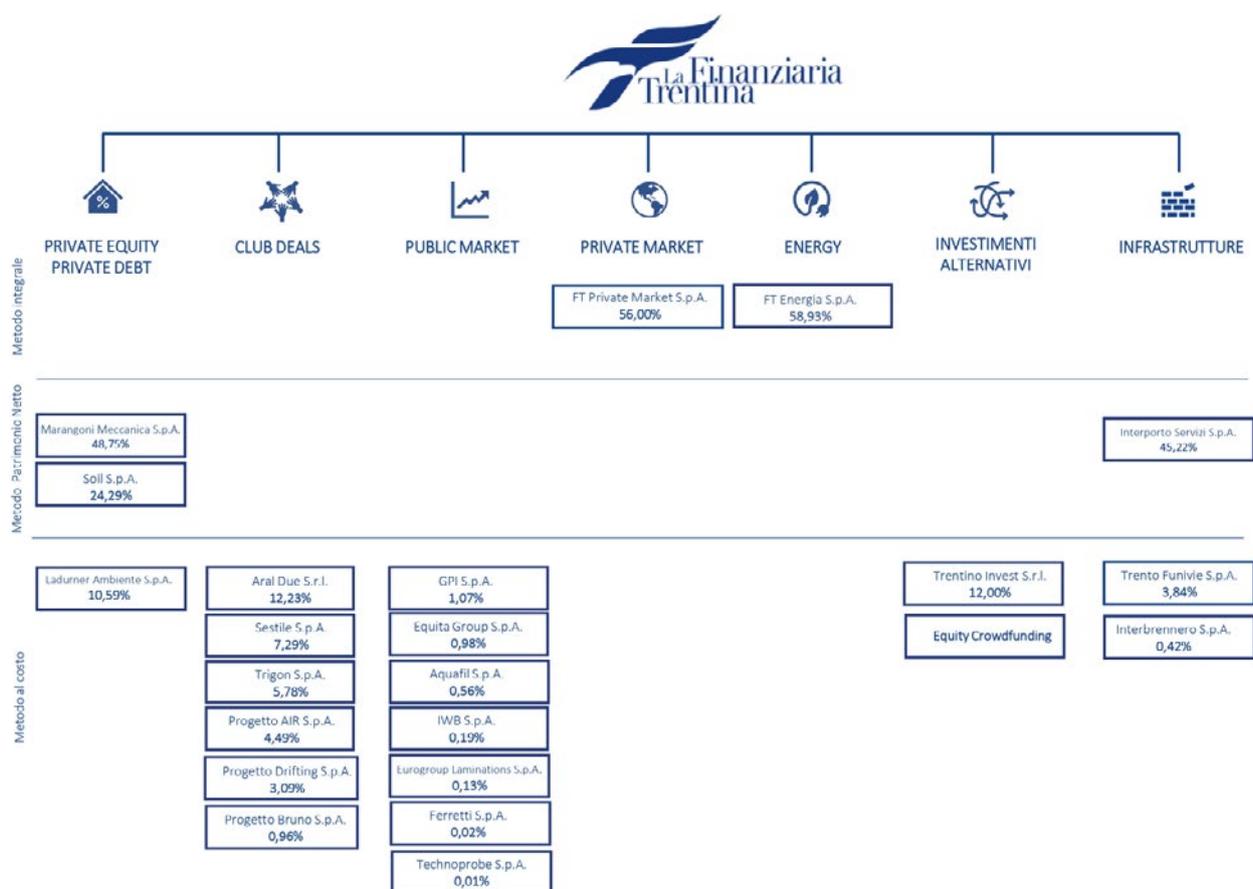
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% del capitale sociale, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Aral Due S.r.l.	Club Deal	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,59%
Sestile S.p.A.	Club Deal	Milano	934.241	La Finanziaria Trentina S.p.A.	7,29%
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	6,98%
Trigon S.p.A.	Club Deal	Milano	865.625	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,78%
Progetto AIR S.p.A.	Club Deal	Milano	3.170.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	4,49%
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.008.791	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,84%
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deal	Milano	485.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,09%
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.324	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,07%
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.678.163	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,98%
Progetto Bruno S.p.A.	Public Market	Milano	550.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,96%
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	49.722.417	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,56%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,19%
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,13%
Ferretti S.p.A.	Public Market	Cattolica	338.482.654	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,02%
Technoprobe S.p.A.	Public Market	Cernusco Lomb.	6.010.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,01%
Equity Crowdfunding	Investimenti Alternativi	diverse	-	La Finanziaria Trentina S.p.A.	-

Per la partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A. il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo, rispetto al valore pro-quota del patrimonio netto della società controllata.

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2023.

Segue il prospetto delle società del Gruppo con l'indicazione della metodologia di consolidamento adottata.





Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata. La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da costi d'impianto e da diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistente, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzazioni materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. Per gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali vengono utilizzate le aliquote e gli anni di vita utile, riassunti nella tabella che segue.

Ammortamento beni materiali	Anni di vita utile	Aliquota
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in imprese non consolidate sono state valutate al costo d'acquisto, secondo il criterio di cui al primo comma, primo paragrafo dell'articolo 2426 del Codice Civile, eventualmente svalutate per tenere conto delle perdite durevoli di valore delle medesime.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate in base al valore di iscrizione così come risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato ovvero, per i titoli non presente nel portafoglio in tale bilancio, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite durevoli di valore, come disposto dall'art. 45 del D.L. 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 14 settembre 2023. La Società dà evidenza dell'ammontare corrispondente alla differenza tra i valori iscritti nell'ultimo bilancio annuale approvato ed i valori rilevati alla data di riferimento del bilancio, attraverso la destinazione di parte del risultato d'esercizio, a riserva indisponibile di utili.

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore del presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi ed iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e 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 un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

Nella voce "Trattamento di fine rapporto subordinato" è stato evidenziato il Fondo, calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value. Le variazioni di fair value sono imputate:

- al conto economico, quando lo strumento non ha i requisiti di copertura, oppure,
- direttamente ad una riserva di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata a 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.

Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi ed oneri.

Nel caso in cui il valore risulti positivo è iscritto nella voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Debiti

I debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Ricavi, costi, proventi ed oneri

I ricavi, proventi, costi ed oneri sono stati rilevati in Bilancio secondo il principio della competenza.

Dividendi

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 od eventualmente delle riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti. Le garanzie sono rappresentate da fidejussioni, iscritte per l'ammontare effettivo dell'impegno.



Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
12.375.000	-	12.375.000

Il "credito verso soci per versamenti ancora dovuti" è imputabile alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla neo costituita FT Private Market S.p.A., relativamente alla quota dei soci terzi.

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
77.531	7.841	69.690

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.301	5.735
Incrementi dell'esercizio	72.304	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	75.171	4.301

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.540	4.720
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.360	3.540

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
4.323.379	35.428	4.287.951

Altri beni materiali

	Variazione 2023	Variazione 2022
Costo storico ad inizio esercizio	116.750	110.426
Acquisizioni dell'esercizio	7.079	6.324
Costo storico a fine esercizio	123.829	116.750

	Variazione 2023	Variazione 2022
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(102.122)	(96.170)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.355)	(5.952)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(107.477)	(102.122)
Valore netto contabile a fine esercizio	16.352	14.628

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2023	Variazione 2022
Costo storico ad inizio esercizio	20.800	-
Incrementi dell'esercizio	4.286.227	20.800
Costo storico a fine esercizio	4.307.027	20.800

Gli "incrementi dell'esercizio" sono attribuibili:

- per € 2.286.227 agli acconti versati per la futura acquisizione e per l'acquisto dell'arredo relativo all'immobile destinato alla nuova sede, in corso di realizzazione;
- per € 2.000.000 all'acconto versato a fronte della sottoscrizione, in data 16 novembre 2023, del contratto di compravendita con esecuzione futura del complesso immobiliare di proprietà di Marangoni Meccanica S.p.A.

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
83.312.426	77.188.354	6.124.072

Partecipazioni

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	64.001.335	58.841.701
Incrementi dell'esercizio	4.130.848	6.996.505
Conversione finanziamento soci e crediti per interessi maturati	1.151.745	536.667
Risultati d'esercizio delle collegate	21.794	(1.886.330)
Cessioni dell'esercizio	(6.043.346)	(487.208)
Svalutazioni dell'esercizio	(3.353.812)	-
Valore a fine esercizio	59.908.564	64.001.335

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento in conto futuro aumento di capitale della partecipata Aral Due S.r.l., effettuato in data 25 gennaio 2023, per l'importo di € 4.858;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di Kairos Alps S.r.l., effettuato in data 13 marzo 2023, per un importo di € 4.000;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di FT Phaos S.r.l., effettuato in data 8 giugno 2023, per l'importo di € 42.000, incrementato delle spese accessorie;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Sestile S.p.A., effettuato in data 20 giugno 2023, per un importo di € 239.394;
- acquisto di 19.341 azioni Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso 2023, per un importo complessivo di € 70.676;
- acquisto di 69.975 azioni GPI S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo semestre 2023, per un importo complessivo di € 901.847;
- acquisto di 5.056 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2023, per un importo complessivo di € 143.000;
- acquisto di 82.500 azioni Eurogroup Laminations S.p.A. nell'ambito dell'ammissione alla quotazione di Borsa Italiana S.p.A., effettuato in data 10 febbraio 2023 per l'importo di € 607.603;



- acquisto di 74.789 azioni Ferretti S.p.A. nell'ambito dell'ammissione alla quotazione di Borsa Italiana S.p.A., effettuato in data 26 giugno 2023 per un importo complessivo di € 224.367;
- assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A. in seguito alla liquidazione del veicolo MBTech S.p.A. effettuato in data 8 agosto 2023, dalla quale è emersa una plusvalenza di € 163.910;
- acquisto di 10.000 azioni Technoprobe S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nei mesi di febbraio e marzo del 2023, per un importo complessivo di € 68.194;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di Progetto Bruno S.p.A., effettuato in data 19 settembre 2023, per un importo di € 650.000;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di SOIL S.p.A., effettuato in data 12 ottobre 2023, per un importo di € 90.000;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale di Trento Funivie S.p.A., effettuato in data 10 novembre 2023, per un importo di € 200.002, di cui versato per € 84.616;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A., effettuato in data 11 dicembre 2023, versando l'importo di € 225.000;

Oltre a ciò, la Società ha aderito ad una nuova raccolta fondi promossa dalla società g.fund S.r.l. attraverso la piattaforma di real estate crowdfunding di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., dell'importo di € 50.000 in data 14 aprile 2023. Ciò porta il totale investito su tale comparto ad € 592.500 a fine 2023.

La voce "conversione finanziamenti soci e crediti per interessi maturati" si riferisce alle seguenti operazioni:

- conversione integrale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di SOIL S.p.A. per l'importo di € 268.333, effettuato in data 31 luglio 2023 e degli interessi maturati sul finanziamento stesso per l'importo di € 100.499 in data 31 agosto 2023;
- conversione parziale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo di € 752.913, effettuato in data 27 dicembre 2023;
- conversione parziale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Kairos Alps S.r.l. per l'importo di € 30.000, effettuato in data 28 dicembre 2023.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2022 delle società collegate medesime.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario G-Found S.r.l., avvenuta in data 16 gennaio 2023, a fronte di una plusvalenza di € 8.295;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Puccini S.r.l., avvenuta in data 30 gennaio 2023 a fronte di una plusvalenza di € 11.799;
- per € 5.221.350 alla cessione della partecipazione detenuta in Lefay Resorts S.r.l., avvenuta in data 2 marzo 2023, a fronte di una plusvalenza di € 2.472.781;
- per € 2.000 alla cessione ad ACSM S.p.A. di una quota corrispondente ad € 2.000 del capitale di Kairos Alps S.r.l., avvenuta in data 24 marzo 2023, al valore nominale;
- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cusago Bre Wall S.r.l., avvenuta in data 20 aprile 2023 a fronte di una plusvalenza di € 5.622;
- per € 30.000 alla liquidazione parziale delle quote detenute nel veicolo societario Sabbini 26 S.r.l., avvenuta in data 22 maggio 2023;

- per € 13.993 alla cessione ad investitori appartenenti al Gruppo LFT di una quota corrispondente ad € 13.993 del capitale di FT Phaos S.r.l., avvenuta nei giorni 2 e 3 agosto 2023, al valore nominale;
- per € 438.503 alla liquidazione del veicolo societario MB Tech S.r.l. avvenuta in data 8 agosto 2023 attraverso l'assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 163.910;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cassano Dimore&Style S.r.l., avvenuta in più tranches nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2023 a fronte di una plusvalenza di € 9.825;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Residenza Campagnola S.r.l., avvenuta in data 20 novembre 2023 a fronte di una plusvalenza di € 10.119;
- per € 37.500 alla liquidazione parziale delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin2 S.r.l., avvenuta in data 27 dicembre 2023.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce al progressivo allineamento del valore della partecipazione alla quota di patrimonio netto in Marangoni Meccanica S.p.A.

La Società, infine, ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente Sezione. Per maggiori dettagli relativi agli investimenti del periodo, si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2022, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota posseduta	Valore attribuito in bilancio
Società collegate, consolidate con il metodo del Patrimonio Netto							
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.345.324	48.195	2.869.356	45,22%	2.869.356
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto	2.000.000 ¹⁶	2.000.000	(1.815.507)	975.000	48,75%	975.000
SOIL S.p.A. ¹⁷	Vailate	3.500.000	1.945.566	(2.450.390)	472.577	24,29%	472.577
FT Phaos S.r.l.	Rovereto	100.000	100.000	⁻¹⁸	28.010	28,01%	35.501
Kairos Alps S.r.l.	Riva del Garda	10.000	160.000	⁻¹⁹	32.000	20,00%	32.000
Altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto							
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Rovereto	411.496.169	597.304.595	48.337.188	41.691.861	6,98%	35.632.806
GPI S.p.A.	Trento	8.780.060	108.100.000	11.291.000	1.189.100	1,07%	3.474.066
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	49.853.000	7.053.000	5.279.433	10,59%	2.063.370
Aquafil S.p.A.	Arco	49.722.417	116.091.000	11.153.000	603.673	0,56%	2.022.929
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	16.344.208	(17.991)	2.010.940	12,23%	2.010.940
Equita Group S.p.A.	Milano	11.528.505	61.337.367	7.454.519	613.374	0,98%	1.808.071
Sestile S.p.A.	Milano	934.241	11.376.710	(47.410)	1.745.187	7,29%	1.767.378
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.493.573	41.059	959.177	5,78%	1.000.000
Progetto Air S.p.A.	Milano	3.170.000	15.483.908	(80.661)	735.486	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.571.913	(428.086)	762.589	3,09%	750.000
Technoprobe S.p.A.	Cernusco Lombardone	6.010.000	693.123.491	123.384.878	69.312	0,01%	670.607
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	31.000.000	⁻²⁰	650.070	0,96%	650.000

¹⁶ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono la riduzione del capitale deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 11 dicembre 2023 e l'aumento di capitale di € 2.000.000 integralmente sottoscritto.

¹⁷ I dati si riferiscono al bilancio d'esercizio chiuso al 31 agosto 2023.

¹⁸ La società è stata costituita in data 8 giugno 2023 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

¹⁹ La società è stata costituita in data 13 marzo 2023 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.

²⁰ La società è stata costituita in data 19 settembre 2023 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023.



Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota posseduta	Valore attribuito in bilancio
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	58.837.450	2.212.548	23.535	0,13%	607.602
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto	5.000.000	4.817.872	(62.888)	578.145	12,00%	600.000
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.000	174.199.000	9.444.000	330.978	0,19%	484.842
Ferretti S.p.A.	Cattolica	338.482.654	832.347.000	52.394.736	166.469	0,02%	224.367
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.186.477	111.497	227.583	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.008.791	7.370.533	639.439	283.028	3,84%	200.002

Sono inoltre presenti 9 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo o la ristrutturazione di immobili destinati al settore residenziale, collocati nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno una durata compresa tra i 14 ed i 30 mesi, per un importo per ciascuna sottoscrizione compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 592.500.

Crediti finanziari

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	2.268.333	985.000
Incrementi dell'esercizio	8.878.059	2.000.000
Decremento per conversione in equity	(1.051.246)	(536.667)
Rimborso dell'esercizio	-	(180.000)
Valore a fine esercizio	10.095.146	2.268.333

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono:

- all'erogazione del finanziamento soci fruttifero, con scadenza il 31 dicembre 2024, a favore di Kairos Alps S.r.l. eseguito in tre tranches in data 24 maggio 2023, 28 giugno 2023 e 5 luglio 2023 rispettivamente per l'importo di € 100.000, € 1.100.000 ed € 440.000 a supporto dell'acquisizione della società Open Piemonte S.r.l. e del successivo avvio dei lavori di costruzione;
- all'erogazione di un finanziamento soci fruttifero, con scadenza il 31 dicembre 2024, a favore di Kairos Alps S.r.l., eseguito in data 28 settembre 2023 per l'importo di € 7.000.000 a supporto dell'acquisizione del 57,27% delle quote di Eco Puglia Energia S.r.l.;
- all'erogazione di un finanziamento soci infruttifero a favore di FT Phaos S.r.l., eseguito in data 30 novembre 2023 per l'importo di € 238.059 a supporto dei primi due progetti di sviluppo di autorizzazioni per impianti fotovoltaici.

La voce "decremento per conversione in equity" corrisponde alla conversione parziale in capitale del finanziamento soci concesso:

- alla collegata SOIL S.p.A. per € 268.333, avvenuta in data 31 luglio 2023;
- alla collegata Marangoni Meccanica S.p.A. per € 752.913, avvenuta in data 27 dicembre 2023;
- alla collegata Kairos Alps S.r.l. per € 30.000, avvenuta in data 28 dicembre 2023.

Altri titoli

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	10.814.559	5.503.413
Incrementi dell'esercizio	2.480.339	4.342.847
Riclassifica dall'attivo circolante	-	1.000.000
Svalutazioni	-	(31.701)
Valore a fine esercizio	13.294.898	10.814.559

Gli “incrementi dell’esercizio” si riferiscono alle seguenti operazioni:

- versamento della quarta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 16 febbraio 2023, per un esborso di € 92.281;
- versamento della quarta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 5 aprile 2023, per un esborso di € 66.067;
- versamento della quinta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 5 maggio 2023, per un esborso di € 44.673;
- sottoscrizione di 2.349,44 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 5”, effettuato in data 18 maggio 2023, a fronte del versamento di € 234.944;
- sottoscrizione di 549.489 quote del fondo chiuso Agri-FoodTech I, effettuato in data 29 maggio 2023, a fronte di un versamento di € 568.467, comprensivo di oneri accessori;;
- versamento della quinta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 15 giugno 2023, per un esborso di € 25.491;
- sottoscrizione di 2.346,64 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 6”, effettuato in data 15 giugno 2023, a fronte del versamento di € 234.664;
- versamento della sesta tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 26 giugno 2023, per un esborso di € 2.119;
- sottoscrizione di 2.201,59 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 7”, effettuato in data 13 luglio 2023, a fronte del versamento di € 220.159;
- versamento della sesta tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 21 settembre 2023, per un esborso di € 86.914;
- versamento della settima tranche del fondo chiuso EPD II, effettuato in data 29 settembre 2023, per un esborso di € 12.150;
- sottoscrizione di 1.652,76 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 8”, effettuato in data 23 novembre 2023, a fronte del versamento di € 165.276;
- sottoscrizione di 2.250,35 quote del fondo chiuso Mediobanca Russel, effettuato in data 29 novembre 2023, a fronte del versamento di € 189.753;
- acquisizione di un pacchetto di fondi chiusi di investimento da Diatech Holding S.p.A. al valore di sottoscrizione, effettuato in data 12 dicembre 2023 a fronte del versamento di € 474.050, oltre al rimborso delle spese accessorie;
- versamento della settima tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, effettuato in data 28 dicembre 2023, per un esborso di € 41.956.

Strumenti finanziari attivi

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	104.127	-
Incrementi dell’esercizio	-	104.127
Decremento dell’esercizio	(90.309)	-
Valore a fine esercizio	13.818	104.127

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento “Euribor”, la Società ha in essere 2 contratti di Interest Rate Swap con scadenze 2024 e 2027 a copertura del rischio tasso per un valore nozionale complessivo di € 2.387.845, perfettamente allacciati alle linee sottostanti per importo e scadenze. Nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante ai contratti di Interest Rate Swap (IRS), con evidenza del fair value fornito dagli Istituti di Credito e determinato sulla base del Mark to Market al 31 dicembre



2023, con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, come previsto dall'articolo 2427-bis del Codice Civile e dall'OIC 32.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2023	MTM al 31 dicembre 2022	Variazioni
.. ²¹	2023	-	49.175	(49.175)
637.845 ²²	2024	13.818	54.952	(41.134)
1.750.000	2027	(22.920)	-	(22.920)
2.387.845		(9.102)	104.127	(113.229)

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Fondi per rischi ed oneri".

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
365.129	383.907	(18.778)

I crediti consolidati, a seguito dell'elisione dei valori infragruppo, sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Nell'attivo circolante non risultano crediti di durata superiore a 5 anni. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Crediti verso clienti	76.472	2.500	73.972
Crediti verso imprese collegate	155.367	61.679	93.688
Crediti tributari	83.714	178.092	(94.378)
Crediti per imposte anticipate	3.857	7.133	(3.276)
Altri crediti	45.719	134.503	(88.784)
Crediti	365.129	383.907	(18.778)

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo e a compensi per attività di advisory a società del Gruppo, che verranno incassati nel corso del 2024.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
IRES da compensare	-	89.254	(89.254)
Altri crediti d'imposta	262	17	245
Ritenute d'acconto	45.433	44.136	1.297
Credito per imposta sostitutiva TFR	2.620	-	2.620
Credito IVA	35.399	44.685	(9.286)
Crediti tributari	83.714	178.092	(94.378)

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

²¹ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2022 era pari ad € 5.000.000

²² Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2022 era pari ad € 1.902.417.

La voce “altri crediti” comprende il credito di € 45.000 nei confronti di Europe II Luxembourg 2 S.a.r.l. per la quota versata in escrow account dall’acquirente di Logos Progetti S.r.l., vincolata fino al 28 ottobre 2024. Il credito, pari ad € 115.500 in essere al 31 dicembre 2022 è stato incassato nel corso del 2023 per l’importo di € 70.500.

Al 31 dicembre 2023 nell’attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
22.498.665	23.578.141	(1.079.476)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Azioni quotate	151.092	1.063.136	(912.044)
Titoli di stato	1.096.597	198.658	897.939
Obbligazioni	7.878.909	8.425.038	(546.129)
Certificati	939.998	3.010.180	(2.070.182)
Fondi di investimento	-	1.460.586	(1.460.586)
Gestioni patrimoniali	3.932.069	9.420.543	(5.488.474)
Depositi bancari vincolati	8.500.000	-	8.500.000
Attività finanziarie	22.498.665	23.578.141	(1.079.476)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, i titoli di stato, le obbligazioni ed i certificati rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali ed i fondi aperti sono affidati in gestione ad un primario operatore del settore e hanno un orizzonte di medio termine anche se immediatamente liquidabili;
- i depositi bancari vincolati hanno scadenza entro i sei mesi.

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall’art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell’Economica e delle Finanze del 14 settembre 2023, procedendo, dopo accurata analisi dell’andamento del valore di mercato ed individuati i titoli che mostravano un momentaneo anomalo andamento, alla svalutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni solo ove si presentavano condizioni tali da ritenerle di carattere durevole. Pertanto, il valore sopra riportato ed oggetto di deroga, pari ad € 172.328 è ritenuto una perdita di carattere temporaneo.

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
7.189.236	2.445.691	4.743.545

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Depositi bancari	7.188.524	2.445.201	4.743.323
Denaro e valori in cassa	712	490	222
Disponibilità liquide	7.189.236	2.445.691	4.743.545

La voce “depositi bancari” si compone di depositi a vista, di cui € 521.333 allocati nelle gestioni patrimoniali.

**D) RATEI E RISCONTI**

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
842.817	443.523	399.294

I "ratei attivi" si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2023 su titoli obbligazionari, finanziamenti concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti. I "risconti attivi" comprendono principalmente la quota di commissioni anticipate, riferite all'investimento nel fondo chiuso Mediobanca BlackRock, oltre a spese di competenza degli esercizi successivi, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
104.296.817	86.909.399	17.387.418

I movimenti che sono intervenuti nelle voci di patrimonio netto sono i seguenti.

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2021	45.000.000	12.150.000	1.521.183	878.466	(41.589)	795.714	60.303.774	8.426.498	1.547.160	70.277.432
Accantonamento riserve			141.557	654.157		(795.714)	-	3.383	(3.384)	(1)
Dividendi				(2.475.000)			(2.475.000)			(2.475.000)
Aumento di Capitale	10.000.000	7.000.000					17.000.000			17.000.000
Effetto scritture es. precedente				1.280.047	(1.274.213)		5.834			5.834
Distribuzione riserve		(3.452.341)		(3.297.659)			(6.750.000)	(6.376.464)		(13.126.464)
Rigiro risultato di terzi							-	10.176		10.176
Distribuzione dividendi di terzi							-		(1.543.776)	(1.543.776)
Risultato d'esercizio						16.677.142	16.677.142		11.421.884	28.099.026
Al 31.12.2021	55.000.000	15.697.659	1.662.740	(2.959.989)	(1.315.802)	16.677.142	84.761.750	2.063.593	11.421.884	98.247.227

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2022	55.000.000	15.697.659	1.662.740	(2.959.989)	(1.315.802)	16.677.142	84.761.750	2.063.593	11.421.884	98.247.227
Accantonamento riserve			688.000	7.572.010		(8.260.010)	-	5.213.221	(5.213.221)	-
Dividendi						(5.500.000)	(5.500.000)			(5.500.00)
Effetto scritture es. precedente				2.756.985	156.914	(2.917.132)	(3.233)	79.876		76.643
Variazione strumenti derivati				114.636			-			-
Rigiro risultato di terzi							-			-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(6.208.663)	(6.208.663)
Risultato d'esercizio						(804.347)	(804.347)		983.902	179.555
Al 31.12.2022	55.000.000	15.697.659	2.350.740	7.483.642	(1.158.888)	(804.347)	78.568.806	7.356.690	983.902	86.909.399

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2023	55.000.000	15.697.659	2.350.740	7.483.642	(1.158.888)	(804.347)	78.568.806	7.356.690	983.902	86.909.399
Accantonamento riserve			322.325	1.724.168		(2.046.493)	-	60.993	(60.993)	-
Dividendi						(4.400.000)	(4.400.000)			(4.400.000)
Effetto scritture es. precedente				(7.410.157)	332.751	7.250.840	173.434	(46.505)		126.929
Variazione strumenti derivati				(66.726)			(66.726)			(66.726)
Aumento di Capitale							-	22.000.000		22.000.000
Rigiro risultato di terzi							-			-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(922.909)	(922.909)
Risultato d'esercizio						356.535	356.535		293.589	650.124
Al 31.12.2023	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.730.927	(826.137)	356.535	74.632.049	29.371.178	293.589	104.296.817

Il Capitale Sociale è suddiviso in 55.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 1,00.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo, nonché il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2023.



31 dicembre 2023	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	3.125.226	85.792.129
Risultato FT Energia S.p.A.	714.850	-
Valutazione partecipazioni al metodo del patrimonio netto	(1.762.223)	(3.200.710)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.324.258)	-
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del patrimonio netto	(103.471)	24.079.260
Rettifiche plusvalenze consolidate	-	(2.232.175)
Effetto elisione imposte differite	-	(37.820)
Altre differenze	-	(103.867)
Bilancio Consolidato	650.124	104.296.817
Utile e patrimonio Netto di terzi	(293.589)	(29.664.768)
Bilancio Consolidato di Gruppo	356.535	74.632.049

Riserva di consolidamento

Recepisce le differenze che emergono in sede di consolidamento tra il valore di iscrizione delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Capitale e riserve di terzi – Utili d’esercizio di pertinenza di terzi

Recepisce i valori di competenza di terzi, con riferimento alle società incluse nell’area di consolidamento.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
76.811	66.393	10.418

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	16.071	16.071	-
Per imposte, anche differite	37.820	37.820	-
Per strumenti finanziari derivati passivi	22.920	-	22.920
Altri fondi	-	12.502	(12.502)
Fondi per rischi e oneri	76.811	66.393	10.418

Il “fondo per imposte differite” è riferito principalmente al maggior valore attribuito alla partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione “Strumenti finanziari derivati attivi”.

Gli “altri fondi” comprendono accantonamenti per spese di consulenza il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
247.394	219.162	28.232

La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

	Variazione 2023	Variazione 2022
Valore ad inizio esercizio	219.162	169.997
Accantonamento dell'esercizio	31.905	43.687
Rivalutazioni TFR	4.261	16.956
Quota oneri INPS	(2.118)	(4.323)
Imposta sostitutiva	(724)	(2.883)
Liquidazione anticipata	(5.092)	(4.272)
Valore a fine esercizio	247.394	219.162

D) DEBITI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
26.029.748	16.806.914	9.222.834

I debiti consolidati, dopo l'elisione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale ed il saldo è suddiviso come di seguito riportato.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Debiti verso banche	25.520.249	16.493.885	9.026.364
Debiti verso fornitori	76.281	44.534	31.747
Debiti tributari	151.369	136.776	14.593
Debiti verso istituti di previdenza	26.736	33.603	(6.867)
Altri debiti	255.113	98.116	156.997
Debiti	26.029.748	16.806.914	9.222.834

Nel Bilancio al 31 dicembre 2023 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	5.542.296	2025
Rimborso mutui con piano di ammortamento	5.526.662	2026
Rimborso mutui con piano di ammortamento	3.030.417	2027
Rimborso mutui con piano di ammortamento	2.089.499	2028
Rimborso mutui con piano di ammortamento	1.005.110	2029
Debiti oltre 12 mesi	17.193.984	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 17.800.000. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'Assemblea dei Soci ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende i debiti nei confronti del Collegio Sindacale, della società di revisione e di altri professionisti.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari ed il saldo è suddiviso come segue.

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	17.323	20.467	(3.144)
Ritenute su compensi ad amministratori	52.379	49.827	2.552
Ritenute su compensi a professionisti	340	6.202	(5.862)
Debito IVA	81.327	57.397	23.930
Imposta sostitutiva TFR	-	2.883	(2.883)
Debiti tributari	151.369	136.776	14.593



La voce “altri debiti” è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e della controllata non ancora liquidati, nonché alle passività riferite al personale dipendente.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2023 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
333.413	81.017	252.396

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ratei passivi	313.554	55.976	257.578
Aggio su prestiti	19.859	25.041	(5.182)
Ratei e risconti passivi	333.413	81.017	252.396

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2023, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio successivo, nonché agli interessi passivi maturati su finanziamenti bancari. La voce “aggio su prestiti” si riferisce alla componente di premio all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., emesso sotto la pari nel corso dell'esercizio 2020.

Informazioni sul Conto Economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
256.338	291.221	(34.883)

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.000	239.824	(62.824)
Altri ricavi	69.996	51.380	18.616
Liberazione fondo rischi	8.652	-	8.652
Sopravvenienze attive	11	-	11
Contributi in conto esercizio	679	17	662
Valore della produzione	256.338	291.221	(34.883)

La voce “ricavi delle vendite e delle prestazioni” si compone di servizi di consulenza finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate.

La voce “altri ricavi” comprende i compensi per l’attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l., SOIL S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRT Phaos S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 49.164.

Non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo area geografica ed attività.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(1.486.434)	(1.375.264)	(111.170)

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Per materie di consumo	(10.044)	(14.580)	4.536
Per servizi	(601.915)	(529.997)	(71.918)
Per godimento beni di terzi	(69.344)	(66.102)	(3.242)
Per personale	(606.088)	(601.034)	(5.054)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.968)	(8.566)	598
Oneri diversi di gestione	(191.075)	(154.985)	(36.090)
Costi della produzione	(1.486.434)	(1.375.264)	(111.170)

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 276.103 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 84.302 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, alle commissioni riferite ai fondi inseriti nelle gestioni e alle commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 45.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.628 per compensi alla Società di Revisione;
- € 15.444 per servizi di consulenza professionale;
- € 14.866 per coperture assicurative;
- € 9.179 per utenze relative alla sede.

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
5.435.409	3.790.854	1.644.555

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.809.413	3.474.488	1.334.925
plusvalenze da cessione collegate	-	229.241	(229.241)
plusvalenza da cessione partecipate	2.682.352	25.150	2.657.202
dividendi da partecipate	2.127.061	3.220.097	(1.093.036)
Proventi finanziari	1.808.938	920.614	888.324
da crediti finanziari	359.367	97.624	261.743
da titoli immobilizzati	345.360	275.712	69.648
da titoli iscritti nell'attivo circolante	872.047	539.142	332.905
da interessi bancari	232.164	8.136	224.028
Interessi e altri oneri finanziari	(1.144.368)	(750.936)	(393.432)
Utili e perdite su cambi	(38.574)	146.688	(185.262)
Proventi e oneri finanziari	5.435.409	3.790.854	1.644.555

Le "plusvalenze da cessione partecipate" si riferiscono:

- per € 8.295 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario G-Found S.r.l., avvenuta in data 16 gennaio 2023;
- per € 11.799 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Puccini S.r.l., avvenuta in data 30 gennaio 2023;
- per € 2.472.781 alla cessione della partecipazione detenuta in Lefay Resorts S.r.l., avvenuta in data 2 marzo 2023;
- per € 5.622 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cusago Bre Wall S.r.l., avvenuta in data 20 aprile 2023;
- per € 163.910 alla liquidazione del veicolo societario MB Tech S.r.l., avvenuta in data 8 agosto 2023 attraverso l'assegnazione di 74.834 azioni Technoprobe S.p.A.;
- per € 9.825 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Cassano Dimore&Style S.r.l., avvenuta in più tranches nel corso dei mesi di ottobre e novembre 2023;
- per € 10.120 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Residenza Campagnola S.r.l., avvenuta in data 20 novembre 2023.

I "dividendi da partecipate" si riferiscono principalmente ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,06 ad azione detenuta, corrispondente ad € 1.723.639, oltre ai dividendi deliberati dalle assemblee delle società partecipate quali GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

I "proventi finanziari" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti soci concessi alle società collegate SOIL S.p.A., Marangoni Meccanica S.p.A. e Kairos Alps S.r.l.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua, al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A, al prestito obbligazionario Alerion Clean Power S.p.A. e ai fondi chiusi di investimento;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti ad obbligazionari e ad azioni quotate;
- da dividendi iscritti nell'attivo circolante riferiti ad azioni quotate;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli “interessi ed oneri finanziari” si riferiscono per € 191.927 a minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e per € 952.441 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate nel corso del 2023.

Nell’esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(3.551.907)	(2.470.127)	(1.081.780)

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Rivalutazioni	21.794	90.310	(68.516)
di partecipazioni	21.794	89.153	(67.359)
di strumenti finanziari	-	1.157	(1.157)
Svalutazioni	(3.573.701)	(2.560.437)	(1.013.264)
di partecipazioni	(3.353.812)	(1.975.483)	(1.378.329)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(31.701)	31.701
di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(219.889)	(553.253)	333.364
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.551.907)	(2.470.127)	(1.081.780)

La voce “rivalutazioni di partecipazioni” si riferisce alla quota parte dell’utile d’esercizio 2022 generato dalla società collegata Interporto Servizi S.p.A.

La voce “svalutazioni di partecipazioni” si riferisce a quanto di seguito riportato:

- € 401.909 alla quota parte della perdita d’esercizio 2022 generata dalla società collegata SOIL S.p.A.;
- € 2.951.903 all’allineamento al patrimonio netto dalla società collegata Marangoni Meccanica S.p.A.

Le “svalutazioni di titoli iscritti nell’attivo circolante” sono imputabili alle perdite durevoli subite dai titoli mobiliari iscritti nell’attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2023. Non sono state operate svalutazioni sui titoli dell’attivo circolante per l’importo di € 172.328, in ottemperanza a quanto previsto dalla deroga concessa dall’art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze del 14 settembre 2023.

Per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti nella sezione “Immobilizzazioni Finanziarie”.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL’ESERCIZIO

31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione
(3.282)	(57.129)	53.847

Descrizione	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazioni
Imposte anticipate	(3.276)	(57.129)	53.853
Imposte esercizi precedenti	(6)	-	(6)
Imposte	(3.282)	(57.129)	53.847

Si precisa che, ai fini dell’imposta sul reddito delle società, è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia S.p.A.



La movimentazione dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite è di seguito riportata.

Crediti per imposte anticipate IRES	Valori 2023	Crediti 2023	Valori 2022	Crediti 2022	Effetto economico
Crediti	16.071	3.857	29.721	7.133	3.276
Totale		3.857		7.133	3.276

Fondo per imposte differite IRES	Valori 2023	Fondo 2023	Valori 2022	Fondo 2022	Effetto economico
Fondo rischi	157.583	37.820	157.583	37.820	-
Totale		37.820		37.820	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie, delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	2
Impiegati	num.	4
TOTALE	num.	7

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2023, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti nel 2023 ammonta a 5,30.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2022 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 276.103, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 45.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 17.628, oltre a spese vive. Non sono state erogate anticipazioni agli Amministratori o ai membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

Non vi sono impegni o garanzie rilasciati dalla Società.

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio non vi sono fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio da segnalare.

Legge 124/2017

La Controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. e la Controllata FT Energia S.p.A., consolidata integralmente nel presente Bilancio Consolidato, non hanno ricevuto sovvenzioni, contributi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte", la Controllante ha fruito della deduzione per "l'aiuto alla crescita economica" (ACE).

CONCLUSIONI

Il presente Bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 28 marzo 2024

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi





Relazione del Collegio Sindacale

All'Assemblea degli Azionisti de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alla relativa relazione sulla gestione. La data di chiusura del bilancio della società controllata FT Energia S.p.A., inclusa nel consolidato in forma integrale, peraltro già approvato dall'Assemblea, coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidamento, mentre la chiusura del primo esercizio sociale della controllata FT Private Market S.p.A. costituita nel corso dell'esercizio 2023 è stata fissata nel suo statuto al 31 dicembre 2024.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e chiude con un utile di Gruppo di euro 365.535.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è sottoposto volontariamente alla revisione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso in data 12 aprile 2024 la propria relazione in forma positiva e senza alcun rilievo o ripresa di informativa.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento: per i criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato non si rilevano modifiche rispetto all'esercizio precedente, mentre l'area di consolidamento include per la prima volta la società controllata FT Private Market S.p.A., oltre ad alcune nuove società collegate. Sia i criteri che il perimetro risultano correttamente definiti in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991.

L'area di consolidamento integrale comprende come in passato la società controllata FT Energia S.p.A., la cui partecipazione è restata stabilmente al 58,93%, e per la prima volta la società controllata, costituita il 7 novembre 2023, FT Private Market S.p.A., partecipata per il 56% e per la quale, in assenza di un bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, ai fini del consolidamento è stata utilizzata una situazione contabile ed economica chiusa alla stessa data.

FT Energia S.p.A. è stata consolidata evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 3.151.671, interamente attribuito, come in passato, al maggior valore della partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A. Va ricordato che la partecipazione in FT Energia S.p.A. in Dolomiti Energia Holding S.p.A. durante l'esercizio è restata al 6,98% con un valore di iscrizione di € 35.632.806. La partecipazione in FT Private Market è pari al

56% ed è consolidata integralmente apportando al bilancio consolidato le quote dei fondi di investimento e la quota parte del capitale sottoscritto e non versato dai terzi.

Il consolidamento integrale della controllata FT Energia S.p.A. ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le partecipazioni "indirette" possedute dalla stessa e, precisamente: come in passato quella in Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,98%) e, da questo esercizio, anche le nuove società collegate indirette FT Phaos S.r.l. e Kairos Alps S.r.l.

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto a tutte le società collegate del Gruppo, sia a quelle dirette quali Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), Marangoni Meccanica S.p.A. (48,75%; era al 40,00% a fine 2022) e SOIL S.p.A. (24,29%; era al 26,83% a fine 2022), sia a quelle indirette (vale a dire possedute da FT Energia) come le già citate FT Phaos S.r.l. (28,01%) e Kairos Alps S.r.l. (20,0%).

Sono state iscritte al costo ed eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni, del Gruppo vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,98%), GPI S.p.A. (1,07%), Ladurner Ambiente S.p.A. (10,59%), Aquafil S.p.A. (0,52%), Aral Due S.r.l. (12,23%), Equita Group S.p.A. (0,98%), Sestile S.p.A. (7,29%), Trigon S.p.A. (5,78%), Progetto AIR S.p.A. (4,49%), Progetto Drifting S.p.A. (3,09%), Ferretti S.p.A. (0,02%), Technoprobe S..A. (0,01%), Progetto Bruno S.p.A. (0,96%), Eurogroup Laminations S.p.A. (0,13%), Trentino Invest S.r.l. (12,0%), Italian Wine Brands S.p.A. (0,19%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Trento Funivie S.p.A. (3,84%).

Le attività finanziarie evidenziano nel bilancio rettifiche negative nette per complessivi euro 3.551.907, così suddivise:

- rivalutazioni di partecipazioni euro 21.794
- svalutazione di partecipazioni euro 3.353.812 (di cui 401.909 riferite alla collegata SOIL S.p.A. e 2.951.903 alla collegata Marangoni Meccanica S.p.A.)
- svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante euro 219.889.

Nell'esercizio 2023 la società ha applicato la facoltà di sospendere temporaneamente la svalutazione di alcuni titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato, avvalendosi della disposizione contenuta nell'art. 45, D.L. 73/2022 per un importo di € 172.328.

Lo Stato Patrimoniale evidenzia un utile consolidato di esercizio di euro 650.124, un utile di Gruppo (al netto degli utili di pertinenza di terzi) di euro 356.535 e si riassume nei seguenti valori.



STATO PATRIMONIALE	2022	2023
Attività	104.082.885	130.984.183
- di cui differenza di consolidamento	-	-
Patrimonio Netto	86.909.399	104.296.817
Capitale Sociale	55.000.000	55.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
Riserva legale	2.350.740	2.673.065
Riserva straordinaria	-	1.147.892
Riserva di consolidamento	(1.040.641)	(643.341)
Riserva per utili su cambi	-	-
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	61.362	(5.364)
Utile (perdita) a nuovo	7.304.033	405.603
Utile d'esercizio di Gruppo	(804.347)	356.353
Patrimonio Netto di Gruppo	78.568.806	74.632.049
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.356.691	29.371.179
Utile d'esercizio di terzi	983.902	293.589
Patrimonio Netto di Terzi	8.340.593	29.664.768
Passività	17.173.486	26.687.366
Totale Passività e Patrimonio Netto	104.082.885	130.984.183

Il Conto Economico consolidato presenta, in sintesi, i dati seguenti.

CONTO ECONOMICO	2022	2023
A) Valore della produzione	291.221	256.338
B) Costi della produzione	(1.375.264)	(1.486.434)
Differenza A) - B)	(1.084.043)	(1.230.096)
C) Proventi e oneri finanziari	3.790.854	5.435.409
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.470.127)	(3.551.907)
Risultato prima delle imposte	236.684	653.406
Imposte sul reddito dell'esercizio	(57.129)	(3.282)
Risultato d'esercizio	179.555	650.174
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	983.902	239.589
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	(804.347)	356.535

La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dall'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di € 3.125.226 all'utile consolidato di Gruppo di € 356.535 e del patrimonio netto della Capogruppo di € 85.792.129 al patrimonio netto di Gruppo di € 74.632.049.

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme specifiche, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento, i criteri di valutazione e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella nota integrativa. In ordine alla relazione sulla gestione, che è unitaria e accompagna il bilancio di esercizio, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

Trento, 13 aprile 2024

per IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente
dott. Maurizio Postal





Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina (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.

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **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 La Finanziaria Trentina SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

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



conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo La Finanziaria Trentina 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 La Finanziaria Trentina 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 La Finanziaria Trentina 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 n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Verona, 12 aprile 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)



La Finanziaria Trentina S.p.A.

Sede legale in Trento - Via Mantova, 53 Capitale Sociale € 55.000.000,00 interamente versato
Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226 R.E.A. di Trento n. 185708

