



Bilancio 2021

Bilancio Consolidato

Crescere insieme

BILANCIO 2021



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

Indice

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

BILANCIO D'ESERCIZIO

Lettera agli Azionisti	pag.	11
Relazione sull'Andamento della Gestione	pag.	15
Stato Patrimoniale	pag.	38
Conto Economico	pag.	40
Rendiconto Finanziario	pag.	42
Nota Integrativa	pag.	44
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	65
Relazione della Società di Revisione	pag.	69

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale	pag.	74
Conto Economico	pag.	76
Rendiconto Finanziario	pag.	78
Nota Integrativa	pag.	80
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	105
Relazione della Società di Revisione	pag.	109

*Organi Sociali*¹

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Diego Mosna
Amministratore Delegato	Massimo Fedrizzi
Consiglieri	Michele Andreaus Antonello Briosi Manuel Furlani Matteo Bruno Lunelli Alessio Miorelli Roberto Nicastro Marcello Poli Enrico Zobebe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Maurizio Postal
Sindaci Effettivi	Enrico Pollini Fabio Ramus
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 2021.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2022 ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno venerdì 29 aprile 2022 alle ore 9.00, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno giovedì 5 maggio 2022, alle ore 18.00 presso la Fondazione Edmund Mach in San Michele all'Adige (TN) - Via Edmund Mach n. 1 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 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 2021;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2022-2024;
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2022-2024;
5. Conferimento incarico di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile, relativo al bilancio d'esercizio per il triennio 2022-2024.

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

LETTERA AGLI AZIONISTI



LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Soci,

per il secondo anno consecutivo ci troviamo ad analizzare l'andamento della Nostra Società contestualmente a fatti drammatici che stanno fortemente impattando le nostre economie e le nostre coscienze, minando quelle certezze che avevamo fatto nostre e che purtroppo dovremo riconsiderare alla luce dei nuovi scenari di guerra, destinati probabilmente a riscrivere la storia delle nostre vite. Dopo un biennio complicato, legato ai risvolti sanitari ed economici conseguenti la pandemia, ci troviamo di fronte oggi a scenari macroeconomici ancora di difficile lettura per tutti, ma che inevitabilmente condizioneranno la vita di tutti noi e delle nostre aziende. Di certo i sistemi economici mondiali ne risentiranno, così come i redditi delle famiglie e delle imprese, portando ad un potenziale rallentamento della ripresa economica in atto (la BCE ha abbassato la stima di crescita del PIL dell'eurozona al 3,7% nel 2022 e al 2,3% nel 2023).

Allo stato attuale, è difficile ipotizzare come cambierà il quadro economico dopo l'invasione russa in Ucraina, rimanendo ancora indefinita l'evoluzione di alcuni fattori che tipicamente impattano l'andamento economico, quali l'inflazione, l'andamento dei tassi, il commercio internazionale e le risorse energetiche. Su ciascuno di questi, influiscono la durata della crisi, l'esito politico-militare che ne scaturirà e gli effetti delle sanzioni alla Russia, tutti elementi avvolti dalla massima incertezza che inevitabilmente avranno ripercussioni sulle economie mondiali che, essendo ad oggi completamente interconnesse, produrranno effetti anche sull'economia del nostro territorio.

L'Europa, ed in particolare l'Italia, risulta colpita dagli effetti del conflitto e, dopo una fase di crescita iniziata nel 2021 con la ripresa post pandemica (PIL 2021 in crescita del 5,2% in Europa e del 6,6% in Italia), vive ora un periodo contraddistinto da una forte volatilità dei prezzi delle fonti energetiche, in costante aumento (+58% da inizio 2022) e delle *commodities* (soprattutto minerarie e agricole), con l'inflazione che ha raggiunto il 5,9% a livello europeo (5,7% in Italia e 7,9% in USA), con conseguente rischio di interruzione di molte attività produttive.

Le sanzioni alla Russia hanno inoltre comportato un incremento tanto del prezzo del petrolio, spingendo le quotazioni del Brent al rialzo, quanto del prezzo del carbone, tornato ad essere fonte energetica rilevante (in incremento di oltre il 50% dopo l'invasione in Ucraina),

nonostante le intenzioni dichiarate da tutti i principali organi di governo del pianeta che mirano a transitare rapidamente verso un'era *carbon free* (entro il 2050 come obiettivo dell'Unione Europea).

A ciò si aggiungono gli effetti negativi sull'intera *supply chain* che stanno rallentando il ritorno alla normalità per diversi comparti produttivi ove a soffrire sono soprattutto le aziende ad elevata intensità energetica e le aziende operative nella trasformazione agro-alimentare.

Il settore dei servizi ed in particolare il turismo, già fortemente colpito dal crollo dei consumi iniziato nel 2020 a seguito delle restrizioni causate dalla pandemia, oggi è costretto ad affrontare le conseguenze drammatiche della guerra, sia in termini di numero di pernottamenti da parte di turisti stranieri (soprattutto russi), sia per gli effetti già visibili sui costi dell'energia e delle materie prime che incideranno verosimilmente sui prezzi dei servizi offerti.

Tale scenario, unitamente alla forte instabilità geopolitica, contribuirà a mantenere alta la volatilità sui mercati finanziari, con effetti che la maggior parte degli analisti ritengono proseguiranno per tutto il 2022, con il rischio di entrare in un periodo di stagflazione, caratterizzato da una bassa crescita del PIL e un'elevata inflazione, derivante da una crescita dei prezzi ma non della domanda, con conseguente perdita di potere d'acquisto delle famiglie.

La Nostra Società è evidentemente parte del contesto 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.

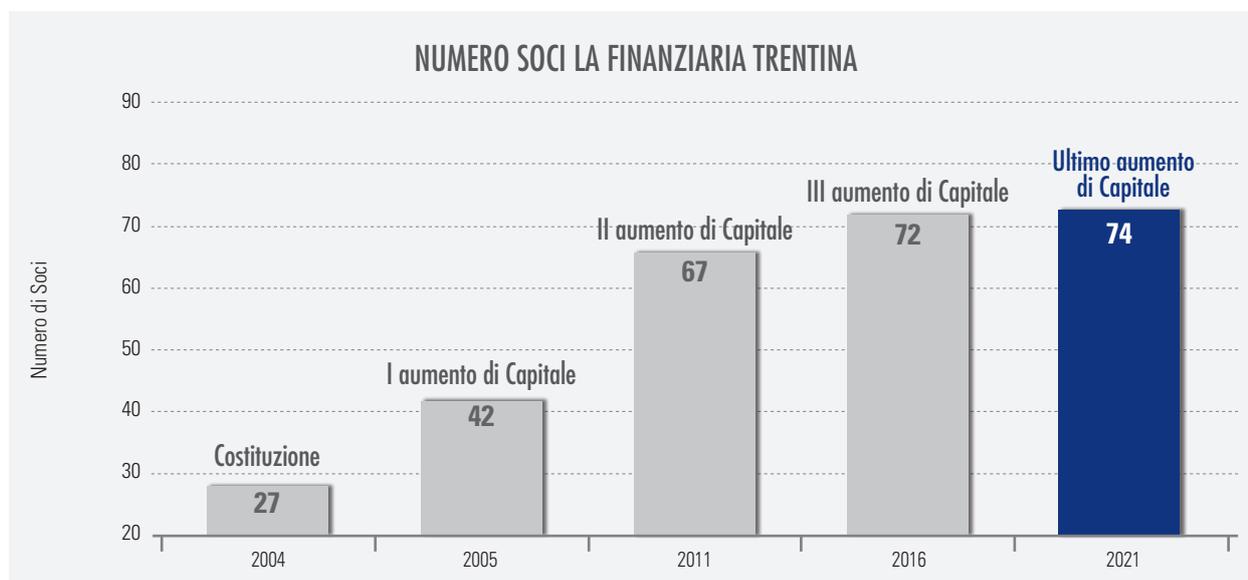
E così si è mossa La Finanziaria Trentina nel 2021, cercando di anticipare il mercato e riducendo la concentrazione dei rischi, per effetto della diminuzione della propria partecipazione indiretta nel gruppo Dolomiti Energia (passata dal 12% al 7% circa), riposizionandosi su un portafoglio più equilibrato che comprende un maggior numero di investimenti (circa 20 iniziative a fine 2021) e una maggiore diversificazione geografica. Tale strategia ha comportato un percorso di investimento anche al di fuori del nostro territorio, realizzato sia per il tramite di adesione a *club deals* aventi ad oggetto aziende

nazionali, sia mediante i primi investimenti in fondi di *private equity* specificatamente dedicati ad operazioni internazionali.

A fine 2021, dopo un anno fortemente improntato alle dismissioni, avvenute con ottime *performance*, la prudenza che ha sempre contraddistinto l'operato della Nostra Società ha suggerito di patrimonializzare ulteriormente La Finanziaria Trentina, mediante un Aumento di Capitale destinato ai Soci e integralmente sottoscritto,

che ha consentito di raccogliere 17 milioni di Euro, solidificando quel clima di fiducia verso la Nostra Società che si è venuto a creare progressivamente negli anni.

Ciò è dimostrato anche dall'assenza di transazioni sul titolo La Finanziaria Trentina nel biennio 2020-2021, ove nessun Socio ha richiesto di uscire, limitando la possibilità di entrata a nuovi investitori che ne avevano fatto richiesta, parzialmente soddisfatta soltanto ad inizio 2022 ove la compagine sociale è passata da 74 a 78 Soci.



Le varie iniziative sopra descritte hanno consentito tanto di ridimensionare l'indebitamento del Gruppo (fortemente ridotto in capo alla controllata FT Energia e annullato nella Controllante), quanto di dare soddisfazione economica agli azionisti, per effetto di una serie di distribuzioni già avvenute nel corso del 2021, pur mantenendo un'elevata liquidità a livello della Capogruppo, che consentirà di trarre il Gruppo con ragionevole tranquillità nei prossimi anni.

Nell'auspicio che quando leggerete questa relazione, la parola "guerra" sia solo un brutto ricordo ed il nuovo equilibrio geopolitico possa portare ad ulteriori sviluppi umani, ambientali ed economici, sono ad esprimere soddisfazione per i risultati ottenuti da La Finanziaria Trentina che, nel 2021, ha chiuso il suo diciassettesimo anno con **il miglior utile mai realizzato e pari ad € 13.760.011** ed è oggi pronta a ripartire verso un nuovo e più ambizioso percorso di sviluppo e di crescita.

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE



RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

Il 2021 deve essere considerato come un anno di transizione in cui non solo si è realizzata un'importante *performance* reddituale, ma dove il raggio d'azione si è notevolmente ampliato, al servizio di un portafoglio di investimenti notevolmente incrementato, sia in termini di ambiti di intervento, sia in termini di iniziative perseguite.

Ai tradizionali investimenti in realtà locali si sta progressivamente affiancando un'attività di investimento a livello italiano mediante il perfezionamento di una serie di *club deals* che hanno fatto conoscere la Società ad un importante *parterre* di investitori nazionali. La sfida, poi, si è ulteriormente ampliata al contesto internazionale ed al coinvolgimento dei Soci nell'analisi e negli investimenti nel cosiddetto *private market*.

La struttura organizzativa de La Finanziaria Trentina, al momento composta da 5 persone, ha iniziato a confrontarsi direttamente e sempre più, non solo con le strutture *corporate* delle principali banche italiane, ma anche con 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 ne La Finanziaria Trentina, ma anche alla necessità di un'attenta gestione del proprio patrimonio personale o aziendale.

Le principali attività portate a compimento nel corso del 2021 denotano un rapporto sempre più stretto con i Soci, disponibili a co-investire con La Finanziaria Trentina, riconoscendole quel ruolo guida tanto nell'*origination* quanto nell'*execution* e nella successiva *exit*, in un contesto di perfetto allineamento di interessi tra Società e Soci e nello spirito che l'unione fa la forza, per raggiungere gli ambiziosi traguardi ottenuti mediante le seguenti principali attività svolte nel 2021:

➤ **L'esercizio, in data 7 gennaio 2021, dell'opzione di cessione delle azioni detenute in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS"), controllante di Funivie Folgarida e Marilleva S.p.A. (di seguito "FFM"),** concessa dal socio di controllo Funivie Madonna di Campiglio S.p.A. (di seguito "FMC") in occasione dell'investimento perfezionato nel settembre 2017. L'obiettivo che ci si era dati di realizzare un carousel unico, gestito da un'unica società che racchiuda le attività di FFM e FMC, a distanza

di 3 anni dall'inizio dell'operazione non è stato perseguito. Pertanto, la Società ha dato esecuzione all'opzione di vendita, completata in data 1 aprile 2021 con la cessione di 1.000.000 di azioni di SAS a fronte dell'incasso contestuale di € 1.000.000, corrispondente all'importo a suo tempo versato.

- **L'investimento nel veicolo Sestile S.p.A. (di seguito "Sestile"), effettuato in data 28 gennaio 2021, tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale promosso da Cassiopea Partners S.p.A. (di seguito "Cassiopea") per l'importo di € 1.000.000.** L'accordo di investimento prevede il riconoscimento di una partecipazione corrispondente al 7,25% del capitale di Sestile, ma che beneficia del 15% dei diritti economici. Il veicolo di investimento, capitalizzato per 6,6 milioni di Euro, ha successivamente acquisito una piccola quota (1,44%) del capitale di Hippocrates Holding S.p.A. (di seguito "HH"), gruppo milanese fondato nel 2018 da un *manager* trentino che si è specializzato nel settore dell'*healthcare* ed in particolare nella gestione di farmacie. L'operazione si inserisce in un contesto di espansione del gruppo HH ove il controllo è stato acquisito dal fondo Antin Infrastructure Partners (di seguito "Antin") che punta ad ampliare rapidamente il numero degli *store* di proprietà, nonché di valutare potenziali acquisti dei relativi immobili ove sono collocate le farmacie. Nel corso dell'esercizio 2021 il gruppo Antin, verificato il raggiungimento da parte di HH di determinati obiettivi di crescita e di fatturato, ha lanciato un nuovo aumento di capitale offerto in sottoscrizione a tutti i soci, destinato all'incremento delle disponibilità al servizio dell'ambizioso piano di acquisizioni. Tramite il veicolo Sestile, **La Finanziaria Trentina ha aderito per il proprio pro-quota, versando in data 16 novembre 2021, l'importo di € 527.984,66, mantenendo inalterata la propria quota di investimento del 7,25% e gli accordi con il promotore Cassiopea, nonché la quota indiretta dello 0,10% di HH.**
- **La cessione, avvenuta in data 31 maggio 2021, della partecipazione detenuta in Dental Liquid Kapital S.r.l. (di seguito "DLK") al gruppo Jacobs Holding AG (di seguito "Jacobs") al prezzo di € 5.056.300, realizzando una plusvalenza di € 980.231.** L'iniziativa, promossa nel corso del 2019, aveva visto l'acquisto di una partecipazione di minoranza dal socio industriale Gallmetzer Holding S.r.l. per l'importo di € 1.500.000 ed un successivo aumento di capitale in DLK di € 2.500.000, per una quota complessiva del capitale della stessa pari al 36,60%. L'entrata della Società in DLK ha consentito il rafforzamento della posizione sul mercato attraverso l'acquisizione di partecipazioni di maggioranza in nuove cliniche dentali, di perseguire lo sviluppo di nuove politiche commerciali e di adeguare la struttura organiz-

zativa, rendendo il gruppo DLK appetibile per l'accorpamento in un gruppo internazionale, come avvenuto in poco più di 18 mesi.

- **La cessione di un pacchetto azionario pari al 5% del capitale di Dolomiti Energia Holding S.p.A. (di seguito "DEH") completato il 15 giugno 2021 dalla controllata FT Energia S.p.A. (di seguito "FT Energia"), con l'incasso integrale di € 47.850.000, che ha permesso di realizzare una plusvalenza di € 24.977.290 in capo alla controllata FT Energia.** Il mandato esplorativo concesso all'*advisor* Equita SIM S.p.A. nel giugno 2020 ha consentito l'individuazione del fondo Equitix, investitore internazionale di lungo periodo specializzato nell'investimento in infrastrutture, prima nel Regno Unito e da alcuni anni in Europa, disponibile ad acquisire una partecipazione rilevante nella *holding* trentina. Il fondo Equitix, sostenuto dagli apporti dei fondi pensione inglesi, ha una durata di 25 anni ed è interessato ad incrementare il proprio pacchetto azionario nonché a supportare DEH nella propria politica di espansione nelle energie rinnovabili e nell'eventuale processo di rinnovo delle concessioni idroelettriche. La quota del 5% consente al fondo il diritto alla nomina di un proprio rappresentante nel consiglio di amministrazione di DEH, diritto che è mantenuto anche dalla controllata FT Energia. Si ritiene che le positive relazioni instaurate con il *management* di Equitix, presente in Italia con una propria struttura, potranno generare nuove opportunità di investimento per la Società, con particolare riferimento ad operazioni in *project financing*, in cui Equitix è specializzata, grazie alla peculiarità di fondi promossi con orizzonti temporali molto lunghi.
- **L'acquisizione da parte della controllata FT Energia sul mercato secondario di 1.057.000 obbligazioni emesse da Alerion Clean Power S.p.A. (di seguito "Alerion") con scadenza dicembre 2025 per un esborso di € 1.088.702 e di 1.000.000 obbligazioni acquisite all'emissione con scadenza 2027 per un esborso di € 1.000.000.** L'investimento in Alerion, società quotata alla Borsa di Milano è stato realizzato sulla componente di debito e permette a FT Energia di perseguire la propria *mission* di investimento nelle energie rinnovabili, reinvestendo parte delle risorse rese disponibili dalla cessione del 5% di DEH, nel settore eolico ove Alerion è *leader* e DEH non risulta investita.
- **La distribuzione di riserve di utili e di capitali da parte della controllata FT Energia, in data 8 luglio 2021, a seguito della positiva conclusione dell'operazione di cessione delle azioni DEH.** FT Energia ha destinato parte delle risorse finanziarie ottenute dalla cessione al rimborso delle linee di debito in essere e ha successivamente proposto alla propria assemblea dei soci la distribuzione di un importo complessivo di € 15.525.884. La Società è risultata destinataria di un flusso finanziario ammontante ad € 9.149.420 e, a sua volta, ha proposto all'Assemblea dei Soci il rimborso di riserve di utili e di capitali alla compagine sociale per un importo complessivo di € 6.750.000, realizzato il 6 ottobre 2021.
- **L'investimento nel veicolo Progetto AIR S.p.A., effettuato in data 17 maggio 2021, tramite la partecipazione ad un aumento di capitale per l'importo di € 750.000, corrispondente ad una partecipazione del 4,49%.** Il veicolo d'investimento, capitalizzato per € 16.740.000, ha acquisito il 42,5% di Venpa 3 S.r.l., *holding* del gruppo Venpa, storico gruppo *leader* nel mercato italiano del noleggio "a freddo" di piattaforme aeree e mezzi da cantiere. La proprietà, alla guida della società fin dalla sua costituzione, insieme al *management*, proseguirà nella gestione diretta mantenendo una quota di controllo pari al 57,5% del capitale, seppur affiancati dai promotori dell'iniziativa di investimento che gestiranno successivamente il processo di dismissione. L'attività del gruppo Venpa sta proseguendo con l'obiettivo di completare nuove acquisizioni di operatori già presenti nel mercato italiano.
- **La cessione di 106.694 warrant emessi da GPI S.p.A. (di seguito GPI), avvenuta nel corso del primo semestre 2021, iscritti nel bilancio ad un valore di € 42.678, realizzando una piccola plusvalenza. Oltre a ciò, nello stesso periodo, sono state cedute 40.000 azioni di GPI, beneficiando di un apprezzamento della quotazione del titolo, incassando un importo complessivo pari ad € 538.859, corrispondente ad una plusvalenza complessiva pari ad € 138.859.**
- **L'esercizio, in data 28 luglio 2021, di 40.000 warrant emessi da GPI e acquisiti nel corso del 2021 ad un prezzo medio di € 2,30, che hanno consentito alla Società di ottenere 40.000 azioni di nuova emissione, a fronte del versamento aggiuntivo di € 380.000.** I warrant erano stati emessi da GPI alla data di quotazione e prevedevano la possibilità di conversione ad un rapporto 1:1 ad azione di nuova emissione, da sottoscrivere allo *strike price* fisso di € 9,50 entro fine 2021 qualora il prezzo di quotazione fosse stato superiore a € 13,30 per azione, come avvenuto.
- **La cessione della partecipazione detenuta in Logos Progetti S.r.l. (di seguito "Logos") al Fondo Europe II (Luxemburg) 2 S.à.r.l., gestito da DWS appartenente al gruppo Deutsche Bank, conclusosi in data 28 ottobre 2021 con l'incasso di € 4.877.335 oltre al rimborso dei finanziamenti concessi per € 690.000, operazione che ha visto la Società partecipare**

attivamente quale advisor per conto dell'intera compagine sociale, rappresentata interamente da Soci. L'operazione si è resa possibile a fronte della realizzazione del magazzino logistico per la conservazione del freddo (celle ad elevata refrigerazione dedicate ai surgelati), commissionato da Blue City e consegnato al conduttore stesso nel mese di luglio. Già nel corso del mese di marzo 2021 i soci di Logos hanno proceduto alla selezione di alcuni potenziali acquirenti disponibili a completare l'acquisizione della piattaforma mediante un'operazione di *share deal*. Dalla *short list* è stato selezionato l'operatore DWS, interessato ad ampliare il proprio portafoglio immobiliare nella logistica, aprendosi anche al comparto del freddo. La Società ha inoltre seguito, nel corso dell'esercizio, il completamento della realizzazione della struttura e l'erogazione a stato di avanzamento del finanziamento concesso nel 2020, nonché l'intero processo di *due diligence* promosso dall'acquirente DWS.

- **L'ulteriore investimento in SOIL S.p.A. (di seguito "Soil") sottoscrivendo parzialmente l'aumento di capitale per l'importo di € 30.000 e versando un ulteriore finanziamento fruttifero per l'importo di € 30.000.** Si fa presente che nell'ambito del citato aumento di capitale di Soil, la Società ha coinvolto il proprio Socio Agriduemila S.r.l., operatore con esperienza negli investimenti del settore agroalimentare. Nel corso del 2021 la Società ha parzialmente rinunciato al finanziamento soci per l'importo di € 465.000, a beneficio della copertura delle perdite d'esercizio.
- **Il completamento dell'Aumento di Capitale de La Finanziaria Trentina per l'importo di € 10.000.000, con un sovrapprezzo di € 7.000.000 offerto in opzione ai Soci da offrirsi a nuovi investitori, in presenza di quote inoplate.** L'adesione all'Aumento di Capitale si è positivamente completata a fine novembre 2021 con la sottoscrizione integrale effettuata dai Soci che hanno prodotto richieste di adesione superiori alla disponibilità, coprendo le poche quote inoplate e lasciando insoddisfatta un'ulteriore disponibilità di circa 1,7 milioni di Euro. Per tali motivi non è stato possibile consentire l'ingresso a nuovi imprenditori trentini, che avevano avanzato richiesta.
- **L'adesione al programma di investimento promosso da Mediobanca e BlackRock che comporta per la Società un impegno di investimento di € 5.000.000, da completarsi con la sottoscrizione di una ventina di investimenti nei prossimi 4 anni.** A fine 2021 il programma ha presentato il primo progetto di investimento cui la Società ha aderito con il versamento di € 214.713 effettuato in data 23 novembre 2021. Al programma di Mediobanca-BlackRock partecipano alcuni Soci della Società che complessivamente hanno sottoscritto impegni

per 20 milioni di Euro, consentendo al "Gruppo LFT" di rientrare tra i principali sottoscrittori, ai quali sono riservate condizioni economiche più favorevoli, nonché l'accesso per la Società, ad informazioni utili all'analisi dell'investimento ed alla costruzione di un proprio archivio di informazioni relative alle migliori operazioni internazionali di *private equity* proposte a BlackRock, specialisti del settore.

- **La sottoscrizione pro-quota della tranche di € 1.000.000 dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l. (di seguito "TN Invest"), già deliberato a dicembre 2018, tramite il versamento di ulteriori € 120.000 in data 23 dicembre 2021, mantenendo inalterata la partecipazione del 12% al capitale.** Le risorse finanziarie permetteranno alla società di continuare nell'attività di assunzione di partecipazioni di minoranza, ponendo particolare attenzione ad iniziative in *start-up* derivanti dai locali centri di ricerca nei settori della biomedica, delle biotecnologie, della meccatronica, delle scienze dei materiali e dell'agroalimentare. Il capitale di TN Invest è stato pertanto incrementato da € 3.000.000 ad € 4.000.000 ed i soci mantengono l'impegno, nei prossimi 12 mesi, di sottoscrivere l'ultima *tranche* di investimento per raggiungere la dotazione di definitivi € 5.000.000.
- **La partecipazione ad aumenti di capitale di 7 special purpose vehicle (di seguito "SPV"), per un importo totale di € 460.000, che hanno promosso un'operazione immobiliare finanziata anche attraverso la raccolta di capitali promossa dalla piattaforma Walliance, società autorizzata da Consob all'esercizio dell'attività di gestione di portali per la raccolta di capitali per le PMI, prima in Italia nel 2021 per raccolte perfezionate.** Nell'ambito della diversificazione degli investimenti, la Società a fine 2020 ha deliberato di stanziare un *plafond* complessivo pari ad € 1.000.000 in operazioni di *real estate equity crowdfunding* mediante l'adesione al portale di Walliance da suddividersi in un importo massimo per ogni operazione pari ad € 100.000, da investire in un periodo di 18 mesi. Alla data di chiusura del presente esercizio, la Società ha investito un importo di € 560.000 e nel corso del 2022 si ritiene inizieranno a manifestarsi i primi ritorni, grazie all'avvio della fase di liquidazione delle prime operazioni perfezionate.
- **La sottoscrizione di un mandato di advisory finanziario volto all'individuazione di un potenziale acquirente di Enerfarm S.r.l., holding di un gruppo di 6 SPV dislocate nel Nord Italia ed attiva nella produzione di energia elettrica da lavorazione di biomasse agricole e zootecniche, riconducibile alla partecipata Ladurner Ambiente.** Il mandato prevede la selezione dei soggetti interessati all'acquisizione, l'assistenza ai venditori nel processo di ces-

sione della *holding* e la negoziazione dei contratti con l'offerente, con il supporto dell'*advisor* legale. La definizione della cessione, nonché la remunerazione del mandato a *success fee*, verranno auspicabilmente completati nel corso del primo semestre 2022.

➤ **La gestione della liquidità del Gruppo La Finanziaria Trentina che, per quanto riguarda la Capogruppo, è prevalentemente investita in gestioni patrimoniali** affidate a due primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management* che, a fine anno, evidenzia un valore del portafoglio pari ad € 10.962.737. Prosegue una moderata attività di *trading* sul mercato azionario, obbligazionario e su fondi di investimento che evidenzia ulteriori investimenti in titoli per la Società pari ad € 6.156.000 e per la controllata FT Energia pari ad € 2.339.112. Vi sono inoltre disponibilità liquide di Gruppo pari ad € 30.551.373, considerando anche la liquidità presente all'interno dei mandati di gestione.

➤ **La gestione delle linee di credito bancarie per il Gruppo La Finanziaria Trentina che al 31 dicembre 2021 evidenzia un debito consolidato ridottosi da € 34.380.765 ad € 17.383.575.** A fine anno la Capogruppo non presenta debiti bancari, in quanto interamente rimborsati grazie ai flussi finanziari incassati a metà periodo, mentre la controllata FT Energia ha sensibilmente ridotto il proprio indebitamento a fronte della cessione parziale della partecipazione in DEH. L'attività di gestione del debito di Gruppo è demandata a La Finanziaria Trentina, che dispone direttamente di

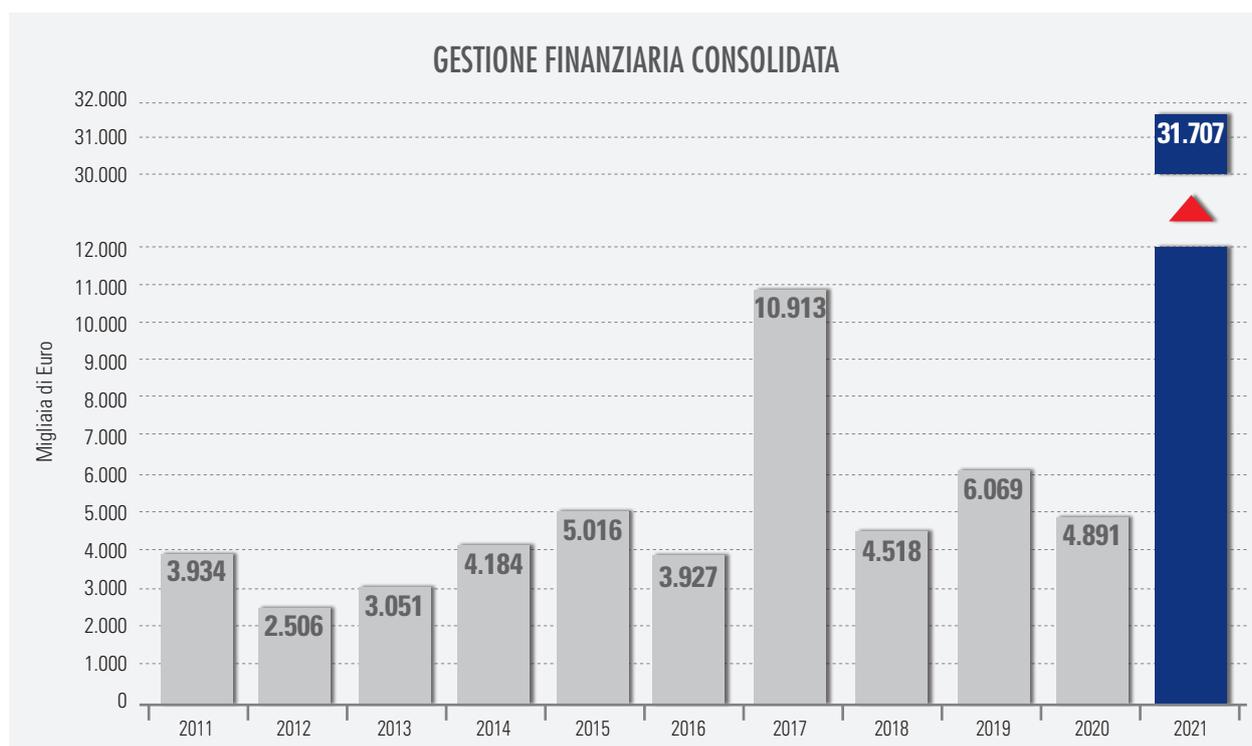
17,1 milioni di Euro di affidamenti accordati, in parte utilizzabili ad ombrello dalla controllata, cui si aggiungono linee accordate alla stessa per 22 milioni di Euro, utilizzate a fine anno per € 17.401.403.

➤ **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 2021, detiene due partecipazioni attive e per la quale la Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.

➤ **L'analisi costante di opportunità d'investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della 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 2021 evidenzia una gestione finanziaria del Gruppo in crescita rilevante che passa da € 4.831.074 ad € 31.707.335, per effetto di una molteplicità di fattori, ove spiccano le plusvalenze realizzate da 3 importanti dismissioni perfezionate in corso d'anno (interamente Dental Liquid Kapital e Logos Progetti e parzialmente Dolomiti Energia Holding).



I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo sono pari ad € 2.757.714, rispetto ad € 1.298.276 dello scorso esercizio, imputabili per 1,35 milioni di Euro a componenti straordinarie per l'attività prestata dai consulenti intervenuti nella cessione del 5% della partecipazione in DEH.

A fine 2021 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 2020 ed approvati dalle rispettive assemblee, apportando rettifiche di valore per € 1.175.432, nonché ad ammortizzare *goodwill* rilevati alla data di acquisto delle partecipazioni in società collegate per € 58.160.

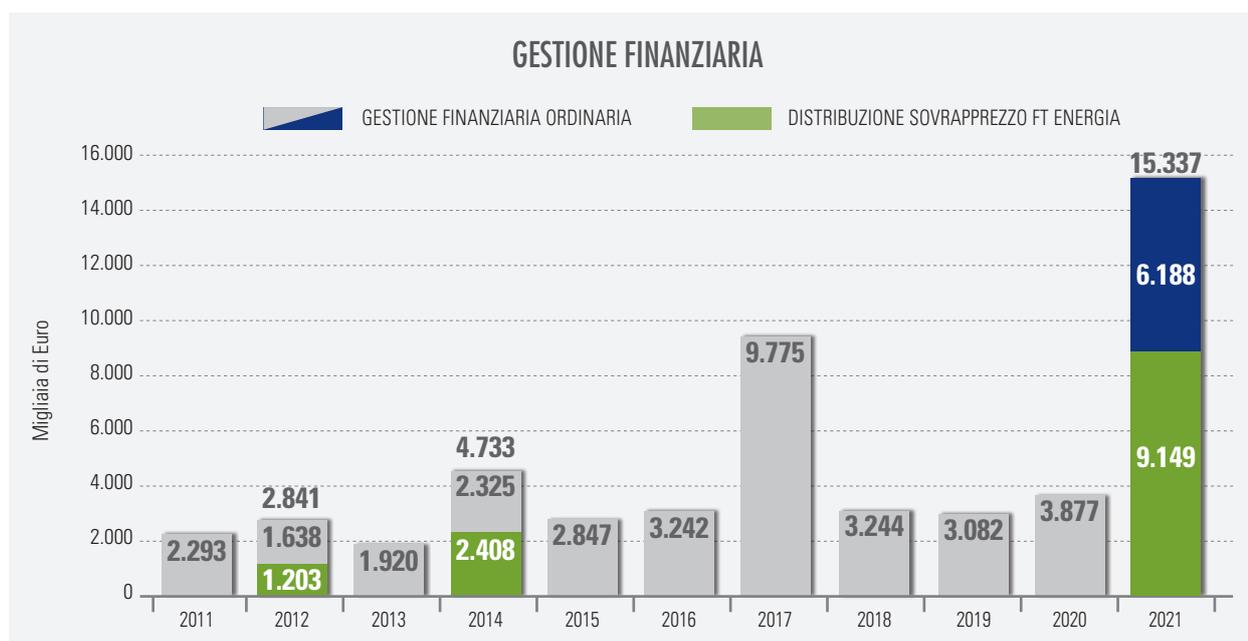
A fine 2021 il valore dell'attivo consolidato si incrementa da € 108.187.364 ad € 116.505.810, in crescita dell'8% circa. Il patrimonio netto consolidato è pari ad € 98.247.227, di cui € 13.485.477 di pertinenza di terzi, mentre l'utile netto si attesta ad € 28.099.026, di cui di Gruppo per € 16.677.142.

Le disponibilità nette consolidate sono pari ad € 32.625.647, contro una posizione finanziaria netta conso-

lidata di € 25.833.229 del precedente esercizio. L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2021, è pari ad € 17.383.575, in forte riduzione rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 37.067.420. Vi sono inoltre **disponibilità liquide complessive pari ad € 30.551.373 ed attività finanziarie pari ad € 19.457.849.**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione finanziaria della Capogruppo si attesta a fine 2021 ad € 15.336.886, quadruplicando il risultato dello scorso esercizio e sovraperformando del 57% il miglior risultato raggiunto nel 2017. Tale positivo andamento è principalmente da imputare all'incasso dei dividendi ed al rimborso di riserve di capitale deliberati dalla controllata FT Energia, nonché alla cessione delle partecipazioni detenute in Dental Liquid Kapital e Logos Progetti.



Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria attestandosi comunque a un livello quasi doppio rispetto al precedente esercizio (€ 411.377 contro € 217.809).

I costi operativi riferiti alla gestione ordinaria sono pari ad € 1.044.416, in sostanziale linea con i costi dell'esercizio precedente pari ad € 1.053.418.

Il valore degli investimenti si attesta ad € 51.882.517 contro € 57.544.741 dell'esercizio precedente, a seguito di una serie di dismissioni completate nell'anno. Le disponibilità liquide ammontano

ad € 14.691.964 grazie alle risorse apportate nel recente Aumento di Capitale, cui si aggiunge l'importo di € 19.099.770 investito in attività di *wealth management* e titoli, smobilizzabili a breve.

Nel corso del 2021 la Società ha fatto ricorso al sistema creditizio solo nei primi mesi dell'esercizio e ha rimborsato integralmente il debito bancario nel secondo semestre. Complessivamente il **valore dell'attivo passa da € 71.761.620 ad € 86.795.698 in incremento del 21%.**

L'esercizio 2021 si chiude con un **utile netto pari ad € 13.760.011, realizzando la miglior performance mai realizzata**, anche per effetto della distribuzione effettuata dalla controllata

FT Energia, grazie alla cassa derivante dalla parziale cessione di azioni Dolomiti Energia Holding. Ciò ha permesso, a ottobre 2021, di distribuire ai Soci, tramite il rimborso di riserve, un importo di € 6.750.000 corrispondente ad € 0,15 per ciascuna delle 45.000.000 di azioni al tempo in circolazione.

Ne consegue che La Finanziaria Trentina è ora in grado di proporre la distribuzione di un **dividendo ordinario, riferibile all'esercizio 2021, pari ad € 5.500.000 corrispondente ad € 0,10**

centesimi per ciascuna delle 55.000.000 di azioni ad oggi emesse, incrementate per effetto dell'Aumento di Capitale di 10.000.000 perfezionato a novembre 2021.

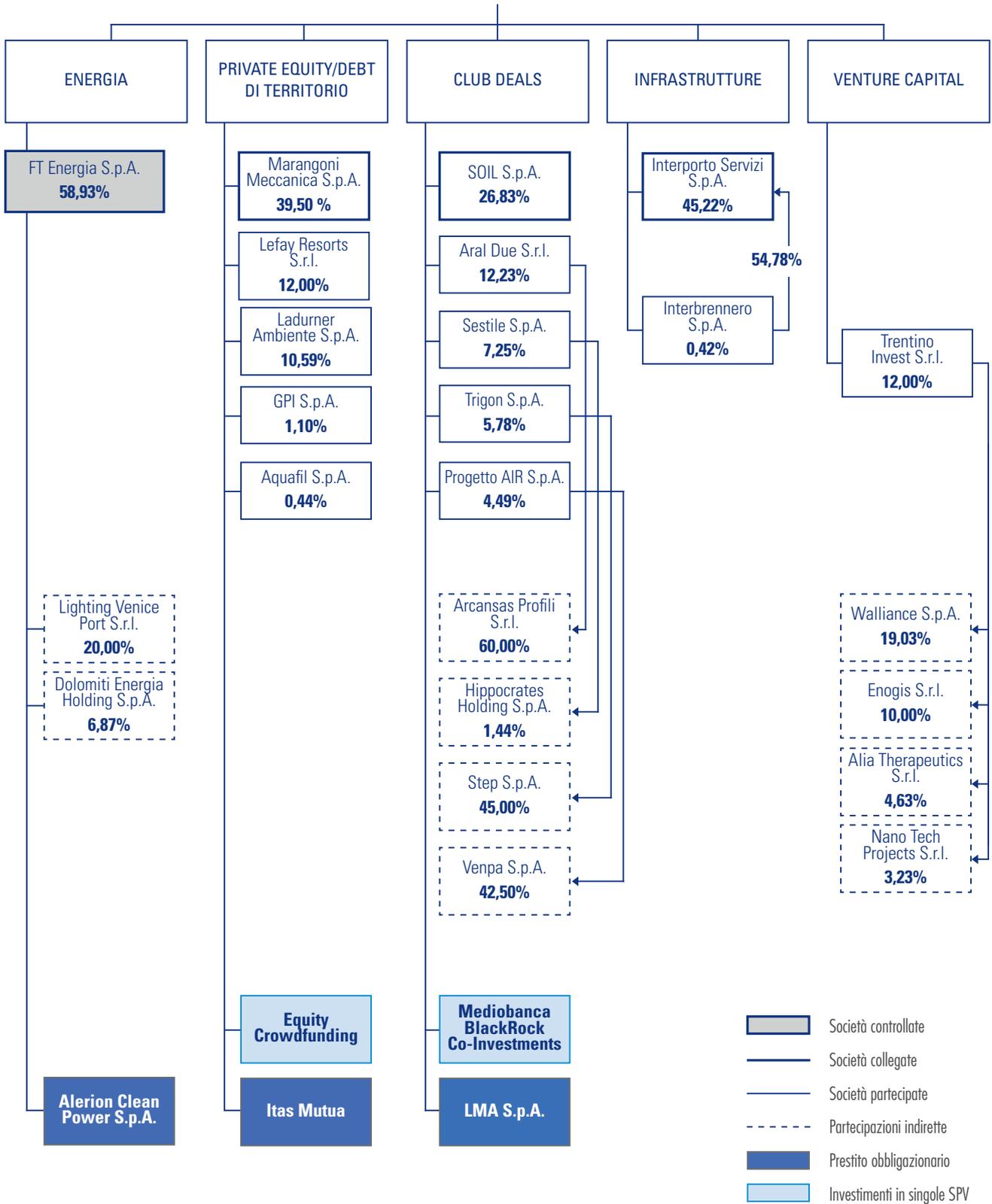
Qualora tale proposta fosse approvata dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito e riferibile agli ultimi 14 anni (2008-2021), comprensivo di quello di competenza, sarebbe **superiore a 38 milioni di Euro, per un dato medio superiore a 2,7 milioni di Euro annui.**



INFORMAZIONI RILEVANTI RIFERITE ALLE PARTECIPAZIONI E AGLI INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni si attesta ad € 59.056.414,

contro € 89.249.162 del precedente esercizio, ma sale ad € 65.330.114 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche finanziamenti fruttiferi e prestiti obbligazionari.



Si riporta di seguito una sintesi delle partecipazioni possedute, suddivise per tipologia e settore d'appartenenza. Il valore di carico è quello imputato nel Bilancio de La Finanziaria Trentina e, per le

partecipazioni possedute indirettamente, nel Bilancio di FT Energia, mentre la partecipazione in Bolzano Energia, già svalutata negli esercizi precedenti, è attualmente in liquidazione.

PARTECIPAZIONI

Denominazione	Partecipazione	Tipologia di investimento	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% al 2021	Valore 2021
FT Energia S.p.A.	controllata	Energy	Trento	4.085.759	32.835.346 ²	58,93%	22.660.709
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	partecipata	Energy	Rovereto	411.496.169	569.324.192	6,87%	31.446.099
Lighting Venice Port S.r.l.	collegata	Energy	Latina	100.000	1.070.134	20,00%	400.722
Lefay Resorts S.r.l.	partecipata	Private Equity	S. Felice del Benaco	11.400.000	48.079.869	12,00%	5.221.350
Marangoni Meccanica S.p.A.	collegata	Private Equity	Rovereto	10.000.000	8.692.608	39,50%	4.054.560
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Private Equity	Bolzano	8.220.598	41.292.000	10,59%	2.063.370
GPI S.p.A.	partecipata	Public Market	Trento	8.780.060	104.505.092	1,10%	2.072.230
Aquafil S.p.A.	partecipata	Public Market	Arco	49.722.417	107.530.510	0,44%	1.499.190
Puccini S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Peschiera del G.	12.000	-	0,83%	50.000
Bologna Investimenti S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Bologna	13.661	-	0,73%	50.000
G-Found S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Treviso	14.000	-	0,71%	50.000
Grazioli Capital S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Trento	16.000	-	1,25%	100.000
Sabini 26 S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Milano	12.400	-	0,97%	60.000
Querini S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Padova	-	-	-	50.000
Cassano Dimore&Stile S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Cassano D'Adda	-	-	-	50.000
Wave Fin2 S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Jesolo	-	-	-	100.000
AD Capital 3 S.r.l. ³	partecipata	Crowdfunding	Firenze	-	-	-	50.000
Aral Due S.r.l.	partecipata	Club Deal	Padova	1.000.000	16.347.457	12,23%	2.006.082
Sestile S.p.A.	partecipata	Club Deal	Milano	843.452	10.084.700 ⁴	7,25%	1.527.985
Trigon S.p.A.	partecipata	Club Deal	Milano	865.625	7.551.195	5,78%	1.000.000
SOIL S.p.A.	partecipata	Club Deal	Vailate	3.000.000	1.192.245 ⁵	26,83%	805.000
Progetto AIR S.p.A.	partecipata	Club Deal	Milano	1.670.000	15.800.000	4,49%	750.000
Project 1 Mediobanca BlackRock	partecipata	Club Deal	-	-	-	-	214.713

² Trattandosi di società controllata, si è recepito il dato al 31 dicembre 2021.

³ Trattandosi di società di nuova costituzione, i dati non sono ancora disponibili.

⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato e sottoscritto a novembre 2021.

⁵ È stata costituita in data 23 ottobre 2020 ed ha chiuso il primo esercizio in data 31 agosto 2021.

Denominazione	Partecipazione	Tipologia di investimento	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% al 2021	Valore 2021
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastructure	Trento	6.120.000	6.099.975	45,22%	2.747.678
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastructure	Trento	13.818.933	54.016.959	0,42%	213.650
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	4.000.000	3.885.269 ⁶	12,00%	480.000

BOND E FINANZIAMENTI

Denominazione	Strumento	Tipologia di investimento	Sede	Quotato	Emissione	Rimborso	Importo 2021
Alerion Clean Power S.p.A.	Bond	Energy	Milano	MOT	2019/2021	2025/2027	2.088.702
Lighting Venice Port S.r.l.	finanziamento	Energy	Latina	-	2015	a revoca	180.000
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2020	2030	2.000.000
LMA Group S.p.A.	Bond	Club Deal	Pianezza	-	2020	2027	1.200.000
SOIL S.p.A.	finanziamento	Club Deal	Vailate	-	2020/2021 ⁷	2025/2026	805.000

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate, di seguito viene illustrata l'operatività ed i principali dati delle singole società partecipate dal Gruppo LFT, suddivise per tipologia d'investimento, con l'indicazione delle rispettive quote o azioni investite a fine 2021.

Settore Energia

A fine 2021 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, di cui una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 37.203.676, pari al 57% del valore dei propri investimenti. 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 2021.

Azionisti	Azioni	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	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 AG S.p.A.	204.288	5,00%
Altri azionisti di minoranza ⁸	105.000	2,57%
Totale	4.085.759	100,00%

⁶ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono la parziale sottoscrizione dell'aumento di capitale della società da € 3.000.000 ad € 4.000.000, deliberato dall'assemblea dei soci in data 14 dicembre 2018 e versato in più *tranche*, di cui l'ultima il 24 dicembre 2021.

⁷ Nel corso del 2021 è stato sottoscritto un nuovo finanziamento soci che si aggiunge a quello sottoscritto in sede di costituzione della società.

⁸ Sono ricompresi 6 azionisti con lo 0,18%, 6 azionisti con lo 0,12%, 2 azionisti con lo 0,09% e 9 azionisti con lo 0,06%, tutti Soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina.

Il bilancio 2021 ha chiuso con un utile netto di € 27.810.772, a fronte della cessione al fondo inglese Equitix del 5% del capitale detenuto in Dolomiti Energia Holding. I costi complessivi sono pari a 1,6 milioni di Euro, di cui circa 1,38 milioni di Euro imputabili al costo dei consulenti intervenuti nella cessione del pacchetto azionario. Nell'esercizio 2021 l'assemblea dei soci ha deliberato la distribuzione della riserva sovrapprezzo e di parte della riserva di utili a nuovo per l'importo complessivo di 15,5 milioni di Euro, redistribuendo ai soci parte dei flussi incassati da Equitix.

Per quanto attiene l'attività finanziaria, nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate linee di credito per 1,5 milioni di Euro e successivamente rimborsati finanziamenti bancari per circa 13 milioni di Euro, riducendo l'indebitamento a fine anno a complessivi 17,4 milioni di Euro, di cui il 48% coperto attraverso contratti di *Interest Rate Swap* (IRS).

Oltre a ciò, è stata impiegata parte della liquidità disponibile nell'acquisto di *bond* quotati appartenenti al settore energetico, mantenendo un'importante liquidità pari ad € 13.878.376, cui vanno aggiunte attività finanziarie disponibili alla vendita per complessivi € 2.339.112.

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 nella provincia di Trento che complessivamente consentono una produzione media annua di 3,6 GWh, che rappresenta il 97% dell'energia prodotta dal gruppo DEH. 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 2021 il valore della produzione del gruppo DEH dovrebbe attestarsi a circa 2,2 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda di circa l'9%. L'indebitamento di gruppo a fine 2021 dovrebbe incrementarsi a 770 milioni di Euro, con un rapporto PFN/Ebitda pari al 3,72x, in sensibile crescita e che deriva dall'incremento dei prezzi delle materie prime registrato a fine 2021 riflettendo tale effetto sul finanziamento dell'attivo circolante.

Nonostante la cessione al fondo Equitix, la controllata FT Energia rimane il secondo azionista con una quota pari a poco meno del 7% e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione di un membro nel consiglio di amministrazione.

Lighting Venice Port S.r.l. (di seguito "LVP"), in cui FT Energia ha investito a novembre 2018, fornisce il servizio di illuminazione del Canale di Malamocco, realizzato tramite un affidamento in *project financing* concesso dall'Autorità Portuale di Venezia per la durata di 25 anni. L'iniziativa, nata nel 2014 dal gruppo Ladurner e dalla società Elenia, specializzata in impianti energetici marini, si è concretizzata

con la sostituzione di 345 punti luce, posti lungo i 15 chilometri del canale, primo punto di accesso per le navi in ingresso a Porto Marghera. La controllata FT Energia, detentrica della partecipazione in LVP, a gennaio 2022 ha ceduto l'intera partecipazione, nonché il finanziamento soci esistente, alla società Orizzonte Uno S.r.l., esercitando l'opzione di cessione concessa dal socio di controllo Alea Energia in occasione dell'investimento, realizzando una plusvalenza di € 145.295, oltre agli interessi corrisposti nel periodo di investimento.

Alerion Clean Power S.p.A., ove FT Energia ha investito nel 2021, è 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 investimenti al fine di ottenere un rendimento costante nel tempo. Alerion, controllata dal gruppo Fri-el Green Power S.p.A. e quotata all'Euronext della Borsa di Milano, è una società specializzata nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed in particolare nel settore eolico. Ha una capacità installata di circa 750 MW in Italia, Spagna e Bulgaria ed investimenti in *pipeline* per 3,8 GW da realizzarsi nel prossimo quinquennio.

Private Equity – Private Debt di Territorio

A fine 2021 il Gruppo è investito con 6 iniziative dirette e con 9 investimenti in *crowdfunding* per un totale investito di € 16.849.720, pari al 26% del valore dei propri investimenti.

Lefay Resorts S.r.l. (di seguito "Lefay"), holding del gruppo Lefay ed operativa nel settore *luxury wellness*, è deputata allo sviluppo del marchio Lefay, quale *brand* italiano di riferimento nel mercato della vacanza *wellness* di lusso, attraverso la creazione di una collezione di *Eco-Resort* 5 stelle "*luxury*" in *location* uniche, ispirate ad un concetto di benessere. I due *resorts*, già realizzati ed operativi, sono disegnati e realizzati sulla base di un concetto di sostenibilità ambientale, con elevata qualità e naturalezza dei materiali utilizzati. La strategia di espansione, confermata con l'approvazione del recente piano strategico ed industriale del gruppo Lefay, prevede la realizzazione di un nuovo *resort* in Toscana, completando la gamma di offerta legata all'ambiente (lago-montagna-campagna) ed alcune successive espansioni internazionali nell'arco alpino, da attuarsi tramite contratti di *management*, di cui uno già contrattualizzato, relativo ad un *resort* in costruzione nei pressi della rinomata località alpina Crans Montana in Svizzera, per poi eventualmente espandersi anche in Austria.

Nel corso del 2021, Lefay, al fine di dotare il gruppo di adeguate risorse finanziarie destinate alla realizzazione del terzo *resort* in Toscana denominato "Lefay Montepulciano", ha negoziato con Cassa Depositi e Prestiti la cessione del *resort* Garda a fronte di un contratto d'affitto di durata trentennale. L'operazione si è conclusa con la cessione in

data 29 novembre 2021. L'esercizio 2021 conferma la qualità della proposta dei *resorts* che, dopo la contrazione registrata nel 2020, riporta il fatturato su buoni livelli, pari a 27 milioni di Euro, in aumento rispetto allo scorso esercizio ove si attestava a 19 milioni di Euro, cui si aggiunge il fatturato generato dalle vendite delle residenze di Lefay Dolomiti, per circa 5,3 milioni, che porta a 15 il totale delle cessioni

perfezionate a fine 2021.

L'operazione di investimento realizzata nel 2017 e contrattualizzata con il socio di riferimento, prevede delle opzioni di acquisto sulla quota de La Finanziaria Trentina, nonché un *earn-out* a favore della stessa, rappresentato da quote di Lefay.

Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale al 31 dicembre 2021.

Soci	Capitale Sociale	%
Alfin S.r.l.	8.041.560	70,54%
Avalon S.r.l.	1.488.840	13,06%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.368.000	12,00%
Nimafin S.r.l.	501.600	4,40%
Totale	11.400.000	100,00%

Marangoni Meccanica S.p.A. è una società produttrice di impianti per il confezionamento degli pneumatici, con particolare *focus* sul 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 su circa 115 collaboratori, coordinati da un amministratore delegato, anche socio, nominato nel 2019 dalla nuova proprietà. Nel corso dell'esercizio 2021 è proseguita l'attività di progettazione e realizzazione delle macchine confezionatrici, con l'acquisizione di nuovi ordini da sviluppare nel biennio 2022-2023. Dal punto di vista economico la società risente delle difficoltà subite nel periodo di *lockdown* che hanno limitato gli spostamenti necessari per consentire l'allestimento delle confezionatrici presso i clienti. Alla data di redazione del bilancio sono in avanzata fase di consegna e di test due impianti in Finlandia

ed uno in Portogallo, per altrettanti importanti clienti. Tali commesse hanno assorbito l'attività della divisione progettazione negli scorsi mesi, nonché lo spazio all'interno del sito di Rovereto, che ha rallentato lo sviluppo delle nuove confezionatrici rispetto al piano industriale. Nel corso dell'esercizio 2021, il sito è stato interessato da lavori di rifacimento dell'immobile ottenuto quale permuta da parte del precedente socio Marangoni S.p.A., a parziale compensazione del credito finanziario in essere. Ciò ha consentito l'allestimento di un moderno magazzino ed un generale efficientamento del resto dello stabilimento con conseguente incremento della capacità produttiva che si ritiene sarà indispensabile per il perseguimento del piano industriale e per la pronta realizzazione delle nuove commesse recentemente acquisite.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2021.

Azionisti	Azioni	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	3.950.000	39,50%
Alpenring S.r.l.	2.950.000	29,50%
Caran S.r.l.	2.000.000	20,00%
Philipp Oberrauch	500.000	5,00%
Richard Moser	500.000	5,00%
Riccardo Mastronardi	100.000	1,00%
Totale	10.000.000	100,00%

Ladurner Ambiente S.p.A. (di seguito "Ladurner") è la *holding* del gruppo, focalizzata nello sviluppo di attività legate al settore *waste to energy* e depurazione acque e fanghi. Dal 2018 il gruppo è controllato da una cordata di investitori cinesi, con capofila il gruppo Infore.

Il gruppo ha terminato la fase di *start-up* del *business* dei compattatori per *multiutility*, consolidando i risultati dell'anno precedente in termini di veicoli consegnati e gare di appalto portate a termine, la più importante delle quali con il Comune di Roma. Nel 2021, con l'intento di creare sinergie tra le varie divisioni del gruppo, offrendo soluzioni ambientali integrate ai propri clienti, è stato avviato il progetto "Transphorma Innova" che vede il gruppo Ladurner entrare

nel settore della gestione della raccolta urbana dei rifiuti perseguendo la logica dell'economia circolare, portando così benefici anche alla divisione vendita dei veicoli commerciali. Anche grazie al contributo delle gestioni operative, il gruppo ha conseguito un valore della produzione superiore a 44 milioni di Euro, con un'Ebitda superiore a 6 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta di 17 milioni di Euro. Nel corso dei primi mesi del 2022, la società ha positivamente concluso un'importante trattativa relativa alla cessione di un impianto di gestione dei rifiuti per un importo di circa 6 milioni di Euro. Ciò consentirà alla società degli importanti benefici reddituali e finanziari nel corso del 2022.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2021.

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

GPI S.p.A. è una realtà con sede a Trento, *holding* di un gruppo di società che operano prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni tecnologiche all'avanguardia, combinando competenze specialistiche in ambito IT e di progettazione, che consentono di operare nelle aree di *business* quali *software*, *care*, *automation*, ICT e sistemi di pagamento. Il gruppo GPI è operativo su tutto il territorio nazionale con numerose filiali ed è inoltre presente all'estero, occupando complessivamente circa 6.100 dipendenti.

I dati preliminari consolidati dell'esercizio 2021 confermano la capacità di crescita del gruppo anche in questa fase di emergenza sanitaria globale, grazie all'incremento di soluzioni ad alto tasso

di innovazione, all'aumento del *business* sui mercati esteri nonché ad un costante incremento della clientela privata. La società, considerando i dati preliminari comunicati al mercato, ha riportato nell'esercizio 2021 ricavi per 326 milioni di Euro, in crescita del 20% sull'anno precedente. Il risultato positivo dei ricavi è riconducibile sia al contributo della componente organica che alla crescita per linee esterne, date dalle recenti acquisizioni in USA ed in Francia. La posizione finanziaria netta si attesta a circa 158 milioni di Euro, dimostrando un'ottima capacità di reperire risorse finanziarie anche a lungo termine.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2021.

Azionisti	Azioni ordinarie	%	Diritti di voto	% diritti di voto
FM S.r.l.	10.464.193	57,31%	20.705.119	72,65%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	1,10%	200.000	0,70%
Azioni proprie	120.592	0,66%	120.592	0,42%
Flottante	7.475.711	40,93%	7.475.711	26,23%
Totale	18.260.496	100,00%	28.501.422	100,00%

Aquafil S.p.A. è una società trentina, operativa da più di 50 anni nel settore produttivo delle fibre sintetiche. Il gruppo conta 19 stabilimenti situati in 8 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Scozia, Slovenia, Cina, nei quali lavorano più di 2.600 dipendenti. I polimeri prodotti sono distribuiti agli 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 2021 con un fatturato di circa 570 milioni di Euro, in incremento del 30% rispetto al 2020. Nonostante l'incremento dei costi, in particolare

di quelli energetici, avvenuti nel corso del quarto trimestre 2021, l'Ebitda *margin* 2021 è rimasto costante. In termini di quantità vendute, la crescita nel 2021 è stata pari al 19% rispetto al 2020. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021 è pari a circa 179 milioni di Euro, con un miglioramento del 18% rispetto al 2020. La forte propensione alla sostenibilità, grazie al prodotto di punta Econyl, che garantisce i margini più elevati, fa ipotizzare una forte crescita della marginalità nel corso del 2022 anche a fronte dell'accordo recentemente siglato con l'azienda giapponese Itochu, primo *trader* al mondo di polimeri. Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2021.

Azionisti	Azioni A quotate	%	Azioni B	Azioni C	% diritti di voto
Aquafin Holding S.p.A.	21.487.016	50,19%	8.316.020	80.000	68,52%
Management	994.223	2,32%	-	-	1,46%
Azioni proprie	331.761	0,77%	-	-	0,49%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	190.000	0,44%	-	-	0,28%
Flottante	19.819.774	46,28%	-	-	29,25%
Totale	42.822.774	100,00%	8.316.020	80.000	100,00%

ITAS Mutua è la locale compagnia assicurativa nella quale la 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 scadenza e quindi immobilizzato, atto a stabilizzare i flussi finanziari per La Finanziaria Trentina. 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, il 2021 si è chiuso con un'ottima *performance* che ha consentito di realizzare un utile di 20,7 milioni di Euro e che porta il patrimonio netto a oltre 520 milioni di Euro, in crescita del 4,2%.

L'Equity Crowdfunding è una tipologia di investimento, realizzato per il tramite della piattaforma Walliance ove La Finanziaria Trentina ha allocato un importo di 1 milione di Euro, da destinare alle campagne di raccolta fondi lanciate e che a fine 2021 ha visto coinvolta La Finanziaria Trentina nel capitale di 9 iniziative di *real estate*, dislocate nelle principali province del nord Italia. Si tratta di investimenti della durata variabile tra i 14 e i 24 mesi, corrispondente al tempo necessario per l'avvio ed il perfezionamento della relativa operazione immobiliare, con conseguente liquidazione del veicolo d'investimento per un importo compreso tra 50 e 100 mila Euro. In ogni iniziativa in cui la Società ha investito è prevista per gli investitori della campagna di *equity crowdfunding* una liquidazione preferenziale sia del capitale sia del risultato generato. Gli investimenti effettuati ammontano complessivamente ad € 560.000 e sono i seguenti:

- Puccini S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) prevede la realizzazione di 3 attici di elevato pregio nel centro di Peschiera del Garda (VR), per un periodo di investimento stimato in 14 mesi;
- Bologna Investimenti S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) prevede di completare, in un periodo di investimento stimato di 18 mesi, 90 residenze collocate nella zona periferica di Bologna, acquisite dalla procedura fallimentare. Alla data della presente relazione più del 90% delle unità abitative sono già state vendute;
- G-Found S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) prevede la riqualificazione di un'area ex industriale di Treviso, attraverso la costruzione di due blocchi residenziali contenenti 34 residenze, in un periodo di investimento stimato in 18 mesi. Alla data della presente relazione, 30 unità abitative sono già state vendute;
- Grazioli Capital S.r.l. (investimento di 100 mila Euro) prevede la demolizione di un fabbricato esistente, con successiva ricostruzione di un edificio residenziale al confine del centro storico di Trento, volto alla realizzazione di 10 appartamenti in un periodo di investimento stimato in 18 mesi. Alla data della presente relazione tutte le unità abitative sono state vendute;
- Sabini 26 S.r.l. (investimento di 60 mila Euro) prevede il recupero del sottotetto per fini abitativi di un edificio situato a ridosso di una delle aree di sviluppo residenziale di Milano, con la realizzazione di 8 unità abitative in un periodo di investimento stimato di 12 mesi;
- Querini S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) prevede la realizzazione di un complesso residenziale abitativo che si compone di 2 volumi indipendenti, per un totale di 12 unità abitative, di cui già 2 vendute, in un periodo di investimento stimato in 18 mesi;

- Cassano Dimore&Style S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) prevede la realizzazione di un complesso residenziale composto da 2 edifici, comprensivi di 22 unità abitative in un periodo di investimento stimato in 19 mesi;
- Wave Fin2 S.r.l. (investimento di 100 mila Euro) prevede la realizzazione del progetto residenziale "Jesolo, Wave Island" composto da 6 edifici, comprensivi di 124 unità residenziali, ubicate nel comune di Jesolo (VE) in un periodo di investimento stimato in 14 mesi. Alla data della presente relazione, sono state già opzionate 98 unità abitative;
- AD Capital 3 S.r.l. (investimento di 50 mila Euro) 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, in un periodo di investimento stimato in 24 mesi.

co-investimento internazionale per un totale investito di € 7.823.659, pari al 12% 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, già conosciuto nel 2014 in occasione dell'operazione TR Alucap S.r.l. La società è stata capitalizzata al fine di acquisire il 60% di Arcansas S.r.l. con sede a Piagge (PU), azienda 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 2021 il fatturato si assesta a circa 35 milioni di Euro, in incremento del 22% rispetto all'esercizio precedente, con una marginalità nell'intorno del 17%. La posizione finanziaria netta rimane stabile a 14 milioni di Euro, in quanto vi è stato un elevato assorbimento di cassa per il finanziamento del magazzino, a fronte dell'innalzamento del prezzo delle *commodities*. Si riporta il dettaglio dei soci di Aral Due e la corrispondente quota di partecipazione indiretta in Arcansas Profili S.r.l.

Club Deals

A fine 2021 il Gruppo è investito con 6 iniziative e con 1 prodotto di

Soci	Capitale Sociale	% diretta	% indiretta in Arcansas Profili
Gradiente II	755.352	75,53%	45,32%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	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 *buy-out* effettuata dal fondo Antin Infrastructure Investment per l'acquisizione del controllo del gruppo Hippocrates Holding S.p.A. 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. Grazie all'apporto di capitali riconosciuti dal socio di controllo, HH ha incrementato il proprio pacchetto di *stores* ed a fine 2021 ha promosso un nuovo aumento di

capitale, al quale ha preso parte anche La Finanziaria Trentina, al fine di consentire di proseguire l'obiettivo di sviluppo, nonché l'acquisto di eventuali immobili ad uso delle farmacie, qualora collocati in *location* particolarmente interessanti. A fine 2021 il perimetro di HH include oltre 250 farmacie, che generano un fatturato di circa 370 milioni di Euro ed un margine del 15% circa. Il gruppo ha raccolto nel 2021 circa 400 milioni di Euro per proseguire il piano di sviluppo.

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

Azionisti	Azioni Sestile	% diretta	% diritti economici	% indiretta in HH
Promotori categoria A	151.272	17,93%	1,50%	0,02%
Promotori categoria B	307.125	36,41%	3,05%	0,04%
Promotori categoria C	39.728	4,71%	9,85%	0,14%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	61.119	7,25%	15,15%	0,22%
Altri soggetti finanziari	284.208	33,70%	70,45%	1,02%
Totale	843.452	100,00%	100,00%	1,44%

Trigon S.p.A. è il veicolo attraverso il quale la Società ha partecipato 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 gestiti da società controllate. Gli istituti di credito sono i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali ed 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 primo semestre 2021 Step ha calato il proprio fatturato a 28 milioni di Euro (contro i 31 milioni del semestre 2020 di riferimento) ma ha mantenuto un'ottima marginalità a livello di Ebitda (oltre 4 milioni di Euro) e diminuito sensibilmente l'indebitamento netto, ora pari a 4,5 milioni di Euro. Si riporta il dettaglio degli azionisti di Trigon e la corrispondente quota indiretta in Step.

Azionisti	Azioni Trigon	% diretta	% diritti economici	% indiretta in Step
Promotori categoria A	109.375	12,63%	1,40%	0,63%
Promotori categoria B	390.625	45,12%	5,00%	2,25%
Promotori categoria C	15.625	1,81%	4,00%	1,80%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	50.000	5,78%	12,80%	5,76%
Altri soggetti finanziari	300.000	34,66%	76,80%	34,56%
Totale	865.625	100,00%	100,00%	45,00%

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 potenziale di circa 100.000 tonnellate all'anno. Nel primo anno di attività sono state completate le attività di *set-up* e manutenzione straordinaria dell'impianto di spremitura, che a seguito della limitata attività di lavorazione e della manutenzione conseguenti alla gestione concordataria della società "The Organic Factory S.p.A.", hanno comportato un notevole dispendio di tempo e risorse finanziarie. L'attività di spremitura è entrata a regime nel mese di ottobre 2021 con l'inizio della campagna agricola che ha visto uno slittamento di circa 2 mesi dal naturale periodo di lavorazione per motivazioni da

imputarsi al clima ed un primo fatturato già dal mese di novembre. Nel corso del 2021, inoltre, sono stati riallacciati i rapporti commerciali con i principali clienti e con i fornitori della materia prima. Il primo esercizio si è chiuso al 31 agosto 2021, dopo 10 mesi di attività di *start-up* ed evidenzia una perdita di 1,8 milioni di Euro, dopo aver generato un fatturato di 2,3 milioni di Euro. La società nei mesi seguenti la chiusura del bilancio ha incrementato l'attività, stabilizzando il fatturato mensile medio a 1,4 milioni di Euro, con una campagna di vendita che è entrata nella fase cruciale nei primi mesi del 2022. Oltre alla partecipazione nel capitale di SOIL, a fine 2021, vi è anche un finanziamento soci fruttifero di € 805.000. Si riporta il dettaglio degli azionisti.

Azionisti	Capitale Sociale	%
Finplace Due S.r.l.	1.445.000	48,17%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	805.000	26,83%
Agriduemila S.r.l.	125.000	4,17%
<i>Management</i>	184.000	6,13%
Altri soci finanziari	441.000	14,70%
Totale	3.000.000	100,00%

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 *buy-out* di Venpa, società attiva nel mercato italiano del noleggio "a freddo" di piattaforme aeree e mezzi da cantiere. Nel corso del 2021, dopo l'acquisi-

to da parte del veicolo della partecipazione di minoranza pari al 42,5% della *holding* del gruppo, l'attività si è concentrata nella rimodulazione del debito originario mediante nuovi accordi con gli istituti di credito. Al termine del presente esercizio sono già state individuate potenziali acquisizioni per accrescere il *business* nelle

aree ove il gruppo Venpa non è presente. Per l'esercizio 2021, il gruppo evidenzia un fatturato di circa 49 milioni di Euro, in crescita del 18% rispetto al 2020 e del 15% rispetto al 2019, riflettendo questo andamento anche sul margine di contribuzione che si attesta

al 33%, migliorando le previsioni del piano industriale sottostante l'iniziativa di investimento.

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

Azionisti	Categoria Azioni	Azioni Progetto AIR	% diretta	% diritti economici	% indiretta in Venpa
Promotori	A	100.000	5,99%	0,63%	0,27%
Promotori	B	110.000	6,59%	6,96%	2,96%
Investitori finanziari	C	1.360.000	81,44%	86,08%	36,58%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	D	75.000	4,49%	4,75%	2,02%
Altri investitori finanziari	D	25.000	1,49%	1,58%	0,67%
Totale		1.670.000	100,00%	100,00%	42,50%

Mediobanca BlackRock Co-Investments, è un prodotto di co-investimento che, attraverso la sottoscrizione di quote di un fondo lussemburghese, mira a sostenere operazioni di *private equity* in America, Asia ed Europa, escludendo l'Italia. Il programma d'investimento è partito a fine 2021, quando è stato completato e positivamente sottoscritto il primo intervento denominato "Project 1" che riguarda l'acquisizione indiretta di una piccola partecipazione nella società Belron, *leader* mondiale nella riparazione e sostituzione di vetri per veicoli, operativa in Europa con il marchio Carglass, fondata nel 1897 a Città del Capo, in Sud Africa. Lavora con più di 10 marchi rilevanti all'interno del settore ed è presente in 40 Paesi e 5 Continenti con più di 26.000 collaboratori, coprendo una quota di mercato del 40%. Nel 2020 il gruppo ha raggiunto un fatturato di 3,9 miliardi di Euro, con una marginalità del 25% e prevede di chiudere il bilancio 2021 con un fatturato di 4,4 miliardi di Euro ed un margine di 1,1 miliardi di Euro, pari al 25% circa.

LMA Group S.p.A. è una società con sede a Pianezza (TO) che opera nel campo della meccanica di precisione per i settori aeronautico ed elicotteristico, 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 Finanziaria Trentina 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 *buy-out* della so-

cietà LMA S.r.l. da parte di un nuovo gruppo di investitori promosso da Orienta Partners. LMA prevede di chiudere il bilancio 2021 con un fatturato di 19 milioni di Euro, in calo rispetto all'esercizio 2020 ed alle attese di *budget*, imputabile al rallentamento di alcune importanti commesse a livello aeronautico. La marginalità si conferma poco inferiore a 4 milioni di Euro e la posizione finanziaria netta si attesta a 17,8 milioni di Euro.

Settore Infrastrutture

A fine 2021 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative per un totale investito di € 2.973.059, pari al 4,5% 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 2021 la società è stata molto attiva nell'incremento delle locazioni che hanno contribuito sensibilmente alla generazione dei ricavi che a fine anno si assestano a circa 500 mila Euro, consentendo di chiudere il bilancio con un utile netto di 197 mila Euro e di sostenere il debito bancario sceso a circa 4,5 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2021.

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

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'aeroporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. La società prevede di chiudere l'anno 2021 con un piccolo utile ed una gestione caratteristica che si attesta ad un valore della produzione pari a circa 3 milioni di Euro, grazie alla prosecuzione dell'attività di ricevimento e scarico dei treni che ha

contribuito a consolidare i traffici relativi all'approvvigionamento di unità produttive insediate ed operanti sul territorio provinciale. Il traffico merci ha riscontrato un periodo di difficoltà ad inizio 2021, conseguente la pandemia e le restrizioni in atto, ma ha ben performato nella seconda parte dell'anno, incrementando complessivamente il tonnellaggio movimentato del 62%. Anche a livello di posizione finanziaria netta si riscontra un miglioramento, ora stabile a circa 3,3 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2021.

Azionisti	Azioni	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	62,92%
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%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	0,42%
Altri azionisti di minoranza	462.642	10,04%
Totale	4.606.311	100,00%

Venture Capital

A fine 2021 il Gruppo è investito per il tramite della *holding* Trentino Invest, partecipata da una serie di soggetti istituzionali privati che complessivamente detengono il 60% del capitale e dalla società pubblica Trentino Sviluppo che partecipa con una quota del 40%. Nel corso del 2021 vi è stato un avvicendamento al vertice che ha comportato la nomina a Presidente da parte del rappresentante de La Finanziaria Trentina, sotto la cui presidenza si è completato il quarto *round* di investimento che ha portato ad € 480.000 l'investimento della Società per un peso complessivo inferiore all'1% del portafoglio investimenti.

Trentino Invest S.r.l. *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società *high-tech* ad alto potenziale di crescita, ha all'attivo nel suo portafoglio 4 investimenti per un totale investito di circa 1,5 milioni di Euro, tra quote di *equity* e finanziamenti soci concessi. I settori nei quali la partecipata ha investito sono legati al settore del *fintech*, del *medtech*, del *biotech* e dell'*agritech*. Di seguito si fornisce breve descrizione delle iniziative in essere:

- Walliance S.p.A. (investimento di € 699.997 per il 19,03% del capitale) è una *start-up* trentina appartenente al settore *fintech* e prima società italiana di *real estate equity crowdfunding* autorizzata alla raccolta di capitali da Consob. A fine 2021 ha finanziato 36

campagne di raccolta di capitali per un importo raccolto superiore a 57 milioni di Euro. La società si attesta su un *range* medio di raccolta per ogni iniziativa finanziata di circa 2,5 milioni di Euro.

- Alia Therapeutics S.r.l. (investimento di € 250.000 per il 4,63% del capitale) è una *start-up* trentina appartenente al settore *medtech*, *spin-off* di CIBIO (Università di Trento), che sviluppa trattamenti innovativi per malattie genetiche, utilizzando l'*editing* genomico. Alia sta anche studiando e sviluppando nuovi sistemi di *delivery* e validando le sue molecole in modelli sperimentali.
- Nano Tech Project S.r.l. (investimento di € 150.000 per il 3,23% del capitale e finanziamento di € 250.000, di seguito "NTP") opera nel campo del *biotech* ed in particolare nei settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale. In collaborazione con le Università di Urbino e di Pavia sta sviluppando una serie di innovativi test molecolari dedicati alla prevenzione di malattie oncologiche. NTP ha sviluppato il proprio dispositivo NED – *Nano Eye Device*, presso il polo della mecatronica di Rovereto.
- 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 a supporto delle decisioni in campo e fuori, rispondendo alle necessità organizzative dei produttori agricoli.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2021.

Soci	Capitale Sociale	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	1.600.000	40,00%
Agriduemila S.r.l.	480.000	12,00%
Fincoop Trentina S.p.A.	480.000	12,00%
Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto	480.000	12,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	480.000	12,00%
ISA S.p.A.	480.000	12,00%
Totale	4.000.000	100,00%

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2021 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Risorse Umane

La Società, al 31 dicembre 2021, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 2 quadri e 2 impiegati), costantemente soggetti a formazione. Non si segnalano infortuni sul lavoro avvenuti nel corso dell'esercizio.

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 2021 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 la controllata FT Energia sono stati elisi a livello di Bilancio Consolidato. Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Ricavi	Compensi reversibili	Dividendi e interessi	Plusvalenze
FT Energia S.p.A.	-	6.147	184.692	4.000	11.364.542	-
Aquafil S.p.A.	-	-	-	-	-	96.598
GPI S.p.A.	-	-	-	-	80.000	141.909
Lighting Venice Port S.r.l.	180.000	11.160	-	2.500	11.160	-
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	-	10.666	-	32.777	-	-
Lefay Resorts S.r.l.	-	69.000	50.000	8.000	-	-
Logos Progetti S.r.l.	-	-	50.000	2.100	-	2.270.040
Trentino Invest S.r.l.	-	1.000	-	1.000	-	-
Aral Due S.r.l.	-	1.500	-	1.500	-	-
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	-	-	-	986	-	-
Dental Liquid Kapital S.r.l.	-	-	-	2.482	-	980.230
Gafin Hospital S.r.l.	-	-	-	1.348	-	-
SOIL S.p.A.	805.000	57.334	-	1.988	51.999	-
Ladurner Ambiente S.p.A.	-	-	-	-	213.261	-
Marangoni Meccanica S.p.A.	-	-	-	5.000	-	-
Walliance S.p.A.	-	-	-	5.000	-	-

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 2021 vi sono disponibilità liquide per € 14.691.964, utilizzabili a pronti per la normale operatività. La 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 Società, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività. Gli impatti che l'attuale conflitto russo-ucraino avranno sulla Società non sono definibili ed al momento imponderabili. Si precisa che alcuni investimenti in fase di analisi sono stati al momento sospesi, in attesa di una stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dell'energia, stante il potenziale impatto di tali variabili sull'investimento. La scelta della 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 2022.

Di seguito si riportano alcuni indicatori, comparabili con i risultati dell'esercizio precedente.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2021	2020
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	20,85%	4,45%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,99	0,90
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,66	1,12
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	69,05	2,02
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide e attività a breve	(€ 33.791.734)	(€ 4.566.158)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2021	2020
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	39,99%	3,41%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,84	0,65
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,08	0,73
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	6,02	0,67
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide e attività a breve	(€ 32.625.647)	€ 25.833.229

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 2022, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, per proseguire nella propria *mission* di investimento nei vari settori, dove potrebbero nascere nuove opportunità, auspicando una

rapida risoluzione dell'attuale conflitto russo-ucraino che sta avendo riflessi negativi anche in Italia;

- nell'individuazione di nuove possibilità di investimento in *club deals*, eventualmente coinvolgendo i propri Soci;
- 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 alle energie rinnovabili;
- nell'individuazione di alcune opportunità di investimento in importanti opere infrastrutturali, da realizzarsi in *project financing*, anche sfruttando le relazioni e l'*expertise* di Equitix;
- nella progressiva dismissione di partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;
- nell'ampliamento dell'attività di gestione delle proprie disponibilità liquide, ora investite in due diverse gestioni patrimoniali, in attesa di futuri investimenti;
- nell'allocazione di parte delle proprie risorse finanziarie nel *private market* al fine di investire anche in *assets* internazionali;
- nel proseguimento dell'attività di *advisory*, che nel 2021 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 e di aprirsi a nuove forme di investimento.

Trento, 29 marzo 2022

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2021



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2021	31.12.2020
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.735	-
7) altre	4.720	-
	10.455	-
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	14.256	18.618
	14.256	18.618
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	22.660.709	22.660.709
b) imprese collegate	7.607.238	14.208.103
d-bis) altre imprese	17.609.570	16.193.251
2) crediti		
b) verso imprese collegate	805.000	1.240.000
3) altri titoli	3.200.000	3.242.678
	51.882.517	57.544.741
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	51.907.228	57.563.359
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	82.168	23.804
2) verso imprese controllate	6.147	-
3) verso imprese collegate	58.000	8.845
5-bis) crediti tributari	90.382	192.506
5-ter) imposte anticipate	64.262	3.276
5-quater) verso altri	436.416	2.640.985
	737.375	2.869.416
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	17.118.737	7.190.079
	17.118.737	7.190.079
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	16.672.912	4.026.512
3) denaro e valori in cassa	85	430
	16.672.997	4.026.942
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	34.529.109	14.086.437
D) RATEI E RISCONTI	359.361	111.824
TOTALE ATTIVO	86.795.698	71.761.620

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2021	31.12.2020
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	45.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.697.659	12.150.000
IV. Riserva legale	1.662.740	1.521.183
VI. Altre riserve	-	517.701
VIII. Utili a nuovo	-	2.565.388
IX. Utile d'esercizio	13.760.011	2.831.127
TOTALE PATRIMONIO NETTO	86.120.410	64.585.399
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	-
4) altri	13.652	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	29.723	13.652
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	169.997	144.217
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	-	6.650.953
7) debiti verso fornitori	45.399	36.804
12) debiti tributari	55.164	65.562
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	31.383	152.571
14) altri debiti	312.726	75.536
TOTALE DEBITI	444.672	6.981.426
E) RATEI E RISCONTI	30.896	36.926
TOTALE PASSIVO	86.795.698	71.761.620

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2021		31.12.2020	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		262.192		80.961
5) altri ricavi e proventi		149.185		136.848
a) altri ricavi e proventi	147.111		136.667	
b) contributi in conto esercizio	2.074		181	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		411.377		217.809
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) per materie di consumo		(8.729)		(6.211)
7) per servizi		(359.486)		(353.611)
8) per godimento beni di terzi		(68.482)		(69.041)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(557.340)		(370.232)	
b) oneri sociali	(169.124)		(224.331)	
c) trattamento di fine rapporto	(32.408)		(30.062)	
e) altri costi	(1.570)	(760.442)	(1.273)	(625.898)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.614)		(1.834)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.472)	(10.086)	(8.706)	(10.540)
14) oneri diversi di gestione		(113.403)		(83.930)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.320.628)		(1.149.231)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(909.251)		(931.422)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
- da imprese controllate	11.364.542		3.032.949	
- da imprese collegate	3.250.270		-	
- da altre imprese	218.859	14.833.671	415.457	3.448.406
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese collegate	51.999		10.701	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	223.280		69.637	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	481.378		937.647	
d) proventi diversi dai precedenti	17.850	774.507	15.592	1.033.577
17) interessi e altri oneri finanziari		(37.086)		(397.089)
17-bis) utili e perdite su cambi		117.270		(69.554)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		15.688.362		4.015.340

CONTO ECONOMICO	31.12.2021	31.12.2020
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(728.610)	(138.620)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	(6.724)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(351.476)	(107.447)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.080.086)	(252.791)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.699.025	2.831.127
20) imposte sul reddito dell'esercizio	60.986	-
UTILE D'ESERCIZIO	13.760.011	2.831.127

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2021	31.12.2020
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	13.760.011	2.831.127
Imposte sul reddito	(60.986)	-
Interessi passivi / (interessi attivi)	(731.272)	(1.047.927)
(Dividendi)	(11.447.592)	(2.653.917)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(3.756.059)	(1.255.397)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(2.235.898)</i>	<i>(2.126.114)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	1.834
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.472	8.706
Accantonamento trattamento di fine rapporto	32.408	28.502
Accantonamento fondo di quiescenza	16.071	-
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	728.610	150.844
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.448.723)</i>	<i>(1.936.228)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(49.519)	(11.231)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(5.691)	(16.784)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(109.303)	23.245
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(6.031)	(946)
Altre variazioni del capitale circolante netto	2.362.346	135.616
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>743.079</i>	<i>(1.806.328)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	593.037	938.122
Liquidazione TFR	(6.628)	(5.999)
Dividendi incassati	11.447.592	2.838.092
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	12.777.080	1.963.887
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(13.069)	(7.683)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(3.110)	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(3.574.929)	(4.342.702)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	11.884.994	3.497.134

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2021	31.12.2020
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(720.000)	(1.240.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	690.000	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie - titoli</i>		
(Investimenti)	-	(3.164.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	45.778	-
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
(Investimenti)	(20.741.800)	(28.532.570)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	11.176.974	31.222.032
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(1.255.162)	(2.567.789)
C. FLUSSE FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Rimborso debiti a breve verso banche	(16.950.863)	(12.200.594)
Incremento debiti a breve verso banche	10.300.000	14.850.952
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale	17.000.000	-
Dividendi da utile pagati	(2.475.000)	(1.800.000)
Rimborso riserva soprapprezzo azioni	(3.452.342)	-
Utili a nuovo e riserva straordinaria pagati	(3.297.658)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	1.124.137	850.358
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	12.646.055	246.456
Disponibilità liquide all'1 gennaio	4.026.942	3.780.486
Disponibilità liquide al 31 dicembre	16.672.997	4.026.942

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 2021 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.

PARTE A - 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 non si è derogato dai criteri di valutazione previsti dalla legge. 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.

Calcolo degli Ammortamenti

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 iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore desumibile dall'andamento del mercato.

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 in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi e 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 ed 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.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
10.455	-	10.455

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore netto contabile ad inizio esercizio	-	1.834
Incrementi dell'esercizio	7.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.834)
Valore netto contabile a fine esercizio	5.735	-

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore netto contabile ad inizio esercizio	-	-
Incrementi dell'esercizio	5.900	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	-
Valore netto contabile a fine esercizio	4.720	-

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
14.256	18.618	(4.362)

Altri beni materiali

	Variazione 2021	Variazione 2020
Costo storico ad inizio esercizio	107.316	109.537
Acquisizioni dell'esercizio	3.110	7.683
Rottamate	-	(9.904)
Costo storico a fine esercizio	110.426	107.316

	Variazione 2021	Variazione 2020
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(88.698)	(89.896)
Ammortamenti dell'esercizio	(7.472)	(8.706)
Storno fondo per rottamazione	-	9.904
Fondo ammortamento a fine esercizio	(96.170)	(88.698)
Valore netto contabile a fine esercizio	14.256	18.618

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
51.882.517	57.544.741	(5.662.224)

Partecipazioni

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	53.062.063	54.170.176
Incrementi dell'esercizio	3.374.928	4.242.702
Versamenti in conto futuro aumento capitale	200.000	100.000
Conversione finanziamento soci	465.000	-
Cessioni dell'esercizio	(8.495.864)	(5.312.195)
Svalutazioni dell'esercizio	(728.610)	(138.620)
Valore a fine esercizio	47.877.517	53.062.063

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

- sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., in data 28 gennaio 2021, per l'importo di € 1.000.000;
- sottoscrizione e versamento del 4,49% del capitale di Progetto AIR S.p.A., in data 17 maggio 2021, per un importo di € 750.000;
- sottoscrizione di 40.000 azioni GPI S.p.A. di nuova emissione al prezzo fisso di € 9,50 per ciascuna azione effettuata in data 2 agosto 2021, a fronte dell'esercizio, in data 28 luglio 2021, dei diritti previsti dai 40.000 *warrant* detenuti dalla società ed acquisiti in corso d'anno ad un prezzo medio di € 2,31, per un importo complessivo pari ad € 472.230;
- sottoscrizione parziale e versamento dell'aumento di capitale di SOIL S.p.A., in data 4 novembre 2021, per un importo complessivo di € 30.000 e parziale conversione in *equity* del finanziamento soci fruttifero per l'importo di € 465.000;
- sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., in data 15 novembre 2021, per l'importo di € 527.985;
- sottoscrizione e versamento di 2.094.767 quote di classe A del comparto Mediobanca BlackRock Co-Investments Project 1, effettuato in data 23 novembre 2021, per un importo di € 214.713, comprensivo di oneri accessori;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 23 dicembre 2021, per un importo di € 120.000.

Oltre a ciò, la Società ha aderito a diverse raccolte fondi promosse attraverso la piattaforma di *real estate crowdfunding* di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., effettuate a beneficio di numerose iniziative per l'importo complessivo di € 460.000, di cui € 200.000 non ancora perfezionate in quote di capitale.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 1.000.000 alla vendita integrale delle azioni detenute in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. a Funivie Madonna di Campiglio S.p.A., completata in data 1 aprile 2021;
- per € 4.076.069 alla vendita della partecipazione detenuta in Dental Liquid Kapital S.r.l. al veicolo costituito dalla società estera Jacobs Holding AG già operante nello stesso settore della partecipata, effettuata in data 31 maggio 2021;
- per € 400.000 alla cessione di 400.000 azioni della società quotata GPI S.p.A. effettuata nel corso del secondo trimestre 2021;
- per € 3.019.795 alla vendita della partecipazione detenuta in Logos Progetti S.r.l. al veicolo costituito dal fondo estero DWS, effettuata in data 28 ottobre 2021, a fronte di un incasso di € 5.289.835, cui aggiungere il rimborso dei finanziamenti.

La svalutazione si riferisce all'allineamento del valore della partecipazione in Ladurner Ambiente S.p.A. al patrimonio netto della stessa rispetto al risultato atteso per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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 2020, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

SOCIETÀ CONTROLLATA

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2021	32.835.346
Risultato d'esercizio 2021	27.810.772
Pro-quota Patrimonio Netto	19.349.869
Quota posseduta	58,93%
Valore attribuito in bilancio	22.660.709

SOCIETÀ COLLEGATE

MARANGONI MECCANICA S.P.A.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	10.000.000
Patrimonio Netto	8.692.608
Risultato d'esercizio	(49.469)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.433.580
Quota posseduta	39,50%
Valore attribuito in bilancio	4.054.560

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.099.975
Risultato d'esercizio	23.730
Pro-quota Patrimonio Netto	2.758.409
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.747.678

SOIL S.P.A.	
Sede	VAILATE (CR)
Capitale Sociale ⁹	3.000.000
Patrimonio Netto	1.192.245
Risultato d'esercizio ¹⁰	(1.807.755)
Pro-quota Patrimonio Netto	319.879
Quota posseduta	26,83%
Valore attribuito in bilancio	805.000

⁹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato in data 2 novembre 2021 tramite parziale conversione del finanziamento soci e nuovo apporto di capitale, anche mediante l'ingresso di un nuovo socio.

¹⁰ La società è stata costituita in data 23 ottobre 2020 e ha redatto il primo bilancio d'esercizio al 31 agosto 2021.

ALTRE PARTECIPAZIONI

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale	11.400.000
Patrimonio Netto	48.079.869
Risultato d'esercizio	539.853
Pro-quota Patrimonio Netto	5.769.584
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	5.221.350

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ¹¹	8.780.060
Patrimonio Netto	104.505.092
Risultato d'esercizio	7.773.000
Pro-quota Patrimonio Netto	1.149.556
Quota posseduta	1,10%
Valore attribuito in bilancio	2.072.230

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	41.292.000
Risultato d'esercizio	(404.000)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.372.823
Quota posseduta	10,59%
Valore attribuito in bilancio	2.063.370

ARAL DUE S.R.L.	
Sede	PADOVA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	16.347.457
Risultato d'esercizio	(12.543)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.999.294
Quota posseduta	12,23%
Valore attribuito in bilancio	2.006.082

¹¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'esercizio dei titoli *warrant* che ha determinato l'emissione di 2.350.957 nuove azioni sottoscritte allo *strike price* di € 9,50 ciascuna.

SESTILE S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	843.452
Patrimonio Netto	10.084.700
Risultato d'esercizio ¹²	-
Pro-quota Patrimonio Netto	731.141
Quota posseduta	7,25%
Valore attribuito in bilancio	1.527.985

AQUAFIL S.P.A.	
Sede	ARCO (TN)
Capitale Sociale	49.722.417
Patrimonio Netto	107.530.510
Risultato d'esercizio	684.923
Pro-quota Patrimonio Netto	473.134
Quota posseduta	0,44%
Valore attribuito in bilancio	1.499.190

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto	7.551.195
Risultato d'esercizio	(92.817)
Pro-quota Patrimonio Netto	436.459
Quota posseduta	5,78%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

PROGETTO AIR S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ¹³	1.670.000
Patrimonio Netto	15.800.000
Risultato d'esercizio	-
Pro-quota Patrimonio Netto	709.420
Quota posseduta	4,49%
Valore attribuito in bilancio	750.000

¹² La società è stata costituita in data 21 gennaio 2021 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021. A metà novembre ha deliberato un nuovo aumento di capitale offerto in sottoscrizione a tutti i soci.

¹³ La società è stata costituita in data 15 marzo 2021 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ¹⁴	4.000.000
Patrimonio Netto	3.885.269
Risultato d'esercizio	(14.665)
Pro-quota Patrimonio Netto	466.232
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	480.000

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	54.016.959
Risultato d'esercizio	(12.076)
Pro-quota Patrimonio Netto	226.871
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

Sono inoltre presenti nove 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 tra i 14 ed i 24 mesi, per un importo per ciascuna sottoscrizione compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente hanno assorbito risorse finanziarie per € 560.000.

Oltre a ciò, la Società ha investito nella prima operazione denominata "Project 1" promossa dal programma Mediobanca BlackRock tramite la sottoscrizione di 2.094.767 quote di classe A, a fronte del versamento di € 214.713 effettuato in data 23 novembre 2021, volto alla compartecipazione ad un investimento di rilievo internazionale nella società Belron, leader nella sostituzione e riparazione di parabrezza del settore *automotive*.

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., Aral Due S.r.l., Sestile S.p.A., Aquafil S.p.A., Trigon S.p.A., Progetto AIR S.p.A. e Trentino Invest S.r.l. 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 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	1.240.000	-
Incremento dell'esercizio	720.000	1.240.000
Rimborso per conversione strumento	(690.000)	-
Incremento per conversione strumento	(465.000)	-
Valore a fine esercizio	805.000	1.240.000

¹⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 3.000.000 ad € 4.000.000 sottoscritto pro-quota da tutti i soci.

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di un finanziamento infruttifero di € 690.000 nei confronti della società collegata Logos Progetti S.r.l., interamente rimborsato in data 28 ottobre 2021, contestualmente alla cessione della partecipazione;
- sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 30.000 nei confronti della società collegata SOIL S.p.A., con rimborso *bullet* al 4 novembre 2026.

Oltre a ciò, parte del finanziamento concesso alla collegata SOIL S.p.A. e pari ad € 465.000 è stato convertito in capitale, in data 27 luglio 2021.

Altri titoli

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	3.242.678	49.402
Decremento dell'esercizio	(42.678)	-
Incremento dell'esercizio	92.230	3.200.000
Esercizio per conversione azioni	(92.230)	-
Svalutazione <i>warrant</i>	-	(6.724)
Valore a fine esercizio	3.200.000	3.242.678

Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti integralmente i *warrant* GPI S.p.A. in portafoglio al 31 dicembre 2020. Successivamente è stato acquistato un pacchetto di 40.000 *warrant* ad un prezzo medio di circa € 2,31 ciascuno ed in data 28 luglio 2021 sono stati esercitati i diritti incorporati che consentivano di poter sottoscrivere altrettante azioni di nuova emissione a fronte di un prezzo fisso di € 9,50 per ciascuna azione

La voce "altri titoli" include i seguenti prodotti finanziari:

- 20 obbligazioni subordinate e fruttifere di interessi, del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 10 anni, emesse da ITAS Mutua in data 25 giugno 2020, per un importo di € 2.000.000;
- 12 obbligazioni fruttifere di interesse, del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 7 anni, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., per un importo nominale di € 1.200.000. L'aggio di emissione è esposto tra i ratei e riscanti passivi e progressivamente imputato a conto economico.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
737.375	2.869.416	(2.132.041)

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

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Crediti verso clienti	82.168	23.804	58.364
Crediti verso imprese controllate	6.147	-	6.147
Crediti verso imprese collegate	58.000	8.845	49.155
Crediti tributari	90.382	192.506	(102.124)
Crediti per imposte anticipate	64.262	3.276	60.986
Altri crediti	436.416	2.640.985	(2.204.569)
Crediti	737.375	2.869.416	(2.132.041)

La voce "crediti verso clienti" e verso le società "controllate e 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.

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

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ritenute d'acconto	89.238	147.337	(58.099)
IRES da compensare	-	44.988	(44.988)
Altri crediti d'imposta	1.144	181	963
Crediti tributari	90.382	192.506	(102.124)

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, tra l'altro, per € 115.000 il credito nei confronti di Europe II Luxembourg 2 S.à.r.l. per la quota versata in *escrow account* dall'acquirente di Logos Progetti S.r.l. e per € 297.000 l'importo dovuto ai soci a fronte della riduzione del capitale di Logos Progetti, quest'ultimo già incassato alla data di redazione del presente Bilancio.

Al 31 dicembre 2021 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
17.118.737	7.190.079	9.928.658

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Azioni quotate	85.000	85.000	-
Obbligazioni bancarie	1.721.000	707.520	1.013.480
Certificati	3.000.000	-	3.000.000
Fondi di investimento	1.350.000	-	1.350.000
Gestioni patrimoniali	10.962.737	6.397.559	4.565.178
Attività finanziarie	17.118.737	7.190.079	9.928.658

Le "attività finanziarie" hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, le obbligazioni bancarie e i certificati rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali ed i fondi di investimento sono affidati in gestione a due primari operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
16.672.997	4.026.942	12.646.055

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Depositi bancari	16.672.912	4.026.512	12.646.400
Denaro e valori in cassa	85	430	(345)
Disponibilità liquide	16.672.997	4.026.942	12.646.055

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 1.981.033 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
359.361	111.824	247.537

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ratei attivi	235.790	110.362	125.428
Risconti attivi	123.571	1.462	122.109
Ratei e risconti attivi	359.361	111.824	247.537

I "ratei attivi" si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2021 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 effettuato nel comparto 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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
86.120.410	64.585.399	21.535.011

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2019, 2020 e 2021.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2019	45.000.000	12.150.000	1.330.618	517.701	2.994.647	1.568.061	63.561.026
Dividendi	-	-	-	-	(765.000)	(1.485.000)	(2.250.000)
Altre destinazioni	-	-	78.403	1.278	3.380	(83.061)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	2.243.246	2.243.246
31 dicembre 2019	45.000.000	12.150.000	1.409.021	518.979	2.233.027	2.243.246	63.554.272

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2020	45.000.000	12.150.000	1.409.021	518.979	2.233.027	2.243.246	63.554.272
Dividendi	-	-	-	-	-	(1.800.000)	(1.800.000)
Altre destinazioni	-	-	112.162	(1.278)	332.361	(443.246)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	2.831.127	2.831.127
31 dicembre 2020	45.000.000	12.150.000	1.521.183	517.701	2.565.388	2.831.127	64.585.399

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

L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2021 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2020, pari ad € 2.831.126,49 come segue:

- € 141.556,32 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 2.475.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,055 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 27 maggio 2021;
- € 214.570,17 riportati a nuovo.

L'Assemblea dei Soci del 30 settembre 2021 ha deliberato la distribuzione di riserve come segue:

- € 2.779.957,83 quale riserva di utili riferiti agli esercizi precedenti;
- € 517.701,49 quale riserva straordinaria riferita ad utili maturati in esercizi precedenti;
- € 3.452.340,68 quale riserva sovrapprezzo azioni.

L'Assemblea dei Soci del 30 settembre 2021 ha deliberato un Aumento di Capitale, da offrire in opzione ai Soci, per l'importo di € 10.000.000, cui aggiungere un sovrapprezzo di € 7.000.000, da sottoscrivere e versare entro il 30 novembre 2021. Il capitale offerto è stato integralmente sottoscritto dai Soci. Il Capitale Sociale è pertanto suddiviso in 55.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00, interamente sottoscritto e versato.

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	1.662.740	B	-
Totale	72.360.399	-	15.697.659
Quota non distribuibile	-	-	6.349.942
Quota residua distribuibile	-	-	9.347.717

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
29.723	13.652	16.071

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	16.071	-	16.071
Altri fondi	13.652	13.652	-
Fondo per rischi e oneri	29.723	13.652	16.071

Il fondo "trattamento di quiescenza" comprende parte della remunerazione variabile del dirigente, mentre la voce "altri fondi" include le spese per le consulenze il cui importo è stato stimato sulla base degli elementi in possesso della Società.

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

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
169.997	144.217	25.780

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

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	144.217	121.714
Accantonamento dell'esercizio	26.121	28.240
Rivalutazioni TFR	6.287	1.822
Quota oneri INPS	(1.726)	(1.251)
Imposta sostitutiva	(1.069)	(309)
Liquidazione per cessazione rapporto	-	(4.786)
Versamento fondi pensione	(3.833)	(1.213)
Valore a fine esercizio	169.997	144.217

D) DEBITI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
444.672	6.981.426	(6.536.754)

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro 12 mesi, se non indicato diversamente.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Debiti verso banche	-	6.650.953	(6.650.953)
Debiti verso fornitori	45.399	36.804	8.595
Debiti tributari	55.164	65.562	(10.398)
Debiti verso istituti di previdenza	31.383	152.571	(121.188)
Altri debiti	312.726	75.536	237.190
Debiti	444.672	6.981.426	(6.536.754)

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 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	12.702	14.949	(2.247)
Ritenute su compensi ad amministratori	32.118	30.168	1.950
Ritenute su compensi a professionisti	-	1.042	(1.042)
Debito IVA	9.606	19.131	(9.525)
Imposta sostitutiva TFR	738	272	466
Debiti tributari	55.164	65.562	(10.398)

La voce "altri debiti" è principalmente riferita alla remunerazione variabile del dirigente, oltre ai compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed alle passività riferite al personale dipendente.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2021 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
30.896	36.926	(6.030)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ratei passivi	674	1.522	(848)
Aggio su prestiti	30.222	35.404	(5.182)
Ratei e risconti passivi	30.896	36.926	(6.030)

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 alla sottoscrizione sotto la pari, effettuata nel corso dell'esercizio 2020.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
411.377	217.809	193.568

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	262.192	80.961	181.231
Altri ricavi	128.681	135.982	(7.301)
Sopravvenienze attive	18.430	685	17.745
Contribuiti in conto esercizio	2.074	181	1.893
Valore della produzione	411.377	217.809	193.568

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

- servizi di consulenza finanziaria nei confronti di società partecipate per complessivi € 237.500;
- 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 2021, per complessivi € 24.692.

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 oggi ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di *servicing*;
- 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., Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Lighting Venice Port S.r.l., Gafin Hospital S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 68.681.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
(1.320.628)	(1.149.231)	(171.397)

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Per materie di consumo	(8.729)	(6.211)	(2.518)
Per servizi	(359.486)	(353.611)	(5.875)
Per godimento beni di terzi	(68.482)	(69.041)	559
Per personale	(760.442)	(625.898)	(134.544)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.086)	(10.540)	454
Oneri diversi di gestione	(113.403)	(83.930)	(29.473)
Costi della produzione	(1.320.628)	(1.149.231)	(171.397)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 178.948 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 65.882 per oneri bancari principalmente attribuibili alle commissioni relative alle gestioni patrimoniali;
- € 20.192 per servizi amministrativi;
- € 20.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 13.084 per coperture assicurative;
- € 10.350 per compensi alla società di revisione;
- € 8.075 per utenze relative alla sede.

Per quanto attiene alla voce "costo per il personale" si evidenzia che, in ottemperanza al principio della competenza temporale, è stata stanziata la remunerazione variabile del dirigente in riferimento al raggiungimento degli obiettivi di *performance* legati alle cessioni delle principali partecipazioni avvenute in corso di esercizio, in parte accantonata in apposito fondo nella voce del passivo di stato patrimoniale "B) fondi di quiescenza" per quanto non ancora manifestatosi finanziariamente.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
15.688.362	4.015.340	11.673.022

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Proventi da partecipazioni	14.833.671	3.448.406	11.385.265
dividendi da controllata	2.215.123	2.440.656	(225.533)
distribuzione riserve da controllata	9.149.419	-	9.149.419
dividendi da partecipate	80.000	213.261	(133.261)
plusvalenze da cessione controllata	-	592.293	(592.293)
plusvalenza da cessione collegate	3.250.270	-	3.250.270
plusvalenza da cessione partecipate	138.859	202.196	(63.337)
Proventi finanziari	774.507	1.033.577	(259.070)
da crediti finanziari	51.999	10.701	41.298
da titoli immobilizzati	223.280	69.637	153.643
da titoli nell'attivo circolante	481.378	937.647	(456.269)
da interessi bancari	17.850	15.592	2.258
Interessi ed altri oneri finanziari	(37.086)	(397.089)	360.003
Utili e perdite su cambi	117.270	(69.554)	186.824
Proventi e oneri finanziari	15.688.362	4.015.340	11.673.022

I "dividendi da controllata" si riferiscono ai dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2021 della controllata FT Energia S.p.A. pari ad € 0,92 per azione detenuta, liquidati in data 27 maggio 2021. L'Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A., in data 8 luglio 2021, ha deliberato la distribuzione della riserva sovrapprezzo e di parte della riserva utili a nuovo per una distribuzione complessiva pari ad € 3,80 per azione detenuta.

I "dividendi da partecipate" sono imputabili a dividendi liquidati da GPI S.p.A.

Le "plusvalenze da cessione collegate" si riferiscono:

- per € 980.230 alla cessione della partecipazione detenuta in Dental Liquid Kapital S.r.l. avvenuta in data 31 maggio 2021;
- per € 2.270.040 alla cessione della partecipazione detenuta in Logos Progetti S.r.l. avvenuta in data 28 ottobre 2021.

La "plusvalenza da cessione partecipata" deriva dalla vendita di 40.000 azioni GPI S.p.A.

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

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci concesso alla società collegata SOIL S.p.A.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A., nonché da plusvalenze su cessione di *warrant* GPI S.p.A.;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a titoli obbligazionari e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- 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 a:

- interessi passivi bancari per € 11.990;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali per € 25.096.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
(1.080.086)	(252.791)	(827.295)

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Svalutazioni			
di partecipazioni	(728.610)	(138.620)	(589.990)
di immobilizzazioni finanziarie	-	(6.724)	6.724
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(351.476)	(107.447)	(244.029)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.080.086)	(252.791)	(827.295)

La voce "svalutazioni di partecipazioni" si riferisce alla svalutazione del valore della partecipazione in Ladurner Ambiente S.p.A.

Le altre svalutazioni sono imputabili all'allineamento del valore dei titoli mobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2021.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni "Immobilizzazioni finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
60.986	-	60.986

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Valore 2021	Crediti 2021	Valore 2020	Crediti 2020	Effetto economico
Crediti	267.761	64.262	13.652	3.276	60.986
Totale		64.262		3.276	60.986

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 ad € 772.314 di 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	13.699.025
Proventi parzialmente esenti	(12.363.343)
Differenze deducibili in esercizi successivi	256.433
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	778.811
Deduzione aiuto alla crescita economica	(2.370.926)
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.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI
Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num. 1
Quadri	num. 2
Impiegati	num. 2
TOTALE	num. 5

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2021, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti del 2021 ammonta a 4,85.

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

Per l'esercizio 2021 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 178.948, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 20.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 10.350.

Crediti e garanzie rilasciate

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

La Società ha rilasciato:

- una lettera di *patronage* a garanzia di un affidamento bancario di € 5.000.000 sottoscritto dalla controllata FT Energia S.p.A.;
- 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 € 8.900.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. non utilizza alcun fido.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio è in corso il conflitto russo-ucraino che sta comportando rilevanti conseguenze economiche anche in Italia. Gli impatti che tale conflitto avrà sulla Società non sono al momento definibili e risultano pertanto imponderabili.

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 Vostra Società, nonché le risultanze di Bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 € 13.760.010,93:

- € 688.000,55 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 5.500.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,10 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza dal 10 maggio 2022;
- € 118.247,05 a riserva per utili su cambi;
- € 7.453.763,33 riportati a nuovo.

Trento, 29 marzo 2022

La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

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

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, 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 PwC S.p.A.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 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.

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 e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

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.

Ha acquisito dall'Organo Amministrativo, 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.

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

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi da richiamare nella presente relazione agli Azionisti.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

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, c.c.

Nell'attivo patrimoniale sono presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per euro 47,9 milioni, altre immobilizzazioni finanziarie per euro 4,0 milioni e titoli dell'attivo circolante posseduti direttamente o tramite gestioni patrimoniali iscritti per euro 17,1 milioni: complessivamente si tratta di investimenti finanziari per euro 69,4 milioni a fronte di un patrimonio netto, prima del dividendo di euro 5,5 milioni proposto nella nota integrativa, di 86,1 milioni di euro. Questa differenza si traduce in euro 16,7 milioni di disponibilità liquide.

I risultati della revisione legale del bilancio svolta da PwC S.p.A. sono illustrati nella relativa Relazione di revisione, che senza rilievi o riprese di informativa attesta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2021, 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.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta il Collegio Sindacale esprime parere positivo all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e della proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come presentati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Dato lo scadere degli organi sociali e del revisore in occasione dell'approvazione del bilancio da parte di questa Assemblea, i componenti del Collegio sindacale formulano i più sentiti ringraziamenti agli Azionisti per la fiducia attribuita e a tutti i Collaboratori e Amministratori della Società per la positiva collaborazione instaurata nel corso del mandato che qui si conclude.

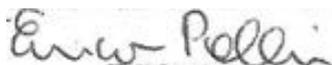
Trento, 13 Aprile 2022

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti 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 2021, 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 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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 un'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 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

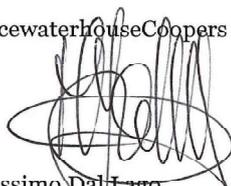
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché 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 2021 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, 13 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2021



GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2021	31.12.2020
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.735	-
4) altre	4.720	-
	10.455	-
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	14.256	18.618
	14.256	18.618
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	6.849.074	13.293.022
d-bis) altre imprese	52.207.340	75.956.140
2) crediti		
b) verso imprese collegate	985.000	1.420.000
- entro 12 mesi	180.000	-
- oltre 12 mesi	805.000	1.420.000
3) altri titoli	5.288.700	3.242.678
	65.330.114	93.911.840
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	65.354.825	93.930.458
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	79.668	23.804
3) verso imprese collegate	71.660	20.005
5-bis) crediti tributari	90.397	222.821
5-ter) imposte anticipate	64.262	3.276
5-quater) verso altri	436.416	2.640.985
	742.403	2.910.891
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	19.457.849	7.190.079
	19.457.849	7.190.079
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	30.551.128	4.043.600
3) denaro e valori in cassa	245	512
	30.551.373	4.044.112
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	50.751.625	14.145.082
D) RATEI E RISCONTI	399.360	111.824
TOTALE ATTIVO	116.505.810	108.187.364

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2021	31.12.2020
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	45.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	12.150.000
IV. Riserva legale	1.662.740	1.521.183
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	-	517.701
- Riserva di consolidamento	(1.315.802)	(41.589)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(53.274)	(67.902)
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(2.906.715)	428.667
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	16.677.142	795.714
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	84.761.750	60.303.774
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	2.063.593	8.426.498
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	11.421.884	1.547.160
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	13.485.477	9.973.658
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	98.247.227	70.277.432
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	-
2) per imposte, anche differite	37.820	64.475
3) strumenti finanziari derivati passivi	91.559	189.053
4) altri	13.652	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	159.102	267.180
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	169.997	144.217
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	17.383.575	37.067.420
- entro 12 mesi	7.865.302	20.827.158
- oltre 12 mesi	9.518.273	16.240.262
7) debiti verso fornitori	68.547	45.424
12) debiti tributari	60.775	74.129
13) debiti verso istituti di previdenza	31.863	153.050
14) altri debiti	322.955	85.556
TOTALE DEBITI	17.867.715	37.425.579
E) RATEI E RISCONTI	61.769	72.956
TOTALE PASSIVO	116.505.810	108.187.364

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2021		31.12.2020	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		137.500		50.000
5) altri ricavi e proventi		85.185		72.848
<i>a) altri ricavi e proventi</i>	83.111		72.667	
<i>b) contributi in conto esercizio</i>	2.074		181	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		222.685		122.848
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) per materie di consumo		(8.729)		(6.211)
7) per servizi		(1.465.100)		(434.029)
8) per godimento beni di terzi		(68.482)		(69.041)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(557.340)		(370.232)	
b) oneri sociali	(169.124)		(224.331)	
c) trattamento di fine rapporto	(32.408)		(30.062)	
e) altri costi	(1.570)	(760.442)	(1.273)	(625.898)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.614)		(1.834)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.472)	(10.086)	(8.706)	(10.540)
14) oneri diversi di gestione		(444.875)		(152.557)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(2.757.714)		(1.298.276)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(2.535.029)		(1.175.428)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
a) da società controllate	-		38.000	
b) da società collegate	3.912.166		-	
c) da altre imprese	27.789.909	31.702.075	4.820.681	4.858.681
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	63.159		21.861	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	241.831		69.637	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	499.537		937.647	
d) proventi diversi dai precedenti	17.903	822.430	15.594	1.044.739
17) interessi e altri oneri finanziari		(402.776)		(804.188)
17 - bis) utili e perdite su cambi		117.270		(69.554)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		32.238.999		5.029.678

CONTO ECONOMICO	31.12.2021		31.12.2020	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) rivalutazioni				
a) di partecipazioni	57.839		54.189	
d) di strumenti finanziari derivati	72.671	130.510	16.649	70.838
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(1.291.431)		(1.474.695)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		(6.724)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(531.664)	(1.823.095)	(107.447)	(1.588.866)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(1.692.585)		(1.518.028)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		28.011.385		2.336.222
20) imposte sul reddito dell'esercizio		87.641		6.652
UTILE D'ESERCIZIO		28.099.026		2.342.874
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		11.421.884		1.547.160
Utile d'esercizio di Gruppo		16.677.142		795.714

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2021	31.12.2020
A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	28.099.026	2.342.874
Imposte sul reddito	(87.641)	(6.652)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(411.881)	296.226
(Dividendi)	(4.969.218)	(4.610.452)
(Plusvalenze realizzate)	(26.739.009)	(670.777)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(4.108.723)</i>	<i>(2.648.781)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	1.834
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	7.472	8.706
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati	-	13.511
Accantonamento fondo di quiescenza	16.071	-
Accantonamento trattamento di fine rapporto	32.408	28.502
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.413.778	1.980.301
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(2.636.380)</i>	<i>(615.927)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	2.256.129	(2.782.564)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	8.837	(37.431)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(108.664)	3.805
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	13.210	12.686
Altre variazioni del capitale circolante netto	(7.006)	167.101
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(473.874)</i>	<i>(3.252.330)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	233.009	(407.776)
Liquidazione TFR	(6.628)	(5.999)
Dividendi incassati	4.969.218	4.610.452
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	4.721.725	944.347
B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(13.069)	-
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(3.110)	(7.683)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni (Investimenti)	(3.574.927)	(4.342.702)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	59.734.994	5.790.830

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2021	31.12.2020
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(720.000)	(1.240.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	690.000	-
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(2.088.700)	(3.164.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	45.777	-
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
(Investimenti)	(23.261.100)	(28.532.570)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	10.813.143	31.222.032
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	41.623.008	(274.093)
C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	10.300.000	286.665
(Decremento) debiti a breve verso banche	(23.276.782)	-
Accensione di finanziamenti	1.500.000	7.500.000
Rimborso di finanziamenti	(8.231.370)	(5.089.973)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	17.000.000	-
Dividendi pagati	(4.018.775)	(3.118.242)
Rimborso riserve e utili a nuovo	(13.110.455)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(19.837.382)	(421.550)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide	26.507.351	248.704
Disponibilità liquide all'1 gennaio	4.044.022	3.795.318
Disponibilità liquide al 31 dicembre	30.551.373	4.044.022

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

PARTE A - 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 2021, data coincidente con quella del Bilancio di FT Energia S.p.A., società inclusa nell'area di consolidamento con il metodo integrale. Per le società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2020 approvati dalle Assemblee delle varie società.

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 2021.

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 e 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 de La Finanziaria Trentina S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale. La società inclusa nel consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 è la seguente:

Denominazione Sociale	Tipologia d'investimento	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%

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 d'investimento	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastructure	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	10.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	39,50%
SOIL S.p.A.	Club deal	Vailate	3.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	26,83%
Lighting Venice Port S.r.l.	Energy	Latina	100.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

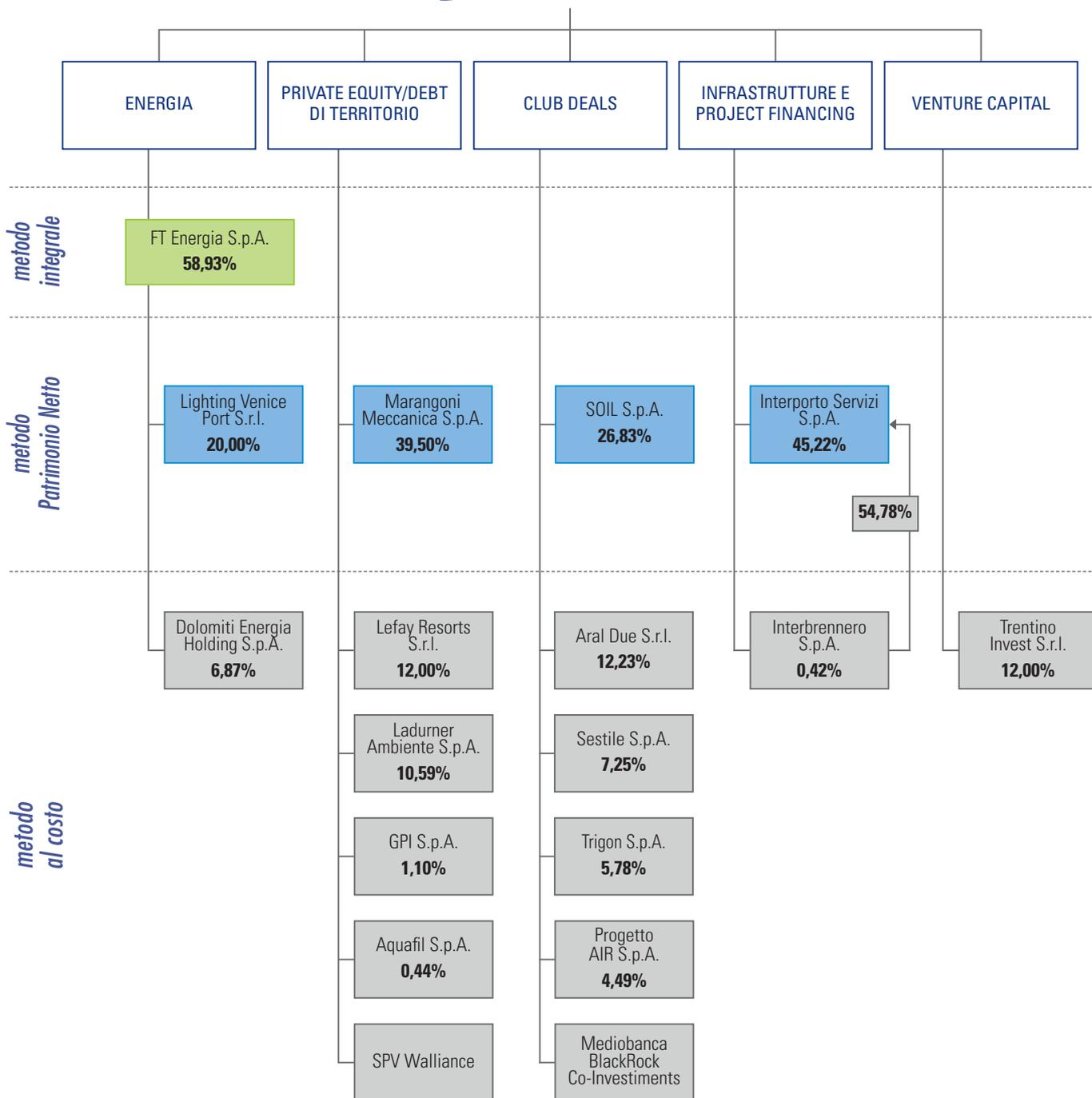
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% del capitale sociale, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia d'investimento	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	6,87%
Aral Due S.r.l.	Club deal	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Lefay Resorts S.r.l.	Private Equity	San Felice del Benaco	11.400.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	4.000.000	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	843.452	La Finanziaria Trentina S.p.A.	7,25%
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	1.670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	4,49%
GPI S.p.A.	Private Equity	Trento	8.780.060	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,10%
Aquafil S.p.A.	Private Equity	Arco	49.722.417	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,44%
Interbrennero S.p.A.	Infrastructure	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
SPV Walliance	Venture Capital	diverse	-	La Finanziaria Trentina S.p.A.	-
Mediobanca BlackRock Co-Investments	Club deal	estero	-	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 2021.

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



PARTE B - CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021 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.

Calcolo degli Ammortamenti

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 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 iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

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.

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.

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" privo di giustificazione economica.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*, come previsto dall'OIC 32. 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 in Bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Come previsto dal principio, le posizioni debitorie sorte antecedentemente all'1 gennaio 2016 sono state contabilizzate in continuità con il metodo adottato nei precedenti bilanci, ovvero al valore nominale.

Ricavi, proventi, costi 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 sono accantonate secondo il principio di competenza.

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.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
10.455	-	10.455

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore netto contabile ad inizio esercizio	-	1.834
Incrementi dell'esercizio	7.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.834)
Valore netto contabile a fine esercizio	5.735	-

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore netto contabile ad inizio esercizio	-	-
Incrementi dell'esercizio	5.900	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	-
Valore netto contabile a fine esercizio	4.720	-

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
14.256	18.618	(4.362)

Altri beni materiali

	Variazione 2021	Variazione 2020
Costo storico ad inizio esercizio	107.316	109.537
Acquisizioni dell'esercizio	3.110	7.683
Rottamate	-	(9.904)
Costo storico a fine esercizio	110.426	107.316

	Variazione 2021	Variazione 2020
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(88.698)	(89.896)
Ammortamenti dell'esercizio	(7.472)	(8.706)
Storno fondo per rottamazione	-	9.904
Fondo ammortamento a fine esercizio	(96.170)	(88.698)
Valore netto contabile a fine esercizio	14.256	18.618

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
65.330.114	93.911.840	(28.581.726)

Partecipazioni

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	89.249.162	89.878.575
Acquisizioni dell'esercizio	3.374.927	4.104.082
Conversione finanziamento soci	465.000	-
Versamenti in conto futuro aumento capitale	200.000	100.000
Risultati d'esercizio delle collegate	(504.981)	(1.143.267)
Cessioni dell'esercizio	(32.999.084)	(3.551.608)
Svalutazioni dell'esercizio	(728.610)	(138.620)
Valore a fine esercizio	59.056.414	89.249.162

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., in data 28 gennaio 2021, per l'importo di € 1.000.000;
- sottoscrizione e versamento del 4,49% del capitale di Progetto AIR S.p.A., in data 17 maggio 2021, per un importo di € 750.000;
- sottoscrizione di 40.000 azioni GPI S.p.A. di nuova emissione al prezzo fisso di € 9,50 per ciascuna azione effettuata in data 2 agosto 2021, a fronte dell'esercizio, in data 28 luglio 2021, dei diritti previsti dai 40.000 *warrant* GPI S.p.A. detenuti dalla società ed acquisiti in corso d'anno ad un prezzo medio di € 2,31, per un importo complessivo pari ad € 472.230;
- sottoscrizione parziale e versamento dell'aumento di capitale di SOIL S.p.A., in data 4 novembre 2021, per un importo complessivo di € 30.000 e parziale conversione in *equity* del finanziamento soci fruttifero, per l'importo di € 465.000;
- sottoscrizione e versamento dell'aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., in data 15 novembre 2021, per l'importo di € 527.984;
- sottoscrizione e versamento di 2.094.767 quote di classe A del comparto Mediobanca BlackRock Co-Investments Project 1, in data 23 novembre 2021, per un importo di € 214.713, comprensivo di oneri accessori;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 24 dicembre 2021, per un importo di € 120.000.

Oltre a ciò, la Società ha aderito a diverse raccolte fondi promosse attraverso la piattaforma di *real estate crowdfunding* di Walliance S.p.A., partecipata da Trentino Invest S.r.l., effettuate a beneficio delle numerose iniziative per l'importo complessivo di € 460.000, di cui 200 mila Euro non ancora perfezionate in quote di capitale.

I “risultati d’esercizio delle collegate” comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2020 delle società collegate medesime.

Le “cessioni dell’esercizio” si riferiscono:

- per € 25.165.116 alla cessione di 20.574.809 azioni di Dolomiti Energia Holding S.p.A. ad un veicolo costituito dal fondo inglese Equitix, effettuata in data 15 giugno 2021 a fronte di un corrispettivo di € 47.850.000;
- per € 1.000.000 alla vendita delle azioni detenute in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. a Funivie Madonna di Campiglio S.p.A., in data 1 aprile 2021, a fronte di un corrispettivo di € 1.000.000;
- per € 3.685.348 alla vendita della partecipazione detenuta in Dental Liquid Kapital S.r.l. ad un veicolo costituito dalla società estera Jacobs Holding AG, già operante nello stesso settore della partecipata, effettuata in data 31 maggio 2021 a fronte di un corrispettivo di € 5.056.300;
- per € 400.000 alla cessione di 40.000 azioni della società quotata GPI S.p.A. avvenuta nel corso del secondo trimestre 2021, ad un prezzo di realizzo di € 538.859;
- per € 2.748.620 alla vendita della partecipazione detenuta in Logos Progetti S.r.l. ad un veicolo costituito dal fondo estero DWS, effettuata in data 28 ottobre 2021, a fronte di un incasso di € 5.289.835, cui aggiungere il rimborso dei finanziamenti.

La svalutazione si riferisce all’allineamento del valore di Ladurner Ambiente S.p.A. al patrimonio netto rispetto al risultato atteso 2021.

La Società, infine, ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli 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 2020, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Società collegate, con il metodo del patrimonio netto

MARANGONI MECCANICA S.P.A.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	10.000.000
Patrimonio Netto	8.692.608
Risultato d’esercizio	(49.469)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.433.580
Quota posseduta	39,50%
Valore a bilancio consolidato	3.433.580

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.099.975
Risultato d’esercizio	23.730
Pro-quota Patrimonio Netto	2.758.409
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.758.409

LIGHTING VENICE PORT S.R.L.

Sede	LATINA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	1.070.134
Risultato d'esercizio	235.551
Pro-quota Patrimonio Netto	214.027
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	337.206

SOIL S.P.A.

Sede	VAILATE (CR)
Capitale Sociale ¹⁶	3.000.000
Patrimonio Netto	1.192.245
Risultato d'esercizio ¹⁷	(1.807.755)
Pro-quota Patrimonio Netto	319.879
Quota posseduta	26,83%
Valore a bilancio consolidato	319.879

Altre partecipazioni, valutate al costo d'acquisto**DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A.**

Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto IFRS	569.324.192
Risultato d'esercizio IFRS	53.000.677
Pro-quota Patrimonio Netto	39.112.572
Quota posseduta	6,87%
Valore a bilancio consolidato	34.597.770

LEFAY RESORTS S.R.L.

Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale	11.400.000
Patrimonio Netto	48.079.869
Risultato d'esercizio	539.853
Pro-quota Patrimonio Netto	5.769.584
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	5.221.350

¹⁶ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale effettuato in data 2 novembre 2021 tramite parziale conversione del finanziamento soci e nuovo apporto anche da parte di un nuovo socio.

¹⁷ La società è stata costituita in data 23 ottobre 2020 e ha redatto il primo bilancio il 31 agosto 2021.

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ¹⁸	8.780.060
Patrimonio Netto	104.505.092
Risultato d'esercizio	7.773.000
Pro-quota Patrimonio Netto	936.621
Quota posseduta	1,10%
Valore a bilancio consolidato	2.072.230

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	41.292.000
Risultato d'esercizio	(404.000)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.372.823
Quota posseduta	10,59%
Valore a bilancio consolidato	2.063.370

ARAL DUE S.R.L.	
Sede	PADOVA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	16.347.457
Risultato d'esercizio	(12.543)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.999.294
Quota posseduta	12,23%
Valore a bilancio consolidato	2.006.082

SESTILE S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ¹⁹	843.452
Patrimonio Netto	10.084.700
Risultato d'esercizio	-
Pro-quota Patrimonio Netto	731.141
Quota posseduta	7,25%
Valore a bilancio consolidato	1.527.985

¹⁸ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'esercizio dei titoli *warrant* che ha determinato l'emissione di 2.350.957 nuove azioni sottoscritte allo *strike price* di € 9,50 ciascuna.

¹⁹ La società è stata costituita in data 21 gennaio 2021 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021. A metà novembre ha deliberato un nuovo aumento di capitale offerto in sottoscrizione a tutti i soci.

AQUAFIL S.P.A.	
Sede	ARCO (TN)
Capitale Sociale	49.722.417
Patrimonio Netto	107.530.510
Risultato d'esercizio	684.923
Pro-quota Patrimonio Netto	473.134
Quota posseduta	0,44%
Valore a bilancio consolidato	1.499.190

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto	7.551.195
Risultato d'esercizio	(92.817)
Pro-quota Patrimonio Netto	436.459
Quota posseduta	5,78%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

PROGETTO AIR S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	1.670.000
Patrimonio Netto	15.800.000
Risultato d'esercizio ²⁰	-
Pro-quota Patrimonio Netto	709.420
Quota posseduta	4,49%
Valore a bilancio consolidato	750.000

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ²¹	4.000.000
Patrimonio Netto	3.885.269
Risultato d'esercizio	(14.665)
Pro-quota Patrimonio Netto	466.232
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	480.000

²⁰ La società è stata costituita in data 15 marzo 2021 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021.

²¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 3.000.000 ad € 4.000.000 sottoscritto pro-quota dai soci.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	54.016.959
Risultato d'esercizio	(12.076)
Pro-quota Patrimonio Netto	226.871
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

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 tra i 14 ed i 24 mesi, per un importo per ciascuna sottoscrizione compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente hanno assorbito risorse finanziarie per € 560.000.

Oltre a ciò, la Società ha investito nella prima operazione denominata "Project 1" promossa dal programma Mediobanca BlackRock tramite la sottoscrizione di 2.094.767 quote di classe A, a fronte del versamento di € 214.713 effettuato in data 23 novembre 2021, volta alla compartecipazione ad un investimento di rilievo internazionale nella società Belron, *leader* mondiale nella sostituzione e riparazione di parabrezza del settore *automotive*.

Crediti finanziari

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	1.420.000	180.000
Incrementi dell'esercizio	720.000	1.240.000
Decremento per conversione in <i>equity</i>	(465.000)	-
Rimborso dell'esercizio	(690.000)	-
Valore a fine esercizio	985.000	1.420.000

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni:

- sottoscrizione di un finanziamento infruttifero di € 690.000 nei confronti della società collegata Logos Progetti S.r.l., interamente rimborsato in data 28 ottobre 2021, contestualmente alla cessione della partecipazione;
- sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 30.000 nei confronti della società collegata SOIL S.p.A., con rimborso *bullet* al 4 novembre 2026.

La voce "decremento per conversione in *equity*" corrisponde alla conversione parziale in capitale del finanziamento concesso alla collegata SOIL S.p.A.

Altri titoli

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	3.242.678	49.402
Decremento dell'esercizio	(42.678)	-
Incrementi dell'esercizio	2.180.930	3.200.000
Esercizio per conversione azioni	(92.230)	-
Svalutazioni <i>warrant</i>	-	(6.724)
Valore a fine esercizio	5.288.700	3.242.678

Nel corso dell'esercizio sono stati ceduti i 106.694 *warrant* GPI S.p.A. in portafoglio al 31 dicembre 2020, realizzando una minima plusvalenza.

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono a:

- 1.057.000 obbligazioni Alerion Green Power emessi dalla società quotata Alerion Clean Power S.p.A., con scadenza 2025 per un importo complessivo pari ad € 1.088.702;
- 1.000.000 obbligazioni Alerion Green Power emessi dalla società quotata Alerion Clean Power S.p.A., con scadenza 2027 per un importo pari ad € 1.000.000;
- 40.000 *warrant* emessi da GPI S.p.A. ad un prezzo medio di circa € 2,31 ciascuno, successivamente esercitati in data 28 luglio 2021.

La voce "altri titoli" include i seguenti prodotti finanziari:

- 20 obbligazioni subordinate e fruttifere del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 10 anni, emesse da ITAS Mutua in data 25 giugno 2020, per un importo di € 2.000.000;
- 12 obbligazioni del valore unitario pari ad € 100.000, della durata di 7 anni, emesse sotto la pari da LMA Group S.p.A., per un importo nominale di € 1.200.000. L'aggio di emissione è esposto tra i ratei e risconti passivi e progressivamente imputato a conto economico.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
742.403	2.910.891	(2.168.488)

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 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Crediti verso clienti	79.668	23.804	55.864
Crediti verso imprese collegate	71.660	20.005	51.655
Crediti tributari	90.397	222.821	(132.424)
Crediti per imposte anticipate	64.262	3.276	60.986
Altri crediti	436.416	2.640.985	(2.204.569)
Crediti	742.403	2.910.891	(2.168.488)

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono principalmente al compenso dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
IRES da compensare	-	44.988	(44.988)
Altri crediti d'imposta	1.143	181	962
Ritenute d'acconto	89.254	147.337	(58.083)
Credito IVA	-	30.315	(30.315)
Crediti tributari	90.397	222.821	(132.424)

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".

La voce "altri crediti" comprende per € 115.000 il credito 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. e per € 297.000 riferito all'importo dovuto ai soci a fronte della riduzione del capitale di Logos Progetti, quest'ultimo già incassato alla data di redazione del presente Bilancio.

Al 31 dicembre 2021 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
19.457.849	7.190.079	12.267.770

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Azioni quotate	85.000	85.000	-
Obbligazioni	3.071.000	707.520	2.363.480
Certificati	3.000.000	-	3.000.000
Fondi di investimento	2.339.112	-	2.339.112
Gestioni patrimoniali	10.962.737	6.397.559	4.565.178
Attività finanziarie	19.457.849	7.190.079	12.267.770

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate, le obbligazioni ed i certificati rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali ed i fondi di investimento sono affidati in gestione a due primari operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
30.551.373	4.044.112	26.507.261

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Depositi bancari	30.551.128	4.043.600	26.507.528
Denaro e valori in cassa	245	512	(267)
Disponibilità liquide	30.551.373	4.044.112	26.507.261

La voce "depositi bancari" si compone di depositi a vista, di cui € 1.981.033 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
399.360	111.824	287.536

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ratei attivi	275.768	110.362	165.406
Risconti attivi	123.592	1.462	122.130
Ratei e risconti attivi	399.360	111.824	287.536

I "ratei attivi" si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2021 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 effettuato nel comparto 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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
98.247.227	70.277.432	27.969.795

I movimenti che sono intervenuti nelle voci di Patrimonio Netto sono i seguenti.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	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'1.1.2019	45.000.000	12.150.000	1.330.618	(519.845)	(572.412)	1.536.569	58.924.930	7.200.329	918.529	67.043.788
Accantonamento riserve			78.403	4.658		(83.061)	-			-
Dividendi				(765.000)		(1.485.000)	(2.250.000)			(2.250.000)
Effetto scritture es. precedente				9.685	(41.177)	31.492	-	(6.174)		(6.174)
Variazione strumenti derivati				(11.427)			(11.427)			(11.427)
Rigiro risultato dei terzi							-	1.491	(1.491)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(917.038)	(917.038)
Risultato d'esercizio						3.577.162	3.577.162		1.322.792	4.899.954
Al 31.12.2019	45.000.000	12.150.000	1.409.021	(1.281.929)	(613.589)	3.577.162	60.240.665	7.195.646	1.322.792	68.759.103

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	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'1.1.2020	45.000.000	12.150.000	1.409.021	(1.281.929)	(613.589)	3.577.162	60.240.665	7.195.646	1.322.792	68.759.103
Accantonamento riserve			112.162	2.893.000	572.000	(3.577.162)	-	4.550	(4.550)	-
Dividendi				(1.800.000)			(1.800.000)			(1.800.000)
Effetto scritture es. precedente				(1.859)			(1.859)			(1.859)
Variazione area di consolidamento				1.069.254			1.069.254	1.226.302		2.295.556
Rigiro risultato dei terzi							-		(1.318.242)	(1.318.242)
Risultato d'esercizio						795.714	795.714		1.547.160	2.342.874
Al 31.12.2020	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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	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 dei 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

L'Assemblea dei Soci del 30 settembre 2021 ha deliberato un Aumento di Capitale, da offrire in opzione ai Soci, per l'importo di € 10.000.000, cui aggiungere un sovrapprezzo di € 7.000.000, da sottoscrivere e versare entro il 30 novembre 2021. Il Capitale offerto è stato integralmente sottoscritto.

Il Capitale Sociale è pertanto suddiviso in 55.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 1,00, interamente sottoscritto e versato entro il 30 novembre 2021.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2021.

31 dicembre 2021	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	13.760.011	86.120.410
Risultato FT Energia S.p.A.	27.810.772	-
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(504.982)	(1.707.725)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(2.215.123)	-
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del Patrimonio Netto	(9.149.419)	16.109.562
Rettifiche di plusvalenze consolidate	(1.630.512)	(2.295.691)
Effetto elisione imposte differite	26.655	(37.820)
Altre differenze	1.624	58.491
Bilancio Consolidato	28.099.026	98.247.227
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(11.421.884)	(13.485.477)
Bilancio Consolidato di Gruppo	16.677.142	84.761.750

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 2021	31 dicembre 2020	Variazione
159.102	267.180	(108.078)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	16.071	-	16.071
Per imposte, anche differite	37.820	64.475	(26.655)
Per strumenti finanziari derivati passivi	91.559	189.053	(97.494)
Altri fondi	13.652	13.652	-
Fondi per rischi e oneri	159.102	267.180	(108.078)

Il “fondo trattamento di quiescenza” comprende parte della remunerazione variabile del dirigente e le spese per le consulenze il cui importo è stato stimato sulla base degli elementi in possesso della Società.

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

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari, in termini di parametro di riferimento “Euribor”, la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato 3 contratti di *Interest Rate Swap* con scadenze 2022, 2023 e 2024 a copertura del rischio di tasso, per un valore nozionale complessivo di € 8.320.439, 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 2021, con evidenza delle variazioni rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 come previsto dall’articolo 2427-bis del Codice Civile e dall’OIC 32. È stato pertanto istituito un fondo per strumenti finanziari derivati passivi.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2021	MTM al 31 dicembre 2020	Variazioni
168.128 ²²	2022	(459)	(2.621)	2.162
₂₃	2022	-	(6.992)	6.992
5.000.000	2023	(84.908)	(157.579)	72.671
3.152.311 ²⁴	2024	(6.192)	(21.861)	15.669
8.320.439		(91.559)	(189.053)	97.494

Di seguito si riporta la movimentazione a conto economico o a riserve di patrimonio netto delle variazioni del *fair value* dei sopracitati IRS.

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	189.053	192.191
a conto economico	(72.671)	(16.649)
a riserva di patrimonio netto	(24.823)	13.511
Valore a fine esercizio	91.559	189.053

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

²² Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2020 era pari ad € 502.624.

²³ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2020 era pari ad € 1.137.997. L’IRS è stato chiuso in corso d’anno a seguito del rimborso del finanziamento sottostante.

²⁴ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2020 era pari ad € 4.387.696.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
169.997	144.217	25.780

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

	Variazione 2021	Variazione 2020
Valore ad inizio esercizio	144.217	121.714
Accantonamento dell'esercizio	26.121	28.240
Rivalutazioni TFR	6.287	1.822
Quota oneri INPS	(1.726)	(1.251)
Imposta sostitutiva	(1.069)	(309)
Liquidazione per cessione rapporto	-	(4.786)
Liquidazione anticipata	(3.833)	(1.213)
Valore a fine esercizio	169.997	144.217

D) DEBITI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
17.867.715	37.425.579	(19.557.864)

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

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Debiti verso banche	17.383.575	37.067.420	(19.683.845)
Debiti verso fornitori	68.547	45.424	23.123
Debiti tributari	60.775	74.129	(13.354)
Debiti verso istituti di previdenza	31.863	153.050	(121.187)
Altri debiti	322.955	85.556	237.399
Debiti	17.867.715	37.425.579	(19.557.864)

Nel Bilancio al 31 dicembre 2021 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	2.894.043	2023
Finanziamento <i>bullet</i>	5.000.000	2023
Rimborso mutui con piano di ammortamento	1.642.058	2024
Debiti oltre 12 mesi	9.536.101	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 27.500.000. 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 così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	12.702	14.949	(2.247)
Ritenute su compensi ad amministratori	37.729	35.988	1.741
Ritenute su compensi a professionisti	-	3.789	(3.789)
Debito IVA	9.606	19.131	(9.525)
Imposta sostitutiva TFR	738	272	466
Debiti tributari	60.775	74.129	(13.354)

La voce "altri debiti" è riferibile principalmente alla remunerazione variabile del dirigente, oltre 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 2021 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
61.769	72.956	(11.187)

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ratei passivi	31.547	37.552	(6.005)
Aggio su prestiti	30.222	35.404	(5.182)
Ratei e risconti passivi	61.769	72.956	(11.187)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2021, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2022, 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, effettuata nel corso dell'esercizio 2020.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
222.685	122.848	99.837

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	137.500	50.000	87.500
Altri ricavi	64.681	71.982	(7.301)
Sopravvenienze attive	18.430	685	17.745
Contributi in conto esercizio	2.074	181	1.893
Valore della produzione	222.685	122.848	99.837

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., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Gafin Hospital S.r.l., Aral Due S.r.l., SOIL S.p.A., Walliance S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 64.681.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
(2.757.714)	(1.298.276)	(1.459.438)

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Per materie di consumo	(8.729)	(6.211)	(2.518)
Per servizi	(1.465.100)	(434.029)	(1.031.071)
Per godimento beni di terzi	(68.482)	(69.041)	559
Per personale	(760.442)	(625.898)	(134.544)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.086)	(10.540)	454
Oneri diversi di gestione	(444.875)	(152.557)	(292.318)
Costi della produzione	(2.757.714)	(1.298.276)	(1.459.438)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 1.009.476 per la consulenza straordinaria fornita dagli *advisor* per la cessione del 5% della partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A.;
- € 199.268 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 108.355 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, alle commissioni riferite ai fondi in gestione e alle commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 40.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.000 per compensi alla Società di Revisione;
- € 13.084 per coperture assicurative;
- € 8.075 per utenze relative alla sede.

Per quanto attiene alla voce "costo per il personale" si evidenzia che, in ottemperanza al principio della competenza temporale, è stata stanziata la remunerazione variabile del dirigente in riferimento al raggiungimento degli obiettivi di *performance* legati alle cessioni delle principali partecipazioni avvenute in corso di esercizio, in parte accantonata in apposito fondo nella voce del passivo di stato patrimoniale "B) fondi di quiescenza" per quanto non ancora manifestatosi finanziariamente.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
32.238.999	5.029.678	27.209.321

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Proventi da partecipazioni	31.702.075	4.858.681	26.843.394
plusvalenze da cessione collegate	3.912.166	38.000	3.874.166
plusvalenza da cessione partecipate	22.823.741	209.869	22.613.872
dividendi da partecipate	4.966.168	4.610.812	355.356
Proventi finanziari	822.430	1.044.739	(222.309)
da crediti finanziari	63.159	21.861	41.298
da titoli immobilizzati	241.831	69.637	172.194
da titoli iscritti nell'attivo circolante	499.537	937.647	(438.110)
da interessi bancari	17.903	15.594	2.309
Interessi e altri oneri finanziari	(402.776)	(804.188)	401.412
Utili e perdite su cambi	117.270	(69.554)	186.824
Proventi e oneri finanziari	32.238.999	5.029.678	27.209.321

Le "plusvalenze da cessione collegate" si riferiscono:

- per € 1.370.952 alla cessione della partecipazione detenuta in Dental Liquid Kapital S.r.l. avvenuta in data 31 maggio 2021;
- per € 2.541.214 alla cessione della partecipazione detenuta in Logos Progetti S.r.l. avvenuta in data 28 ottobre 2021.

La voce "plusvalenze da cessione partecipate" comprende:

- per € 22.684.882 il provento della cessione di azioni emesse da Dolomiti Energia Holding S.p.A., rappresentative del 5% del capitale della società stessa;
- per € 138.859 il provento della cessione di 40.000 azioni GPI S.p.A.

I "dividendi da partecipare" si riferiscono:

- per € 4.886.168 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,10 ad azione detenuta;
- per € 80.000 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di GPI S.p.A.

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

- dagli interessi attivi maturati sul finanziamento soci concesso alle società collegate SOIL S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l.;
- dagli interessi su titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A.;
- da proventi derivanti da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a obbligazioni e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed oneri finanziari" si riferiscono a:

- interessi passivi bancari per € 297.584;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e sui titoli obbligazionari per € 25.096;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 79.868;
- interessi passivi su conti correnti bancari per € 228.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
(1.692.585)	(1.518.028)	(174.557)

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Rivalutazioni	130.510	70.838	59.672
di partecipazioni	57.839	54.189	3.650
di strumenti finanziari	72.671	16.649	56.022
Svalutazioni	(1.823.095)	(1.588.866)	(234.229)
di partecipazioni	(1.291.431)	(1.474.695)	183.264
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(531.664)	(114.171)	(417.493)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.692.585)	(1.518.028)	(174.557)

La voce "rivalutazioni di partecipazioni" si riferisce alla quota parte dell'utile d'esercizio 2020 generato dalle società collegate Interporto Servizi S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l.

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

- per € 728.610 alla svalutazione del valore di Ladurner Ambiente S.p.A.;
- per € 485.121 alla quota parte della perdita d'esercizio 2021 generata dalla società collegata SOIL S.p.A.;
- per € 58.160 alla quota di *goodwill* relativa all'acquisto della partecipazione in Lighting Venice Port S.r.l.;
- per € 19.540 alla quota parte della perdita d'esercizio 2020 generata dalla società collegata Marangoni Meccanica S.p.A.

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
87.641	6.652	80.989

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazioni
Imposte differite IRES	26.655	6.652	20.003
Imposte anticipate IRES	60.986	-	60.986
Imposte dell'esercizio	87.641	6.652	80.989

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 2021	Crediti 2021	Valori 2020	Crediti 2020	Effetto economico
Crediti	267.761	64.262	13.652	3.276	60.986
Totale		64.262		3.276	60.986

Fondo per imposte differite IRES	Valori 2021	Fondo 2021	Valori 2020	Fondo 2020	Effetto economico
Fondo rischi	157.583	37.820	268.646	64.475	26.655
Totale		37.820		64.475	26.655

Operazioni di locazione finanziaria (*Leasing*)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – 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.	2
TOTALE	num.	5

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2021, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti nel 2021 ammonta a 4,85.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla società di revisione

Per l'esercizio 2021 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 199.268, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 40.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 16.850, oltre a spese vive.

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:

- la società controllata FT Energia S.p.A. ha completato la cessione della partecipazione detenuta nella società Lighting Venice Port S.r.l. corrispondente ad una quota del 20% del capitale alla società Orizzonte Uno S.r.l., completata in data 19 gennaio 2022 tramite l'esercizio dell'opzione di vendita concessa dal socio di controllo Alea Energia S.p.A. già dalla data di investimento, che ha consentito l'incasso di € 545.295,35 oltre al rimborso del finanziamento soci pari ad € 180.000 e agli interessi maturati nel corso dell'esercizio 2021 e fino alla data di cessione;
- la società controllata FT Energia S.p.A. ha presentato ufficiale richiesta di acquisto delle azioni Dolomiti Energia Holding S.p.A. oggetto di recesso da parte del socio Alto Garda Servizi S.p.A. Dal riparto la controllata FT Energia S.p.A. è risultata aggiudicataria di 440.441 azioni, corrispondenti allo 0,11% del capitale di Dolomiti Energia Holding S.p.A., per un esborso complessivo di € 1.035.036,35.
- è in corso il conflitto russo-ucraino che sta comportando rilevanti conseguenze economiche anche in Italia. Gli impatti che tale conflitto avrà sulla Società non sono al momento definibili e risultano pertanto imponderabili.

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, 29 marzo 2022

La Finanziaria Trentina S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2021, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente agli allegati, in particolare al bilancio della società controllata e alla relazione sulla gestione.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è sottoposto a revisione volontaria da parte di PWC S.p.A. che ha emesso, in data 13 aprile 2022, la propria relazione in forma positiva e senza alcuna eccezione o ripresa di informativa. La data di chiusura del bilancio della società controllata FT Energia S.p.A., inclusa nel consolidato in forma integrale, coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidamento.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento integrale comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A. la cui partecipazione è restata stabilmente al 58,93%.

FT Energia S.p.A. è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di euro 3.151.671 interamente attribuito, come in passato, al maggior valore della principale partecipazione della controllata, quella in Dolomiti Energia Holding S.p.A. Va ricordato che FT Energia S.p.A. deteneva ad inizio esercizio l'11,87% di Dolomiti Energia Holding, con un costo storico consolidato di euro 59.762.886 e che, a seguito di parziale vendita, è passata al 6,87% con un valore di iscrizione di euro 34.597.770. In correlazione si è proporzionalmente ridotto anche il disavanzo di consolidamento attribuito da euro 5.444.077 a 3.151.671.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni indirette: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,87%) e Lighting Venice Port S.r.l. (20%).

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto alle società collegate a partecipazione diretta Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), Marangoni Meccanica S.p.A. (39,50%), SOIL S.p.A. (26,83%) e alla partecipata indiretta Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%). Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,87%), Aral Due S.r.l. (12,23%), Lefay Resorts S.r.l. (12,00%), Ladurner Ambiente S.p.A. (10,59%), Sestile S.p.A. (7,25%), Trigon S.p.A. (5,78%), Progetto AIR S.p.A. (4,49%), GPI S.p.A. (1,10%), Aquafil S.p.A. (0,44%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Trentino Invest S.r.l. (12,00%), SPV Wallace e Co-investimenti Mediobanca - Blackrock.

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto ai valori dello scorso esercizio per complessivi euro 1.233.592, principalmente riconducibili a valutazioni a patrimonio netto e all'ammortamento di *goodwill* pagati in sede di acquisizione di partecipazioni in collegate.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di euro 28.099.026, un utile di Gruppo di euro 16.677.142 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	2020	2021
Attività	108.187.364	116.505.810
- di cui differenza di consolidamento	0	0
Patrimonio Netto	70.277.431	98.247.227
Capitale Sociale	45.000.000	55.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000	15.697.659
Riserva legale	1.521.183	1.662.740
Riserva straordinaria	517.701	0
Riserva di consolidamento	(41.589)	(1.315.802)
Riserva per utili su cambi	0	0
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(67.902)	(53.274)
Utile (perdita) a nuovo	428.666	(2.906.715)
Utile d'esercizio di Gruppo	795.714	16.677.142
Patrimonio Netto di Gruppo	60.303.773	84.761.750
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	8.426.498	2.063.593
Utile d'esercizio di terzi	1.547.160	11.421.884
Patrimonio Netto di Terzi	9.973.658	13.485.477
Passività	37.909.933	18.258.583
Totale Passività e Patrimonio Netto	108.187.364	116.505.810

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

CONTO ECONOMICO	2020	2021
A) Valore della produzione	122.848	222.685
B) Costi della produzione	(1.298.276)	(2.757.714)
Differenza A) - B)	(1.175.428)	(2.535.029)
C) Proventi e oneri finanziari	5.029.678	32.238.999
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.518.028)	(1.692.585)
Risultato prima delle imposte	2.336.222	28.011.385
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.652	87.641
Risultato d'esercizio	2.342.874	28.099.026
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.547.160	11.421.884
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	795.714	16.677.142

La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dell'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di euro 13.760.011 all'utile netto di Gruppo di euro 16.677.142 e del patrimonio netto della Capogruppo di euro 86.120.410 al patrimonio netto di Gruppo di euro 84.761.750. 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 e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

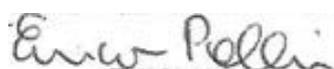
Trento, 13 Aprile 2022

IL COLLEGIO SINDACALE

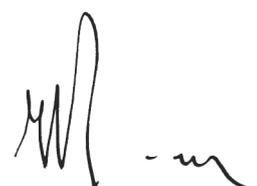
dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti 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 2021, 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 2021, 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.

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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 05129 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 Pontelaudolfo 9 Tel. 0444 393311

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 2021, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

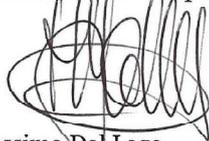
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché 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 2021 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, 13 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

Progetto grafico:

brand&soda

Via Bruno de Finetti, 24
38123 Trento

www.brand&soda.it

