



Bilancio 2022
Bilancio Consolidato



Bilancio 2022
Bilancio Consolidato

Indice

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

BILANCIO D'ESERCIZIO

Relazione sull'Andamento della Gestione	pag.	11
Informazioni riferite agli Investimenti	pag.	24
Stato Patrimoniale	pag.	39
Conto Economico	pag.	41
Rendiconto Finanziario	pag.	42
Nota Integrativa	pag.	44
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	62
Relazione della Società di Revisione	pag.	65

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale	pag.	70
Conto Economico	pag.	72
Rendiconto Finanziario	pag.	73
Nota Integrativa	pag.	75
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	92
Relazione della Società di Revisione	pag.	99

ORGANI SOCIALI¹

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

AVVISO DI CONVOCAZIONE

ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2023 ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno 28 aprile 2023 alle ore 9.00 presso la sede legale in Trento, via Mantova 53 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno mercoledì 10 maggio 2023, alle ore 18 presso ITAS Forum in Trento (TN) via Adalberto Libera, 13 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 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 2022.

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Cari Soci,

l'anno appena concluso è il primo successivo ad una serie di operazioni che hanno comportato un importante riassetto per la Nostra Società e in generale per le politiche di gestione e per le strategie future del Nostro Gruppo.

L'importante dismissione del 5% della partecipata indiretta Dolomiti Energia Holding S.p.A., unitamente ad altre operazioni di exit perfezionate nel 2021, ha consentito di abbattere progressivamente il debito (da 37 milioni di Euro di fine 2020 a 16,5 milioni di Euro a fine 2022), mentre la ricapitalizzazione di fine 2021, unitamente alla ripresa di alcuni scambi azionari sul titolo della Nostra Società avvenuti nel 2022, ha consentito un importante rafforzamento patrimoniale ed un ulteriore allargamento della compagine sociale, ora giunta a 79 soci.

In questo contesto è iniziato il 2022, ove la Nostra Società ha progressivamente allargato il proprio raggio d'azione proseguendo gli investimenti nei Club Deals (OTK), partecipando alla più grande IPO del 2022 realizzata su Borsa Italiana (Technoprobe), prendendo posizioni su altri titoli quotati (dalla trentina Italian Wine Brands alla storica banca d'affari Equita, con cui si stanno realizzando positive sinergie di business), diversificando nel mercato dei fondi chiusi di private markets ove ad oggi sono coperte le principali asset class, ricapitalizzando una partecipata (Marangoni Meccanica) la cui attività è stata pesantemente

condizionata prima dalla crisi pandemica e poi dai fatti drammatici collegati alla guerra in Ucraina e alle conseguenti sanzioni verso aziende russe clienti.

Gli scenari macroeconomici sono ancora di difficile lettura, ma nel 2022 inevitabilmente hanno condizionato la vita di tutti noi e delle nostre aziende, con un'inflazione che ha toccato punte del 10% (media annua dell'8,1% nell'Eurozona, in linea con quella italiana), uno scenario dei tassi radicalmente e rapidamente cambiato, una possibile recessione mondiale alle porte e una serie di ombre sulla tenuta delle valutazioni aziendali tanto nel settore high-tech, pesantemente condizionato dalla volatilità del mercato americano, quanto nel settore real estate, il cui indotto è stato la locomotiva del Paese nell'era post-covid, beneficiando tuttavia di rilevanti incentivi pubblici ormai a fine corsa.

Nonostante la crescita superiore alle attese nella prima metà del 2022, connessa agli effetti della riapertura dell'economia e al forte recupero del turismo, il protrarsi della guerra in Ucraina continua a produrre conseguenze economiche che peggiorano le prospettive per l'economia europea e al tempo stesso accrescono ulteriormente le pressioni inflazionistiche. Le interruzioni nelle forniture di gas naturale e l'impennata dei prezzi del gas e dell'elettricità che abbiamo riscontrato per tutto il 2022 hanno accresciuto l'incertezza, hanno inciso gravemente sul clima di fiducia e si sono tradotte in crescenti perdite di reddito reale, determinando un ristagno



dell'economia dell'area Euro nella seconda metà del 2022, che si prevede perdurerà almeno fino al primo semestre dell'anno in corso. Nell'Eurozona, il tasso di incremento del PIL in termini reali si è collocato al 3,5% nel 2022, con un aumento pari a 0,1% nell'ultimo trimestre e ci si attende registrerà un calo pronunciato nel biennio successivo (0,9% nel 2023 e 1,9% nel 2024).

A livello italiano, il PIL è aumentato del 3,9% rispetto al 2021, pur registrando un decremento dello 0,1% nel quarto trimestre rispetto al precedente, calo dovuto a una diminuzione del valore aggiunto sia nel comparto dell'agricoltura, che in quello dell'industria. La crescita acquisita per il 2023 è dello 0,4%.

Tale scenario, unitamente alla forte instabilità geopolitica, ha avuto forti ripercussioni sul mercato dei capitali, che nel 2022 ha vissuto uno dei peggiori anni in termini di distruzione di valore a livello mondiale. Se si guarda solo agli Stati Uniti, per esempio, la perdita di valore dei titoli azionari e obbligazionari è stata pari a 16,5 trilioni di dollari, due volte superiore alle perdite registrate durante la crisi finanziaria del 2008.

La "tempesta perfetta" dovuta alla guerra in Ucraina e le conseguenti dinamiche inflazionistiche hanno costretto le banche centrali di tutto il mondo a reagire e ad aumentare i tassi di interesse rapidamente, così come non accadeva da almeno 40 anni. Per dare un'idea, nel 2022 i tassi della FED sono aumentati di circa 425 punti base in soli 9 mesi; nel 2015 si era arrivati a circa 225 punti base in 36 mesi e nel 2004 a circa 425 punti base in 24 mesi. Si sono osservati notevoli aumenti anche sul tasso della BCE, salito progressivamente da 0 (gennaio 2022) al 2,5% di dicembre 2022. A seguito dell'ultimo aumento datato 16 marzo 2023, il tasso di riferimento della Banca Centrale Europea si attesta al 3,5%.

Questi repentini cambiamenti di scenario macroeconomico hanno provocato un generalizzato disorientamento degli investitori che hanno mantenuto un atteggiamento di forte prudenza e avversione al rischio per tutto il 2022. Tale attitudine si è riflessa sul mercato delle IPO su scala europea,

determinando nel 2022 un'importante contrazione dei volumi, risultante in un significativo calo di nuove quotazioni rispetto all'anno precedente (-80%) e nell'assenza pressoché totale di operazioni di dimensione significativa nel secondo semestre del 2022.

Se si guarda poi al mercato italiano, nel 2022 ci sono stati delisting per 40 miliardi di Euro circa contro nuove IPO per soli 1,5 miliardi di Euro, tra cui quella di Technoprobe in cui la Nostra Società ha investito.

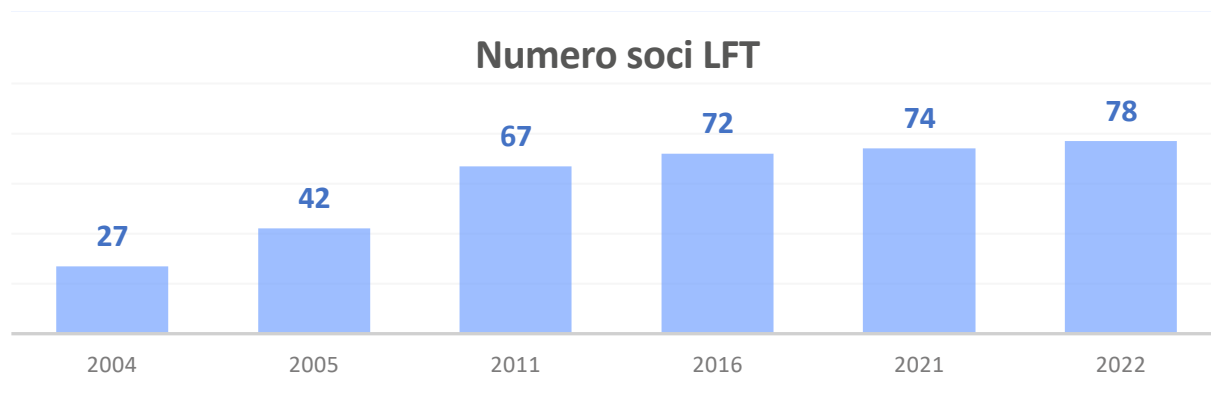
Lo stesso atteggiamento di forte prudenza è stato riscontrato anche nel Debt Capital Market italiano, dove i volumi di emissioni corporate sono diminuiti del 42% (da 41,8 miliardi di Euro nel 2021 a 24,4 miliardi di Euro nel 2022) mentre il numero di operazioni è diminuito del 43% (da 68 nel 2021 a 39 nel 2022).

I segnali di rallentamento dell'inflazione, l'apparente superamento della crisi energetica, la convinzione che i tassi di interesse siano giunti quasi ai massimi e la speranza che la riapertura cinese post pandemia possa dare un impulso positivo all'economia, hanno contribuito a ridare un po' di fiducia agli investitori e ai mercati con la performance positiva che stiamo vedendo nei primi mesi del 2023, confidando che le notizie provenienti dagli Stati Uniti circa il fallimento della Silicon Valley Bank non comportino ulteriori strette creditizie.

La Nostra Società è evidentemente parte del contesto macroeconomico sopra descritto, con investimenti che spaziano dall'energia al turismo, dalla manifattura all'agroalimentare, dall'ambiente all'healthcare. In questo contesto di assoluta incertezza, la prudenza e la diversificazione, tanto geografica quanto merceologica, risultano essere gli strumenti più efficaci a protezione del capitale. E così si è mossa La Finanziaria Trentina nel 2022, cercando di anticipare il mercato e riducendo la concentrazione dei rischi, posizionandosi su un portafoglio equilibrato che comprende un sempre maggior numero di investimenti (29 iniziative a fine 2022 contro le 20 dell'anno precedente) e una maggiore diversificazione geografica.

L'esercizio appena concluso ha registrato, una ripresa delle transazioni del titolo La Finanziaria Trentina (1% del capitale, al prezzo più alto mai registrato, pari ad Euro 1,7 per azione) ed un notevole interesse di

operatori economici locali che hanno acquistato quote societarie incrementando il numero di soci a 78, divenuti 79 alla data di stesura del presente bilancio.



Per quanto concerne il contesto trentino, ove la Nostra Società mantiene tuttora la maggior esposizione in termini di capitale investito, i principali indicatori economici sono stati in linea con quelli nazionali ed europei riscontrando, per tutto il 2022, un forte aumento dei costi di produzione e delle elevate pressioni inflazionistiche, che complessivamente hanno comportato una riduzione di marginalità.

I settori trainanti sono stati quello turistico e ricettivo, che hanno beneficiato della fine delle misure restrittive poste in essere per fronteggiare la crisi sanitaria del 2020/2021, e che in termini di giro d'affari hanno raggiunto livelli pre-covid, nonché il settore edile ulteriormente cresciuto grazie agli incentivi governativi legati alla riqualificazione del patrimonio immobiliare.

Tuttavia, l'indicatore di liquidità delle aziende, pur rimanendo su livelli elevati rispetto al passato, ha registrato un primo semestre 2022 in riduzione, in connessione con le necessità di finanziare un circolante più elevato per il sensibile incremento del costo dei fattori produttivi. Contestualmente l'accesso al credito è divenuto più oneroso e ne è conseguito un indebolimento della domanda di prestiti per investimenti, con conseguente calo degli stessi.

In questo scenario il Gruppo LFT ha proseguito nella propria mission riprendendo l'attività d'investimento

(10 nuove iniziative con un attivo immobilizzato consolidato cresciuto da 65 a 77 milioni di Euro), che era calata negli scorsi 2 esercizi (2020 per il covid e 2021 per le importanti cessioni realizzate). L'elevata liquidità presente a fine 2021 (oltre 30 milioni di Euro) è stata distribuita ai soci (oltre 12 milioni di Euro considerando anche i soci terzi della controllata FT Energia), investita nelle attività finanziarie immobilizzate (circa 12 milioni di Euro) e andata ad incrementare le attività finanziarie non immobilizzate (circa 4 milioni di Euro) che congiuntamente alle disponibilità liquide (circa 2,5 milioni di Euro) si mantengono su livelli elevati (circa 26 milioni di Euro), garantendo la fattibilità del piano di sviluppo 2023-2025, approvato a fine 2022 dal Consiglio di Amministrazione della Nostra Società.

A livello di Capogruppo, si segnala un risultato d'esercizio di € 6.446.493, in linea con l'esercizio 2017, miglior risultato di sempre, fatta eccezione per lo scorso esercizio chiuso a 13,7 milioni di Euro, ma favorito dall'eccezionalità di 3 importanti dismissioni. Il risultato è in gran parte condizionato dalla coda degli effetti positivi dell'operazione di cessione del 5% di Dolomiti Energia Holding (circa 8,9 milioni di Euro), mentre resta stabile il valore della produzione (circa 400 mila Euro) e l'andamento dei costi fissi (circa 1,2 milioni di Euro). I proventi finanziari del portafoglio



liquido si sono ridotti di circa 400 mila Euro per effetto delle turbolenze registrate sul mercato dei capitali che hanno fortemente condizionato l'andamento delle gestioni patrimoniali in essere e per tale motivo la Nostra Società ha progressivamente diminuito le attività in gestione a favore di titoli obbligazionari corporate e statali, con durate variegata ma comunque con duration media pari a circa 4 anni, i cui rendimenti sono sensibilmente aumentati nel corso del 2023 per effetto degli incrementi dei tassi.

In un'ottica prudenziale a fine esercizio si sono portate rettifiche di valore per circa 2,6 milioni di Euro, in gran parte imputabili (circa 2,1 milioni di Euro) all'investimento nella partecipata Marangoni Meccanica S.p.A.

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 2022 è stato caratterizzato da importanti investimenti in fondi chiusi di private markets e da investimenti in aziende quotate sul mercato di Borsa Italiana. Tale attività si è affiancata ai tradizionali investimenti nel private equity diretto o attraverso la partecipazione a club deals promossi da investitori nazionali. La struttura organizzativa de La Finanziaria Trentina, al momento composta da 5 persone, continua 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 patrimonio aziendale.

Le attività promosse da La Finanziaria Trentina denotano un rapporto sempre più stretto con i Soci, disponibili a co-investire, riconoscendole quel ruolo guida tanto nell'origination quanto nell'execution e nella successiva exit, in un contesto di perfetto allineamento di interessi tra Società e Soci e nello spirito collaborativo, per raggiungere gli ambiziosi traguardi ottenuti mediante le seguenti principali attività svolte dal Gruppo LFT nel 2022:

- **La cessione, completata in data 19 gennaio 2022, della partecipazione detenuta dalla controllata FT Energia S.p.A. (di seguito "FTE") in Lighting Venice Port S.r.l. corrispondente ad una quota del 20% del capitale, alla società Orizzonte Uno S.r.l., attraverso l'esercizio dell'opzione di vendita concessa dal socio di controllo Alea Energia S.p.A. già alla data di investimento. La transazione ha consentito l'incasso di € 545.295 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, rispetto ad un investimento totale di € 580.000.**

- **L'adesione, in data 9 febbraio 2022, ad un club deal denominato MBTech S.p.A. promosso da Mediobanca che, con il versamento di € 428.222 a fronte di una quota dell'1,20% del capitale, ha permesso l'acquisto di azioni corrispondenti all'1,05% del capitale della società quotata Technoprobe S.p.A. Oltre a ciò, la Nostra Società ha avviato un'attività di trading su azioni Technoprobe che ha consentito di realizzare plusvalenze complessivamente pari ad € 23.978 e di consolidare, a fine 2022, un pacchetto di 55.000 azioni del valore complessivo pari ad € 379.820.**

- **L'acquisto, in data 18 marzo 2022, di 440.441 azioni emesse da Dolomiti Energia Holding S.p.A. (di seguito "DEH") effettuato dalla controllata FTE a seguito della**

presentazione dell'offerta di acquisto parziale delle azioni oggetto di recesso da parte del socio uscente Alto Garda Servizi S.p.A. Dal riparto eseguito tra tutti i soci esercitanti il diritto di prelazione, FTE è risultata aggiudicataria di una quota corrispondente allo 0,11% del capitale, per un esborso complessivo di € 1.035.036. A seguito della transazione la controllata risulta ora titolare del 6,98% del capitale di DEH.

- **L'acquisto di 502.242 azioni Equita Group S.p.A. (di seguito "Equita") rappresentativa dell'1% del capitale, tramite un'operazione fuori mercato avvenuta in data 20 maggio 2022, a fronte di un esborso di € 1.808.071.** Equita è un'investment bank italiana quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana.

- **L'acquisto, in data 23 giugno 2022, di 50.000 azioni emesse da Marangoni Meccanica S.p.A. (di seguito "MM") cedute dall'amministratore delegato uscente, a fronte di un esborso di € 50.000,** pari al valore nominale. A seguito della transazione la Nostra Società risulta titolare del 40% del capitale di MM. Oltre a ciò, a seguito della delibera assembleare che ha disposto un aumento del capitale di 2,5 milioni di Euro, la Nostra Società ha sottoscritto, in data 30 settembre 2022, il pro-quota della stessa, corrispondente ad € 1.000.000, mantenendo inalterata la quota del 40%. A fine luglio 2022, a sostegno del capitale circolante, alcuni soci hanno concesso un finanziamento fruttifero dell'importo di 4 milioni di Euro, sottoscritto dalla Nostra Società per 2 milioni di Euro.

- **L'investimento nel veicolo Progetto Drifting S.p.A. (di seguito "Drifting") promosso dall'advisor QCapital in data 20 giugno 2022, versando l'importo di € 750.000 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari al 3,09% nel capitale di Drifting, che ha successivamente acquisito una quota del 37,55% in OTK Kart Group S.p.A., società italiana leader mondiale nella produzione di go-kart da gara.

- **L'investimento in 3 nuove operazioni promosse nell'ambito del programma di investimento, lanciato da Mediobanca e BlackRock, per un importo complessivo di € 880.397, oltre a spese accessorie, rispetto ad un impegno di investimento in capo alla Nostra Società di € 5.000.000, da attuarsi tramite circa 20 progetti di investimento in un periodo di 4 anni.** Le operazioni completate nel corso del 2022 si aggiungono a quello del settembre 2021 per un importo di € 214.713. Si fa presente che 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, specialista del settore.

- **La sottoscrizione di 6 fondi chiusi di private equity (Pictet Co-Investments V), venture capital (Mediobanca VC Fund e Conny & Co.), private debt (Equita Private Debt II e Pictet Alt-distressed) e real estate (Eurocare IV) che comportano per la Società un impegno complessivo di circa 7 milioni di Euro.** Nel corso del 2022 sono stati completati versamenti per complessivi € 4.420.883, oltre a spese accessorie, e si prevede di concludere l'investimento entro i prossimi due anni.

- **L'incasso, in data 4 agosto 2022, della quota relativa all'aggiustamento prezzo prevista dal contratto di compravendita quote di Logos Progetti S.r.l. (di seguito "Logos"), firmato in data 28 ottobre 2021 dai soci di Logos e dal Fondo Europe II (Luxemburg) 2 S.à.r.l. (di seguito "Europe II"), gestito dal gruppo Deutsche Bank.** L'importo versato da Europe II alla Nostra Società è stato pari ad € 21.152 ed è emerso dall'adeguamento del canone di affitto negoziato dai soci di Logos con Blue City successivamente alla cessione delle quote. Il contratto di compravendita



prevedeva inoltre la trattenuta di un importo vincolato a garanzia per complessivi € 385.000, di cui € 115.500 di spettanza della Nostra Società, che si ritiene di poter svincolare entro fine 2023.

- **L'acquisto sistematico, avvenuto nel corso del 2022, per un quantitativo complessivo di 75.000 azioni Aquafil S.p.A. (di seguito "Aquafil"), a fronte di un esborso di € 453.064, che si vanno ad aggiungere al pacchetto azionario acquisto negli anni precedenti e che portano l'investimento consolidato ad € 1.952.254, corrispondente allo 0,52% del capitale.**

- **La parziale rinuncia e conversione del finanziamento soci concesso a SOIL S.p.A. (di seguito "SOIL") per l'importo complessivo di € 536.667, avvenuto in due tranche in data 15 luglio e 27 ottobre 2022, al fine di coprire le perdite d'esercizio. Dopo la chiusura del secondo esercizio, si ritiene che SOIL abbia concluso la fase di riassetto societario e che quindi si possano raggiungere i risultati previsti alla base del progetto di investimento.**

- **Nel mese di novembre 2022 si è concluso positivamente l'incarico di advisory finanziario che ha visto la cessione del 100% di Enerfarm S.r.l., holding di un gruppo di 6 società dislocate nel Nord Italia ed attiva nella produzione di energia elettrica da lavorazione di biomasse agricole e zootecniche, riconducibile alla partecipata Ladurner Ambiente S.p.A. (di seguito "Ladurner"). Nel corso del mandato l'attività della Nostra Società si è concentrata nella selezione dei soggetti interessati all'acquisizione, nell'assistenza ai venditori nel processo di cessione della holding e nella negoziazione dei contratti con il veicolo di investimento promosso dal fondo Equitix, con il supporto dell'advisor legale. La definizione della cessione ha portato ad una remunerazione del mandato di advisor per un importo di € 173.323.**

- **L'adesione all'aumento di capitale promosso da GPI S.p.A. (di seguito "GPI"), in data 7 dicembre 2022, con la sottoscrizione di 38.022 azioni a fronte di un investimento complessivo di € 499.989.**

L'investimento si aggiunge al pacchetto azionario acquisito negli anni precedenti che porta ad una partecipazione al capitale di GPI pari allo 0,82%, a fronte di un investimento di € 2.572.219, oltre al pacchetto destinato al trading.

- **L'acquisto sul mercato di Borsa Italiana, avvenuto nel corso del mese di dicembre 2022, di 12.709 azioni emesse da Italian Wine Brands S.p.A. (di seguito "IWB"), a fronte di un esborso di € 341.842, corrispondente ad una quota di partecipazione dello 0,13%. Il gruppo IWS è il più grande gruppo vinicolo privato italiano, primo ad essere quotato alla Borsa Italiana che produce e distribuisce vini su scala globale in diversi canali di vendita.**

- **La sottoscrizione da parte di tutti i soci di Trentino Invest S.r.l. (di seguito "TN Invest") del rispettivo pro-quota dell'ultima tranche dell'aumento di capitale, già deliberato a dicembre 2018, tramite il versamento di ulteriori € 120.000, effettuato in data 22 dicembre 2022, mantenendo inalterata la partecipazione del 12% al capitale. Le risorse finanziarie permetteranno alla società di dare maggior impulso all'attività della società, anche a seguito dell'assunzione di una risorsa interna effettuata nel corso del 2022, che ad oggi detiene 4 partecipate di minoranza.**

- **La partecipazione ad aumenti di capitale in 6 special purpose vehicle (di seguito "SPV"), per un importo totale di € 500.000, che hanno promosso operazioni immobiliari finanziate anche attraverso la raccolta di capitali sul portale online gestito dalla piattaforma Walliance, società autorizzata da Consob all'esercizio dell'attività di gestione di portali web per la raccolta di capitali per le PMI. A seguito della liquidazione di 2 SPV a suo tempo costituite e finanziate dalla Nostra Società, nel corso del 2022 si sono registrate le prime dismissioni dagli investimenti che hanno confermato un rendimento medio annuo effettivo nell'intorno del 10%. Anche a seguito di tali risultati, la Nostra Società a fine 2022 ha deliberato di proseguire con l'investimento in iniziative di real estate equity crowdfunding, pur rimanendo all'interno di un plafond**

complessivo pari ad € 1.000.000. Alla data di chiusura del presente esercizio la Nostra Società ha in essere un investimento di totali € 910.000 in 13 iniziative.

▪ **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 € 9.420.543. Prosegue l'attività di trading sul mercato azionario, in particolare su titoli GPI e Technoprobe, che a fine 2022 ammonta ad € 1.063.136, sul mercato obbligazionario e dei fondi di investimento aperti che per la Nostra Società ammontano ad € 10.857.270 e per la controllata FTE ad € 2.237.192. Oltre a ciò, vi sono disponibilità liquide di Gruppo pari ad € 2.445.691, 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 2022 evidenzia un debito consolidato di € 16.493.885,** interamente in capo alla controllata FTE. A fine anno la Capogruppo non presenta debiti bancari, mentre la controllata FTE ha sensibilmente ridotto il proprio indebitamento già nel corso dell'esercizio precedente 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 12,5 milioni di Euro di affidamenti accordati, in parte utilizzabili ad ombrello dalla controllata, cui si aggiungono linee accordate alla stessa per 14,5 milioni di Euro.

▪ **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate,** con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di servicing, anche con riferimento alla controllata FTE che, a fine 2022, detiene due investimenti e per la quale la Nostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.

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



ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 evidenzia una gestione finanziaria del Gruppo pari ad € 3.237.601, ritornata a livelli ordinari e generata principalmente dai dividendi della partecipata DEH, oltre ai dividendi di altre partecipate.

Gestione finanziaria Consolidata (€k)



Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, attestandosi ad € 291.221.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo sono pari ad € 1.375.264, in sostanziale riduzione rispetto ad € 2.757.714 dello scorso esercizio ove vi erano componenti straordinarie connesse alla cessione del 5% della partecipazione detenuta in DEH.

A fine 2022 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 2021 ed approvati dalle rispettive assemblee, apportando rettifiche nette di valore per € 1.886.330.

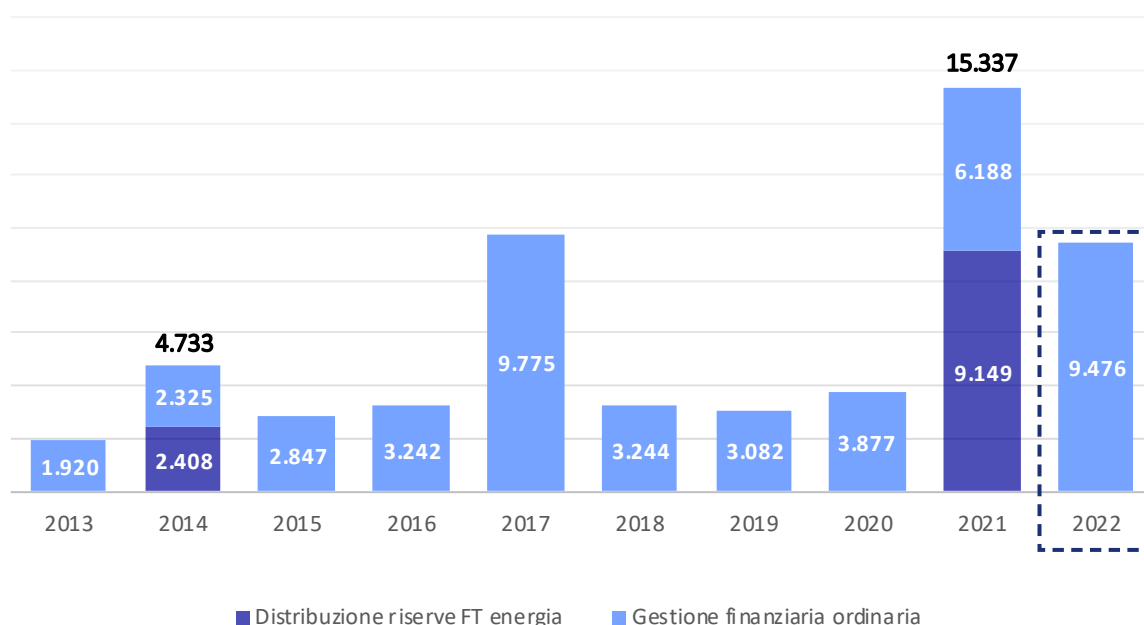
A fine 2022 il valore dell'attivo consolidato si riduce da € 116.505.810 ad € 104.082.885. Il patrimonio netto

consolidato è pari ad € 86.909.399, di cui € 8.340.593 di pertinenza di terzi. A seguito delle importanti distribuzioni effettuate, degli investimenti realizzati e dell'incremento degli investimenti finanziari non immobilizzati, **le disponibilità nette consolidate si attestano ad € 9.529.947, contro un valore precedente di € 32.625.647 del precedente esercizio.** L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2022, è pari ad € 16.493.885, in calo rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 17.383.575. Vi sono inoltre **disponibilità liquide complessive pari ad € 2.445.691 ed attività finanziarie pari ad € 23.578.141.**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione finanziaria della Capogruppo si attesta a fine 2022 ad **€ 9.476.075**. Tale positivo andamento è principalmente da imputare all'incasso dei dividendi deliberati dalla controllata FTE ed in via residuale dai dividendi liquidati dalle altre società partecipate. A ciò si aggiungono i proventi da finanziamenti attivi ed obbligazioni, nonché dai proventi netti delle gestioni patrimoniali.

Gestione finanziaria della Capogruppo (€k)



Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, attestandosi ad € 384.825.

I costi operativi riferiti alla gestione sono pari ad € 1.201.710, in riduzione rispetto all'esercizio precedente.

Il valore degli investimenti ammonta a fine anno ad € 62.881.264 contro € 51.882.517 dell'esercizio precedente, a fronte di investimenti in partecipazioni e fondi chiusi di private markets. Le disponibilità liquide ammontano ad € 2.389.846, cui si aggiunge l'importo di € 21.340.949 investito in attività di wealth management, obbligazioni e titoli, smobilizzabili a breve. Complessivamente il valore dell'attivo è pari a €

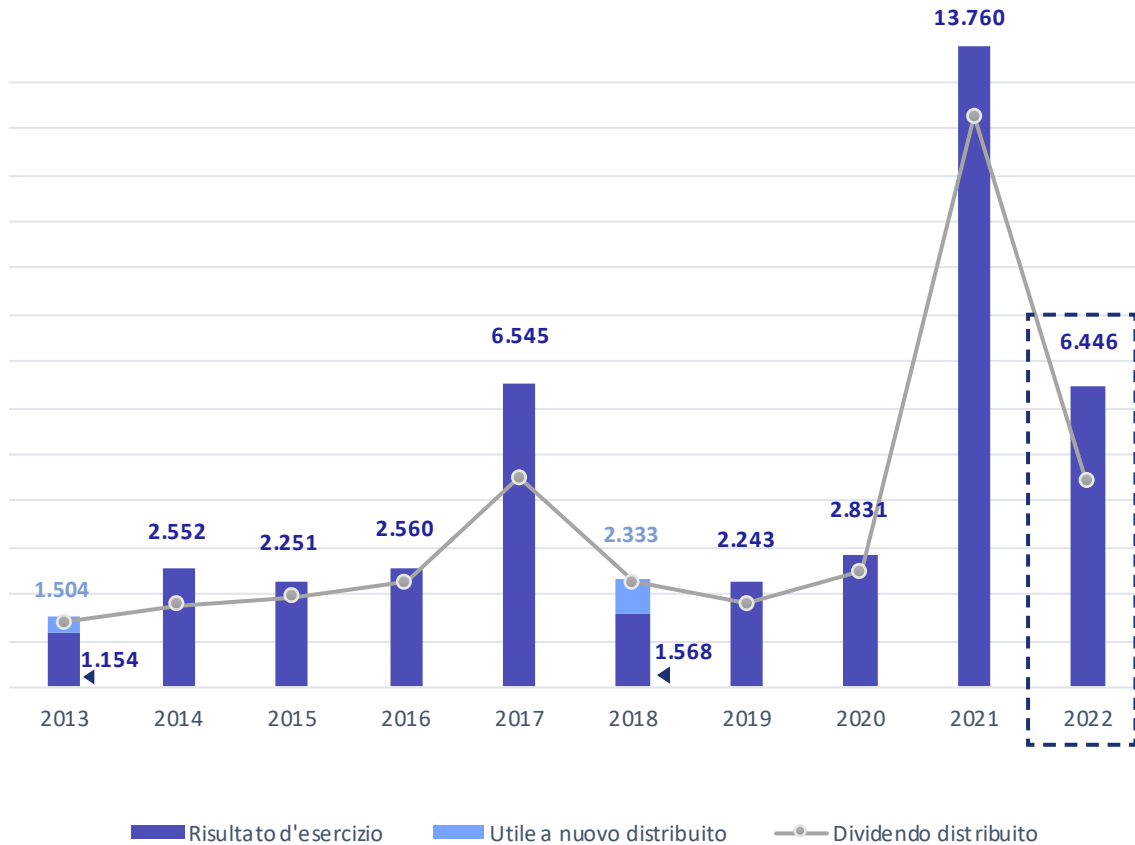
87.605.781, in leggero incremento con il valore a fine 2021, pari ad € 86.795.698.

L'esercizio 2022 si chiude con un utile netto pari ad € 6.446.493. Ne consegue che La Finanziaria Trentina è in grado di proporre la distribuzione di un dividendo ordinario, riferibile all'esercizio 2022, pari ad € 4.400.000 corrispondente ad € 0,08 centesimi per ciascuna delle 55.000.000 azioni ad oggi in essere.

Qualora tale proposta fosse approvata dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito e riferibile agli ultimi 15 anni (2008-2022), comprensivo di quello di competenza, sarebbe superiore a 42,5 milioni di Euro, per un dato medio superiore a 2,8 milioni di Euro annui.



Risultato d'esercizio e dividendo distribuito (€K)



ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti, imprese sottoposte al controllo di queste ultime e con altre imprese

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2022 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 FTE sono stati elisi a livello di Bilancio Consolidato. Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Nostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti Finanziari	Crediti - Debiti Commerciali	Ricavi	Compensi Reversibili	Dividendi e Interessi	Plusvalenze
FT Energia S.p.A.		(15)	89.604	4.000	8.908.645	
Marangoni Meccanica S.p.A.	2.000.000	5.000		5.000	67.098	
SOIL S.p.A.	268.333	92.676		2.000	29.976	
Lefay Resorts S.r.l.				8.000		
Walliance S.p.A.				5.000		
Aral Due S.r.l.		1.500		1.500		
Lighting Venice Port S.r.l.				130	550	144.573
Ladurner Ambiente S.p.A.			72.679			
GPI S.p.A.					100.000	
Equita Group S.p.A.					175.785	
Aquafil S.p.A.					30.000	
Dolomiti Energia Holding S.p.A.				28.750		2.872.732
Trentino Invest S.r.l.				1.000		
Bologna Investimenti S.r.l.						7.506
Puccini S.r.l.						17.644

Attività di ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2022 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Risorse Umane

La Società, al 31 dicembre 2022, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 2 quadri e 2 impiegati), costantemente soggetti a formazione. La Nostra Società, in vista della realizzazione della nuova sede, intende incrementare nei prossimi anni la struttura operativa, come previsto dal piano di sviluppo 2023-2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione.

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

Informazioni ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 al punto 6-bis del Codice Civile

Alla data di riferimento del presente Bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione de La Finanziaria Trentina non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una holding di partecipazioni. A fine esercizio 2022 vi sono disponibilità liquide per € 2.389.846, cui si aggiungono € 21.340.949 di attività

liquidabili a breve. La Nostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, La Finanziaria Trentina presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria. In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Nostra Società, con eventuali impatti sul going concern dell'attività. La scelta della Nostra Società è mirata a mantenere una dotazione di liquidità importante e superiore alle normali necessità, monitorando i vari rischi connessi alla guerra in corso in Ucraina, al fine di minimizzarne gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2023, anche in funzione del nuovo scenario dei tassi.

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



Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2022	2021
ROE (Return of Equity)	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	7,49%	21,31%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,99	0,99
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,39	1,66
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	77,19	69,05
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide attività a breve	(€23.730.795)	(€ 33.791.734)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2022	2021
ROE (Return of Equity).	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	0,18%	39,98%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,84	0,84
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,33	1,22
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	2,18	6,02
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide attività a breve	(€ 9.529.947)	(€ 32.625.647)

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 2023, sarà impegnata prevalentemente:

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

particolare riferimento all'investimento in importanti opere infrastrutturali, da realizzarsi in project financing;

- nell'individuazione di opportunità di investimento nel settore dell'energia rinnovabile, anche attraverso partnership con operatori industriali, locali e non;
- nel monitoraggio dei nostri investimenti nel settore del public market, cogliendo eventuali opportunità dall'attività di trading sugli stessi;
- nella valutazione di ulteriori opportunità di investimento nel settore del private market al fine di diversificare il portafoglio per aree geografiche e asset class;
- nella progressiva rotazione delle partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;

▪ nella gestione delle proprie disponibilità liquide, in attesa di impiego nei vari settori di investimento;

- nel proseguimento dell'attività di advisory, che nel 2022 ha contribuito al risultato aziendale con buone performance economiche;
- nella continua ricerca di figure professionali da inserire nel proprio organico, al fine di rafforzare l'attuale struttura operativa in vista della disponibilità della nuova sede, che sarà operativa già nella primavera 2024.

Trento, 29 marzo 2023

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





INFORMAZIONI RIFERITE AGLI INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni si attesta ad € 64.001.335, contro € 58.841.701 del precedente esercizio, ma **sale ad € 77.084.227 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche finanziamenti fruttiferi, prestiti obbligazionari e fondi chiusi di private markets.**

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

PARTECIPAZIONI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2022	VALORE 2022
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	12.500.000	7.372.482	40,00%	2.948.991
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate (CR)	3.000.000	1.549.212	26,83%	1.341.667
Lefay Resorts S.r.l.	Private Equity	S. F. del Benaco	11.400.000	46.782.970	12,00%	5.221.350
Ladumer Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	42.699.000	10,59%	2.063.370
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	16.362.199	12,23%	2.006.082
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	843.452	10.036.594	7,25%	1.527.984
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	7.452.514	5,78%	1.000.000
Progetto AIR S.p.A.	Club Deals	Milano	1.670.000	15.564.569	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	11.372.800	3,09%	750.000
MB Tech S.p.A.	Public Market	Milano	4.812.004	36.630.800	1,20%	438.503
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.528.505	61.337.367	1,00%	1.808.071
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	8.780.060	108.100.000	0,82%	2.572.219
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	49.722.417	116.091.000	0,52%	1.952.254
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.046.000	140.266.000	0,13%	341.842
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	20.308.2376	58,93%	22.660.709
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	578.407.976	6,98%	31.446.099
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	4.880.762	12,00%	600.000
Puccini S.r.l. ²	Investimenti Alternativi	S. Martino B.A. (VR)	12.000	-	0,83%	50.000
G-Found S.r.l. ²	Investimenti Alternativi	Treviso	14.000	-	0,71%	50.000
Sabini 26 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	12.400	-	0,97%	60.000
Querini S.r.l.	Investimenti Alternativi	Padova	13.000	-	0,77%	50.000
Cassano Dimore&Stile S.r.l.	Investimenti Alternativi	Gorlago (BG)	14.419	-	0,70%	50.000
Wave Fin2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	-	1,11%	100.000
AD Capital 3 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Roma	14.324	-	0,70%	50.000
Residenza Campagnola S.r.l.	Investimenti Alternativi	Verona	104.800	-	0,11%	50.000

² La società Puccini S.r.l. e la società G-Found S.r.l. sono state messe in liquidazione nel corso del mese di gennaio 2023 a seguito del raggiungimento della chiusura dell'operazione immobiliare sottostante il progetto di equity crowdfunding.

BILANCIO D'ESERCIZIO | INFORMAZIONI RIFERITE AGLI INVESTIMENTI

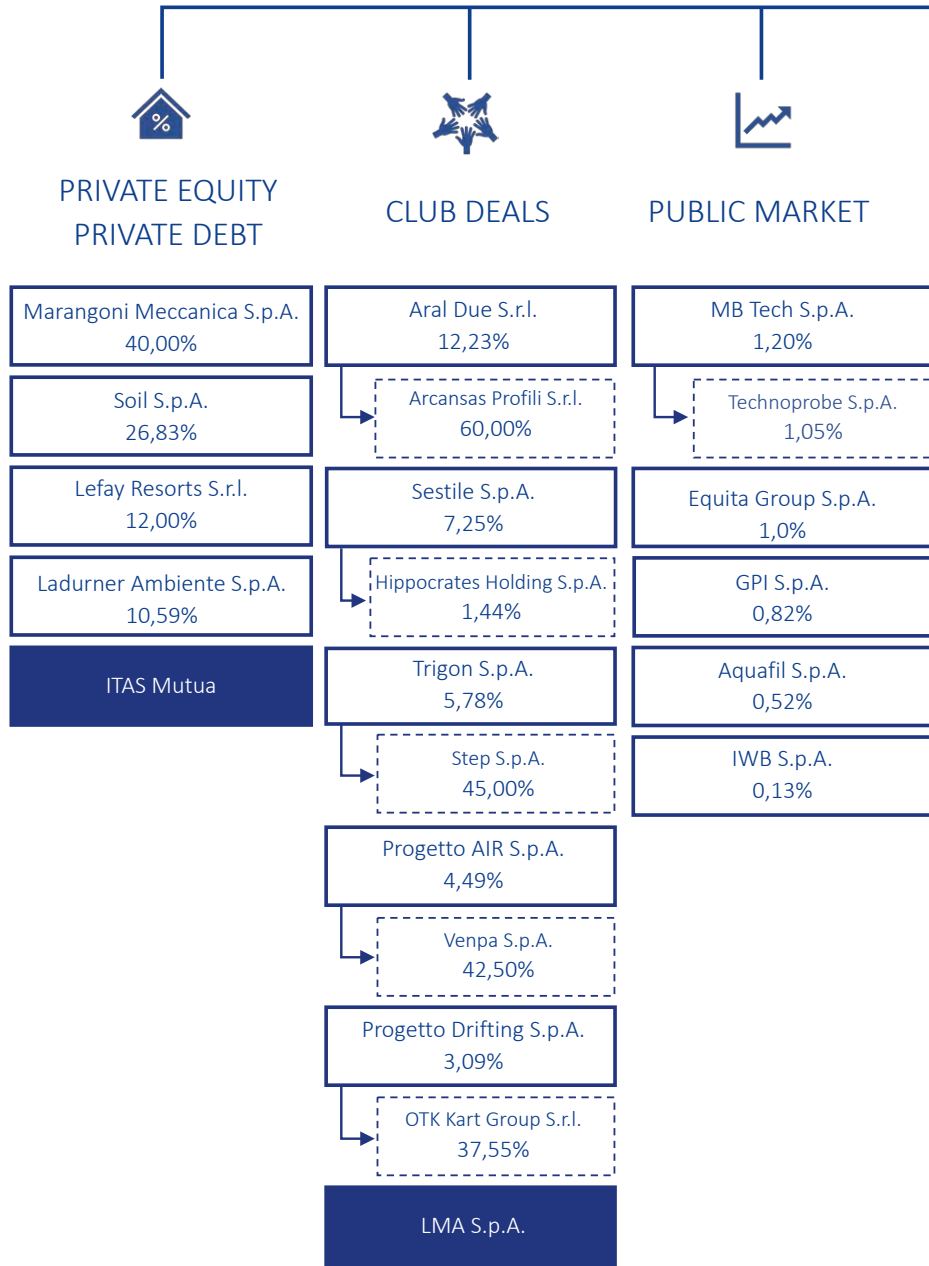
Pattari2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	-	1,11%	100.000
28 Herbert S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vicenza	-	-	-	100.000
BRE Wall S.r.l.	Investimenti Alternativi	Buccinasco	-	-	-	100.000
Seli Sviluppo 1 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Monza	-	-	-	50.000
Mak 02 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vimercate	20.000	-	1,00%	100.000
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.297.129	45,22%	2.747.680
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	54.074.982	0,42%	213.650

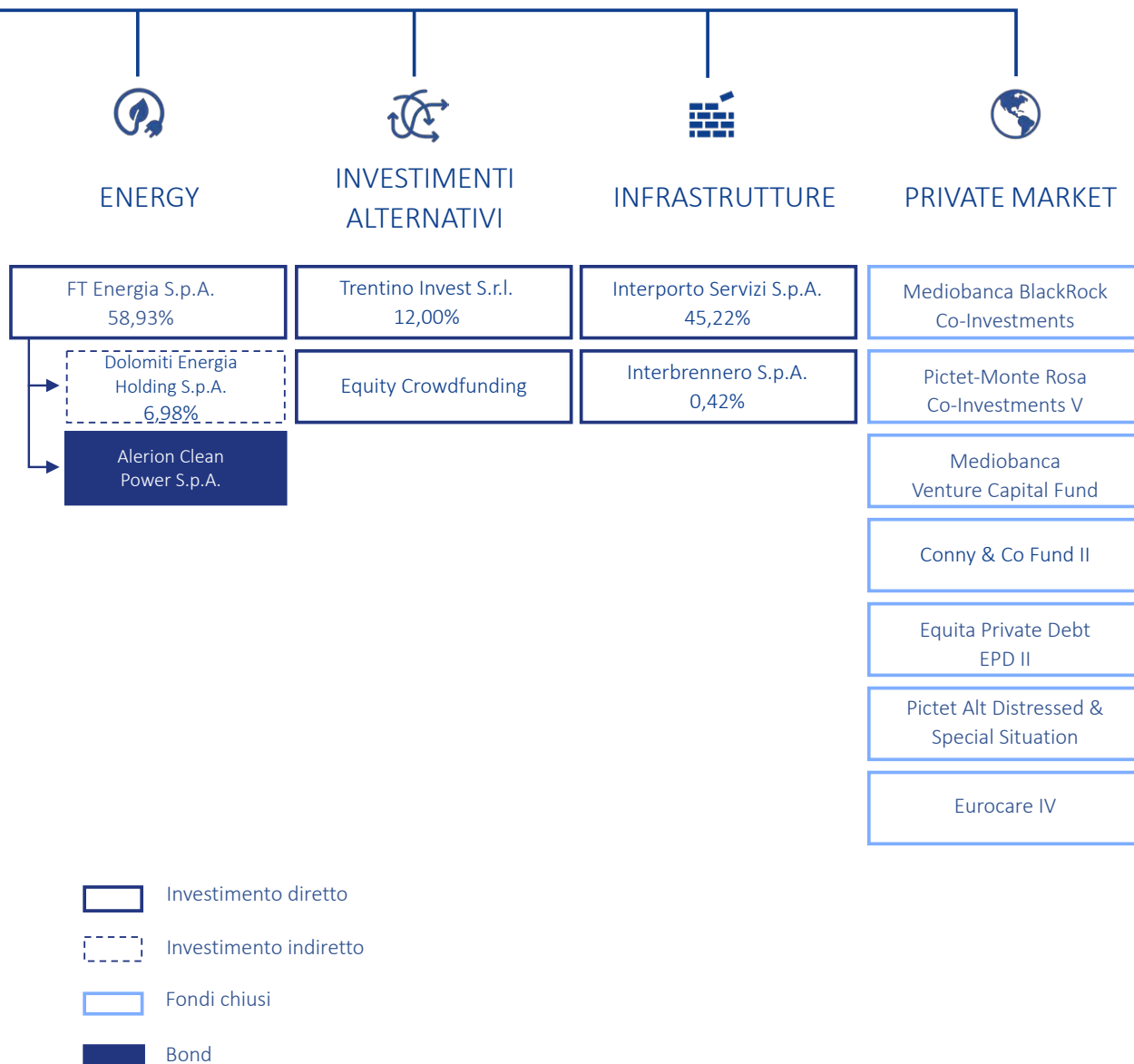
FINANZIAMENTI E BOND

DENOMINAZIONE	STRUMENTO	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	QUOTATO	RIMBORSO	IMPORTO 2022
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2030	2.000.000
Marangoni Meccanica S.p.A.	Finanziamento	Private Debt	Rovereto	-	a revoca	2.000.000
Soil S.p.A.	Finanziamento	Private Debt	Vailate	-	2025	268.333
LMA Group S.p.A.	Bond	Club Deals	Pianezza	-	2027	1.200.000
Alerion Clean Power S.p.A.	Bond	Energy	Milano	MOT	2025/2027	2.057.000

FONDI DI PRIVATE MARKET

DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	ANNO DI INVESTIMENTO	COMMITMENT	IMPORTO INVESTITO	DI CUI NEL 2022
Mediobanca BlackRock Co-Investments	Private Equity	2021	5.000.000	1.089.873	880.397
Pictet Monte Rosa Co-Investments V	Private Equity	2022	\$ 1.000.000	307.152	307.152
Mediobanca Venture Capital Fund	Venture Capital	2022	\$ 2.000.000	563.674	563.674
Conny & Co Fund II	Venture Capital	2022	\$ 1.000.000	952.719	945.626
Equita Private Debt EPD II	Private Debt	2022	1.000.000	604.431	604.431
Pictet Alt Distressed & Special Situation	Private Debt	2021	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Eurocare IV	Real Estate	2022	1.000.000	1.000.000	1.000.000







A completamento del quadro informativo sull'attività core, di seguito vengono illustrati sia l'operatività sia i principali dati delle singole iniziative ove partecipa il Gruppo LFT, suddivise per tipologia d'investimento, con l'indicazione delle rispettive quote o azioni investite a fine 2022.

PRIVATE EQUITY

PRIVATE DEBT

A fine 2022 il Gruppo è investito con 4 iniziative dirette di private equity e ha sottoscritto 1 iniziativa di private debt per un totale investito di € 14.917.696, pari al 19% del valore dei propri investimenti.

MARANGONI MECCANICA S.P.A.

È una società produttrice di impianti per il confezionamento degli pneumatici, con particolare focus nel settore agricoltura e movimento terra. La società ha sede a Rovereto, dove è presente lo stabilimento produttivo su un sedime di 30 mila m². La struttura conta circa 90 collaboratori. Dal punto di vista economico la società risente delle difficoltà subite nel periodo di lockdown che hanno limitato gli spostamenti necessari per consentire l'allestimento delle confezionatrici presso i clienti ed in particolare di un impianto di grandi dimensioni, completato in corso d'anno, ma non consegnabile al cliente russo, a causa delle sanzioni imposte dal Consiglio Europeo. Alla data di redazione del bilancio è in corso di definizione l'accordo con il nuovo manager, dopo la scadenza del mandato del precedente amministratore delegato. Il fatturato previsto a fine anno ammonta a circa 27 milioni di Euro, a fronte di un miglioramento della marginalità, grazie all'efficientamento della gestione. Il valore della produzione non è ancora sufficiente per raggiungere il break even, obiettivo che si ritiene perseguibile nel 2023.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni	%
LFT	5.000.000	40,00%
Alpenring S.r.l.	3.750.000	30,00%
Caran S.r.l.	2.500.000	20,00%
Told S.r.l.	625.000	5,00%
Moser STR S.r.l.	625.000	5,00%
Totale	12.500.000	100,00%

SOIL S.P.A.

È una società operativa nella produzione di prodotti biologici da spremitura di semi oleosi per il mercato alimentare e zootecnico italiano ed estero, proprietaria di un impianto con una capacità produttiva potenziale di circa 100.000 tonnellate all'anno. Il secondo esercizio, conclusosi al 31 agosto 2022, si è concentrato a ristabilire i rapporti commerciali con i clienti, venuti meno a causa della fase di crisi della precedente gestione, che ha consentito il raggiungimento di un fatturato di circa 5 milioni di Euro nel primo semestre, incrementatosi poi nel secondo semestre dell'esercizio sociale fino a raggiungere i 16 milioni di Euro. Tale livello di vendite non è ancora sufficiente per raggiungere il break even, e il bilancio chiuso al 31 agosto 2022 vede una perdita di circa 1,1 milioni di Euro. La gestione nel corso del 2021/2022 ha generato i flussi di cassa positivi e necessari per far fronte a tutti gli impegni derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda dalla procedura concordataria e dal rimborso dei finanziamenti bancari.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni	%
Finplace Due S.r.l.	1.445.000	48,17%
LFT	805.000	26,83%
Agriduemila S.r.l.	125.000	4,17%
Management	184.000	6,13%
Altri soci finanziari	441.000	14,70%
Totale	3.000.000	100,00%

LEFAY RESORTS S.R.L.

Holding del gruppo Lefay ed operativa nel settore luxury wellness. La società 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.

L'esercizio 2022 conferma la qualità della proposta dei resorts con un fatturato pari ad oltre 36 milioni di Euro, in aumento rispetto allo scorso esercizio ove si attestava a 27 milioni di Euro, cui si aggiunge il fatturato generato dalle vendite delle residenze di Lefay Dolomiti, per circa 9 milioni di Euro, che completa la cessione delle 21 residenze.

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. Alla data di redazione del presente Bilancio, la Nostra Società ha ceduto integralmente le quote possedute a fine anno, a seguito dell'esercizio dell'opzione di acquisto da parte della famiglia Leali, socio di riferimento.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

Soci	Capitale	%
Alfin S.r.l.	8.041.560	70,54%
Avalon S.r.l.	1.488.840	13,06%
LFT	1.368.000	12,00%
Nimafin S.r.l.	501.600	4,40%
Totale	11.400.000	100,00%

LADURNER AMBIENTE S.P.A.

È la holding del gruppo, focalizzata nello sviluppo di attività legate al settore waste to energy e depurazione acque e fanghi. Nel corso del 2022 la divisione gestione degli impianti ha completato l'avviamento dell'impianto di trattamento e bonifica delle terre sito nel comune di Mira (Ve) con un andamento oltre le attese in termini di resa e in termini di quantità di materiale lavorato, tanto da indurre la società a richiedere alla Regione Veneto una variazione dell'autorizzazione per permettere un incremento significativo della capacità dell'impianto. Per quanto riguarda la divisione compattatori per le multiutility, questa ha subito un rallentamento a causa dei problemi della supply chain internazionale per la fornitura di telai.

Infine, al termine del 2022 il gruppo ha ceduto la propria partecipazione in Enerfarm, società attiva nella produzione di energia elettrica da lavorazione di biomasse agricole e zootecniche, con un impatto in termini finanziari di 3,3 milioni di Euro.

Al termine del 2022 il gruppo ha conseguito un valore della produzione superiore a 55 milioni di Euro (nel 2021 si è attestato a circa 44 milioni di Euro), con un'Ebitda superiore a 5 milioni di Euro (nel 2021 nell'intorno di 6 milioni di Euro) ed una posizione finanziaria netta di 17 milioni di Euro, invariata rispetto all'anno precedente.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

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

ITAS MUTUA

È la locale compagnia assicurativa nella quale la Nostra Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato Tier2 nel corso del 2020 per l'importo di 2 milioni di Euro, con scadenza 2030. L'obiettivo dell'investimento è di lunga durata e quindi immobilizzato, atto a stabilizzare i flussi finanziari per La 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 2022 si è chiuso con un'ottima performance che ha consentito di realizzare un utile di 39,5 milioni di Euro e che porta il patrimonio netto a oltre 470 milioni di Euro, in aumento di 28 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.



CLUB DEALS

A fine 2022 il Gruppo è investito con 5 iniziative di private equity ed 1 di private debt riferita a club deals, per un totale investito di € 7.234.066, pari al 10% del valore dei propri investimenti.

ARAL DUE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso dal fondo di private equity "Gradiente II", gestito da Gradiente SGR, che ha acquisito il 60% di Arcansas S.r.l., con sede a Piagge (PU). L'azienda è specializzata nella realizzazione di profili per rivestimenti, raccordi igienico-sanitari, pavimenti e ferramenta per il settore "fai da te". L'obiettivo dell'iniziativa è quello di consolidare le vendite nazionali nel canale della grande distribuzione organizzata e di incrementare la propria presenza all'estero. A fine 2022 il fatturato si conferma a circa 36 milioni di Euro, in linea con quello dell'esercizio precedente, ma con una marginalità in contrazione e pari al 10%, per effetto principalmente delle difficoltà di approvvigionamento dal mercato cinese. La posizione finanziaria netta rimane stabile a 14 milioni di Euro.

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

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Gradiente II	755.352	75,53%	45,32%
LFT	122.324	12,23%	7,34%
Idea Cinquanta S.r.l.	61.162	6,12%	3,67%
Labienuus 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. (di

seguito "HH"). 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. HH ha incrementato il proprio pacchetto di stores a circa 290 farmacie in gestione e a fine 2022 ha collocato un private debt di 900 milioni di Euro con un pool composto da 15 finanziatori privati che consentirà di sviluppare un network di oltre 500 farmacie entro il 2024. I ricavi ammontano a 450 milioni di Euro, con un margine del 15% circa.

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

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	151.272	17,93%	1,50%	0,02%
Promotori B	307.125	36,41%	3,05%	0,04%
Promotori C	39.728	4,71%	9,85%	0,14%
LFT	61.119	7,25%	15,15%	0,22%
Altri soggetti	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 2022 Step ha consolidato il proprio fatturato che si attesta ora a 68 milioni di Euro, con una marginalità oltre il 18% ed una posizione finanziaria netta poco inferiore a 6 milioni di Euro.

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

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

PROGETTO AIR S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buy-out di Venpa, società attiva nel mercato italiano del noleggio "a freddo" di piattaforme aeree e mezzi da cantiere. Per l'esercizio 2022, il gruppo evidenzia un fatturato di circa 53 milioni di Euro, superiore al budget e in crescita del 10% rispetto al 2021 nell'attività caratteristica, riflettendo questo andamento anche sul margine di contribuzione che si attesta al 35%, 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	Azioni	% diretta	% diritti econ.	% indiretta
Promotori A	100.000	5,99%	0,63%	0,27%
Promotori B	110.000	6,59%	6,96%	2,96%
Investitori finanziari	1.360.000	81,44%	86,08%	36,58%
LFT	75.000	4,49%	4,75%	2,02%
Altri soggetti	25.000	1,49%	1,58%	0,67%
Totale	1.670.000	100,0%	100,0%	42,5%

PROGETTO DRIFTING S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital, anche promotore di Progetto AIR S.p.A., costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buy-out di OTK Kart Group, gruppo italiano con sede in provincia di Brescia e leader

mondiale nella produzione di go-kart da gara. L'operazione ha previsto l'acquisto di una quota di maggioranza del capitale di OTK Kart Group, da parte di QCapital e Buono Investment Club, altro promotore di club deal, nonché il reinvestimento da parte dell'imprenditore, e amministratore delegato, con una quota pari al 30% del gruppo. Al termine del presente anno, i dati finanziari preliminari della società vedono un fatturato in crescita anche per il 2022 attestandosi a circa 44,5 milioni di Euro, rispetto a 32,1 milioni di Euro per il 2021 ed un EBITDA attorno a 8,2 milioni di Euro, rispetto a 5,6 milioni di Euro per il 2021.

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

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

LMA GROUP S.P.A.

È una società piemontese che opera nel campo della meccanica di precisione per i settori aeronautico, civile e militare nonché per il mercato aerospaziale. Il gruppo è attualmente concentrato sulla crescita per linee esterne, mirando alla possibile futura quotazione in Borsa. La Nostra Società ha preso parte alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario subordinato del valore nominale di € 1.200.000, della durata di 7 anni, necessario per consentire il buy-out della società LMA S.r.l. da parte di un nuovo gruppo di investitori promosso da Orienta Partners. LMA prevede di chiudere il bilancio 2022 con un fatturato di 23,4 milioni di Euro, in crescita del 22% rispetto all'esercizio 2021. La marginalità si conferma superiore a 5 milioni di Euro e la posizione finanziaria netta si attesta a 19 milioni di Euro. Continua il positivo trend anche nel



2023 che già oggi prevede ordini in portafoglio per un valore di oltre 25 milioni di Euro.

PUBLIC MARKET

A fine 2022 il Gruppo è investito con 5 iniziative per un totale investito di € 7.112.889, pari al 9% del valore dei propri investimenti.

MB TECH S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso da Mediobanca, costituito al fine di aderire all'IPO di Technoprobe sul mercato Euronext Growth di Borsa Italiana. Ad esito della quotazione sono state assegnate al veicolo MB Tech 6.284.351 azioni Technoprobe S.p.A. per un controvalore complessivo di € 35.820.801.

Technoprobe è una società leader mondiale nella produzione di schede elettroniche per microchip, che progetta e realizza interfacce elettro-meccaniche denominate Probe Card, utilizzate per il test dei semiconduttori. Il gruppo risulta essere il secondo produttore a livello mondiale in termini di volumi e fatturato ed è l'unico produttore sul territorio italiano. I dati finanziari preliminari del 2022 di Technoprobe evidenziano un fatturato di circa 549 milioni di Euro, in crescita del 40% rispetto al 2021 ed un EBITDA attorno a 245 milioni di Euro, in crescita del 40%, con una marginalità del 45%.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di MBTech S.p.A. e la corrispondente quota indiretta in Technoprobe.

Azionisti	Azioni MB Tech	% diretta	% indiretta
LFT	438.503	1,20%	0,01%
Altri investitori	36.192.297	98,80%	1,03%
Totale	36.630.800	100,00%	1,05%

EQUITA GROUP S.P.A.

È una tra le più rinomate banche di investimento italiane e la principale banca d'affari indipendente, quotata sul segmento STAR della Borsa Italiana da

ottobre 2018, dopo essere stata listata un anno su Euronext Growth Milan (ex AIM Italia) a partire dal 2017. La Nostra Società, nel corso del 2022, ha acquisito dal management 502.242 azioni di Equita Group S.p.A. per un esborso complessivo di 1.808.071 Euro. I dati preliminari consolidati dell'esercizio 2022 evidenziano un totale ricavi pari a 87 milioni di Euro, in lieve riduzione rispetto all'esercizio precedente, con un utile netto di 16 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni ordinarie	%	Diritti di voto	% diritti di voto
Management	19.337.952	38%	36.584.090	51%
Partecipazioni rilevanti	2.500.000	5%	5.021.346	7%
LFT	502.242	1%	7.890.686	11%
Flottante	24.683.344	48%	18.650.712	26%
Azioni proprie	3.901.490	8%	3.586.675	5%
Totale	50.925.028	100%	71.733.509	100%

GPI S.P.A.

Holding trentina che gestisce un gruppo di società operative prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni tecnologiche all'avanguardia, combinando competenze specialistiche in ambito IT 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.

La società, considerando i dati preliminari comunicati al mercato, ha riportato nell'esercizio 2022 ricavi per 355 milioni di Euro, in crescita dell'8,6% sull'anno precedente. L'EBITDA supera i 54 milioni di Euro e l'EBITDA margin è pari a circa il 15%. La posizione finanziaria netta si attesta a circa 140 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei diritti di voto al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni ordinarie	%	Diritti di voto	% diritti di voto
FM S.r.l.	13.471.421	46,60%	23.711.827	60,57%
CDP Equity	5.323.193	18,41%	5.324.102	13,60%
LFT	238.022	0,82%	238.022	0,61%
Flottante	9.874.245	34,16%	9.874.245	25,22%
Totale	28.906.881	100,00%	39.147.807	100,00%

AQUAFIL S.P.A.

È un gruppo trentino, operativo 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 2022 con un fatturato di circa 680 milioni di Euro, in incremento del 20% rispetto all'esercizio precedente. La marginalità si attestata a 92 milioni di Euro, in aumento del 28% rispetto all'esercizio precedente, che porta il risultato d'esercizio a 29 milioni di utile netto. La posizione finanziaria netta passa da 180 a 240 milioni di Euro, mantenendo pressochè invariato il rapporto PFN/Ebitda.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni A	% azioni ordinarie	Azioni B	% diritti di voto
Aquafin Holding	21.487.016	41,95%	8.316.020	68,44%
Management	994.223	1,94%	-	1,47%
Azioni proprie	1.181.685	2,31%	-	1,74%
LFT	265.000	0,52%	-	0,39%
Flottante	18.974.850	37,05%	-	27,97%
Totale	42.902.774	83,76%	8.316.020	100,00%

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

È un gruppo vitivinicolo italiano, il primo ad essere quotato in Borsa Italiana dal gennaio 2015 tramite una SPAC che ha dato vita ad una business combination tra due players: Giordano Vini (produttore italiano di vini) e Provinco (venditore di vini con particolare focus sui

mercati esteri). La società produce vini di qualità, selezionando le aree viticole più rinomate d'Italia, distribuendoli su scala globale nei diversi canali di vendita online, G.D.O. e Horeca. La società, considerando i dati preliminari comunicati al mercato, ha riportato nell'esercizio 2022 ricavi per 430 milioni di Euro, in crescita dell'5% sul 2021.

La marginalità è pari a 37 milioni di Euro, in diminuzione dell'11% rispetto al 2021, pari all'8% rispetto sul fatturato. La posizione finanziaria netta è pari a 147 milioni di Euro, in crescita del 20% rispetto al 2021.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni ordinarie	%
Gruppo Pizzolo S.r.l.	1.400.077	14,80%
Provinco S.r.l.	671.659	7,10%
Otus Capital Management Ltd	540.165	5,71%
LFT	12.709	0,13%
Flottante	6.835.373	72,26%
Totale	9.459.983	100%

ENERGY

A fine 2022 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, cui aggiungere una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 37.689.806, pari al 49% 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 2022.

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



Il bilancio 2022 ha chiuso con un utile netto di € 2.395.671. I costi ordinari sono pari ad € 267.158, in linea con gli esercizi precedenti.

Per quanto attiene l'attività finanziaria, nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate linee di credito per 5,5 milioni di Euro, rimborsati finanziamenti bancari per circa 8,4 milioni di Euro, utilizzati finanziamenti ad ombrello per circa 2 milioni di Euro riducendo l'indebitamento a fine anno a complessivi 16,6 milioni di Euro, di cui il 42% coperto attraverso contratti di Interest Rate Swap (IRS).

Vi sono inoltre attività finanziarie disponibili alla vendita per complessivi € 2.237.192.

DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A.

Rimane il più rilevante asset del Gruppo ed è una delle principali multiutility nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita principalmente da una serie di centrali idroelettriche in concessione site nel territorio provinciale che complessivamente nel 2022 hanno generato una produzione di circa 2.000 GWh. 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 2022 il valore della produzione del gruppo DEH dovrebbe attestarsi a circa 4,2 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda poco inferiore al 5%, principalmente imputabile alla minor produzione. L'indebitamento di gruppo a fine 2022 dovrebbe incrementarsi ad oltre 800 milioni di Euro, principalmente per effetto della rilevante crescita delle necessità di finanziamento del circolante, a seguito dell'impennata del presso delle materie prime energetiche.

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 e nel comitato esecutivo.

ALERION CLEAN POWER S.P.A.

FT Energia ha investito nel 2021 in una delle principali realtà italiane indipendenti, operativa nel settore delle energie rinnovabili. L'investimento è avvenuto tramite l'acquisto dei due prestiti obbligazionari quotati, di cui uno sul mercato secondario e con scadenza 2025 e l'altro di nuova emissione con scadenza 2027, con l'obiettivo di mantenerli stabilmente nel portafoglio al fine di ottenere un rendimento costante nel tempo. Alerion, controllata dal gruppo Fri-el Green Power S.p.A. e quotata in Borsa Italiana, è una società specializzata nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili ed in particolare nel settore eolico. Ha una capacità installata di circa 822 MW suddivisa in 32 impianti in Italia, Spagna e Bulgaria ed una produzione lorda annua di circa 1.355 GWh.

INVESTIMENTI ALTERNATIVI

A fine 2022 il Gruppo è investito in 2 iniziative per un importo complessivo di € 1.511.000, pari al 2% del valore dei propri investimenti.

TRENTINO INVEST S.R.L.

È una joint-venture tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società high-tech ad alto potenziale di crescita. 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 finora investito sono legati al settore della fintech, del medtech, del biotech e dell'agritech. Nel corso del 2022 è stato rinnovato il Consiglio di Amministrazione, ampliando il numero di componenti che ora rappresentano tutti i soci e nominando un Presidente

super partes. E' stato, inoltre, individuata e assunta una risorsa dando quindi una struttura stabile alla società. 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 appartenente al settore fintech e prima società italiana di real estate equity crowdfunding autorizzata da Consob alla raccolta di capitali;
- Alia Therapeutics S.r.l. (investimento di € 250.000 per il 4,63% del capitale) è una start-up appartenente al settore medtech, spin-off di CIBIO (Università di Trento), che sviluppa trattamenti innovativi per malattie genetiche, utilizzando l'editing genomico;
- Nano Tech Project S.r.l. (investimento di € 150.000 per il 3,23% del capitale e finanziamento di € 250.000) opera nel campo del biotech ed in particolare nei settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale;
- Enogis S.r.l. (investimento di € 85.000 per il 10% del capitale) è una piattaforma di data analytics creata per il settore dell'agritech che permette di gestire le aziende agricole in tutto il processo produttivo mediante la raccolta di dati georeferenziati, la loro analisi e la redazione di modelli previsionali a supporto delle decisioni "in campo" e fuori.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

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

EQUITY CROWDFUNDING

La Nostra Società ha allocato un importo di 1 milione di Euro, da destinare ad iniziative di real estate, dislocate nelle principali province del nord Italia tramite la piattaforma di equity crowdfunding promossa da

Walliance. Gli investimenti hanno una durata compresa tra i 14 e i 30 mesi, corrispondente al tempo necessario per l'avvio, il perfezionamento della relativa operazione immobiliare e la successiva liquidazione del veicolo. A fine 2022 la Nostra Società ha investito nelle seguenti 11 iniziative, per un importo compreso tra 50 e 100 mila Euro, che complessivamente ammonta ad € 910.000:

- Puccini S.r.l. prevede la realizzazione di 3 attici di pregio nel centro di Peschiera del Garda (VR), per un periodo di 14 mesi. L'iniziativa è stata chiusa alla fine del mese di gennaio 2023 con un rendimento annuo pari al 10,52%;
- G-Found S.r.l. prevede la riqualificazione di un'area ex industriale di Treviso, attraverso la costruzione di due blocchi residenziali contenenti 34 residenze. Alla data della presente relazione, tutte le unità abitative sono già state vendute. L'iniziativa è stata chiusa alla fine del mese di gennaio 2023 con un rendimento annuo pari a 9,02%;
- Sabini 26 S.r.l. prevede il recupero 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 12 mesi;
- Querini S.r.l. prevede la realizzazione di un complesso residenziale abitativo di 2 volumi indipendenti, per un totale di 12 unità abitative, in un periodo di investimento stimato in chiusura entro il mese di maggio 2023;
- Cassano Dimore&Style S.r.l. prevede la realizzazione di un complesso residenziale composto da 19 edifici, comprensivi di 22 unità abitative. La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire entro il mese di luglio 2023;
- Wave Fin2 S.r.l. prevede la realizzazione del progetto residenziale "Jesolo, Wave Island" composto da 6 edifici, comprensivi di 124 unità residenziali, ubicate nel comune di Jesolo (VE) in un periodo di 14 mesi. Si prevede la chiusura dell'operazione entro il mese di luglio 2023;
- AD Capital 3 S.r.l. prevede la completa demolizione di un fabbricato esistente e la successiva ricostruzione di un edificio residenziale composto da 28 unità abitative nella periferia di Firenze. L'iniziativa sta soffrendo di



ritardi rispetto al budget inizialmente previsto; la chiusura dell'operazione è stimata per il mese settembre 2024;

- Residenza Campagnola S.r.l. prevede la ristrutturazione dello storico Palazzo Ravasio per trasformarlo in un complesso residenziale. La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire entro l'esercizio 2023;

- Pattari2 S.r.l. prevede la ristrutturazione e frazionamento di 8 unità abitative al 3° piano di un immobile a Milano, a ridosso di Piazza Duomo. La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire nel corso del mese di agosto 2023;

- 28Herbert S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio ad uso misto, residenziale e commerciale, nel quartiere di Brooklyn (New York - USA). La chiusura dell'operazione si stima possa avvenire nel corso del mese di maggio 2025;

- BRE Wall S.r.l. prevede lo sviluppo commerciale per l'ampliamento del retail park sito a Cusago (MI). L'ampliamento consentirà di realizzare circa 6.000 m² commerciali. L'operazione si sviluppa lungo un periodo di 24 mesi;

- Seli Sviluppo 1 S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio residenziale composto da 13 unità abitative. L'operazione si sviluppa lungo un periodo di 18 mesi;

- Mak 02 S.r.l. è un progetto che prevede la realizzazione di 3 edifici residenziali nella città di Milano e che ospiteranno 136 unità abitative, ad oggi interamente vendute, con relativi preliminari di acquisto registrati. L'operazione si sviluppa lungo un periodo di 12 mesi.

INFRASTRUTTURE

A fine 2022 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative per un totale investito di € 3.061.212, pari al 4% del valore dei propri investimenti.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.

È la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a

Trento Nord. Nel corso dell'esercizio la società ha proseguito l'attività di gestione immobiliare, in particolare con la locazione di tutti i magazzini di proprietà compresi nei lotti 4 e 6. Nel corso del 2022 la società ha generato ricavi dalle locazioni pari a circa 400 mila Euro, consentendo di chiudere il bilancio con un utile netto di 48 mila Euro e di sostenere il debito bancario sceso a circa 4,1 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

Azionisti	Azioni	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	54,78%
LFT	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'autoporto, 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 2022 con un piccolo utile ed una gestione caratteristica che si attesta ad un valore della produzione oltre i 3,5 milioni di Euro, grazie all'incremento 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. I volumi di traffico ferroviario operati dalla piattaforma intermodale di proprietà della società, registrano una positiva ripresa, rispetto ai 2 esercizi precedenti ove il traffico merci aveva subito un sostanziale rallentamento a seguito della pandemia, incrementando complessivamente il tonnellaggio movimentato del 30% rispetto al 2021. Anche a livello di posizione finanziaria netta si riscontra un miglioramento a circa 2,6 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2022.

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%
LFT	19.450	0,42%
Altri azionisti di minoranza	462.642	10,04%
Totale	4.606.311	100,00%

FONDI CHIUSI DI PRIVATE MARKETS

A fine 2022 il Gruppo è investito con 7 iniziative per un totale investito di € 5.557.559, pari al 7% del valore dei propri investimenti.

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". Nel corso del 2022 sono state completate ulteriori 3 operazioni per un investito complessivo di € 1.089.873, di cui € 880.397 investiti nel 2022, a fronte di un impegno sottoscritto di 5 milioni di Euro.

PICTET-MONTE ROSA CO-INVESTMENTS V

È la quinta generazione di fondi di co-investimento lanciati da Pictet Alternative Advisors che offre agli investitori una serie di operazioni relative ad un numero selezionato di investimenti diretti, da effettuarsi al fianco di alcuni dei gestori di private equity più affermati al mondo. Il fondo ha una durata di 10 anni e prevede di investire in circa 25 iniziative di buy-out ed

in misura ridotta nel venture capital e nel growth, localizzati in Nord America, Europa e Asia. La Nostra Società ha aderito con 1 milione di dollari, di cui versato € 307.153 a fine 2022.

MEDIOBANCA VENTURE CAPITAL FUND

È un fondo di venture capital promosso dall'advisor statunitense Russel Investments, primario operatore specializzato nella gestione di asset alternativi, distribuito in esclusiva per l'Italia da Mediobanca. L'obiettivo dell'iniziativa è quello di garantire una corretta diversificazione degli investimenti in società localizzate negli Stati Uniti e in misura minore in Europa e nel resto del mondo, caratterizzate da diverse fasi di crescita, al fine di accompagnarle fino alla quotazione in Borsa o alla vendita diretta a nuovi investitori. La Società ha aderito con 1 milione di dollari, di cui versato € 563.674 a fine 2022.

CONNYS&CO. FUND II

È un fondo di investimento che ha come obiettivo l'impiego dei capitali in start-up ad alto potenziale di crescita in fase "Early stage" (Series A-C) con alto contenuto tecnologico, localizzate tra America Latina, India, Sud Est Asiatico ed Europa. L'investimento in mercati caratterizzati da un elevato rischio paese viene bilanciato con iniziative localizzate in Europa.

L'obiettivo di raccolta del fondo è fissato in un massimo di 100 milioni di dollari e con una durata del fondo prevista in 5 anni (più 2 di grace period) e un periodo di investimento ridotto di 6 mesi (in gran parte raggiungibile grazie a deal già negoziati). La Società ha aderito con 1 milione di dollari.

EQUITA PRIVATE DEBT EPD II

È un fondo di private debt promosso da Equita Capital SGR, lanciato nel 2020 con il suo primo closing e che successivamente ha aperto ad ulteriori raccolte.

Il fondo investe in strumenti di debito unitranche e subordinati, con scadenze comprese tra 5 e 7 anni e



ammortamento bullet. Ad oggi EPD II ha completato con successo 8 investimenti prevalentemente in Italia, Germania, Austria e Svizzera. Con il suo ultimo closing, ove La Finanziaria Trentina ha aderito con € 1.000.000, di cui versati € 604.431 a fine 2022, il fondo ha raggiunto la quota di 250 milioni di Euro.

PICTET ALT DISTRESSED & SPECIAL SITUATION

È un fondo di private debt promosso da Pictet, focalizzato sul credito distressed (sottocategoria del mercato obbligazionario), con una logica long/short, ovvero acquistando debito di aziende in difficoltà finanziaria ma con buoni fondamentali che il mercato sottovaluta e vendendo allo scoperto il debito di aziende sopravvalutate ma con possibilità di default, cercando di anticipare il mercato. Il focus prevalente è il mercato Europeo. La Società ha aderito all'iniziativa con un commitment di 1 milione di dollari, integralmente versati.

EUROCARE IV

È un fondo di investimento lussemburghese, distribuito in Italia in esclusiva da Banca Profilo, che investe in strutture destinate a servizi di health-care, con focus sulle residenze per anziani (RSA). Eurocare IV investe in Europa, prevalentemente in Germania (60-70% degli investimenti), Italia e Spagna. Il fondo si pone l'obiettivo di costruire un portafoglio immobiliare in RSA in grado di generare un significativo cash-flow (derivante dagli affitti pagati dagli operatori), con l'obiettivo di rivendere in blocco il proprio portafoglio a investitori istituzionali che intendono prendere una posizione di medio-lungo termine sull'asset class.

La Società ha aderito all'iniziativa con un impegno di € 1.000.000, versato integralmente.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2022	31.12.2021
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	4.301	5.735
7) altre	3.540	4.720
	7.841	10.455
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	14.628	14.256
5) immobilizzazioni in corso	20.800	-
	35.428	14.256
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	22.660.709	22.660.709
b) imprese collegate	7.038.338	7.607.238
d-bis) altre imprese	22.156.325	17.394.857
2) crediti		
b) verso imprese collegate	2.268.333	805.000
3) altri titoli	8.757.559	3.414.713
	62.881.264	51.882.517
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	62.924.533	51.907.228
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	2.500	82.168
2) verso imprese controllate	-	6.147
3) verso imprese collegate	61.679	58.000
5-bis) crediti tributari	177.987	90.382
5-ter) imposte anticipate	7.133	64.262
5-quater) verso altri	134.503	436.416
	383.802	737.375
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	21.340.949	17.118.737
	21.340.949	17.118.737
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.389.789	16.672.912
3) denaro e valori in cassa	57	85
	2.389.846	16.672.997
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	24.114.597	34.529.109
D) RATEI E RISCONTI	566.651	359.361
TOTALE ATTIVO	87.605.781	86.795.698



STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2022	31.12.2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.350.740	1.662.740
VI. Altre riserve	118.247	-
VIII. Utili a nuovo	7.453.763	-
IX. Utile d'esercizio	6.446.493	13.760.011
TOTALE PATRIMONIO NETTO	87.066.902	86.120.410
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	16.071
4) altri	12.502	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	28.573	29.723
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	219.162	169.997
D) DEBITI		
7) debiti verso fornitori	21.642	45.399
9) debiti verso controllate	15	-
12) debiti tributari	128.314	55.164
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	31.326	31.383
14) altri debiti	84.761	312.726
TOTALE DEBITI	266.058	444.672
E) RATEI E RISCONTI	25.086	30.896
TOTALE PASSIVO	87.605.781	86.795.698

CONTO ECONOMICO	31.12.2022		31.12.2021	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		269.428		262.192
5) altri ricavi e proventi		115.397		149.185
a) altri ricavi e proventi	115.380		147.111	
b) contributi in conto esercizio	17		2.074	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		384.825		411.377
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) per materie di consumo		(14.562)		(8.729)
7) per servizi		(439.574)		(359.486)
8) per godimento beni di terzi		(66.102)		(68.482)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(404.983)		(557.340)	
b) oneri sociali	(133.216)		(169.124)	
c) trattamento di fine rapporto	(60.643)		(32.408)	
e) altri costi	(2.192)	(601.034)	(1.570)	(760.442)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immob. immateriali	(2.614)		(2.614)	
b) ammortamento delle immob. materiali	(5.952)	(8.566)	(7.472)	(10.086)
14) oneri diversi di gestione		(71.872)		(113.403)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.201.710)		(1.320.628)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(816.885)		(909.251)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
- da imprese controllate	8.908.646		11.364.542	
- da imprese collegate	21.152		3.250.270	
- da altre imprese	372.515	9.302.313	218.859	14.833.671
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese collegate	97.074		51.999	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	220.181		223.280	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	492.267		481.378	
d) proventi diversi dai precedenti	12.324	821.846	17.850	774.507
17) interessi e altri oneri finanziari		(343.440)		(37.086)
17-bis) utili e perdite su cambi		146.688		117.270
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		9.927.407		15.688.362
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni		(2.155.568)		(728.610)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(451.332)		(351.476)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ.		(2.606.900)		(1.080.086)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.503.622		13.699.025
20) imposte sul reddito dell'esercizio		(57.129)		60.986
UTILE D'ESERCIZIO		6.446.493		13.760.011

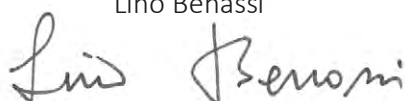


RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2022	31.12.2021
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	6.446.493	13.760.011
Imposte sul reddito	(57.129)	(60.986)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(478.406)	(731.272)
(Dividendi)	(9.256.011)	(11.447.592)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(46.30)	(3.756.059)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(3.391.353)	(2.235.898)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.952	7.472
Accantonamento trattamento di fine rapporto	60.643	32.408
Accantonamento fondo di quiescenza	-	16.071
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.558.386	728.610
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(763.760)	(1.448.723)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	79.668	(49.519)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(9.471)	(5.691)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	121.638	(109.303)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(5.810)	(6.031)
Altre variazioni del capitale circolante netto	163.194	2.362.346
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(415.844)	743.079
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	149.478	593.037
Liquidazione fondi	(1.150)	-
Liquidazione TFR	(11.478)	(6.628)
Dividendi incassati	9.256.011	11.447.592
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	8.977.017	12.777.080
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	(13.069)
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(27.124)	(3.110)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(5.961.469)	(3.574.929)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	196.301	11.884.994

Immobilizzazioni finanziarie – crediti (Investimenti)	(2.000.000)	(720.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	690.000
Immobilizzazioni finanziarie – titoli (Investimenti)	(5.342.846)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	45.778
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (Investimenti)	(17.757.591)	(20.741.800)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	13.132.560	11.176.974
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(17.760.168)	(1.255.162)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Rimborso debiti a breve verso banche	-	(16.950.863)
Incremento debiti a breve verso banche	-	10.300.000
Mezzi propri		
Aumenti di capitale	-	17.000.000
Dividendi da utile pagati	(5.500.000)	(2.475.000)
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)	(5.500.000)	1.124.137
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	(14.283.151)	12.646.055
Disponibilità liquide all'1 gennaio	16.672.997	4.026.942
Disponibilità liquide al 31 dicembre	2.389.846	16.672.997

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 2022 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

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

Criteri di valutazione

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

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

La Società, pur rientrando nei parametri previsti dall'articolo 2435-bis del Codice Civile, allo scopo di migliorare la rappresentazione veritiera e corretta, ha ritenuto di non avvalersi della facoltà di redigere il Bilancio in forma abbreviata; pertanto, anche la Nota Integrativa viene redatta in forma integrale, rispettando quindi l'intero contenuto delle richieste di cui all'articolo 2427 del Codice Civile.

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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



Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

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

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi, costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

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

Informazioni sullo stato patrimoniale

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
7.841	10.455	(2.614)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.735	-
Incrementi dell'esercizio	-	7.169
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	4.301	5.735

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.720	-
Incrementi dell'esercizio	-	5.900
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.540	4.720

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
35.428	14.256	21.172

Altri beni materiali

	Variazione 2022	Variazione 2021
Costo storico ad inizio esercizio	110.426	107.316
Acquisizioni dell'esercizio	27.124	3.110
Costo storico a fine esercizio	137.550	110.426

	Variazione 2022	Variazione 2021
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(96.170)	(88.698)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.952)	(7.472)
Storno fondo per rottamazione	-	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(102.122)	(96.170)
Valore netto a fine esercizio	35.428	14.256

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti sono attribuibili alla futura acquisizione dell'immobile destinato alla nuova sede sociale ed ora in corso di realizzazione.

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
62.881.265	51.882.517	10.998.748

Partecipazioni

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	47.662.804	53.062.063
Incrementi dell'esercizio	5.961.470	3.160.215
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	200.000
Conversione finanziamento soci	536.667	465.000
Cessioni dell'esercizio	(150.000)	(8.495.864)
Svalutazioni dell'esercizio	(2.155.568)	(728.610)
Valore a fine esercizio	51.855.373	47.662.804

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

- sottoscrizione di 438.503 azioni di MBTEch S.p.A, effettuato in data 9 febbraio 2022, per un importo di € 438.503;
- acquisto fuori mercato di 502.242 azioni Equita Group S.p.A., in data 20 maggio 2022, per un importo di € 1.808.071;
- sottoscrizione e versamento del 3,09% del capitale di Progetto Drifting S.p.A., in data 20 giugno 2022, per un importo di € 750.000;
- versamento dell'aumento di capitale deliberato da Marangoni Meccanica S.p.A. in data 23 maggio 2022, per l'importo di € 1.000.000;
- acquisto di 50.000 azioni Marangoni Meccanica S.p.A. al valore nominale, avvenuto in data 23 giugno 2022;
- parziale conversione in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di SOIL S.p.A. per l'importo di € 536.667, effettuato in data 15 luglio 2022 e in data 27 ottobre 2022;
- sottoscrizione, in data 7 dicembre 2022, di 38.022 azioni GPI S.p.A. di nuova emissione a fronte dell'aumento di capitale deliberato dalla società, per un importo complessivo pari ad € 499.989;
- acquisto di 75.000 azioni Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato principalmente nel corso del primo semestre 2022, per un importo complessivo di € 453.064;
- acquisto di 12.709 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di corsa, effettuato nel corso del mese di dicembre 2022, per un importo complessivo di € 341.842;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 22 dicembre 2022, 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 iniziative per un importo complessivo di € 500.000; ciò porta il totale investito su tale comparto ad € 910.000 a fine 2022.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono alla chiusura dei progetti di real estate crowdfunding, come sopra descritto:

- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Bologna Investimenti S.r.l. avvenuto in data 8 agosto 2022;
- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Grazioli Capital S.r.l. avvenuto in data 21 settembre 2022.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce all'allineamento del valore della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A. al patrimonio netto della stessa come risultante dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 ed incrementato nel corso del 2022 a seguito dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci della partecipata ed integralmente sottoscritto pro quota da tutti i soci.

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 2021, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2022	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ CONTROLLATE							
FT Energia S.p.A. ³	Trento	4.085.759	20.308.237	2.395.671	11.967.644	58,93%	22.660.709
SOCIETÀ COLLEGATE							
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto (Tn)	12.500.000 ⁴	7.372.482	(3.820.126)	2.948.992	40,00%	2.948.991
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.297.129	197.154	2.847.562	45,22%	2.747.680
SOIL S.p.A.	Vailate (Cr)	3.000.000	1.549.212	(1.143.034)	415.654	26,83%	1.341.667
ALTRE PARTECIPAZIONI							
Lefay Resorts S.r.l.	San Felice Del Benaco (Bs)	11.400.000	46.782.970	(560.299)	5.613.956	12,00%	5.221.350
GPI S.p.A.	Trento	8.780.060	108.100.000	11.291.000	1.189.100	1,10%	2.572.219
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	42.699.000	1.407.000	4.521.824	10,59%	2.063.370
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	16.362.199	(24.975)	2.001.097	12,23%	2.006.082
Aquafil S.p.A.	Arco (Tn)	49.722.417	116.091.000	11.153.000	603.673	0,52%	1.952.254
Equita Group S.p.A.	Milano	11.528.505	61.337.367	7.454.519	613.374	1,00%	1.808.071
Sestile S.p.A.	Milano	843.452	10.036.594	(48.106)	727.653	7,25%	1.527.985
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.452.514	(98.682)	430.755	5,78%	1.000.000
Progetto Air S.p.A.	Milano	1.670.000	15.564.569	(235.431)	698.849	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.372.800	- ⁵	351.420	3,09%	750.000
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto (Tn)	5.000.000	4.880.761	(4.507)	585.691	12,00%	600.000
MBTech S.p.A.	Milano	4.812.004	36.630.800	- ⁶	438.503	1,20%	438.503
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.046.000	140.226.000	9.780.000	182.346	0,13%	341.842
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.074.982	58.021	227.115	0,42%	213.650

Sono inoltre presenti 13 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo di operazioni immobiliari destinate al settore residenziale, collocate nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno tipicamente una durata tra i 14 ed i 24

³ I dati della controllata si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale di € 2.500.000 deliberato in data 23 giugno 2022 e sottoscritto proporzionalmente da tutti i soci.

⁵ La società è stata costituita in data 19 maggio 2022 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

⁶ La società è stata costituita in data 4 febbraio 2022 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.



mesi, per un importo relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 910.000.

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

Crediti finanziari

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	805.000	1.240.000
Incremento dell'esercizio	2.000.000	720.000
Rimborsi dell'esercizio	-	(690.000)
Decremento per conversione in equity	(536.667)	(465.000)
Valore a fine esercizio	2.268.333	805.000

La voce "incrementi dell'esercizio" si riferisce alla sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 2.000.000 nei confronti della società collegata Marangoni Meccanica S.p.A.

Oltre a ciò, parte del finanziamento concesso alla collegata SOIL S.p.A. e pari ad € 536.667 è stato convertito in capitale, in data in data 15 luglio 2022 e in data 27 ottobre 2022. Tali finanziamenti risultano recuperabili in base alle stime di generazione di cassa della società partecipata.

Altri titoli

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	3.414.713	3.242.678
Incremento dell'esercizio	4.342.846	306.943
Riclassifica dall'attivo circolante	1.000.000	-
Decremento dell'esercizio	-	(42.678)
Esercizio per conversione azioni	-	(92.230)
Valore a fine esercizio	8.757.559	3.414.713

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

- riclassifica di € 1.000.000 del fondo chiuso Pictet Alt Distressed & Special Situation a seguito della decisione degli Amministratori di destinare tali titoli ad investimento duraturo;
- sottoscrizione di 4.962,93 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 2", a fronte del versamento di € 496.293 effettuato in data 25 gennaio 2022, oltre a spese accessorie;
- sottoscrizione di 1.510,15 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 3", a fronte del versamento di € 151.015 effettuato in data 14 luglio 2022;
- sottoscrizione di 2.330,89 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 4", a fronte del versamento di € 233.089 effettuato in data 17 ottobre 2022;
- sottoscrizione di 4.037,69 quote del fondo chiuso Mediobanca Venture Capital Fund, a fronte del versamento di € 364.133 effettuato in data 8 aprile 2022;
- sottoscrizione di 2.109,94 quote del fondo chiuso Mediobanca Venture Capital Fund, a fronte del versamento di € 199.541 effettuato in data 1° dicembre 2022;

- versamento della prima tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 181.612 effettuato in data 31 maggio 2022, oltre a spese accessorie;
- versamento della seconda tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 2.795 avvenuto in data 1° giugno 2022;
- versamento della terza tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 122.746 effettuato in data 25 ottobre 2022;
- versamento della prima tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 460.075 effettuato in data 22 luglio 2022;
- versamento della seconda tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 94.563 effettuato in data 26 ottobre 2022;
- versamento della terza tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 55.253 effettuato in data 8 novembre 2022;
- sottoscrizione di 1.000 quote del fondo chiuso Eurocare IV, a fronte del versamento di € 1.000.000 effettuato in data 21 dicembre 2022;
- sottoscrizione di 1.000.000 di quote del fondo chiuso Conny&Co - Fund II e versamento di € 952.719 effettuato in data 22 dicembre 2022.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
383.802	737.375	(353.573)

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

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Crediti verso clienti	2.500	82.168	(79.668)
Crediti verso imprese controllate	-	6.147	(6.147)
Crediti verso imprese collegate	61.679	58.000	3.679
Crediti tributari	177.987	90.382	87.605
Crediti per imposte anticipate	7.133	64.262	(57.129)
Altri crediti	134.503	436.416	(301.913)
Crediti	383.802	737.375	(353.573)

La voce "crediti verso clienti" e verso le società "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 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ritenute d'acconto	44.031	89.238	(45.207)
IRES da compensare	89.254	-	89.254
Credito IVA	44.685	-	44.685
Altri crediti d'imposta	17	1.144	(1.127)
Crediti tributari	177.987	90.382	87.605



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 € 115.000 di crediti 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., già incassato alla data di redazione del presente Bilancio per € 45.000.

Al 31 dicembre 2022 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
21.340.949	17.118.737	4.222.212

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Azioni quotate	1.063.136	85.000	978.136
Titoli di stato	198.658	-	198.658
Obbligazioni bancarie	7.086.118	1.721.000	5.365.118
Certificati	3.010.180	3.000.000	10.180
Fondi aperti di investimento	562.314	1.350.000	(787.686)
Gestioni patrimoniali	9.420.543	10.962.737	(1.542.194)
Attività finanziarie	21.340.949	17.118.737	4.222.212

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 aperti di investimento sono affidati in gestione a due primari operatori del settore.

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122 procedendo, dopo accurata analisi dell'andamento del valore di mercato ed individuati i titoli che mostravano un momentaneo anomalo andamento, alla svalutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni solo ove si presentavano condizioni tali da ritenerle di carattere durevole. Pertanto, il valore sopra riportato ed oggetto di deroga, pari ad € 1.147.892 è ritenuto una perdita di carattere temporaneo. Relativamente a tale importo si provvederà a costituire un'apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile, in occasione della destinazione del risultato d'esercizio.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
2.389.846	16.672.997	(14.283.151)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Depositi bancari	2.389.789	16.672.912	(14.283.123)
Denaro e valori in cassa	57	85	(28)
Disponibilità liquide	2.389.846	16.672.997	(14.283.151)

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 150.251 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
566.651	359.361	207.290

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ratei attivi	465.533	235.790	229.743
Risconti attivi	101.118	123.571	(22.453)
Ratei e risconti attivi	566.651	359.361	207.290

I "ratei attivi" si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2022 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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
87.066.902	86.120.410	946.492

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2020, 2021 e 2022.

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

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



L'Assemblea dei Soci del 5 maggio 2022 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2021, pari ad € 13.760.010,93 come segue:

- € 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, da liquidarsi con decorrenza 10 maggio 2022;
- € 118.247,05 a riserva per utili su cambi;
- € 7.453.763,33 riportati a nuovo.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione ⁷	Quota disponibile
Capitale Sociale	55.000.000		
Riserva sovrapprezzo	15.697.659	A, B, C	15.697.659
Riserva legale	2.350.740	B	
Altre riserve	118.247	A, B, C	118.247
Utili a nuovo	7.453.763	A, B, C	7.453.763
Totale	80.620.409		23.269.669
Quota non distribuibile			8.653.561
Quota residua distribuibile			14.616.108

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
28.573	29.723	(1.150)

La voce "altri fondi" include le spese per le consulenze il cui importo è stato stimato sulla base degli elementi in possesso della Società.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
219.162	169.997	49.165

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

	Variazioni 2022	Variazioni 2021
Valore ad inizio esercizio	169.997	144.217
Accantonamento dell'esercizio	43.687	26.121
Rivalutazioni TFR	16.956	6.287
Quota oneri INPS	(4.323)	(1.726)
Imposta sostitutiva	(2.883)	(1.069)
Versamento fondi pensione	(4.272)	(3.833)
Valore a fine esercizio	219.162	169.997

D) DEBITI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
266.058	444.672	(178.614)

⁷ Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai Soci.

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani ed hanno scadenza entro 12 mesi. Non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Debiti verso fornitori	21.642	45.399	(23.757)
Debiti verso controllate	15	-	15
Debiti tributari	128.314	55.164	73.150
Debiti verso istituti di previdenza	31.326	31.383	(57)
Altri debiti	84.761	312.726	(227.965)
Debiti	266.058	444.672	(178.614)

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 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	20.467	12.702	7.765
Ritenute su compensi ad amministratori	41.365	32.118	9.247
Ritenute su compensi a professionisti	6.202	-	6.202
Debito IVA	57.397	9.606	47.791
Imposta sostitutiva TFR	2.883	738	2.145
Debiti tributari	128.314	55.164	73.150

La voce “altri debiti” è riferita ai compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed alle passività riferite al personale dipendente.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
25.086	30.896	(5.810)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ratei passivi	45	674	(629)
Aggio su prestiti	25.041	30.222	(5.181)
Ratei e risconti passivi	25.086	30.896	(5.810)

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



Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
384.825	411.377	(26.552)

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	269.428	262.192	7.236
Altri ricavi	115.380	128.681	(13.301)
Sopravvenienze attive	-	18.430	(18.430)
Contribuiti in conto esercizio	17	2.074	(2.057)
Valore della produzione	384.825	411.377	(26.552)

La voce “ricavi delle vendite e delle prestazioni” comprende:

- servizi di consulenza finanziaria nei confronti di società partecipate per € 72.679;
- servizi di consulenza finanziaria nei confronti di terzi per € 167.145;
- 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 2022, per complessivi € 29.604.

La voce “altri ricavi” si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000, forniti alla società FT Energia S.p.A. che ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- 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., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Lighting Venice Port S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 55.380.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(1.201.710)	(1.320.628)	118.918

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Per materie di consumo	(14.562)	(8.729)	(5.833)
Per servizi	(439.574)	(359.486)	(80.088)
Per godimento beni di terzi	(66.102)	(68.482)	2.380
Per personale	(601.034)	(760.442)	159.408
Ammortamenti e svalutazioni	(8.566)	(10.086)	1.520
Oneri diversi di gestione	(71.872)	(113.403)	41.531
Costi della produzione	(1.201.710)	(1.320.628)	118.918

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 222.947 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 72.179 per oneri bancari principalmente attribuibili alle commissioni relative alle gestioni patrimoniali;
- € 23.288 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;

- € 14.156 per servizi di consulenza professionale;
- € 13.641 per coperture assicurative;
- € 13.096 per servizi amministrativi;
- € 10.930 per compensi alla società di revisione;
- € 9.811 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
9.927.407	15.688.362	(5.760.955)

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Proventi da partecipazioni	9.302.313	14.833.671	(5.531.358)
dividendi da controllata	8.908.646	2.215.123	6.693.523
distribuzione riserve da controllata	-	9.149.419	(9.149.419)
dividendi da partecipate	347.365	80.000	267.365
plusvalenza da cessione collegata	21.152	3.250.270	(3.229.118)
plusvalenze da cessione partecipate	25.150	138.859	(113.709)
Proventi finanziari	821.846	774.507	47.339
da crediti finanziari	97.074	51.999	45.075
da titoli immobilizzati	220.181	223.280	(3.099)
da titoli nell'attivo circolante	492.267	481.378	9.469
da interessi bancari	12.324	17.850	(5.526)
Interessi ed altri oneri finanziari	(343.440)	(37.086)	(306.354)
Utili e perdite su cambi	146.688	117.270	29.418
Proventi e oneri finanziari	9.927.407	15.688.362	(5.760.955)

I "dividendi da controllata" si riferiscono ai dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A. il 21 marzo 2022 pari ad € 3,70 per azione detenuta e liquidati in data 29 marzo 2022.

I "dividendi da partecipate" si riferiscono a quanto deliberato dalle assemblee delle società partecipate quali GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Equita Group S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

Le "plusvalenze da cessione collegata" si riferiscono all'incasso dell'aggiustamento prezzo di Logos Progetti S.r.l. avvenuto in data 4 agosto 2022.

Le "plusvalenze da cessione partecipate" si riferiscono:

- per € 7.506 alla cessione della partecipazione detenuta in Bologna Investimenti S.r.l. avvenuta in data 8 agosto 2022;
- per € 17.644 alla cessione della partecipazione detenuta in Grazioli Capital S.r.l. avvenuta in data 21 settembre 2022.

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

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti soci concessi alle società collegate SOIL S.p.A. e Marangoni Meccanica S.p.A.;
- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua ed al prestito obbligazionario emesso da LMA Group 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 integralmente a minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(2.606.900)	(1.080.086)	(1.526.814)

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Svalutazioni			
di partecipazioni	(2.155.568)	(728.610)	(1.426.958)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(451.332)	(351.476)	(99.856)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.606.900)	(1.080.086)	(1.526.814)

La voce "svalutazioni di partecipazioni" si riferisce all'allineamento del valore della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A. al patrimonio netto della stessa come risultante dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 ed incrementato nel corso del 2022 a seguito dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci della partecipata ed integralmente sottoscritto pro quota da tutti i soci. Tale svalutazione si ritiene una perdita durevole di valore e gli Amministratori stanno costantemente monitorando l'andamento della partecipata ed al momento non ritengono vi siano ulteriori perdite da iscrivere.

Le "altre svalutazioni" sono imputabili alle perdite durevoli subite dai titoli mobiliari iscritti nell'attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2022. Non sono state operate svalutazioni sui titoli dell'attivo circolante per l'importo di € 1.147.892, in ottemperanza a quanto previsto dalla deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122.

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(57.129)	60.986	(118.115)

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

	Valori 2022	Crediti 2022	Valori 2021	Crediti 2021	Eff. economico
Crediti per imposte anticipate IRES	29.721	7.133	267.761	64.262	(57.129)
Totale		7.133		64.262	(57.129)

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 € 896.414 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	6.503.622
Proventi parzialmente esenti	(8.813.939)
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(256.433)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	2.189.754
Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	(376.996)
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2022, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti del 2022 ammonta a 4,81.

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

Per l'esercizio 2022 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 222.947, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 23.288, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 10.930. Non sono state erogate anticipazioni agli Amministratori o ai membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

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

La Società ha rilasciato:

- una 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 € 10.900.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. utilizza affidamenti ad ombrello per complessivi € 2.050.000.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio il socio di riferimento di Lefay Resorts S.r.l. ha esercitato l'opzione di acquisto delle quote del capitale detenute dalla Società e corrispondenti al 12%. L'operazione di cessione si è conclusa in data 2 marzo 2023 con l'incasso di € 7.694.131.

Operazioni con parti correlate

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

Legge 124/2017

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

CONCLUSIONI

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

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Società, nonché le risultanze di Bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2022, 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 € 6.446.493,19:

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

La riserva per utili presunti su cambi, vincolata alla fine dell'esercizio precedente e pari ad € 118.247,05, viene contestualmente liberata.

Trento, 29 marzo 2023

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





Relazione del Collegio Sindacale

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

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, 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, del Codice civile

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 l'attività del Collegio Sindacale si è ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali è stata effettuata tra l'altro l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente del Collegio Sindacale.

Il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 è stato redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione ed evidenzia un risultato d'esercizio di euro 6.446.493. Il bilancio è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale nel termine di legge di cui all'art. 2429

c.c. Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, la PwC S.p.A., ha consegnato la propria relazione datata 13 aprile 2023 contenente un giudizio senza rilievi o richiami di informativa.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

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

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

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

Il Collegio ha acquisito dall'Organo Amministrativo, dal Presidente e dall'Amministratore delegato, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

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

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

Il Collegio ha inoltre vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, effettuando regolari scambi di informazioni con il revisore legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

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

Durante l'esercizio non è stato rilasciato dal Collegio Sindacale alcuno dei pareri previsti dalla legge, ad eccezione di quello previsto sull'entità dei compensi per gli Amministratori oggetto di specifiche deleghe ex art. 2389 del Codice civile.

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

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

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

La proposta di bilancio, approvata dal Consiglio di amministrazione il 29 marzo 2023, è stata trasmessa al Collegio Sindacale nei termini di legge.

Il bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della società PwC S.p.A. che ha emesso in data 13 aprile 2023 la propria relazione senza rilievi o richiami d'informativa.

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

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

Nell'attivo patrimoniale sono presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per euro 51,9 milioni, altre immobilizzazioni finanziarie per euro 11,0 milioni e titoli dell'attivo circolante posseduti direttamente o tramite gestioni patrimoniali iscritti per euro 21,3 milioni: complessivamente si tratta di investimenti finanziari per euro 84,2 milioni a fronte di un patrimonio netto di 87,1 milioni di euro.

Si dà atto che la Società si è avvalsa della facoltà di non svalutare integralmente alcuni titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato, avvalendosi della disposizione contenuta nell'art. 45, D.L. 73/2022, in quanto ha ritenuto non durevoli tali perdite di valore, in particolare per la prospettiva di mantenere in portafoglio i titoli fino alla loro scadenza per le obbligazioni e tenendo conto degli andamenti successivi al 31.12.2022 per le gestioni patrimoniali.

La nota integrativa precisa che l'impatto di tale facoltà sul risultato economico dell'esercizio è quantificabile in euro 1.147.892. Per tale motivo la proposta di distribuzione dell'utile inserita al termine della nota integrativa prevede la destinazione ad una specifica riserva vincolata di un pari importo.



3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione da parte dei soci del bilancio d'esercizio, pertanto, esprime parere positivo all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed alla proposta di destinazione del risultato d'esercizio di euro 6.446.493, così come presentato dagli Amministratori nella nota integrativa.

Trento, 13 aprile 2023

per IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente
dott. Maurizio Postal



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 110644 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 Albuzzini 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



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

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

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

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

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

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



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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2022, 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 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)



Bilancio 2022

Bilancio Consolidato



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2022	31.12.2021
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	4.301	5.735
4) altre	3.540	4.720
	7.841	10.455
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	14.628	14.256
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	20.800	-
	35.428	14.256
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	6.212.204	6.849.074
d-bis) altre imprese	57.789.131	51.992.627
2) crediti		
b) verso imprese collegate	2.268.333	985.000
- entro 12 mesi	2.000.000	180.000
- oltre 12 mesi	268.333	805.000
3) altri titoli	10.814.559	5.503.413
4) strumenti finanziari attivi	104.127	-
	77.188.354	65.330.114
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	77.231.623	65.354.825
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	2.500	79.668
3) verso imprese collegate	61.679	71.660
5-bis) crediti tributari	178.092	90.397
5-ter) imposte anticipate	7.133	64.262
5-quater) verso altri	134.503	436.416
	383.907	742.403
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	23.578.141	19.457.849
	23.578.141	19.457.849
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.445.201	30.551.128
3) denaro e valori in cassa	490	245
	2.445.691	30.551.373
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	26.407.739	50.751.625
D) RATEI E RISCONTI	443.523	399.360
TOTALE ATTIVO	104.082.885	116.505.810

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2022	31.12.2021
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	55.000.000	55.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
IV. Riserva legale	2.350.740	1.662.740
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	-	-
- Riserva di consolidamento	(1.040.641)	(1.315.802)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	61.362	(53.274)
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	7.304.033	(2.906.715)
IX. Risultato d'esercizio di Gruppo	(804.347)	16.677.142
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	78.568.806	84.761.750
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.356.691	2.063.593
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	983.902	11.421.884
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	8.340.593	13.485.477
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	86.909.399	98.247.227
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.071	16.071
2) per imposte, anche differite	37.820	37.820
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	91.559
4) altri	12.502	13.652
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	66.393	159.102
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	219.162	169.997
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	16.493.885	17.383.575
- entro 12 mesi	11.910.046	7.865.302
- oltre 12 mesi	4.583.839	9.518.273
7) debiti verso fornitori	44.534	68.547
12) debiti tributari	136.776	60.775
13) debiti verso istituti di previdenza	33.603	31.863
14) altri debiti	98.116	322.955
TOTALE DEBITI	16.806.914	17.867.715
E) RATEI E RISCONTI	81.017	61.769
TOTALE PASSIVO	104.082.885	116.505.810



CONTO ECONOMICO	31.12.2022	31.12.2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	239.824	137.500
5) altri ricavi e proventi	51.397	85.185
a) altri ricavi e proventi	51.380	83.111
b) contributi in conto esercizio	17	2.074
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	291.221	222.685
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(14.580)	(8.729)
7) per servizi	(529.997)	(1.465.100)
8) per godimento beni di terzi	(66.102)	(68.482)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(404.983)	(557.340)
b) oneri sociali	(133.216)	(169.124)
c) trattamento di fine rapporto	(60.643)	(32.408)
e) altri costi	(2.192)	(1.570)
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immob. immateriali	(2.614)	(2.614)
b) ammortamento delle immob. materiali	(5.952)	(7.472)
14) oneri diversi di gestione	(154.985)	(444.875)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.375.264)	(2.757.714)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.084.043)	(2.535.029)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
b) da società collegate	229.241	3.912.166
c) da altre imprese	3.245.247	27.789.909
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	97.624	63.159
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	275.712	241.831
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	539.142	499.537
d) proventi diversi dai precedenti	8.136	17.903
17) interessi e altri oneri finanziari	(750.936)	(402.776)
17 - bis) utili e perdite su cambi	146.688	117.270
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.790.854	32.238.999
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	89.153	57.839
d) di strumenti finanziari derivati	1.157	72.671
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(1.975.483)	(1.291.431)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(31.701)	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(553.253)	(531.664)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.470.127)	(1.692.585)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	236.684	28.011.385
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(57.129)	87.641
UTILE D'ESERCIZIO	179.555	28.099.026
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	983.902	11.421.884
Utile d'esercizio di Gruppo	(804.347)	16.677.142

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2022	31.12.2021
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	179.555	28.099.026
Imposte sul reddito	(57.129)	(87.641)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(316.366)	(411.881)
(Dividendi)	(3.220.097)	(4.969.218)
(Plusvalenze realizzate)	(254.391)	(26.739.009)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(3.668.428)	(4.108.723)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.614	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.952	7.472
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati		-
Accantonamento fondo di quiescenza	183.986	16.071
Accantonamento trattamento di fine rapporto	60.643	32.408
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.918.030	1.413.778
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.497.203	(2.636.380)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	359.799	2.256.129
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(9.727)	8.837
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	136.163	(108.664)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	19.248	13.210
Altre variazioni del capitale circolante netto	(104.255)	(7.006)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.095.975)	(473.874)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	(34.671)	233.009
Liquidazione TFR	(11.478)	(6.628)
Dividendi incassati	3.220.097	4.969.218
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.077.973	4.721.725
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	(13.069)
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(27.124)	(3.110)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(6.996.503)	(3.574.927)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	741.596	59.734.994
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(2.000.000)	(720.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	180.000	690.000
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(5.446.974)	(2.088.700)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		45.777
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
(Investimenti)	(17.757.591)	(23.261.100)



Prezzo di realizzo disinvestimenti	13.637.299	10.813.143
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(17.669.297)	41.623.008
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento debiti a breve verso banche	2.051.171	10.300.000
(Decremento) debiti a breve verso banche	-	(23.276.782)
Accensione di finanziamenti	5.500.000	1.500.000
Rimborso di finanziamenti	(8.356.867)	(8.231.370)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	17.000.000
Dividendi pagati	(11.708.663)	(4.018.775)
Rimborso riserve e utili a nuovo	-	(13.110.455)
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(12.514.358)	(19.837.382)
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide	(28.105.682)	26.507.351
Disponibilità liquide all'1 gennaio	30.551.373	4.044.022
Disponibilità liquide al 31 dicembre	2.445.691	30.551.373

Il presente Bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

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

NOTA INTEGRATIVA

Criteri generali di redazione ed area di consolidamento

Riferimenti normativi

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

Data di riferimento

Il Bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2022, 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 2021 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 2022.

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

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

Metodo del Patrimonio Netto

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



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

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

Imprese valutate al costo

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

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio 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	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
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	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	12.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	40,00%
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	3.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	26,83%

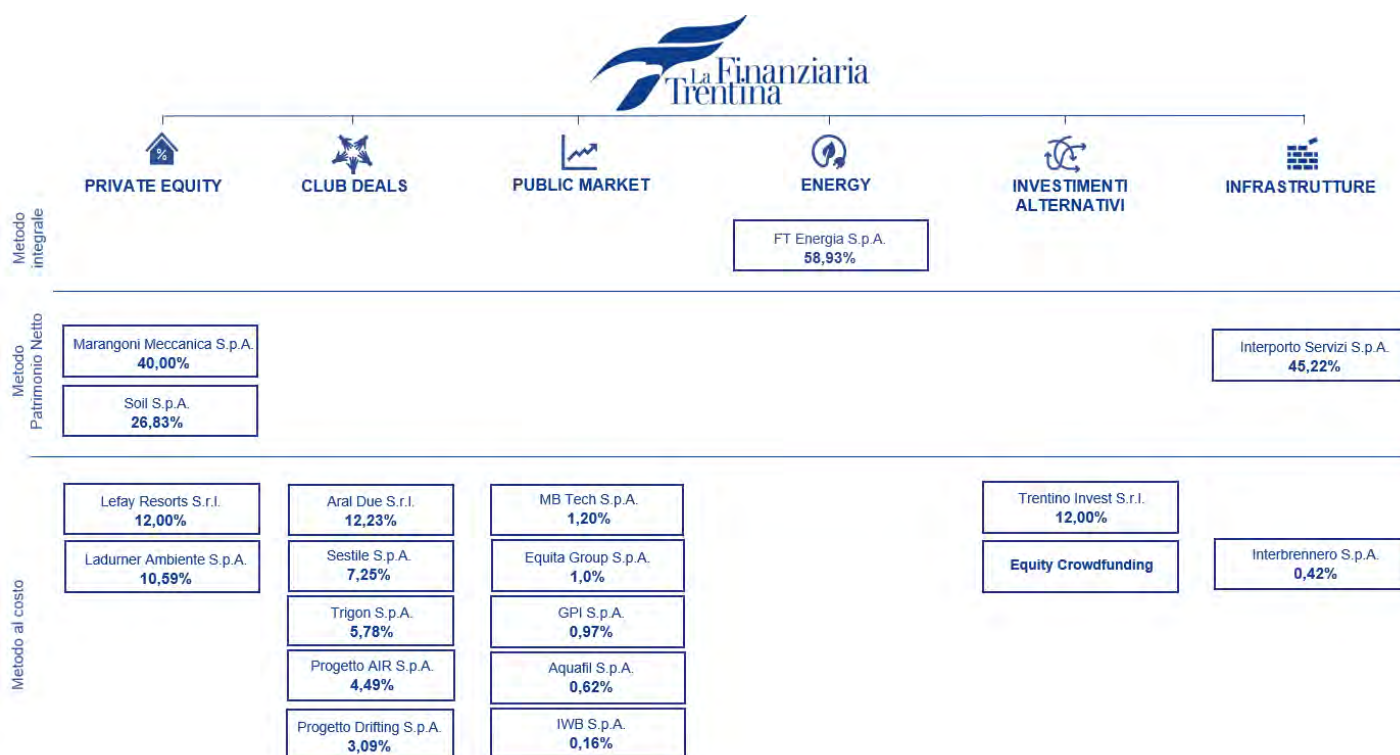
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% del capitale sociale, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
Aral Due S.r.l.	Club deal	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Lefay Resorts S.r.l.	Private Equity	San F. del Benaco	11.400.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Ladumer 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%
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	6,98%
Trigon S.p.A.	Club deal	Milano	865.625	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,78%
Progetto AIR S.p.A.	Club deal	Milano	1.670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	4,49%
Progetto Drifting S.p.A.	Club deal	Milano	485.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,09%
MB Tech S.p.A.	Public Market	Milano	4.812.004	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,20%
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.528.505	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,00%
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	8.780.060	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,82%
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	49.722.417	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,52%
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.046.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,13%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
SPV Walliance	Investimenti Alternativi	diverse	-	La Finanziaria Trentina S.p.A.	-

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

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2022.

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





Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata. La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

dell'esercizio, di competenza economica degli esercizi futuri. I costi e ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei e risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici" privo di giustificazione economica.

Trattamento di fine rapporto

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

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value, 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, costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

Garanzie, impegni e rischi

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



Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
7.841	10.455	(2.614)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.735	-
Incrementi dell'esercizio	-	7.169
Ammortamenti dell'esercizio	(1.434)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	4.301	5.735

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.720	-
Incrementi dell'esercizio	-	5.900
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.540	4.720

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
35.428	14.256	21.172

Altri beni materiali

	Variazione 2022	Variazione 2021
Costo storico ad inizio esercizio	110.426	107.316
Acquisizioni dell'esercizio	27.124	3.110
Costo storico a fine esercizio	137.550	110.426

	Variazione 2022	Variazione 2021
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(96.170)	(88.698)
Ammortamenti dell'esercizio	(5.952)	(7.472)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(102.122)	(96.170)
Valore netto contabile a fine esercizio	35.428	14.256

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
77.188.354	65.330.114	11.858.240

Partecipazioni

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	58.841.701	89.249.162
Acquisizioni dell'esercizio	6.996.505	3.160.214
Conversione finanziamento soci	536.667	465.000
Versamenti in conto futuro aumento capitale	-	200.000
Risultati d'esercizio delle collegate	(1.886.330)	(504.981)
Cessioni dell'esercizio	(487.208)	(32.999.084)
Svalutazioni dell'esercizio	-	(728.610)
Valore a fine esercizio	64.001.335	58.841.701

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

- acquisto di 440.441 azioni di Dolomiti Energia Holding S.p.A., effettuato in data 18 marzo 2022, per un importo di € 1.035.036;
- sottoscrizione di 438.503 azioni di MB Tech S.p.A, effettuato in data 9 febbraio 2022, per un importo di € 438.503;
- acquisto fuori mercato di 502.242 azioni Equita Group S.p.A., effettuato in data 20 maggio 2022, per un importo di € 1.808.071;
- sottoscrizione e versamento del 3,09% del capitale di Progetto Drifting S.p.A., effettuato in data 20 giugno 2022, per un importo di € 750.000;
- versamento dell'aumento di capitale deliberato da Marangoni Meccanica S.p.A., effettuato in data 23 maggio 2022, per l'importo di € 1.000.000;
- acquisto di 50.000 azioni Marangoni Meccanica S.p.A. al valore nominale, avvenuto in data 23 giugno 2022;
- sottoscrizione, effettuato in data 7 dicembre 2022, di 38.022 azioni GPI S.p.A. di nuova emissione a fronte dell'aumento di capitale deliberato dalla società, per un importo complessivo pari ad € 499.989;
- acquisto di 75.000 azioni Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato principalmente nel corso del primo semestre 2022, per un importo complessivo di € 453.064;
- acquisto di 12.709 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di corsa, effettuato nel corso del mese di dicembre 2022, per un importo complessivo di € 341.842;
- sottoscrizione e versamento del pro-quota dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l., effettuato in data 22 dicembre 2022, 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 € 500.000, che porta il totale investito a fine 2022 pari ad € 910.000.

Nell'esercizio si è proceduto alla parziale conversione in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di SOIL S.p.A. per l'importo di € 536.667, in data 15 luglio 2022 e in data 27 ottobre 2022.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2021 delle società collegate medesime.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 337.206 alla cessione della partecipazione detenuta in Lighting Venice Port S.r.l., effettuato in data 19 gennaio 2022;
- per € 50.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Bologna Investimenti S.r.l., promosso dalla piattaforma di crowdfunding Walliance, effettuato in data 8 agosto 2022;



- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Grazioli Capital S.r.l., promosso dalla piattaforma di crowdfunding Walliance, in data 21 settembre 2022.

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 delle società partecipate dal Gruppo

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2021, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota posseduta	Valore attribuito in bilancio
Società collegate, consolidate con il metodo del Patrimonio Netto							
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto (Tn)	12.500.000	7.372.482	3.820.126	2.948.992	40,00%	2.948.991
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.297.129	197.154	2.847.562	45,22%	2.847.562
SOIL S.p.A.	Vailate (Cr)	3.000.000	1.549.212	(1.143.034)	415.654	26,83%	415.652
Altre partecipazioni, valutate al costo di acquisto							
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Rovereto (Tn)	411.496.169	578.407.976	45.298.156	40.372.877	6,98%	35.632.806
Lefay Resorts S.r.l.	San Felice Del Benaco (Bs)	11.400.000	46.782.970	(560.299)	5.613.956	12,00%	5.221.350
GPI S.p.A.	Trento	8.780.060	108.100.000	11.291.000	1.189.100	1,10%	2.572.219
Ladumer Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	42.699.000	1.407.000	4.521.824	10,59%	2.063.370
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	16.362.199	(24.975)	2.001.097	12,23%	2.006.082
Aquafil S.p.A.	Arco (Tn)	49.722.417	116.091.000	11.153.000	603.673	0,52%	1.952.254
Equita Group S.p.A.	Milano	11.528.505	61.337.367	7.454.519	613.374	1,00%	1.808.071
Sestile S.p.A.	Milano	843.452	10.036.594	(48.106)	727.653	7,25%	1.527.984
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.452.514	(98.682)	430.755	5,78%	1.000.000
Progetto Air S.p.A.	Milano	1.670.000	15.564.569	(235.431)	698.849	4,49%	750.000
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.372.800	-	351.420	3,09%	750.000
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto (Tn)	5.000.000	4.880.761	(4.507)	585.691	12,00%	600.000
MBTech S.p.A. ⁸	Milano	4.812.004	36.630.800	-	438.503	1,20%	438.503
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.046.000	140.226.000	9.780.000	182.346	0,13%	341.842
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.074.982	58.021	227.115	0,42%	213.650

Sono inoltre presenti 13 investimenti immobiliari eseguiti tramite la piattaforma di real estate crowdfunding gestita da Walliance S.p.A. che prevedono lo sviluppo o la ristrutturazione di immobili destinati al settore residenziale, collocati nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno una durata compresa tra i 14 ed i 24 mesi, per un importo per ciascuna sottoscrizione compreso tra 50 e 100 mila Euro e complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 910.000.

Crediti finanziari

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	985.000	1.420.000
Incrementi dell'esercizio	2.000.000	720.000
Decremento per conversione in equity	(536.667)	(465.000)
Rimborso dell'esercizio	(180.000)	(690.000)
Valore a fine esercizio	2.268.333	985.000

⁸ La società è stata costituita in data 4 febbraio 2022 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

La voce “incrementi dell’esercizio” si riferisce alla sottoscrizione di un finanziamento fruttifero di € 2.000.000 concesso nei confronti della società collegata Marangoni Meccanica S.p.A.

La voce “decremento per conversione in equity” corrisponde alla conversione parziale in capitale, del finanziamento concesso alla collegata SOIL S.p.A. Tali finanziamenti risultano recuperabili in base alle stime di generazione di cassa della società partecipata.

La voce “rimborso dell’esercizio” si riferisce alla chiusura del finanziamento fruttifero concesso alla collegata Lighting Venice Port S.r.l., contestualmente alla cessione della partecipazione.

Altri titoli

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	5.503.413	3.242.678
Incrementi dell’esercizio	4.342.847	2.395.643
Riclassifica dall’attivo circolante	1.000.000	-
Svalutazioni	(31.701)	-
Decremento dell’esercizio	-	(42.678)
Esercizio per conversione azioni	-	(92.230)
Valore a fine esercizio	10.814.559	5.503.413

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

- riclassifica di € 1.000.000 del fondo chiuso Pictet Alt Distressed & Special Situation a seguito della decisione degli Amministratori di destinare tali titoli ad investimento duraturo;
- sottoscrizione di 4.962,93 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 2”, a fronte del versamento di € 496.293 effettuato in data 25 gennaio 2022, oltre a spese accessorie;
- sottoscrizione di 1.510,15 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 3”, a fronte del versamento di € 151.015 effettuato in data 14 luglio 2022;
- sottoscrizione di 2.330,89 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock “Project 4”, a fronte del versamento di € 233.089 effettuato in data 17 ottobre 2022;
- sottoscrizione di 4.037,69 quote del fondo chiuso Mediobanca Venture Capital Fund, a fronte del versamento di € 364.133 effettuato in data 8 aprile 2022;
- sottoscrizione di 2.109,94 quote del fondo chiuso Mediobanca Venture Capital Fund, a fronte del versamento di € 199.541 effettuato in data 1° dicembre 2022;
- versamento della prima tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 181.612 effettuato in data 31 maggio 2022, oltre a spese accessorie;
- versamento della seconda tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 2.795 effettuato in data 1° giugno 2022;
- versamento della terza tranche del fondo chiuso Pictet-Monte Rosa Co-Investments V, per un esborso di € 122.746 effettuato in data 25 ottobre 2022;
- versamento della prima tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 460.075 effettuato in data 22 luglio 2022;
- versamento della seconda tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 94.563 effettuato in data 26 ottobre 2022;
- versamento della terza tranche del fondo chiuso EPD II, per un esborso di € 55.253 effettuato in data 8 novembre 2022;



- sottoscrizione di 1.000 quote del fondo chiuso Eurocare IV, a fronte del versamento di € 1.000.000 effettuato in data 21 dicembre 2022;
- sottoscrizione di 1.000.000 quote del fondo chiuso Conny&Co - Fund II e versamento di € 952.719 effettuato in data 22 dicembre 2022.

Strumenti finanziari attivi

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	-	-
Incrementi dell'esercizio	104.127	-
Valore a fine esercizio	104.127	-

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento "Euribor", la Società ha in essere 2 contratti di Interest Rate Swap con scadenze 2023 e 2024 a copertura del rischio tasso per un valore nozionale complessivo di € 6.902.417, 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 2022, con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, come previsto dall'articolo 2427-bis del Codice Civile e dall'OIC 32.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2022	MTM al 31 dicembre 2021	Variazioni
- ⁹	2022	-	(459)	459
5.000.000	2023	49.175	(84.908)	134.083
1.902.417 ¹⁰	2024	54.952	(6.192)	61.144
6.902.417		104.127	(91.559)	195.686

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

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
383.907	742.403	(358.496)

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 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Crediti verso clienti	2.500	79.668	(77.168)
Crediti verso imprese collegate	61.679	71.660	(9.981)
Crediti tributari	178.092	90.397	87.695
Crediti per imposte anticipate	7.133	64.262	(57.129)
Altri crediti	134.503	436.416	(301.913)
Crediti	383.907	742.403	(358.496)

⁹ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2021 era pari ad € 168.128.

¹⁰ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2021 era pari ad € 3.152.311.

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 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
IRES da compensare	89.254	-	89.254
Altri crediti d'imposta	17	1.143	(1.126)
Ritenute d'acconto	44.136	89.254	(45.118)
Credito IVA	44.685	-	44.685
Crediti tributari	178.092	90.397	87.695

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 il credito di € 115.000 nei confronti di Europe II Luxembourg 2 S.a.r.l. per la quota versata in escrow account dall'acquirente di Logos Progetti S.r.l.

Al 31 dicembre 2022 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
23.578.141	19.457.849	4.120.292

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Azioni quotate	1.063.136	85.000	978.136
Titoli di stato	198.658	-	198.658
Obbligazioni	8.425.038	3.071.000	5.354.038
Certificati	3.010.180	3.000.000	10.180
Fondi di investimento	1.460.586	2.339.112	(878.526)
Gestioni patrimoniali	9.420.543	10.962.737	(1.542.194)
Attività finanziarie	23.578.141	19.457.849	4.120.292

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

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

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122 procedendo, dopo accurata analisi dell'andamento del valore di mercato ed individuati i titoli che mostravano un momentaneo anomalo andamento, alla svalutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni solo ove si presentavano condizioni tali da ritenerle di carattere durevole. Pertanto, il valore sopra riportato ed oggetto di deroga, pari ad € 1.147.892 è ritenuto una perdita di carattere temporaneo. Relativamente a tale importo si provvederà a costituire un'apposita riserva di patrimonio netto non distribuibile, in occasione della destinazione del risultato d'esercizio.



IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
2.445.691	30.551.373	(28.105.682)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Depositi bancari	2.445.201	30.551.128	(28.105.927)
Denaro e valori in cassa	490	245	245
Disponibilità liquide	2.445.691	30.551.373	(28.105.682)

La voce “depositi bancari” si compone di depositi a vista, di cui € 150.251 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
443.523	399.360	44.163

I “ratei attivi” si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell’esercizio 2022 su titoli obbligazionari, finanziamenti concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti. I “risconti attivi” comprendono principalmente la quota di commissioni anticipate riferite all’investimento nel fondo chiuso Mediobanca BlackRock, oltre a spese di competenza degli esercizi successivi, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per utenze telefoniche.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
86.909.399	98.247.227	(11.337.828)

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

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2020	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 consolidamento				1.069.254			1.069.254	1.226.302		2.295.556
Rigiro risultato di 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 sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
Al 1.1.2021	45.000.000	12.150.000	1.521.183	878.466	(41.589)	795.714	60.303.774	8.426.498	1.547.160	70.277.432
Accantonamento riserve			141.557	654.157		(795.714)	-	3.383	(3.384)	(1)
Dividendi				(2.475.000)			(2.475.000)			(2.475.000)
Aumento di Capitale	10.000.000	7.000.000					17.000.000			17.000.000
Effetto scritture es. precedente				1.280.047	(1.274.213)		5.834			5.834
Distribuzione riserve		(3.452.341)		(3.297.659)			(6.750.000)	(6.376.464)		(13.126.464)
Rigiro risultato di terzi							-	10.176		10.176
Distribuzione dividendi di terzi							-		(1.543.776)	(1.543.776)
Risultato d'esercizio						16.677.142	16.677.142		11.421.884	28.099.026
Al 31.12.2021	55.000.000	15.697.659	1.662.740	(2.959.989)	(1.315.802)	16.677.142	84.761.750	2.063.593	11.421.884	98.247.227

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
Al 1.1.2022	55.000.000	15.697.659	1.662.740	(2.959.989)	(1.315.802)	16.677.142	84.761.750	2.063.593	11.421.884	98.247.227
Accantonamento riserve			688.000	7.572.010		(8.260.010)	-	5.213.221	(5.213.221)	-
Dividendi						(5.500.000)	(5.500.000)			(5.500.000)
Effetto scritture es. precedente				2.756.985	156.914	(2.917.132)	(3.233)	79.876		76.643
Variazione strumenti derivati				114.636			-			-
Rigiro risultato di terzi							-			-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(6.208.663)	(6.208.663)
Risultato d'esercizio						(804.347)	(804.347)		983.902	179.555
Al 31.12.2022	55.000.000	15.697.659	2.350.740	7.483.642	(1.158.888)	(804.347)	78.568.806	8.340.593	983.902	86.909.399

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

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2022.



31 dicembre 2022	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	6.446.493	87.066.902
Risultato FT Energia S.p.A.	2.395.671	-
Valutazione partecipazioni al metodo del patrimonio netto	269.238	(1.438.487)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(8.908.646)	-
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del patrimonio netto	-	3.579.205
Rettifiche plusvalenze consolidate	63.516	(2.232.175)
Effetto elisione imposte differite	-	(37.820)
Altre differenze	(86.717)	(28.226)
Bilancio Consolidato	179.555	86.909.399
Utile e patrimonio Netto di terzi	(983.902)	(8.340.593)
Bilancio Consolidato di Gruppo	(804.347)	78.568.806

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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
66.393	159.102	(92.709)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	16.071	16.071	-
Per imposte, anche differite	37.820	37.820	-
Per strumenti finanziari derivati passivi	-	91.559	(91.559)
Altri fondi	12.502	13.652	(1.150)
Fondi per rischi e oneri	66.393	159.102	(92.709)

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

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

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	91.559	189.053
a conto economico	(1.157)	(72.671)
a riserva di patrimonio netto	(90.402)	(24.823)
Valore a fine esercizio	-	91.559

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

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

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
219.162	169.997	49.165

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

	Variazione 2022	Variazione 2021
Valore ad inizio esercizio	169.997	144.217
Accantonamento dell'esercizio	43.687	26.121
Rivalutazioni TFR	16.956	6.287
Quota oneri INPS	(4.323)	(1.726)
Imposta sostitutiva	(2.883)	(1.069)
Liquidazione anticipata	(4.272)	(3.833)
Valore a fine esercizio	219.162	169.997

D) DEBITI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
16.806.914	17.867.715	(1.060.801)

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

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Debiti verso banche	16.493.885	17.383.575	(889.690)
Debiti verso fornitori	44.534	68.547	(24.013)
Debiti tributari	136.776	60.775	76.001
Debiti verso istituti di previdenza	33.603	31.863	1.740
Altri debiti	98.116	322.955	(224.839)
Debiti	16.806.914	17.867.715	(1.060.801)

Nel Bilancio al 31 dicembre 2022 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	3.395.641	2024
Rimborso mutui con piano di ammortamento	762.609	2025
Rimborso mutui con piano di ammortamento	527.412	2026
Debiti oltre 12 mesi	4.685.662	

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 € 18.700.000. 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.

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

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	20.467	12.702	7.765
Ritenute su compensi ad amministratori	49.827	37.729	12.098
Ritenute su compensi a professionisti	6.202	-	6.202
Debito IVA	57.397	9.606	47.791
Imposta sostitutiva TFR	2.883	738	2.145
Debiti tributari	136.776	60.775	76.001



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

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

Nel Bilancio al 31 dicembre 2022 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
81.017	61.769	19.248

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ratei passivi	55.976	31.547	24.429
Aggio su prestiti	25.041	30.222	(5.181)
Ratei e risconti passivi	81.017	61.769	19.248

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2022, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell’esercizio successivo, nonché agli interessi passivi maturati su finanziamenti bancari. La voce “aggio su prestiti” si riferisce alla componente di premio all’emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., emesso sotto la pari, effettuata nel corso dell’esercizio 2020.

Informazioni sul conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
291.221	222.685	68.536

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	239.824	137.500	102.324
Altri ricavi	51.380	64.681	(13.301)
Sopravvenienze attive	-	18.430	(18.430)
Contributi in conto esercizio	17	2.074	(2.057)
Valore della produzione	291.221	222.685	68.536

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

La voce “altri ricavi” comprende i compensi per l’attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l., SOIL S.p.A., Walliance S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 51.380.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(1.375.264)	(2.757.714)	1.382.450

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Per materie di consumo	(14.580)	(8.729)	(5.851)
Per servizi	(529.997)	(1.465.100)	935.103
Per godimento beni di terzi	(66.102)	(68.482)	2.380
Per personale	(601.034)	(760.442)	159.408
Ammortamenti e svalutazioni	(8.566)	(10.086)	1.520
Oneri diversi di gestione	(154.985)	(444.875)	289.890
Costi della produzione	(1.375.264)	(2.757.714)	1.382.450

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 251.040 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 101.537 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, alle commissioni riferite ai fondi inseriti nelle gestioni e alle commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 43.288 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.879 per compensi alla Società di Revisione;
- € 13.641 per coperture assicurative;
- € 9.811 per utenze relative alla sede.

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
3.790.854	32.238.999	(28.448.145)

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Proventi da partecipazioni	3.474.488	31.702.075	(28.227.587)
plusvalenze da cessione collegate	229.241	3.912.166	(3.682.925)
plusvalenza da cessione partecipate	25.150	22.823.741	(22.798.591)
dividendi da partecipate	3.220.097	4.966.168	(1.746.071)
Proventi finanziari	920.614	822.430	98.184
da crediti finanziari	97.624	63.159	34.465
da titoli immobilizzati	275.712	241.831	33.881
da titoli iscritti nell'attivo circolante	539.142	499.537	39.605
da interessi bancari	8.136	17.903	(9.767)
Interessi e altri oneri finanziari	(750.936)	(402.776)	(348.160)
Utili e perdite su cambi	146.688	117.270	29.418
Proventi e oneri finanziari	3.790.854	32.238.999	(28.448.145)

Le "plusvalenze da cessione collegate" si riferiscono:

- per € 208.089 alla cessione della partecipazione detenuta in Lighting Venice Port S.r.l. avvenuta in data 19 gennaio 2022;
- per € 21.152 alla liquidazione, in data 4 agosto 2022, dell'aggiustamento prezzo a seguito della cessione della partecipata Logos Progetti S.r.l., avvenuta in data 28 ottobre 2021.

Le "plusvalenze da cessione partecipate" si riferiscono:

- per € 7.506 alla cessione della partecipazione detenuta in Bologna Investimenti S.r.l. avvenuta in data 8 agosto 2022;
- per € 17.644 alla cessione della partecipazione detenuta in Grazioli Capital S.r.l. avvenuta in data 21 settembre 2022.

I "dividendi da partecipate" si riferiscono principalmente:

- per € 2.872.732 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,10 ad azione detenuta;
- per € 138.250 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di GPI S.p.A.;
- per € 175.785 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Equita Group S.p.A.;
- per € 30.000 ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Aquafil S.p.A.

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

- interessi attivi maturati sul finanziamento concesso alle società collegate SOIL S.p.A. e Marangoni Meccanica S.p.A.;
- 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.;
- proventi derivanti da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a obbligazioni e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed oneri finanziari" si riferiscono principalmente a:

- interessi passivi bancari per € 290.653;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e sui titoli obbligazionari per € 343.440;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 30.116.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(2.470.127)	(1.692.585)	(777.542)

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Rivalutazioni	90.310	130.510	(40.200)
di partecipazioni	89.153	57.839	31.314
di strumenti finanziari	1.157	72.671	(71.514)
Svalutazioni	(2.560.437)	(1.823.095)	(737.341)
di partecipazioni	(1.975.483)	(1.291.431)	(684.052)
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(31.701)	-	(31.702)
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(553.253)	(531.664)	(21.588)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.470.127)	(1.692.585)	(777.542)

La voce "rivalutazioni di partecipazioni" si riferisce alla quota parte dell'utile d'esercizio 2021 generato dalla società collegata Interporto Servizi S.p.A.

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

- € 440.894 alla quota parte della perdita d'esercizio 2021 generata dalla società collegata SOIL S.p.A.;
- € 1.534.588 alla quota parte della perdita d'esercizio 2021 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 2022	31 dicembre 2021	Variazione
(57.129)	87.641	(144.770)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021	Variazioni
Imposte differite IRES	-	26.655	(26.655)
Imposte anticipate IRES	(57.129)	60.986	(118.115)
Imposte dell'esercizio	(57.129)	87.641	(144.770)

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 2022	Crediti 2022	Valori 2021	Crediti 2021	Effetto economico
Crediti	29.721	7.133	267.761	64.262	(57.129)
Totale		7.133		64.262	(57.129)



Fondo per imposte differite IRES	Valori 2022	Fondo 2022	Valori 2021	Fondo 2021	Effetto economico
Fondo rischi	157.583	37.820	157.583	37.820	-
Totale				37.820	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre informazioni

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2022, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti nel 2022 ammonta a 4,81.

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

Per l'esercizio 2022 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 251.040, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 43.288, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 17.879, oltre a spese vive. Non sono state erogate anticipazioni agli Amministratori o ai membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

Non vi sono impegni o garanzie rilasciati dalla società.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio:

- il socio di riferimento di Lefay Resorts S.r.l. ha esercitato l'opzione di acquisto delle quote del capitale detenute dalla Società e corrispondenti al 12%. L'operazione di cessione si è conclusa in data 2 marzo 2023 con l'incasso di € 7.694.131;
- la società controllata FT Energia S.p.A. ha costituito, in data 13 marzo 2023, la società Kairos Alps S.r.l., holding deputata allo sviluppo o all'acquisto di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili. La controllata FT Energia S.p.A. partecipa con una quota del 20%, in partnership con le multiutility AGS S.p.A. e ACSM S.p.A. che detengono una quota paritetica del 40% ciascuna.

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 2023

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





Relazione del Collegio Sindacale

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso al 31 dicembre 2022, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, unitamente al progetto di bilancio della società capogruppo e alla relativa relazione sulla gestione. La data di chiusura del bilancio della società controllata FT Energia S.p.A., inclusa nel consolidato in forma integrale, peraltro già approvato dall'Assemblea, coincide con quella del bilancio della società che procede al consolidamento.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e chiude con una perdita d'esercizio di Gruppo di euro 804.347.

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 2023, la propria relazione in forma positiva e senza alcuna eccezione o ripresa di informativa.

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. In particolare, l'area di consolidamento include la società controllata in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991 e le società collegate.

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 evidenziando un disavanzo da consolidamento di euro 3.151.671, interamente attribuito, come in passato, al maggior valore della partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A. Va ricordato che FT Energia S.p.A. deteneva ad inizio esercizio il 6,87% di Dolomiti Energia Holding, che nel corso del 2022 è passata al 6,98% con un valore di iscrizione di euro 35.632.806.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato la partecipazione indiretta nella Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,98%). Rispetto all'anno precedente manca la partecipazione detenuta dalla FT Energia S.p.A. nella società Lighting Venice Port S.r.l. a seguito dell'operazione di cessione completata in data 19 gennaio 2022.

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. (40,00%) e SOIL S.p.A. (26,83%).

Sono state iscritte al costo ed eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (6,98%), 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. (0,82%), Aquafil S.p.A. (0,52%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Trentino Invest S.r.l. (12,00%), Progetto Drifting S.p.A. (3,09%), MB Tech S.p.A. (1,20%), Equita Group (1,00%), Italian Wine Brands (0,13%) e SPV Walliance.

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto ai valori dello scorso esercizio per complessivi euro 1.886.330, principalmente riconducibili alle valutazioni a patrimonio netto delle partecipazioni in collegate in base ai relativi bilanci al 31.12.2021.

Anche nel bilancio consolidato, come già nel bilancio di esercizio della Capogruppo, si è applicata la facoltà di non svalutare integralmente alcuni titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato, avvalendosi della disposizione contenuta nell'art. 45, D.L. 73/2022, in quanto tali minusvalenze non sono state ritenute durevoli, in particolare per la prospettiva di mantenere in portafoglio i titoli fino alla loro scadenza per le obbligazioni e tenendo conto degli andamenti successivi al 31.12.2022 per le gestioni patrimoniali. L'effetto sul risultato economico consolidato della suddetta "sterilizzazione", al netto dell'effetto fiscale, è quantificabile in 1.291.756 euro.

Lo Stato Patrimoniale evidenzia un utile consolidato di esercizio di euro 179.555, una perdita di Gruppo di euro 804.347 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	2022	2021
Attività	104.082.885	116.505.810
- di cui differenza di consolidamento	-	-
Patrimonio Netto	86.909.399	98.247.227
Capitale Sociale	55.000.000	55.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
Riserva legale	2.350.740	1.662.740
Riserva straordinaria	-	-
Riserva di consolidamento	(1.040.641)	(1.315.802)
Riserva per utili su cambi	-	-
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	61.362	(53.274)
Utile (perdita) a nuovo	7.304.033	(2.906.715)
Utile d'esercizio di Gruppo	(804.347)	16.677.142
Patrimonio Netto di Gruppo	78.568.806	84.761.750
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.356.691	2.063.593
Utile d'esercizio di terzi	983.902	11.421.884
Patrimonio Netto di Terzi	8.340.593	13.485.477
Passività	17.173.486	18.258.583
Totale Passività e Patrimonio Netto	104.082.885	116.505.810

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

CONTO ECONOMICO	2022	2021
A) Valore della produzione	291.221	222.685
B) Costi della produzione	(1.375.264)	(2.757.714)
Differenza A) - B)	(1.084.043)	(2.535.029)
C) Proventi e oneri finanziari	3.790.854	32.238.999
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.470.127)	(1.692.585)
Risultato prima delle imposte	236.684	28.011.385
Imposte sul reddito dell'esercizio	(57.129)	87.641
Risultato d'esercizio	179.555	28.099.026
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	983.902	11.421.884
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	(804.347)	16.677.142



La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dall'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di euro 6.446.493 alla perdita di Gruppo di euro 804.347 e del patrimonio netto della Capogruppo di euro 87.066.902 al patrimonio netto di Gruppo di euro 78.568.806.

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. In ordine alla relazione sulla gestione, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

Trento, 13 aprile 2023

per IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente
dott. Maurizio Postal



Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2022, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2022, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 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 Albuzzini 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'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 2022, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 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 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)



La Finanziaria Trentina S.p.A.

Sede legale in Trento – Via Mantova, 53 Capitale Sociale € 55.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226 R.E.A. di Trento n. 185708

