



I suoi primi 20 anni

Bilancio 2024
Bilancio Consolidato

Bilancio 2024

Indice

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag. 7
Organi Sociali	pag. 9
Lettera agli Azionisti	pag. 11
Relazione sull'Andamento della Gestione	pag. 14
Informazioni riferite agli Investimenti	pag. 28

Bilancio D'Esercizio

Stato Patrimoniale	pag. 47
Conto Economico	pag. 49
Rendiconto Finanziario	pag. 50
Nota Integrativa	pag. 52
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 73
Relazione della Società di Revisione	pag. 76

Bilancio Consolidato

Stato Patrimoniale	pag. 80
Conto Economico	pag. 82
Rendiconto Finanziario	pag. 83
Nota Integrativa	pag. 85
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 109
Relazione della Società di Revisione	pag. 112

AVVISO DI CONVOCAZIONE

ASSEMBLEA DEI SOCI

Il Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2025 ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci per il giorno martedì 29 aprile 2025 alle ore 8.30 presso la sede legale in Trento, via Santa Croce 26 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno giovedì 8 maggio 2025 alle ore 17.00 presso Ferrari Incontri via Ponte di Ravina 15 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 2024;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2025-2027 e relativo compenso;
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2025-2027 e relativo compenso;
5. Conferimento incarico di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile, relativo al bilancio d'esercizio e consolidato per il triennio 2025-2027 e relativo compenso;
6. Autorizzazione rinnovo polizza D&O amministratori e dirigenti.

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

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE¹

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

COLLEGIO SINDACALE¹

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

SOCIETÀ DI REVISIONE¹

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Soci,

è con grande orgoglio che mi accingo a presentare questo bilancio, che è il 20° interamente operativo dalla costituzione de La Finanziaria Trentina S.p.A. avvenuta il 4 ottobre 2004.

In questi 20 anni la Nostra Società è cresciuta sensibilmente, trasformandosi da un piccolo ufficio presso Confindustria Trento, ove è stata concepita l'idea, ad una struttura organizzata che si è da poco insediata nella sua nuova sede, idonea ad accogliere i suoi attuali 9 dipendenti, con tutti gli spazi necessari per crescere ulteriormente e progressivamente come è nello spirito di tutti Noi.

Sono stati 20 anni molto intensi, dove la Società ha cambiato pelle più volte passando da una holding di fatto mono-investita nella storica partecipazione in Dolomiti Energia, ove la Nostra Società ha avuto un ruolo chiave anche nella crescita dimensionale di quest'ultima divenuta ormai la realtà più importante del territorio in termini di volume d'affari, ad una holding attiva a tutto campo nei settori più variegati, spaziando da investimenti diretti sul territorio, ad operazioni in co-investimento in tutta Italia, da investimenti in società quotate ad investimenti nei fondi di private market, da singole iniziative di sviluppo legate alle energie rinnovabili ad investimenti in venture capital atti a sviluppare nuove tecnologie.

Un ruolo chiave in tutto ciò lo avete sicuramente avuto Voi Soci, passati dal gruppo fondatore di 27 soggetti agli attuali 85 costituiti da imprese, famiglie, professionisti ed istituzioni, tutti rigorosamente trentini e di natura privata. Siamo partiti con un capitale importante di 10 milioni di Euro, ma esiguo

per fronteggiare tutte le ambiziose sfide perseguite e, dopo 6 aumenti di capitale, la Nostra Società si trova oggi con un Patrimonio Netto di quasi 85 milioni di Euro che sale a 105 milioni di Euro a livello consolidato e che finanzia un attivo di Gruppo di ben 134 milioni di Euro.

Il tutto senza mai rinunciare alla redditività, né della Società (che ha chiuso in area utile per 19 anni) né dei Soci che hanno complessivamente incassato, considerando il dividendo proposto quest'anno, oltre 48 milioni di Euro con una straordinaria sequenza di 17 anni consecutivi di dividendi.

Non sono di certo mancate le difficoltà, anche in considerazione delle complesse condizioni economico finanziarie, nonché geopolitiche che abbiamo dovuto affrontare, compresa una crisi pandemica mondiale che ha comportato momenti davvero difficili per tutti Noi.

La Nostra Società è spesso andata in controtendenza rispetto a questi eventi macro e imprevedibili, allorquando, contestualmente al fallimento della Lehman Brothers che ha dato il via alla crisi dei mutui subprime e al credit crunch, a partire dal 2009 La Finanziaria Trentina ha iniziato il proprio percorso di remunerazione del capitale dei Soci.

Complicato anche il successivo momento a cavallo del 2012 ove la crisi del debito sovrano italiano ha ulteriormente compromesso l'accesso al credito, senza toccare le solide finanze della Nostra Società, ma che ha comportato l'uscita di una ventina di soci, opportunamente sostituiti da altri o dalla crescita della quota di quelli già investiti.



Nel successivo decennio, in cui la Società ha iniziato ad investire in operazioni di private equity, prima sul territorio, poi nell'intera penisola italiana, si è progressivamente delineata l'attuale strategia, mirata al coinvolgimento diretto dei Soci nelle iniziative della Finanziaria Trentina nonché alla diversificazione, per geografia, per tipologia d'investimento, per settore merceologico, in un'ottica di prudente gestione degli investimenti che stavano progressivamente crescendo al pari della struttura.

Dopo le prime brillanti dismissioni avvenute nel 2017 con TR Alucap ed Aquafil ed i successivi anni in cui la redditività si era assestata stabilmente al di sopra dei 2 milioni di Euro, un evento imprevedibile quale la crisi pandemica iniziata nel 2020 ha necessariamente comportato delle serie riflessioni circa lo sviluppo futuro e la necessità di un ulteriore de-risking del portafoglio, a sua volta profondamente condizionato dal Covid in alcuni investimenti. È da questa assunzione che è nata l'operazione forse più importante per la Nostra Società che, nel 2021, ha permesso di cedere il 5% di Dolomiti Energia Holding ad un fondo internazionale, nella prima operazione con una controparte estera, che ha poi aperto ulteriori e futuri rapporti culminati prima nella costituzione di FT Private Market e poi nella creazione di una joint venture con una serie di player italiani ed internazionali pronti ad acquisire una minoranza della produzione idroelettrica locale.

Il resto è storia recente, culminata in una serie di operazioni virtuose, tutte concluse in era post Covid, con importanti plusvalenze, passando da DLK a Logos, da Lefay a Venpa.

Mi piace pensare che questi 20 anni siano stati solo il preludio alle grandi sfide che ci attendono, dove la Società si è trasformata in una holding matura e consapevole dei rischi e delle opportunità che il complesso scenario macroeconomico potrà offrire. La prudenza è un nostro mantra e lo si è sempre dimostrato, ma il coraggio imprenditoriale di certo non manca, né ai Soci, né al management e La Finanziaria

Trentina si è ben preparata facendo progressivamente crescere il suo staff in quantità e in qualità.

L'anno appena concluso al 31 dicembre 2024 è sicuramente stato l'anno più intenso ove sono cresciuti gli investimenti, specie nel private market che vede un commitment complessivo sottoscritto di quasi 34 milioni di Euro, sono state realizzate importanti plusvalenze per oltre 4 milioni di Euro, abbiamo completato il trasferimento nella nuova sede e proseguito l'attività di investimento nei nostri settori più tradizionali. Molto positivo l'andamento della gestione finanziaria che per la seconda volta (fatta eccezione per gli anni in cui ha impattato la cessione parziale di Dolomiti Energia) ha tagliato i 6 milioni di Euro con componenti di reddito molto variegate che vanno dai dividendi di diverse partecipate (Dolomiti Energia, Trigon, Gpi, Equita e Sparkasse) alle plusvalenze (Venpa, Step, Hippocrates e OTK), dall'attività di gestione dei titoli ai proventi delle gestioni patrimoniali.

Va però ricordato che la struttura operativa è stata coinvolta per l'intero primo semestre in un'operazione davvero importante (probabilmente mai realizzata in un importo così ragguardevole) che ha portato ad un'offerta vincolante al Fondo Macquarie, che aveva posto in vendita il 40% delle azioni Hydro Dolomiti Energia S.r.l. La portata di quest'operazione è stata davvero "disruptive" perché ha permesso da un lato di raccogliere impegni fino a 112 milioni di Euro di capitali privati trentini al servizio della stessa e dall'altro di coinvolgere una cordata di fondi nazionali ed internazionali sul nostro territorio per ulteriori 300 milioni di Euro. In conclusione Dolomiti Energia ha esercitato la prelazione e l'operazione pertanto si è conclusa in modo diverso, senza esborsi finanziari a nostro carico, ma con beneficio a Dolomiti Energia e quindi ai suoi soci, tra cui indirettamente la Nostra Società.

Il secondo semestre invece è stato per lo più dedicato alla gestione delle complicate vicende della nostra collegata Marangoni Meccanica, società locale ad elevato contenuto tecnologico, che opera

esclusivamente all'estero e soprattutto fuori Unione Europea, travolta da una serie di eventi (Covid, conflitto russo-ucraino, sanzioni internazionali, complicazioni nelle rotte marine, chip crunch) che nonostante gli sforzi profusi dai soci e dal management ha fatto richiesta di ammissione ad un concordato preventivo in continuità aziendale, il cui piano è stato depositato in data 13 marzo 2025 ed è in fase di analisi da parte del Tribunale di Rovereto.

L'utile di esercizio, che chiude ad € 1.584.137, risente ovviamente della svalutazione di Marangoni Meccanica e consente di proporre una distribuzione pari ad € 0,025 per azione, ma vista la solidità della Società e la capienza degli utili non distribuiti negli anni

pregressi ci consente di integrare, come già fatto in passato, con ulteriori € 0,025 per azione, mantenendo inalterato il dividendo complessivo di € 0,05 ad azione così come lo scorso anno.

In conclusione, posso assicurare con fermezza che la Nostra Società è in ottima salute, ha una struttura organizzativa adeguata e ha posto delle solide fondamenta per perseguire nuove sfide e nuovi successi nel prossimo ventennio. Il percorso ormai è segnato e come disse Annibale oltre 2000 anni fa "o troveremo una strada o ne costruiremo una".

Trento, 24 marzo 2025

Lino Benassi



RELAZIONE SULLA GESTIONE

L'anno 2024 è stato segnato da un contesto economico globale complesso, caratterizzato da incertezze e sfide che hanno reso necessario un approccio strategico e mirato agli investimenti. Le dinamiche macroeconomiche, influenzate dalla persistente inflazione in alcune aree geografiche e dalle politiche monetarie diversificate adottate dalle principali banche centrali, hanno inciso significativamente sulle condizioni di liquidità e sulle strategie di allocazione del capitale. A questi fattori si sono aggiunte tensioni geopolitiche che hanno accentuato l'incertezza sui mercati finanziari, determinando una maggiore volatilità e spingendo gli investitori a riconsiderare le proprie scelte di portafoglio.

Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, nel 2024 il PIL mondiale dovrebbe crescere del 3,2%, in leggera flessione rispetto al 3,3% registrato nel 2023. Nel 2024 **l'economia americana** ha superato le aspettative, registrando una crescita robusta e dimostrando una notevole capacità di adattamento in un contesto globale complesso. Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita del 2,8%, posizionandosi come la più dinamica tra le grandi potenze del G7. Questo incremento è stato principalmente trainato dai consumi delle famiglie, sostenuti da un mercato del lavoro solido e dall'utilizzo dei risparmi accumulati negli anni precedenti, mentre si è osservata una decelerazione negli investimenti e nelle esportazioni. Nonostante la politica monetaria restrittiva adottata dalla Federal Reserve per contrastare l'inflazione, l'economia ha mostrato resilienza, evitando una

possibile stagnazione e adattandosi ai tassi d'interesse elevati.

Nel 2024 **l'economia asiatica** ha mantenuto un ruolo centrale nello scenario globale. La Cina ha registrato un'espansione del PIL del 5%², sostenuta dalla ripresa dei consumi interni, nonostante la debolezza del settore immobiliare e delle esportazioni. L'India ha continuato ad essere una delle economie più dinamiche, con un aumento del PIL del 6,5%, trainato dall'innovazione tecnologica e dagli investimenti infrastrutturali. Il Giappone, invece, ha registrato una crescita dello 0,1%, penalizzato dalla debolezza della domanda interna e dalla volatilità dello yen. I Paesi del Sud-Est asiatico hanno beneficiato dell'espansione del commercio regionale e dell'incremento degli investimenti in settori strategici come la manifattura avanzata e le energie rinnovabili.

L'economia europea ha mostrato segnali di ripresa, seppur ancora debole. Il PIL dell'area Euro è aumentato dello 0,8% rispetto allo 0,4% del 2023. L'inflazione ha continuato a diminuire, attestandosi in media al 2,7%, con previsioni di ulteriore calo al 2,2% nel 2025. La domanda interna è rimasta contenuta a causa dell'effetto persistente dell'inflazione sui consumi delle famiglie, mentre l'aumento dei tassi di interesse, verificatosi nei precedenti esercizi, ha rallentato gli investimenti anche nel 2024. Le esportazioni sono state penalizzate dalla debolezza della domanda globale. Tuttavia, il mercato del lavoro ha mostrato resilienza, con il tasso di disoccupazione in calo al 6,3%. La Banca Centrale Europea (BCE) ha

² 2024 Government Work Report (2024 GWR)



mantenuto i tassi di interesse al 4% per gran parte dell'anno, procedendo solo a fine 2024 con i primi tagli. Tra le principali economie europee, la Spagna ha registrato la crescita più sostenuta (3,1%), mentre la Francia (1,1%) e la Germania (-0,2%) hanno faticato. Il Regno Unito ha mostrato un leggero miglioramento con un aumento del PIL dello 0,9%.

Nel 2024 **l'economia italiana** ha evidenziato una crescita modesta, con il PIL in aumento dello 0,7% rispetto all'anno precedente, un dato inferiore all'obiettivo governativo dell'1%. La produzione industriale ha subito una contrazione del 3,5% rispetto all'anno precedente. Gli investimenti fissi lordi hanno registrato una forte decelerazione, crescendo solo dello 0,5% nel 2024, rispetto al 9% del 2023³, mentre le esportazioni di beni sono cresciute dello 0,4%. Questo risultato è dovuto ad un calo della domanda europea, in particolare dalla Germania, mentre le vendite verso i mercati extra-UE, come gli Stati Uniti, hanno mostrato un incremento.

La Nostra Società è evidentemente parte del contesto macroeconomico sopra descritto, con investimenti

che spaziano dall'energia all'ambiente, dalla manifattura all'agroalimentare, dall'entertainment all'healthcare. In questo contesto di assoluta incertezza, la prudenza e la diversificazione, tanto geografica quanto merceologica, risultano essere gli strumenti più efficaci a protezione del capitale. Così si è mosso il Gruppo LFT nei primi anni della sua storia e su queste basi prosegue il Piano di Sviluppo, cercando di anticipare il mercato e riducendo la concentrazione dei rischi, posizionandosi su un portafoglio equilibrato che comprende 7 diverse linee di business, un sempre maggior numero di investimenti (29 iniziative a fine 2024) e un'importante diversificazione geografica.

L'esercizio appena concluso ha registrato l'ingresso di 5 nuovi soci per effetto della dismissione parziale da La Finanziaria Trentina da parte di un socio al prezzo di € 1,80 per azione, in incremento rispetto al prezzo offerto nel 2023 e pari ad € 1,70 per azione, che ha consentito di raggiungere il ragguardevole numero di 85 soci. Si segnalano inoltre una serie di interessamenti di imprenditori locali che potrebbero contribuire nei prossimi anni ad incrementare la compagine societaria, al fine di raggiungere la fatidica soglia di 100 azionisti.



La presente relazione è stata predisposta in conformità al Codice Civile ed 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.

³ Le prospettive per l'economia italiana nel 2024-2025. Istat

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nel primo semestre 2024 l'attività del Gruppo LFT è stata prevalentemente dedicata all'analisi e valutazione di un'operazione di investimento nel settore energia, al fine di completare gli investimenti diretti nelle energie rinnovabili affiancando la componente idroelettrica agli investimenti nel fotovoltaico ed eolico già in portafoglio. L'operazione prevedeva l'acquisto di impianti idroelettrici trentini attualmente gestiti da Hydro Dolomiti Energia S.r.l., partecipazione pari al 40% del capitale detenuta dal Fondo australiano Macquarie. La Nostra Società si è fatta promotrice dell'organizzazione di un club deal di investitori privati trentini disponibili ad investire fino a 112 milioni di Euro, cifra davvero ragguardevole per un piccolo territorio come il nostro. L'operazione è stata condotta in affiancamento dei Fondi Equitix e Tages con i quali è stata condivisa una valutazione e presentata dapprima un'offerta non vincolante nel mese di giugno 2024 e, una volta ottenuto un adeguato periodo di esclusiva da parte del venditore, nello stesso mese è stata inviata una successiva offerta vincolante. La proposta è stata accettata dal venditore ma l'operazione non è stata completata dai promotori in quanto il socio di controllo ha esercitato il diritto di prelazione statutariamente previsto, incrementando la propria quota di partecipazione dal 60 al 100%.

Tale attività si è affiancata ai tradizionali investimenti nel private equity diretto, alla partecipazione a club deals promossi direttamente o da investitori nazionali, oltre all'investimento in fondi chiusi di private market condotti direttamente dalla controllata FT Private Market. La struttura organizzativa de La Finanziaria Trentina, composta da 7 persone a fine 2024, continua a confrontarsi direttamente e sempre più, non solo con le strutture corporate delle principali banche italiane, ma anche con gli asset manager dei principali fondi di investimento internazionali e le principali strutture di private banking, ampliando il proprio know-how e

diversificando le competenze ed i propri ambiti di operatività, cercando di interpretare i desiderata dei Soci, attenti non solo al ritorno del capitale investito nella Nostra Società, ma anche alla necessità di un'attenta gestione del patrimonio aziendale. Le attività promosse da La Finanziaria Trentina denotano un rapporto sempre più stretto con i Soci, disponibili a co-investire, riconoscendole quel ruolo guida tanto nell'origination quanto nell'execution e nella successiva exit dagli investimenti, in un contesto di perfetto allineamento di interessi tra Società e Soci, per raggiungere ambiziosi traguardi.

Si riportano di seguito le principali attività svolte dal Gruppo LFT nel corso del 2024:

- **L'acquisto di 3.478 azioni di Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di borsa**, effettuato a gennaio 2024 per un importo di € 64.482 che ha portato ad avere complessivamente 21.243 azioni per un investimento totale pari ad € 549.325.
- **Il versamento, in data 11 marzo 2024, tramite la controllata FT Energia, della seconda capital call promossa dalla partecipata indiretta FT Phaos S.r.l. per l'importo di € 896.224. In data 25 novembre 2024 è stata richiamata la terza capital call per l'importo di € 644.161 per un apporto di equity complessivo di € 1.806.944.** Gli apporti dei soci sono stati pari a 6,45 milioni di Euro, cui si aggiunge un finanziamento bancario di circa 1,36 milioni di Euro, a sostegno dello sviluppo di progetti per un totale di 133 MW di fotovoltaico e 487 MW di battery energy storage system (di seguito "BESS").
- **La sistematica vendita sul mercato regolamentato di tutte le 74.789 azioni di Ferretti S.p.A.** realizzando una plusvalenza di € 27.668.
- **La sistematica vendita sul mercato regolamentato, seguita ad un'attività di trading effettuata ad inizio 2024, di tutte le 92.334 azioni di Technoprobe S.p.A.,** evidenziando una plusvalenza di € 139.839.



- **L'acquisto di 32.000 azioni di Eurogroup Laminations S.p.A., per un importo di € 98.100** che ha portato, a fine 2024, a detenere complessivamente 149.800 azioni per un investimento totale pari ad € 705.702, corrispondente allo 0,16% del capitale.
- **La sistematica attività di trading sul mercato regolamentato, del titolo GPI S.p.A.,** evidenziando una plusvalenza di € 9.879, mantenendo a fine 2024 309.738 azioni per un investimento totale pari ad € 3.475.365.
- **L'adesione al programma di investimento "TEC", tramite la compartecipazione dall'aumento di capitale del veicolo The Equity Club S.r.l. effettuato in data 22 aprile 2024, versando l'importo complessivo di € 160.000.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,66% nel capitale del veicolo e consente alla Nostra Società la compartecipazione a futuri coinvestimenti per un commitment complessivo fino a 8 milioni di Euro. Nel corso del 2024 sono stati promossi da TEC due investimenti dell'importo complessivo di 1,9 milioni di Euro, illustrati nella presente relazione, cui si ritiene si possano affiancare ulteriori 8 iniziative di investimento che potrebbero assorbire ulteriori 6 milioni di Euro nei prossimi 5 anni.
- **L'investimento nel veicolo TEC Holiday S.p.A. promosso nell'ambito del programma TEC, effettuato in data 9 maggio 2024, versando l'importo di € 1.007.165 tramite la compartecipazione all'aumento di capitale del veicolo di investimento.** L'operazione prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,96% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 29,30% in Club del Sole S.r.l., società leader in Italia nella gestione di strutture ricettive all'aria aperta.
- **La modifica parziale, in data 10 maggio 2024, del contratto preliminare di acquisto del complesso immobiliare detenuto da Marangoni Meccanica S.p.A. sottoscritto in data 16 novembre 2023 dalla Nostra Società insieme ad Alpenring S.r.l., Told S.r.l. e Moser STR S.r.l.** che, tra l'altro, ha favorito il versamento di un ulteriore importo di € 500.000 solo da parte della Nostra Società a valere sul contratto stesso. I sottoscrittori rimangono tutt'ora vincolati al contratto preliminare che prevede l'acquisto dello stesso entro fine 2025, che per la Nostra Società prevede l'esborso di 2,5 milioni di Euro, oltre a quanto già versato nel 2023 e nel 2024.
- **La remissione del finanziamento soci a favore di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo di € 1.247.087,** effettuata in data 31 maggio 2024, al fine di ripristinare il patrimonio netto della società divenuto negativo a fronte della perdita riferita all'esercizio 2023.
- **L'investimento nel veicolo Amon S.r.l. promosso dal fondo di private equity Alto Capital in data 19 giugno 2024, versando l'importo di € 1.000.000 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari al 2,82% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 50% in Eurosirel S.p.A., società produttrice e rivenditore di dispositivi medici e cosmetici destinati soprattutto alla grande distribuzione.
- **La sottoscrizione del pro-quota del terzo aumento di capitale deliberato da Sestile S.p.A., eseguito in data 2 luglio 2024, per l'importo di € 105.866,** corrispondente ad una quota indiretta dello 0,10% in Hippocrates Holding S.p.A. La provvista è stata successivamente apportata ad Hippocrates al fine di proseguire il sostegno nel percorso di sviluppo del proprio piano industriale.
- **La sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale sociale deliberato da SOIL S.p.A., per l'importo di € 242.857 versato in data 6 agosto 2024.** L'iniezione di liquidità si è resa necessaria in quanto la società non è riuscita a sviluppare un fatturato tale da portare la società a break even soprattutto a causa di ripercussioni derivanti dall'andamento del mercato dei prodotti biologici e da tensioni finanziarie per i mancati

flussi di cassa generati dalla gestione, che comunque hanno permesso di far fronte agli impegni della società nei confronti del mondo bancario e del Tribunale di Milano per l'acquisto definitivo del ramo di azienda avvenuto nel 2020, anno di investimento da parte della Nostra Società.

- **Il versamento della quota residua dell'aumento di capitale sociale di Trento Funivie S.p.A. per un importo di € 115.386, effettuato in data 13 agosto 2024, per un investimento totale di € 200.002, pari al 5,62% delle azioni ordinarie e pari al 3,20% dei diritti economici.**

- **La sottoscrizione del contratto notarile di compravendita immobiliare con la società Santa Croce S.r.l. per l'acquisto della nuova sede de La Finanziaria Trentina, avvenuto in data 28 ottobre 2024 a fronte di un importo complessivo di € 2.793.523, comprensivo di IVA ed in parte già anticipato a stati di avanzamento, che ha consentito il successivo trasferimento della struttura operativa nei due nuovi piani di Palazzo Maria Theresa in via Santa Croce a Trento. La Finanziaria Trentina aveva già sottoscritto una scrittura privata a fine dicembre 2022 ed un contratto preliminare di compravendita ad aprile 2023 al fine di riservarsi una prelazione sugli uffici e posti auto, per consentire un rapido avvio dei lavori di ristrutturazione.**

Il contratto preliminare rimane tutt'ora in essere in quanto non sono ancora stati realizzati ed acquistati 7 posti auto opzionati. Si ritiene che gli stessi verranno consegnati entro settembre 2025.

- **A seguito della chiusura della situazione infrannuale al 30 settembre 2024 dalla quale è emersa una rilevante perdita di periodo che ha portato il patrimonio di Marangoni Meccanica ad un valore negativo di oltre 7 milioni di Euro, la presentazione, in data 31 ottobre 2024 al Tribunale di Rovereto della domanda per l'accesso ad uno strumento di regolazione della crisi d'azienda al fine di richiedere la concessione di un termine entro cui depositare una domanda di concordato preventivo per la partecipata Marangoni Meccanica. L'istanza è stata accolta il successivo 4 novembre 2024, attraverso la concessione**

di un termine di 60 giorni per il deposito del piano concordatario. Alla data di redazione della presente relazione, il termine è scaduto ed il Tribunale di Rovereto ha concesso un ulteriore periodo di 60 giorni, scadut il 13 marzo 2025, data di effettivo deposito del piano.

- **L'incasso, in data 31 ottobre 2024, dell'importo di € 33.402 relativo alla quota depositata nell'escrow account a garanzia degli impegni contrattuali previsti dal contratto di compravendita quote di Logos Progetti S.r.l., firmato in data 28 ottobre 2021 dai venditori e dal Fondo Europe II (Luxemburg) 2 S.à.r.l. gestito dal gruppo Deutsche Bank. L'escrow account originariamente pari ad € 385.000, di competenza della Nostra Società per l'importo di € 115.500, è stato incassato per un importo complessivo di € 103.902. La differenza è stata riconosciuta a favore dell'acquirente quale importo pro-quota a copertura delle spese di manutenzione straordinaria sostenute nel primo triennio.**

- **L'acquisto, in data 5 novembre 2024, della società Link S.r.l. per un esborso complessivo di € 11.935 e la successiva capitalizzazione tramite un aumento di capitale e un finanziamento soci per 6 milioni di Euro volto a consentire alla stessa società, ridenominata FT Club One S.r.l., di acquisire, in data 12 dicembre 2024, le partecipazioni detenute dalla Nostra Società nei veicoli di investimento Trigon, Sestile e Progetto Drifting. La Nostra Società partecipa a FT Club One con una quota di capitale economico pari al 28,33% a fronte di un versamento di capitale complessivo di € 249.000 e di un finanziamento soci di € 1.451.000, mentre esercita diritti di voto sull'assemblea dei soci per una quota del 51%. L'operazione ha consentito alla Nostra Società di realizzare una plusvalenza di € 2.226.755.**

- **Il progressivo versamento del finanziamento soci residuo di € 160.000 al veicolo Kairos Alps, partecipato al 20% da FT Energia, rispetto al finanziamento richiesto e pari a 1,8 milioni di Euro, necessario per lo sviluppo dell'impianto di produzione di energia elettrica da**



fotovoltaico, realizzato dalla partecipata indiretta Open Piemonte S.r.l. La società ha completato nell'estate 2024 l'impianto di produzione ed ha allacciato lo stesso alla rete elettrica nel mese di novembre. Oltre a ciò, sempre tramite la partecipata Kairos Alps, il gruppo è investito in Eco Puglia Energia a fronte della quale è stato concesso nel 2023 un finanziamento di 7 milioni di Euro per l'acquisizione del 57,27% della società. Nel corso del 2024, per volontà del partner Dolomiti Energia Wind Power S.r.l. ora Dolomiti Energia Rinnovabili S.r.l. si è interrotto il processo di scissione della società che prevedeva la separazione dei due impianti destinati ai soci. Tale scelta ha determinato un rallentamento nell'individuazione di un istituto bancario in grado di accollarsi il rifinanziamento del progetto che ci si attendeva di poter completare entro fine 2024. Il processo di rifinanziamento è ora in corso e si ritiene possa essere completato nel primo semestre 2025.

▪ **L'investimento nel veicolo TEC Movie S.p.A. promosso nell'ambito del programma TEC, effettuato in data 13 novembre 2024, versando l'importo di € 901.283 tramite la compartecipazione all'aumento di capitale del veicolo di investimento.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,97% nel capitale del veicolo, che ha successivamente acquisito una quota del 41,71% in Rainbow S.p.A., società leader in Italia nella creazione di proprietà intellettuali riferite al mondo kids e nella creazione di contenuti video per canali broadcast.

▪ **L'adesione all'aumento di capitale promosso da Aquafil S.p.A., autorizzato da CONSOB in data 13 novembre 2024, con la sottoscrizione di 290.008 azioni a fronte di un investimento complessivo di € 319.009.** La sottoscrizione dell'aumento di capitale segue gli acquisti del titolo eseguiti in corso d'anno per un totale di 114.422 azioni pari ad un esborso per la Nostra Società di € 370.536. L'investimento nel titolo è stato effettuato in ottica di prospettive di crescita del gruppo trentino. Gli acquisti del 2024 si aggiungono al pacchetto precedentemente detenuto che porta

l'investimento complessivo ad € 2.712.474 per lo 0,94% del capitale.

▪ **La liquidazione, avvenuta in data 19 dicembre 2024, del veicolo di investimento Progetto Air S.r.l. promosso da QCapital,** a seguito della cessione della partecipata indiretta Venpa, incassando € 2.443.927 e realizzando una plusvalenza di € 1.693.927.

▪ **L'investimento nella holding di partecipazioni White Bridge Investments III S.p.A. in data 23 dicembre 2024, versando l'importo di € 563.930 tramite la compartecipazione ad un aumento di capitale.** L'operazione di investimento prevede il riconoscimento alla Nostra Società di una partecipazione pari allo 0,36% nel capitale della holding, che ha come obiettivo quello di effettuare circa 8 operazioni di private equity sul mercato italiano nel periodo d'investimento tra il 2025 ed il 2033. LFT ha allocato ulteriori 2,4 milioni di Euro per supportare lo sviluppo di iniziative di private equity promosse da White Bridge nei prossimi 4 anni.

▪ **La sottoscrizione di una quota di un ulteriore aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea di SOIL S.p.A. versato per l'importo di € 400.000 in data 30 dicembre 2024,** diluendo parzialmente la propria quota che al termine dell'aumento di capitale si attesta al 19,26%. Quest'ultimo aumento di capitale è stato condiviso dai soci e dal management per fornire un'ulteriore iniezione di finanza al perfezionamento di importanti contratti che potrebbero lanciare definitivamente la società nel mercato del biologico e del biofuel.

▪ **La progressiva liquidazione di tre veicoli di investimento promossi da Walliance S.p.A. tramite il portale online di crowdfunding che ha consentito alla Nostra Società l'incasso di € 253.310, a fronte di una plusvalenza complessiva di € 60.811.** Alla data di chiusura del presente esercizio la Nostra Società ha in essere 6 iniziative per un totale investito di € 326.083, di cui 2 parzialmente rimborsate.

- **L'investimento in fondi chiusi di private market promossi da qualificati operatori nazionali ed internazionali, tramite la controllata FT Private Market, che ha aderito nel 2024 a 10 nuovi fondi di investimento, sottoscrivendo nuovi commitment per circa 19,6 milioni di Euro, oltre a versare i richiami di capitale per complessivi € 5.680.304.** A fine esercizio la società riporta impegni per circa 33,7 milioni di Euro, a fronte di un investimento complessivo effettuato di 13,8 milioni di Euro. A novembre 2024 è stata promossa una modifica dell'accordo di investimento al fine di posticipare l'impegno al versamento dell'aumento di capitale da dicembre 2024 a giugno 2025. La Nostra Società, al 31 dicembre 2024, espone un debito per capitale da richiamare di € 15.750.000, di cui € 10.500.000 da versare entro 12 mesi.
- **La gestione della liquidità che la Nostra Società, tramite appositi contratti di servicing, coordina per le proprie controllate.** Il Gruppo LFT a fine anno evidenzia disponibilità liquide per € 13.156.552, oltre ad attività finanziarie liquidabili a breve per € 10.150.551 che sono investite in obbligazioni bancarie e corporate, in time deposit e in gestioni patrimoniali.
- **La gestione delle linee di credito bancarie della controllata FT Energia che al 31 dicembre 2024 evidenzia un indebitamento di € 24.426.455.** A fine anno la Capogruppo non presenta debiti bancari, mentre la Controllata ha ridotto il proprio indebitamento nel corso dell'esercizio per circa 1 milione di Euro. 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 22,4 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 con le società controllate FT Energia, FT Private Market e FT Club One (operativa da metà dicembre) per le quali la Nostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo. Per quanto riguarda FT Energia, l'attività svolta dalla Nostra Società ha riguardato le partecipate indirette: Dolomiti Energia Holding ove la Nostra Società esprime il Vice Presidente, Kairos Alps che ha completato ed allacciato l'impianto di produzione di energia da fotovoltaico piemontese e gestito l'impianto eolico pugliese e FT Phaos che ha proseguito nell'attività di sviluppo di autorizzazioni fotovoltaiche e di infrastrutture di storage per l'energia elettrica. Per quanto riguarda la partecipata FT Private Market, l'attività eseguita dalla Nostra Società ha riguardato la selezione, adesione, gestione e costante reportistica degli investimenti in fondi chiusi di private market.
- **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 2024 evidenzia una gestione finanziaria del Gruppo pari ad € 6.713.933, in incremento rispetto ad € 5.215.520 dell'esercizio precedente. Tale andamento è da imputare ad una serie di componenti tra cui:

- plusvalenze da cessione partecipazioni, ove nell'esercizio prevale quella realizzata dalla liquidazione del veicolo di investimento Progetto Air S.p.A., a seguito della cessione delle azioni detenute in Venpa S.p.A;
- dividendi, in particolare quello incassato da Dolomiti Energia Holding S.p.A. tramite la controllata FT Energia;
- altri proventi finanziari.

Il valore della produzione risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, attestandosi ad € 186.130.

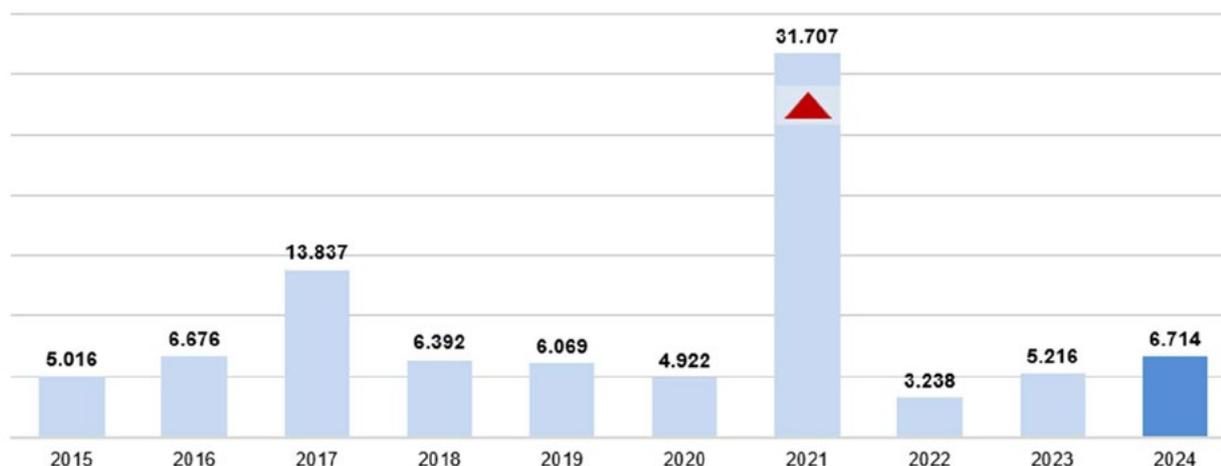
I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo LFT sono pari ad € 1.749.695, in incremento rispetto ad €

1.486.434 dello scorso esercizio per effetto del rafforzamento della struttura operativa, dei maggiori costi connessi alla nuova sede e di oneri variabili legati alla positiva conclusione di taluni investimenti.

A fine 2024 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 2023 ed approvati dalle rispettive assemblee, opportunamente integrati con eventuali operazioni sul capitale effettuate nel corso del 2024, apportando svalutazioni nette di valore per € 2.018.328.

A fine 2024 il valore dell'attivo consolidato si incrementa da € 130.984.183 ad € 134.012.552, principalmente a fronte della liquidità generatasi dalle operazioni di fine anno, con la liquidazione del veicolo Progetto Air S.p.A. e dalla capitalizzazione del veicolo FT Club One S.r.l.. Il Patrimonio Netto consolidato è pari ad € 104.655.842, di cui € 31.002.826 di pertinenza di terzi. L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2024, è pari ad € 24.426.455, in decremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 25.520.249, mentre le disponibilità liquide e le attività finanziarie a breve ammontano complessivamente ad € 23.307.103.

Gestione finanziaria consolidata (€k)



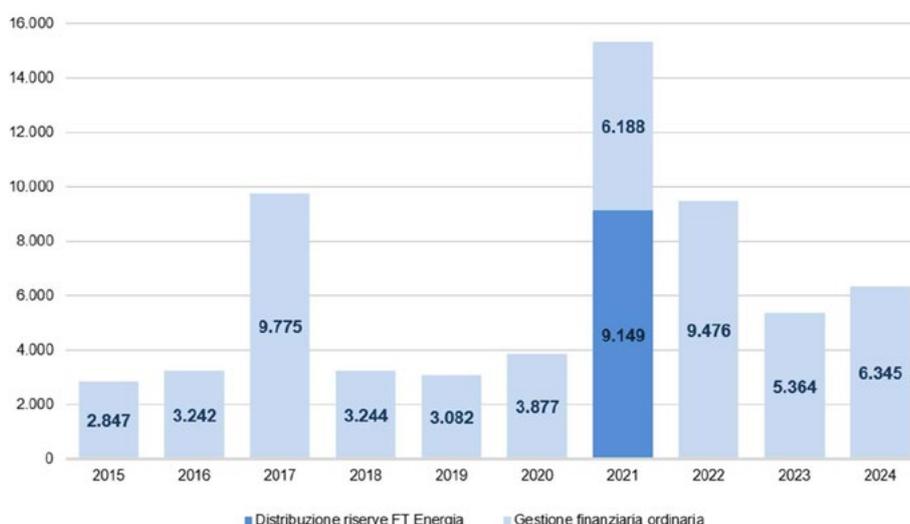
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

La gestione finanziaria della Capogruppo si attesta a fine 2024 ad **€ 6.345.260**. Tale andamento è da imputare principalmente alle plusvalenze realizzate dalla liquidazione del veicolo di investimento Progetto Air, a seguito della cessione delle azioni detenute dalla stessa in Venpa S.p.A., e dalla cessione a FT Club One S.r.l. dei tre veicoli di investimento Trigon S.p.A., Sestile S.p.A. e Progetto Drifting S.p.A., relativi rispettivamente alle partecipazioni in Step S.p.A., Hippocrates Holding S.p.A. e OTK Group S.p.A. Oltre a ciò si evidenzia l'incasso dei dividendi deliberati dalla controllata FT Energia e dei dividendi liquidati dalle altre società partecipate. A ciò si aggiungono le plusvalenze generate dall'attività di trading sui titoli quotati in portafoglio. In via residuale concorrono alla formazione del risultato della gestione finanziaria i proventi generati dai titoli obbligazionari e dagli investimenti nel private debt, nonché i proventi netti della gestione patrimoniale. Il valore della produzione si attesta ad € 411.266, in calo rispetto all'esercizio precedente caratterizzato da attività di advisory legata all'avvio del

progetto FT Private Market. I costi operativi riferiti alla gestione sono pari ad € 1.330.066, in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente a fronte della crescita della struttura operativa che si conferma di 7 risorse al 31 dicembre 2024. **Il valore degli investimenti finanziari ammonta a fine anno ad € 79.972.044 contro € 81.974.208** dell'esercizio precedente, decremento principalmente attribuibile alla liquidazione di Progetto Air e delle cessioni di Trigon, Sestile e Progetto Drifting descritte in precedenza di valore superiore rispetto agli investimenti del periodo. Si evidenzia un lieve incremento delle immobilizzazioni materiali che passano da € 4.323.379 ad € 5.627.322 principalmente imputabili all'acquisto della nuova sede sociale, del mobilio e delle attrezzature elettroniche. Le disponibilità liquide si incrementano ad € 4.478.466 a fronte delle dismissioni effettuate a fine anno, rispetto ad € 1.931.233 dell'esercizio precedente, cui si aggiunge l'importo di € 10.150.551 investito in attività di wealth management, obbligazioni e titoli smobilizzabili a breve. Complessivamente il **valore dell'attivo è pari ad € 101.137.043, in lieve decremento rispetto ad € 102.262.280 di fine 2023.**

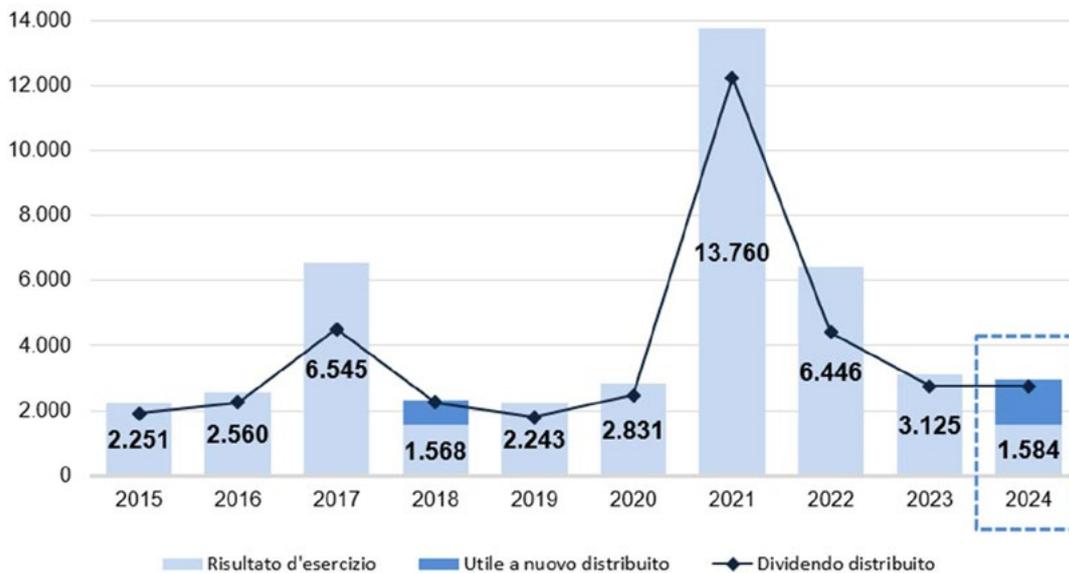
L'esercizio 2024 si chiude con **un utile netto pari ad € 1.584.137, a fronte di una gestione finanziaria netta complessiva di € 6.345.260 e dopo la svalutazione integrale della partecipazione in Marangoni Meccanica per € 3.673.993.**

Gestione finanziaria della Capogruppo (€k)





Risultato d'esercizio e dividendo distribuito (€k)



Ne consegue che La Finanziaria Trentina è in grado di proporre la distribuzione di un **dividendo ordinario, riferibile all'esercizio 2024, pari ad € 1.375.000** corrispondente ad € 0,025 per ciascuna delle 55.000.000 di azioni ad oggi in essere, **oltre alla distribuzione di un ulteriore dividendo di complessivi € 1.375.000**, attingendo dalla riserva utili a nuovo, confermando l'erogazione dello stesso importo dello scorso anno.

Qualora tale proposta fosse approvata dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito e riferibile agli ultimi 17 anni (2008-2024), comprensivo di quello di competenza, **sarebbe superiore a 48 milioni di Euro, per un dato medio annuo superiore a 2,8 milioni di Euro.**

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 2024 La Finanziaria Trentina ha intrattenuto rapporti economici con alcune società del Gruppo e ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando gli importi previsti dai contratti sottostanti, nonché i compensi relativi alla partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale dipendente. I rapporti economici con le controllate FT Energia, FT Private Market, FT Club One e FT Club Due sono stati elisi a livello di Bilancio Consolidato. La controllata FT Club Due è stata costituita il 12 dicembre 2024 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2025. Ai fini del consolidamento di FT Club Due, è stata utilizzata la situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2024. Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Nostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle imprese partecipate, sotto riportate.

Denominazione	Credit (Debiti) Finanziari	Credit (Debiti) Commerciali	Ricavi	Compensi Reversibili	Dividendi e Interessi	Plusvalenze
FT Private Market S.p.A.	(15.750.000)	2.935	125.000	3.350		
FT Energia S.p.A.		5.200	91.705	4.000	409.316	
FT Club One S.r.l.	1.451.000	1.275	822	274		2.226.755
Marangoni Meccanica S.p.A.		833		833		
SOIL S.p.A.		4.000		2.000		
Ladurner Ambiente S.p.A.		2.849		2.849		
Aral Due S.r.l.		1.500		1.500		
FT Phaos S.r.l.	1.778.445		50.000	3.000		
Kairos Alps S.r.l.	8.670.000			1.000		
Dolomiti Energia Holding S.p.A.				43.053		
Trentino Invest S.r.l.				1.000		
MBTech S.p.A.						1.899
Technoprobe S.p.A.						139.839
Ferretti S.p.A.						27.668
Equita Group S.p.A.					179.019	
GPI S.p.A.					268.408	9.879
Trigon S.p.A.					256.000	
Eurogroup Laminations S.p.A.					3.058	
Italian Wine Brands S.p.A.					10.622	
Progetto AIR S.p.A.						1.693.927
SPV FT Phaos				2.920		
Liquidazione Equity Crowdfunding						60.811

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2024 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Società, al 31 dicembre 2024, ha una struttura operativa composta da 7 dipendenti (1 dirigente, 2 quadri e 4 impiegati), costantemente soggetti a formazione. La Nostra Società, in seguito all'acquisto della nuova sede legale ed al trasferimento nei nuovi uffici di via Santa Croce, nel mese di gennaio 2025 ha promosso una risorsa da quadro a dirigente ed assunto 2 neo laureati portando il numero dei dipendenti a 9 unità, 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 2024 vi sono disponibilità liquide per € 4.478.466, cui si aggiungono € 10.150.551 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, al fine di minimizzarne

gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2025, anche in funzione del nuovo scenario dei tassi e di un possibile nuovo assetto geo politico, il cui cambiamento inizia già a configurarsi.

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

INDICATORI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO	DESCRIZIONE	2024	2023
ROE (Return of Equity)	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	1,85%	3,59%
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	0,99	1,01
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	0,96	1,45
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(€ 14.629.017)	(€ 15.077.001)

INDICATORI DI BILANCIO CONSOLIDATO	DESCRIZIONE	2024	2023
ROE (Return of Equity).	<u>Risultato netto d'esercizio</u> Patrimonio Netto ad inizio periodo	4,37%	0,75%
Indice di autonomia patrimoniale	<u>Patrimonio Netto</u> Totale attivo	0,79	0,80
Indice di copertura delle immobilizzazioni	<u>Patrimonio Netto + Passività non correnti</u> Attivo immobilizzato	1,20	1,19
Indice di liquidità generale	<u>Attività correnti</u> Passività correnti	1,31	3,34
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	€ 1.119.352	(€ 4.167.652)

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 2025, sarà impegnata prevalentemente:

- nel rinnovo dei propri organi amministrativi e di quelli della controllata FT Energia;
- nella determinazione del nuovo Piano di Sviluppo 2026-2028;
- 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;
- nell'individuazione di opportunità di investimento nel settore delle energie da fonti rinnovabili, anche attraverso partnership con operatori industriali, locali e non;
- nella gestione dell'evoluzione della procedura di concordato preventivo della partecipata Marangoni Meccanica S.p.A.;
- nel monitoraggio degli investimenti in essere nel settore del public market, cogliendo eventuali opportunità dall'attività di trading sugli stessi;
- nella valutazione di ulteriori opportunità di investimento nel settore del private market al fine di diversificare il portafoglio per aree geografiche e asset class;
- nella progressiva rotazione delle partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;
- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, in attesa di impiego nei vari settori di investimento;
- nella continua ricerca di figure professionali da inserire nel proprio organico, al fine di rafforzare l'attuale struttura operativa.



INFORMAZIONI RIFERITE AGLI INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni consolidate si incrementa ad € 62.810.463, contro € 59.908.564 del precedente esercizio, ma sale ad € 91.226.805 rispetto a € 83.390.261 dell'esercizio precedente, se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche finanziamenti fruttiferi, prestiti obbligazionari e fondi chiusi di private market.

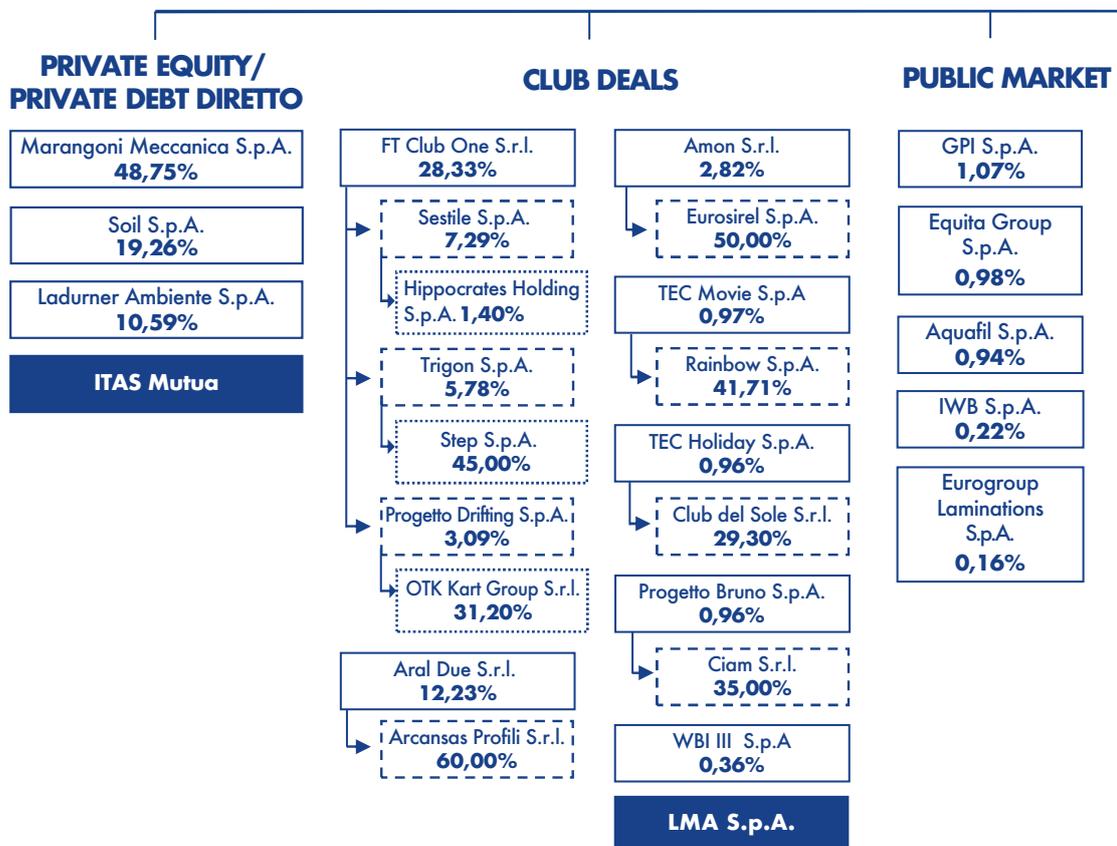
Si riporta di seguito una sintesi degli investimenti posseduti. Il valore di carico è quello imputato nel Bilancio de La Finanziaria Trentina e, per gli investimenti posseduti indirettamente, nei Bilanci di FT Energia, di FT Private Market e di FT Club One. La partecipata Bolzano Energia, già svalutata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

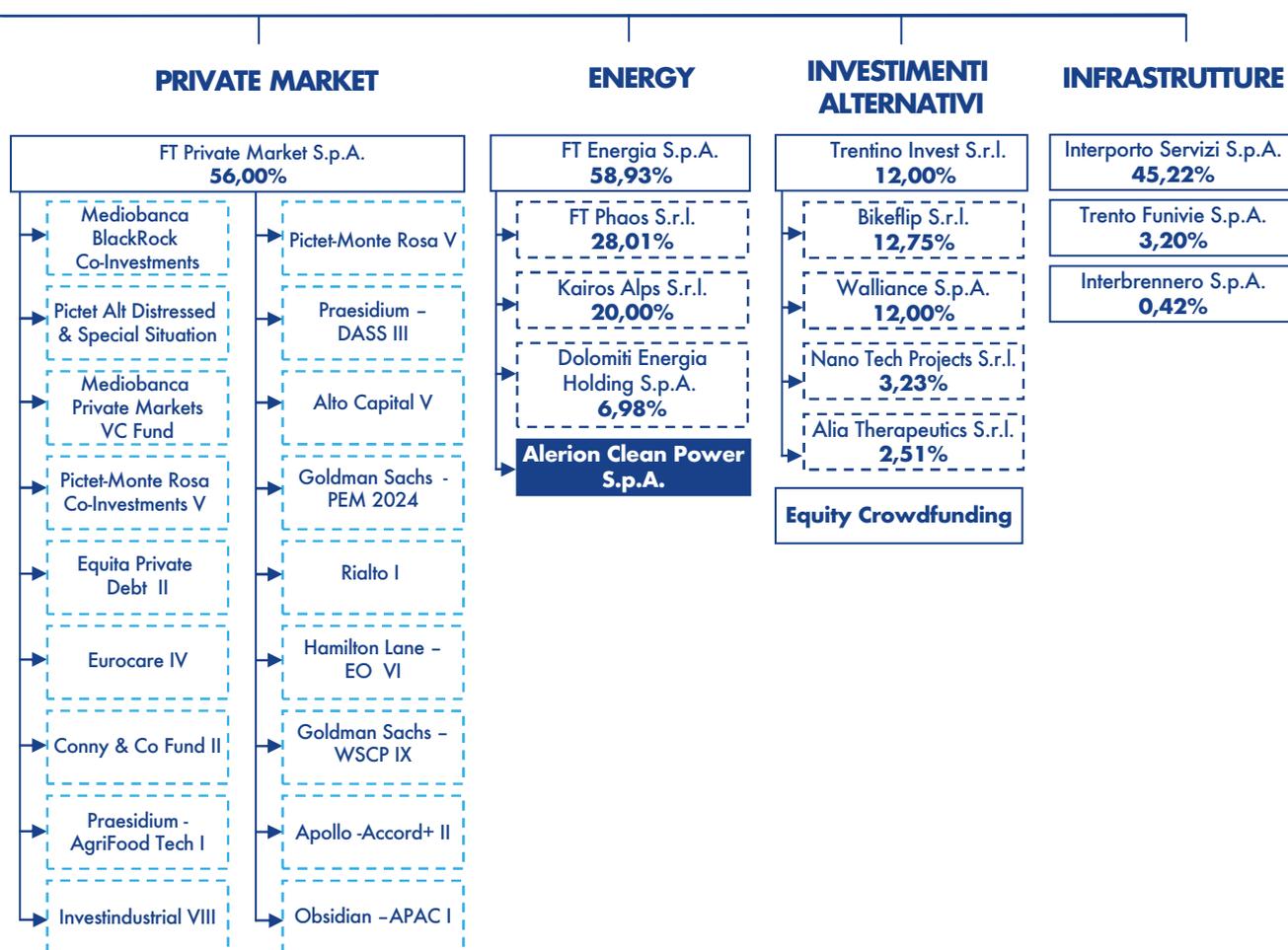
PARTECIPAZIONI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2024	VALORE 2024
Marangoni Meccanica S.p.A.	Private Equity	Rovereto	2.000.000	2.000.000	48,75%	250.000
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	7.750.000	4.969.072	19,26%	2.443.359
Ladurner Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	50.005.000	10,59%	2.063.370
FT Club One S.r.l.	Club Deals	Trento	150.000	892.730	28,33%	260.935
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	934.241	11.305.552	7,29%	2.500.000
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	7.397.335	5,78%	2.200.000
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	11.402.305	3,09%	1.150.000
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	12.396.469	12,23%	2.010.940
Amon S.r.l.	Club Deals	Milano	355.000	35.500.000	2,82%	1.000.000
TEC Holiday S.p.A.	Club Deals	Milano	10.202.460	102.239.998	0,96%	1.007.165
TEC Movie S.p.A.	Club Deals	Milano	9.088.830	105.468.862	0,97%	901.283
Progetto Bruno S.p.A.	Club Deals	Milano	550.000	30.443.198	0,96%	650.000
White Bridge Investments III S.p.A.	Club Deals	Milano	8.332.030	155.789.023	0,36%	563.930
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.324	256.268.000	1,07%	3.475.365
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	73.172.206	142.381.228	0,94%	2.712.474
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.678.163	64.166.221	0,98%	1.808.071
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	292.324.399	0,16%	705.702
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.469	180.255.722	0,22%	549.325
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	50.172.068	56,00%	28.000.000
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	20.178.467	58,93%	22.660.709
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	600.730.067	6,98%	32.481.135
Kairos Alps S.r.l.	Energy	Riva del Garda	10.000	1.470.211	20,00%	132.000
FT Phaos S.r.l.	Energy	Rovereto	100.000	91.672	28,01%	70.501
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.459.305	45,22%	2.747.680
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	54.779.297	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.808.791	7.872.645	3,20%	200.002

PARTECIPAZIONI						
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	PATRIMONIO NETTO	% AL 2024	VALORE 2024
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	5.040.858	12,00%	600.000
28 Herbert S.r.l.	Investimenti Alternativi	Vicenza	30.185	5.105.913	0,66%	100.000
Pattari2 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Milano	18.000	4.009.671	1,11%	68.750
AD Capital 3 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Roma	14.324	2.493.259	0,70%	50.000
Seli Sviluppo 1 S.r.l.	Investimenti Alternativi	Monza	14.000	-	0,71%	50.000
G.Fund S.r.l.	Investimenti Alternativi	Oderzo	16.000	3.006.326	0,63%	50.000
Querini S.r.l.	Investimenti Alternativi	Padova	13.000	(13.658)	0,77%	7.333

FINANZIAMENTI E BOND						
DENOMINAZIONE	STRUMENTO	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	SEDE	QUOTATO	RIMBORSO	VALORE 2024
ITAS Mutua	Bond	Private Debt	Trento	-	2030	2.000.000
FT Club One S.r.l.	Finanziamento	Club Deals	Trento	-	2028	1.451.000
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	1.000.000

FONDI CHIUSI DI PRIVATE MARKETS				
DENOMINAZIONE	TIPOLOGIA D'INVESTIMENTO	ANNO DI INVESTIMENTO	COMMITMENT	VALORE 2024
Mediobanca BlackRock Co-Investments	Private Equity	2021	€ 6.000.000	€ 3.811.662
Investindustrial - Investindustrial VIII	Private Equity	2024	€ 5.000.000	€ 212.603
Goldman Sachs - West Street Capital Partners IX	Private Equity	2024	\$ 2.500.000	€ 163.412
Goldman Sachs - PEM 2024	Private Equity	2024	\$ 2.500.000	€ 11.528
Hamilton Lane - Equity Opportunities VI	Private Equity	2024	€ 2.000.000	-
Obsidian - APAC I	Private Equity	2024	€ 2.000.000	-
Alto Partners - Alto Capital V	Private Equity	2024	€ 1.000.000	€ 470.150
Pictet - Monte Rosa Co-investments V	Private Equity	2022	\$ 1.000.000	€ 858.066
Praesidium - DASS III	Private Equity	2024	\$ 1.000.000	€ 352.049
Pictet - Monte Rosa V	Private Equity	2024	\$ 1.200.000	€ 992.728
Mediobanca Private Markets VC Fund	Venture Capital	2022	\$ 2.200.000	€ 1.133.479
Conny & Co II	Venture Capital	2022	\$ 1.000.000	€ 952.719
Praesidium - AgriFood Tech I	Venture Capital	2023	€ 1.000.000	€ 680.220
Rialto I EuVeca	Venture Capital	2024	€ 1.000.000	€ 789.499
Apollo - Accord + II	Private Debt	2024	€ 2.000.000	€ 513.008
Pictet Alt Distressed & Special Situations	Private Debt	2021	€ 1.000.000	€ 1.000.000
Equita Private Debt Fund II	Private Debt	2022	€ 1.000.000	€ 826.774
Eurocare IV	Real Estate	2022	€ 1.000.000	€ 1.000.000





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



A completamento del quadro informativo sull'attività caratteristica, di seguito vengono illustrati sia l'operatività sia i principali dati delle singole iniziative attive ove partecipa il Gruppo LFT, suddivise per tipologia d'investimento, con l'indicazione delle rispettive quote o azioni investite a fine 2024.

PRIVATE EQUITY PRIVATE DEBT

A fine 2024 il Gruppo è investito con 3 iniziative dirette di private equity e ha sottoscritto 1 iniziativa di private debt per un totale investito di € 5.428.804, pari al 6% 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 con sede a Rovereto. Nel corso del 2024 la società ha constatato una rilevante riduzione degli ordini di macchinari, appesantita dal protrarsi del conflitto russo-ucraino che non ha consentito la consegna della macchina completata nel 2022. A maggio 2024 i soci hanno rinunciato al finanziamento in essere per coprire la perdita di esercizio 2023 e ripristinare il patrimonio netto. Nello stesso mese è stato inoltre ceduto parte del complesso immobiliare ad un investitore terzo, riducendo il perimetro dell'attuale contratto preliminare di acquisto che aveva sottoscritto LFT insieme al gruppo Alpering nel novembre 2023 e tutt'ora in essere, permettendo alla società di ottenere nuove risorse per la gestione operativa. Alla data del 30 settembre 2024 la società ha consuntivato un risultato di periodo negativo di oltre 8,8 milioni di Euro ed un patrimonio netto negativo di oltre 7,1 milioni di Euro, imputabile principalmente al definitivo smontaggio del macchinario destinato al cliente russo, espressamente incluso tra i soggetti sanzionati dalla Comunità Europea in quanto fornitori delle forze armate della federazione

russo, pur dovendo mantenere tra i propri debiti l'importo di 8 milioni di Euro di acconto ricevuto dallo stesso cliente. Dopo due anni di attesa, si è preferito procedere utilizzando alcuni componenti, che altrimenti sarebbero diventati obsoleti per la realizzazione di nuovi impianti per altri clienti esteri. La società ha pertanto depositato al Tribunale di Rovereto domanda di accesso alla procedura di concordato preventivo con riserva in funzione dell'accesso ad una procedura di concordato preventivo in continuità aziendale. Alla data di redazione della presente relazione la società ha depositato il piano di riparto per i creditori ed il piano industriale in continuità.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

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

SOIL S.P.A.

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

L'esercizio conclusosi al 31 agosto 2024 per il primo semestre è stato ancora influenzato negativamente dagli andamenti del mercato, colpito drasticamente dall'incremento dei prezzi al dettaglio che ha portato ad una compressione importante della domanda nel settore biologico, ove opera la società. Di conseguenza il fatturato, anche per il 2024, è risultato sotto il livello necessario per raggiungere il break even ed il bilancio chiuso al 31 agosto 2024 vede una perdita di circa 1,2 milioni di Euro. Il recupero di fatturato e di marginalità nel secondo semestre del 2024, unito ai due aumenti di capitale eseguiti dai soci per un totale di 4,25 milioni di Euro, ai quali la Nostra Società ha partecipato per un totale di 642 mila Euro, creano le basi per un prossimo esercizio migliore dei precedenti, con l'obiettivo di

raggiungere il break even. La gestione nel corso dell'esercizio 2023/2024 ha comunque generato i flussi di cassa necessari per chiudere gli impegni derivanti dall'acquisto del ramo d'azienda dalla procedura concordataria e per far fronte al rimborso dei finanziamenti bancari.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	%
Finplace Due S.r.l.	3.878.430	50,04%
LFT	1.492.860	19,26%
Agriduemila S.r.l.	298.360	3,85%
Management	919.850	11,87%
Altri soci finanziari	1.160.500	14,98%
Totale	7.750.000	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.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

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

Nel corso del 2024 il gruppo Ladurner ha continuato la sua attività di progettazione e sviluppo di commesse legate al mondo del trattamento dei rifiuti, avviando la costruzione dell'impianto di digestione anaerobica e produzione di biometano a Forsu per conto di Iren e si è aggiudicata due importanti commesse dal Comune di Roma ove Ladurner è capofila. Nell'anno appena conclusosi il gruppo ha evidenziato la volontà di razionalizzare le attività non considerate core business iniziando un percorso di valorizzazione delle società partecipate in particolare con la cessione della società Ladurner Solar S.r.l., legata al settore fotovoltaico. Nel corso dell'esercizio la società Ladurner Ambiente ha inoltre raggiunto con il gruppo Snam un accordo che ha

consentito a quest'ultima di svincolarsi dall'obbligo di acquisto delle quote della società Renerwaste Salussola S.r.l. a fronte di una waiver fee. Al termine del 2024 il gruppo Ladurner ha conseguito un valore della produzione superiore a 49 milioni di Euro (in linea con il valore della produzione del 2023), un'Ebitda superiore a 5 milioni di Euro (in continuità con il 2023) ed una posizione finanziaria netta di 16 milioni di Euro, in miglioramento di 3 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

ITAS MUTUA

È la locale compagnia assicurativa nella quale la Nostra Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario subordinato Tier2 nel corso del 2020 per l'importo di 2 milioni di Euro, con scadenza 2030. L'obiettivo dell'investimento è di lunga durata e quindi immobilizzato, atto a stabilizzare i flussi finanziari per la Nostra Società. La società di assicurazione è costituita nella forma di Mutua e ha lo scopo di favorire i propri soci nelle operazioni di carattere assicurativo, perseguendo, nel contempo, il miglioramento delle condizioni culturali, sociali ed economiche degli stessi. A livello di gruppo, nel 2024 la raccolta premi è stata pari a 1,3 miliardi di Euro, portando il numero dei soci assicurati a 922 mila, in incremento rispetto agli 850 mila dell'esercizio precedente. Il 2024 si è chiuso con un utile netto di 54 milioni di Euro, superiore di 25 milioni di Euro rispetto al 2023 e con una crescita che porta il patrimonio netto a 697 milioni di Euro, con un miglioramento di 68 milioni di Euro rispetto allo scorso anno, mentre il capitale di vigilanza a fine 2024 ammonta a 1.010 milioni di Euro, incrementato di 78 milioni rispetto al 2023.



CLUB DEALS

A fine 2024 il Gruppo è attivo nei club deals con 7 iniziative di private equity e una di private debt, per un totale investito di € 11.116.563, pari al 12% del valore dei propri investimenti.

FT CLUB ONE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso da LFT, che ha sede legale presso la Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento, al quale sono state cedute a fine esercizio 2024, le partecipazioni in Sestile S.p.A., Trigon S.p.A. e Progetto Drifting S.p.A. A livello consolidato sono elisi i rapporti con la controllata FT Club One e sono esposti i rapporti con le sue partecipate.

Si riporta il dettaglio dei soci di FT Club One, con indicazione della quota riferita ai diritti economici ed ai diritti di voto esercitabili in assemblea.

Soci	Capitale	% voto	% diritti economici
LFT	42.500	51,00%	28,33%
Altri soci di minoranza (#13)	107.500	49,00%	71,67%
Totale	150.000	100,00%	100,00%

Di seguito si fornisce la descrizione delle iniziative indirette in essere:

▪ **SESTILE S.P.A.:** È il veicolo di investimento promosso da Cassiopea Partners, costituito con la finalità di compartecipazione all'operazione di buyout effettuata dal fondo Antin Infrastructure Investment per l'acquisizione del controllo del gruppo Hippocrates. Il gruppo è specializzato nell'acquisizione e gestione di farmacie a livello italiano, grazie alla modifica normativa che ha concesso la possibilità di aggregare farmacie tramite società di capitali. Hippocrates ha incrementato il proprio pacchetto di stores a circa 500 farmacie in gestione, con fatturato ed Ebitda 2024 che secondo le attese sfioreranno rispettivamente i 900 e i 200 milioni di Euro. Nel corso del 2024 si è anche inaugurato il nuovo hub logistico di Livraga, che si stima possa portare notevoli miglioramenti al margine

Ebitda, funzionando di fatto come un'integrazione verticale.

▪ **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 per il tramite di società controllate. Gli istituti di credito sono ancora i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali e di attrezzature per ufficio, ma si è anche avviato un processo di diversificazione tramite cui si intende penetrare il settore ospedaliero. 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 2024 Step prevede di portare il proprio fatturato a 84 milioni di Euro, ma si aspetta anche una leggera contrazione dell'Ebitda per via di alcune dinamiche endogene ed esogene, come l'aumento dei prezzi delle materie prime. La società presenta ottime capacità di generazione di cassa, come dimostra la recente distribuzione di un dividendo pari a 5 milioni di Euro, distribuito ad ottobre 2024, incassato direttamente dalla Nostra Società per 256 mila Euro, in quanto effettuato prima della cessione a FT Club One.

▪ **PROGETTO DRIFTING S.P.A.:** È un veicolo di investimento promosso dall'advisor QCapital costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buyout di OTK Kart Group, gruppo italiano con sede in provincia di Brescia e leader mondiale nella produzione di go-kart da gara. L'operazione ha previsto l'acquisto di una quota di maggioranza del capitale di OTK Kart Group, da parte di QCapital e Buono Investment Club, altro promotore del club deal, nonché il reinvestimento da parte dell'imprenditore, rimasto come amministratore delegato, con una quota pari al 30% del gruppo. Per il 2024 fatturato ed Ebitda subiranno un rallentamento a

causa della ciclicità di alcuni prodotti centrali come il telaio, stabilizzandosi rispettivamente sui 72 e 14 milioni di Euro. Dal 2025 dovrebbe ripartire la classica crescita stabile. Proprio per ammortizzare la dipendenza di fatturato da un prodotto ciclico, la società ha deciso di integrarsi orizzontalmente, acquisendo Vega, società francese produttrice di pneumatici da gara, parzialmente tramite concambio azioni, che ha ridotto la percentuale di possesso di OTK da parte del veicolo di investimento Progetto Drifting dal 37,55% al 31,20%. La posizione finanziaria netta attesa per il 2024 è di 19 milioni di Euro, in riduzione dagli originali 24 milioni di Euro dell'anno precedente.

ARAL DUE S.R.L.

È il veicolo di investimento promosso dal fondo di private equity "Gradiente II", gestito da Gradiente, 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. Ad inizio 2024 l'amministratore delegato di Arcansas ha rassegnato le proprie dimissioni, in accordo con la proprietà, visto il mancato raggiungimento dei risultati di forecast. È stato successivamente individuato un nuovo amministratore delegato che, da metà 2024, si è attivato affiancando alcune società di consulenza alle principali divisioni della società, per supportarle nella ridefinizione delle procedure e dei protocolli commerciali al fine di rendere efficaci e efficienti i processi interni. I primi risultati sono già evidenti a fine esercizio 2024, con un miglioramento del livello di servizio che raggiunge il 97%. Per quanto attiene ai dati economici della società, si stima un valore della produzione 2024 pari a circa 34 milioni di Euro, un Ebitda di 1,4 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta di 10,5 milioni di Euro. Alla data di redazione della presente relazione Arcansas ha rinegoziato il finanziamento con Banco BPM allungando il periodo di

ammortamento e supportando l'operatività anche attraverso un aumento di capitale sostenuto dai soci dell'importo di 3 milioni di Euro. Nel mese di febbraio 2025 LFT ha versato nel veicolo di investimento Aral Due, a titolo di riserva in conto aumento di capitale, l'importo di € 220.180 a sostegno dell'aumento di capitale in Arcansas.

Si riporta il dettaglio dei soci di Aral Due e la corrispondente quota indiretta in Arcansas Profili S.r.l. al 31 dicembre 2024.

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

AMON S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso dal fondo di private equity Alto Partners SGR, costituito per raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di buyout di Eurosirel, società leader in Italia ed Europa nel business della produzione e distribuzione di prodotti medicali. La società ha un portafoglio prodotti molto ampio che spazia dai classici prodotti medicali fino ad arrivare a prodotti cosmetici quali maschere viso e prodotti per trattamenti di bellezza. Per l'esercizio 2024, il gruppo ritiene di raggiungere un fatturato di circa 67 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2023, evidenziando anche una lieve crescita della marginalità in termini di Ebitda, che si attesta nell'intorno del 18%.

Si riporta il dettaglio delle quote di Amon S.r.l. e la corrispondente quota indiretta in Eurosirel al 31 dicembre 2024.

Soci	Capitale	% diretta	% indiretta
Alto Partners SGR	306.000	86,20%	43,10%
LFT	10.000	2,82%	1,41%
Altri Investitori	39.000	10,98%	5,49%
Totale	355.000	100,00%	50,00%



TEC MOVIE S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di acquisizione di Rainbow S.p.A., società attiva nel settore dell'ideazione e produzione di contenuti media che vende per lo più alle TV a pagamento come Netflix, Amazon o Sky. Fondata nel 1995 da Iginio Straffi, la società si è affermata come leader in Italia e con una presenza significativa anche a livello internazionale. Per l'esercizio 2024, il gruppo prevede un fatturato di circa 120 milioni di Euro distribuiti nelle diverse divisioni di sviluppo. La tipologia dei ricavi più rilevanti deriva dalla vendita di contenuti propri e animazioni in conto terzi che rappresentano rispettivamente il 30% ed il 40% dei ricavi totali, in crescita rispetto al 2023. La marginalità in termini di Ebitda si ritiene possa raggiungere il 17%. La posizione finanziaria netta, migliorata rispetto al 2023, dovrebbe attestarsi a circa 16 milioni di Euro. Si riporta il dettaglio degli azionisti di Tec Movie e la corrispondente quota indiretta in Rainbow al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori B	11.591	1,40%	0,60%
LFT	8.793	0,97%	0,40%
Altri Investitori	888.499	97,6%	40,71%
Totale	908.883	100,0%	41,71%

TEC HOLIDAY S.P.A.

È un veicolo di investimento promosso dall'advisor The Equity Club, costituito al fine di raccogliere capitali di rischio per completare l'operazione di acquisizione e sviluppo del gruppo Club del Sole S.r.l., attivo nel business dei campeggi e villaggi vacanze fondati negli anni '70 dalla famiglia Giondi. Il gruppo prevede di chiudere l'esercizio 2024 con un fatturato poco inferiore a 110 milioni di Euro, in crescita rispetto al 2023, confermando la marginalità in termini di Ebitda che si attesta a circa il 30%. La posizione finanziaria netta migliora rispetto al 2023 attestandosi a circa 114 milioni di Euro. Si riporta il dettaglio degli azionisti di Tec

Holiday S.p.A. e la corrispondente quota indiretta in Club del Sole al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	% diretta	% indiretta
Promotori A	18.606	1,82%	0,53%
Promotori B	14.669	1,44%	0,42%
LFT	9.826	0,96%	0,28%
Altri Investitori	977.145	95,78%	28,07%
Totale	1.020.246	100,0%	29,30%

PROGETTO BRUNO 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 acquisizione del 35% di Ciam S.p.A., società specializzata nella distribuzione di prodotti per animali, con particolare focus sul segmento healthcare (farmaci, parafarmaci e nutraceutici). L'operazione di investimento ha consentito l'apporto dell'equity necessario per attuare il piano industriale che prevede la crescita del mercato italiano attraverso acquisizioni di società appartenenti allo stesso settore merceologico. La società si aspetta di chiudere il 2024 con 163 milioni di Euro di ricavi (+10,3% rispetto al 2023) e 15 milioni di Euro di Ebitda (+5% circa rispetto al 2023). Procede il processo di costruzione del nuovo hub logistico ad Ascoli Piceno, che dovrebbe entrare in funzione a pieno regime entro fine marzo 2025. Il piano di sviluppo prevede un incremento della performance delle società del gruppo, in particolare per Petreet e Chemi-Vit. Per Chemi-Vit si è individuato un nuovo stabilimento produttivo di circa 6.700 m² a Reggio Emilia dove trasferire l'attività riducendo i costi d'affitto ed incrementare l'efficienza, visto che attualmente il business si esercita in due distinte sedi separate. Inoltre, sempre tramite Chemi-Vit, ad aprile 2024 è stato acquisito il pacchetto integratori petMOD. Si riporta il dettaglio degli azionisti di Progetto Bruno e la corrispondente quota indiretta in Ciam al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	% diretta	% diritti economici	% indiretta
Promotori A	181.420	32,99%	0,59%	11,54%
Promotori B	100.000	18,18%	0,32%	6,36%
Promotori C	8.265	1,50%	3,27%	0,53%
LFT	5.293	0,96%	2,10%	0,34%
Investitori fin.	236.442	42,99%	93,66%	15,05%
Altri soggetti	18.580	3,38%	0,06%	1,18%
Totale	550.000	100,00%	100,00%	35,00%

WHITE BRIDGE INVESTMENTS III S.P.A.

È una holding di partecipazioni che promuove operazioni di private equity dirette e tramite co-investimento. Il progetto proposto dà l'opportunità di investire in una realtà di successo che ha dimostrato di saper costruire piattaforme di aziende leader nel loro settore attraverso strategie di build-up. Nel corso del 2023 e del 2024 sono state portate a termine le acquisizioni di Vida Pharma, Reevo e Guaresi. La prima è una società attiva della produzione di filler a base di acido ialuronico, la seconda è un'azienda leader in Italia nella fornitura di servizi cloud e cybersecurity e la terza è una realtà attiva nella costruzione di macchinari agricoli per la raccolta di precisione. In totale sono stati investiti 145 milioni di Euro, dei quali circa 530 mila Euro apportati dalla Nostra Società.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di White Bridge Investment III S.p.A al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	% diretta
Promotori	119.030	1,42%
LFT	30.000	0,36%
Altri Investitori	8.193.000	98,22%
Totale	8.342.030	100,0%

LMA GROUP S.P.A.

È una società piemontese che opera nel campo della meccanica di precisione per i settori aeronautico, civile e militare nonché per il mercato aerospaziale. Il gruppo è attualmente concentrato sulla crescita per linee esterne, mirando alla possibile futura quotazione in Borsa. La Nostra Società ha preso parte alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario subordinato del valore nominale di € 1.200.000, della durata di 7 anni, necessario per consentire il buyout della società LMA S.r.l. da parte di un nuovo gruppo di investitori promosso da Orienta Partners. LMA prevede di chiudere il bilancio 2024 con un fatturato di circa 28,3 milioni di Euro, in crescita rispetto all'esercizio 2023 ove si era attestato a 27,5. La marginalità in termini di Ebitda si conferma superiore a 5,5 milioni di Euro e la posizione finanziaria netta si attesta sotto i 19 milioni di Euro. Continua il positivo trend anche nel 2025 che già oggi prevede ordini in portafoglio per un valore di oltre 31 milioni di Euro.



PUBLIC MARKET

A fine 2024 il Gruppo è investito con 5 iniziative per un totale investito di €9.250.937, pari al 10% del valore dei propri investimenti.

GPI S.P.A.

È una holding trentina che gestisce un gruppo di società operative prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni tecnologiche all'avanguardia, combinando competenze specialistiche in ambito IT, progettazione ed AI, che consentono di operare nelle aree di business quali software, care, automation, ICT e sistemi di pagamento.

I dati di bilancio consolidato relativi al 2024 mostrano una solida crescita: i ricavi hanno raggiunto 510 milioni di Euro, segnando un incremento del 18% rispetto all'anno precedente. Anche la redditività è in forte espansione, con un Ebitda che si attesta a circa 105 milioni di Euro, rispetto agli 80 milioni di Euro del 2023. Il 2024 si è chiuso con una crescita, trainata sia dall'espansione organica sia da operazioni strategiche di M&A. In particolare, un ruolo chiave è stato svolto dall'acquisizione del Gruppo Evolucare, avvenuta ad agosto 2023, che ha contribuito al rafforzamento del business e alla crescita del fatturato. Dal punto di vista finanziario, la posizione finanziaria netta del gruppo si attesta a 333 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto ai 365 milioni di Euro del 2023. Questa riduzione è stata resa possibile principalmente dall'incasso derivante dalla cessione di Argentea completata il 18 marzo 2024, che ha rafforzato la solidità patrimoniale del gruppo.

La Nostra Società al 31 dicembre 2024 possiede 309.738 azioni, che rappresentano l'1,07% del capitale.

EQUITA GROUP S.P.A.

È una prestigiosa realtà finanziaria italiana e la principale banca d'affari indipendente del Paese. Quotata sul segmento Euronext STAR della Borsa Italiana da ottobre 2018, aveva esordito sul mercato

azionario un anno prima, nel 2017, su Euronext Growth Milan.

I dati di bilancio consolidato relativi al 2024 registrano ricavi netti pari a 79 milioni di Euro, in leggera diminuzione rispetto ai 88 milioni di Euro del 2023. Anche la redditività ha subito una leggera contrazione con l'utile netto che scende a 14 milioni di Euro, segnando un calo del 13% rispetto al 2023. I primi mesi del 2025 mostrano livelli interessanti in termini di operatività da parte degli investitori, un buon coinvolgimento dell'investment banking su tutti i fronti ed il contributo del lancio dei nuovi fondi illiquidi di alternative asset management.

La Nostra Società al 31 dicembre 2024 possiede 502.242 azioni, che rappresentano lo 0,98% del capitale.

AQUAFIL S.P.A.

È un gruppo trentino con oltre 50 anni di esperienza nella produzione di fibre sintetiche. Con una presenza globale, conta 20 stabilimenti in 9 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Scozia, Slovenia e Cina e impiega più di 2.800 dipendenti. I polimeri prodotti vengono utilizzati internamente per la realizzazione di filati destinati alla produzione di tappeti o al settore dell'abbigliamento.

Secondo i dati del bilancio consolidato 2024 comunicati al mercato, Aquafil ha chiuso l'esercizio 2024 con un fatturato di 542 milioni di Euro, registrando una flessione del 5% rispetto all'anno precedente.

La marginalità è migliorata: l'Ebitda è cresciuto del 31% raggiungendo i 62 milioni di Euro rispetto ai 48 dell'esercizio precedente. Tale variazione positiva si riflette nella diminuzione della perdita netta, che si decrementa del 37%, passando da 26 a 16 milioni di Euro. Sul fronte finanziario, la posizione finanziaria netta si attesta a 214 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 243 milioni di Euro del 2023, a fronte dell'aumento di capitale chiuso a fine dicembre 2024 che ha consentito l'apporto di risorse per 40 milioni di Euro.

La Nostra Società al 31 dicembre 2024 possiede 688.771 azioni, che rappresentano lo 0,94% del capitale.

ITALIAN WINE BRANDS S.P.A.

È il primo gruppo vitivinicolo italiano ad essere quotato in Borsa Italiana ad inizio 2015, tramite una SPAC che ha dato vita ad una business combination tra due players: Giordano Vini (produttore italiano di vini) e Provinco (venditore di vini con particolare focus sui mercati esteri). La società produce vini di qualità, selezionando le aree vitivinicole più rinomate d'Italia e distribuendo prodotti su scala globale nei diversi canali di vendita online: G.D.O. e Horeca. Secondo i dati comunicati al mercato, nel 2024 la società ha registrato ricavi per 402 milioni di Euro, in lieve contrazione del 6% rispetto all'anno precedente. Tuttavia, la marginalità è migliorata significativamente: l'Ebitda del 2024 ha raggiunto 50 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 44 milioni di Euro del 2023. Questo risultato è stato favorito dalla riduzione dei costi delle materie prime e da un'attenta gestione delle spese operative.

Dal punto di vista finanziario, la posizione finanziaria netta si attesta a 89 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ai 116 milioni di Euro del 2023, segnalando un rafforzamento della struttura patrimoniale del gruppo.

La Nostra Società al 31 dicembre 2024 possiede 21.243 azioni, che rappresentano lo 0,22% del capitale.

EUROGROUP LAMINATIONS S.P.A.

È una società leader mondiale nella progettazione, produzione e distribuzione di statori e rotor per motori e generatori elettrici nei settori "Ev & Automotive" (progettazione e produzione per motori elettrici) e "Industrial" (progettazione e

produzione per industria, domotica, apparecchiature HVAC, energia eolica, logistica). Il gruppo può contare su 7 stabilimenti produttivi in Italia e 6 all'estero, situati in Messico, Stati Uniti, Cina, India, Giappone e Tunisia.

I dati 2024 mostrano i ricavi attestarsi a 869 milioni di Euro, con un incremento del 4% rispetto ai 836 milioni di Euro del 2023, mentre l'Ebitda consolidato si è attestato a 116 milioni di Euro, in linea con quello dell'anno precedente. In particolare, la crescita dei ricavi è stata spinta dall'aumento delle vendite in Cina (+138%), che ha attenuato la contrazione dei ricavi provenienti dall'area EMEA (-12%). Il portafoglio ordini del segmento EV & Automotive ha raggiunto un valore stimato di 5,3 miliardi di Euro, a cui si aggiungono ulteriori 4,8 miliardi di Euro in pipeline a febbraio 2024. Dal punto di vista finanziario, l'indebitamento finanziario netto 2024 è salito a 226 milioni di Euro, rispetto ai 111 milioni di Euro del 2023, con una leva finanziaria pari a 2,1x, in aumento rispetto a 1,0x di fine 2023. Questo incremento è dovuto principalmente alla stagionalità nell'assorbimento del capitale circolante e agli investimenti operativi per il potenziamento della capacità produttiva nel segmento EV & Automotive.

La Nostra Società al 31 dicembre 2024 possiede 149.800 azioni, che rappresentano lo 0,16% del capitale.



PRIVATE MARKET

A fine 2024 il Gruppo è investito in 17 iniziative per il tramite di FT Private Market S.p.A. per un totale investito di € 13.767.898, pari al 15% del valore dei propri investimenti. A livello consolidato sono esposti gli investimenti in fondi chiusi di private market effettuati nel corso del 2024 dalla stessa, oltre al debito nei confronti dei soci terzi per il capitale sottoscritto e non ancora versato, pari ad € 12.375.000. Sono invece elisi i rapporti di credito e di debito tra la Capogruppo e la controllata per quanto riguarda la quota di capitale sottoscritta e non ancora versata, pari ad € 15.750.000.

FT PRIVATE MARKET S.P.A.

È la seconda società controllata dal Gruppo LFT, che ha sede legale presso la Capogruppo, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento, costituita in data 7 novembre 2023, deputata all'investimento in fondi chiusi di private market. Il capitale sociale è di € 37.500.000, oltre ad € 12.500.000 a titolo di riserva sovrapprezzo azioni. Il capitale è stato integralmente sottoscritto alla data di costituzione e versato per il 25%, assieme all'intero sovrapprezzo, dotando la società di risorse finanziarie proprie per un importo complessivo di € 21.875.000. Nel corso del 2024 LFT ha promosso una modifica degli accordi di investimento

per posticipare il richiamo di € 5.250.000 da dicembre 2024 a giugno 2025. Il capitale residuo verrà pertanto richiamato dal Consiglio di Amministrazione in momenti già contrattualizzati tra giugno 2025 e dicembre 2026. A fine 2024 FT Private Market è investita nei seguenti fondi chiusi di private markets, per un commitment complessivo di circa 33,7 milioni di Euro:

- Alto Partners – Alto Capital V;
- Apollo – Accord + II;
- Conny & Co II SCSp;
- Equita Private Debt EPD II;
- Goldman Sachs – PEM 2024;
- Goldman Sachs – West Street Capital Partners IX;
- Hemilton Lane – Equity Opportunities VI;
- Investindustrial – Investindustrial VIII;
- Mediobanca Black Rock Co-Investment;
- Mediobanca Venture Capital Fund;
- Obsidian – APAC I;
- Pictet Monte Rosa Co-Investments V;
- Pictet Alt Distressed & Special Situation;
- Praesidium S.C.A. SICAV-RAIF – Agri-FoodTech I;
- Praesidium S.C.A. SICAV-RAIF – DASS III;
- Rialto I EuVeca;
- TSC Fd SCA SICAV SIF Tsc Fd – Eurocare IV B;

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2024.

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

ENERGY

A fine 2024 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, cui aggiungere una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 47.400.970, pari al 52% del valore dei propri investimenti. A livello consolidato sono elisi i rapporti con la controllata FT Energia e sono esposti i rapporti con le sue partecipate.

FT ENERGIA S.P.A.

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

Il bilancio 2024 ha chiuso con un utile netto di € 2.221.426 per effetto dell'incremento dei dividendi deliberati dalla partecipata Dolomiti Energia Holding che sono incrementati da € 0,06 ad € 0,12 per azione rispetto all'esercizio precedente. Per quanto attiene l'attività finanziaria, nel corso dell'esercizio sono state rinegoziate linee di credito per 5,5 milioni di Euro e rimborsati finanziamenti bancari per 6,9 milioni di Euro. L'indebitamento a fine anno si attesta a complessivi 24,5 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 25,6 milioni di Euro del 2023 a fronte dell'incremento dei proventi finanziari netti.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione dell'azionariato al 31 dicembre 2024.

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%

FT PHAOS S.R.L.

È un veicolo di investimento promosso da FT Energia insieme a Belmonte Capital S.r.l. al quale partecipano

anche 22 soci del Gruppo LFT che ha l'obiettivo di sostenere finanziariamente il percorso autorizzativo promosso da una serie di sviluppatori di autorizzazioni di impianti fotovoltaici. Nel primo anno di investimento sono stati formalizzati, dopo un'attenta due diligence legale e tecnica, accordi di sviluppo con tre developer per lo sviluppo di 18 impianti della potenza di 133 MW di fotovoltaico e 3 impianti BESS (battery energy storage system) della potenza di 487 MW. A fine 2024 sono stati finanziati gli stati di avanzamento per un importo di 7,81 milioni di Euro, a fronte del raggiungimento di determinate milestone da parte degli sviluppatori, finanziate tramite apporti dei soci fino a 6,45 milioni di Euro e finanziamento bancario di 1,36 milioni di Euro. Gli impegni assunti richiederanno un ulteriore apporto di equity di circa 2 milioni di Euro, rispetto ad un commitment complessivo residuo di 8,55 milioni di Euro. Ad ottenimento delle prime autorizzazioni si procederà all'avvio di un processo competitivo per la cessione sul mercato di ciascun progetto.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

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

KAIROS ALPS S.R.L.

È la joint-venture costituita a marzo 2023 promossa da ACSM, Alto Garda Servizi e FT Energia con l'obiettivo di individuare, sul mercato nazionale, progetti di investimento in fonti di produzione di energia rinnovabile, diverse rispetto all'idroelettrico, attraverso l'acquisto di società intestatarie di autorizzazioni di sviluppo o proprietarie di parchi fotovoltaici ed eolici già operativi, per una potenza complessiva a tendere di almeno 50 MW nei prossimi 6 anni. Ad agosto 2024 si sono conclusi i lavori di realizzazione dell'impianto di proprietà di Open Piemonte, nel Comune di Alice Castello (Vercelli) e della potenza di 16,2 MW, entrato in esercizio a fine novembre 2024. La società ha in essere un finanziamento bancario con un pool di



banche locali per l'importo di 11 milioni di Euro, in ammortamento dal 2025 e della durata di 16 anni.

Oltre a ciò, Kairos Alps detiene il controllo del 57,27% della società Eco Puglia Energia S.r.l. che gestisce due impianti eolici della potenza complessiva di 28 MW, già in esercizio dal 2021. Prosegue l'attività in partnership con il gruppo Dolomiti Energia che detiene il restante 42,73%. Il processo di scissione avviato dalla società con l'obiettivo di attribuire i due rami di azienda ai rispettivi soci, si è interrotto nel corso del 2024. I soci stanno attualmente valutando forme alternative di governance, nonché la possibilità di attivare un finanziamento affinché parte delle risorse investite possano tornare ai soci o essere destinate a nuovi sviluppi.

A fine 2024 il Kairos Alps ha in portafoglio poco meno di 32 MW, tutti in esercizio per una produzione media annua attesa di 62 GWh.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

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

DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.p.A.

Rimane il più rilevante asset del Gruppo ed è una delle principali multiutility nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita principalmente da una serie di centrali idroelettriche in concessione site nel territorio provinciale che complessivamente nel 2024 hanno generato una produzione di circa 4,9 TWh. Il gruppo è attivo, tramite apposite società, anche nei servizi idrici integrati e nell'illuminazione pubblica, nella cogenerazione e nel teleriscaldamento, nel campo delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali e può contare su oltre 1.500 collaboratori. A fine 2024 il valore della produzione del gruppo DEH dovrebbe attestarsi a circa 2,3 miliardi di Euro, con una

marginalità a livello di Ebitda superiore al 25%, principalmente imputabile alla produzione idroelettrica. L'indebitamento di gruppo a fine 2024 dovrebbe attestarsi a circa 480 milioni di Euro.

La controllata FT Energia rimane il secondo azionista con una quota del 7% circa e partecipa attivamente alla governance della società, per effetto della designazione di un membro nel consiglio di amministrazione che ricopre la carica di vice presidente, membro di diritto del comitato esecutivo.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni	%
FinDolomiti Energia S.p.A.	199.612.381	48,51%
Azioni proprie	26.369.875	6,41%
Altri soci pubblici	89.104.575	21,65%
FT Energia S.p.A.	28.727.315	6,98%
Fondazione Caritro	22.218.753	5,40%
Equitix Italia HoldCo 1 S.r.l.	20.574.809	5,00%
ISA	17.442.965	4,24%
Altri soci privati	7.445.496	1,81%
Totale	411.496.169	100,00%

Il 2024 ha visto il cambio dell'attuale management con la nomina del nuovo amministratore delegato ed il rinnovo degli organi amministrativi. È proseguita l'attività di investimento che ha permesso, nel mese di settembre 2024, di completare l'acquisto del 40% delle quote di HDE S.r.l. detenute da Macquarie European Infrastructure Fund 4, esercitando il diritto di prelazione, sull'offerta vincolante di acquisto che aveva presentato la cordata guidata dal fondo Equitix e composta da Tages, LFT ed i suoi soci. In tal modo il gruppo DEH è diventato unico socio della società di produzione idroelettrica che gestisce, in regime di concessione, 29 impianti oltre ad uno solare, per la potenza complessiva installata di 1,3 MW. Oltre a ciò, a dicembre, il gruppo DEH ha sottoscritto prima un accordo con il gruppo Epico per l'acquisto di 14 impianti fotovoltaici nel centro Italia per una potenza complessiva di 13 MW e poi un accordo di partnership strategica con il gruppo IVPC, che consentirà a DEH di partecipare al capitale di alcune società specializzate nello sviluppo e nella gestione e manutenzione di impianti eolici e fotovoltaici. Il

perimetro dell'investimento comprende circa 66 MW di impianti eolici e fotovoltaici in esercizio, oltre a 30 MW attualmente in costruzione, tutti distribuiti nel sud Italia; cui si aggiunge una pipeline di ulteriori progetti per circa 867 MW, con 72 MW già autorizzati e altri 212 MW in fase di avanzata autorizzazione.

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 rappresentato da un prestito obbligazionario quotato di nuova emissione con scadenza 2027 iscritto per € 1.000.000, con l'obiettivo di mantenerlo 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. Secondo i dati preliminari comunicati al mercato, Alerion ha chiuso i primi 9 mesi del 2024 con un fatturato di 127 milioni di Euro e un Ebitda di 88 milioni di Euro.

Alerion Clean Power S.p.A. ha inoltre concluso un'operazione di equity recycling con Alperia Greenpower S.r.l., controllata al 100% da Alperia S.p.A. L'accordo prevede la creazione di una joint venture paritaria per lo sviluppo e la gestione di un portafoglio di impianti eolici in Puglia, con una capacità totale di circa 120 MW: 62 MW già operativi e 58 MW in costruzione.



INVESTIMENTI ALTERNATIVI

A fine 2024 il Gruppo è investito in 2 iniziative per un importo complessivo di € 927.083, pari all'1% del valore dei propri investimenti.

TRENTINO INVEST S.R.L.

È una joint-venture tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società high-tech ad alto potenziale di crescita. Dopo aver completato un disinvestimento, la società ha all'attivo nel suo portafoglio 4 investimenti in equity cui si aggiunge un finanziamento convertendo per un totale investito di circa 1,8 milioni di Euro. I settori nei quali la partecipata ha finora investito sono legati ai settori fintech, medtech, biotech e agritech. Di seguito si fornisce descrizione delle iniziative in essere:

- Walliance S.p.A. 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. 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. opera nel campo del biotech ed in particolare nei settori della diagnostica molecolare e della patologia digitale;
- Bikeflip S.r.l. è una start-up trentina che si pone l'obiettivo di diventare un marketplace specialistico per la vendita online di biciclette nuove ed usate.

La società nel 2024 ha sottoscritto un convertendo in Onebra per l'importo di € 50.000. Si tratta di una start-up che opera nel settore biomedicale e che si pone come obiettivo la produzione e la commercializzazione di presidi medici altamente personalizzati. La società ha inoltre ceduto la partecipata Enogis S.r.l., piattaforma di data analytics per il settore dell'agritech, con la vendita a primario gruppo italiano del settore informatico,

dell'intera quota per un valore di cessione di € 180.000 ed una plusvalenza di € 95.000.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2024.

Soci	Capitale	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	2.000.000	40,00%
Agriduemila 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

Si tratta di investimenti diretti in società che sviluppano iniziative di real estate, dislocate principalmente nelle province del nord Italia, effettuati tramite la piattaforma di equity crowdfunding promossa da Walliance. Gli investimenti hanno una durata compresa tra i 18 e i 36 mesi, in funzione del tempo necessario per l'avvio, il perfezionamento della relativa operazione immobiliare e la successiva liquidazione del veicolo. A fine 2024 la Nostra Società è ancora investita per un ammontare complessivo di € 326.083, considerando alcuni rimborsi parziali avvenuti in corso d'anno, nelle seguenti 6 iniziative, per un importo compreso tra 50 e 100 mila Euro:

- Querini S.r.l. prevede la realizzazione di un complesso residenziale abitativo di 12 unità abitative;
- AD Capital 3 S.r.l. prevede la ricostruzione di un edificio residenziale composto da 28 unità abitative nella periferia di Firenze.;
- Pattari2 S.r.l. prevede la ristrutturazione e il frazionamento di 8 unità abitative a Milano, a ridosso di Piazza Duomo.;
- 28Herbert S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio ad uso misto, residenziale e commerciale, nel quartiere di Brooklyn (New York - USA);
- Seli Sviluppo 1 S.r.l. prevede la realizzazione di un edificio residenziale composto da 13 unità abitative;
- G.fund S.r.l. è un progetto sviluppato a Jesolo (VE) che prevede la realizzazione di un edificio residenziale che ospiterà 32 unità abitative.

INFRASTRUTTURE

A fine 2024 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative per un totale investito di € 3.334.550, pari a circa il 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. La mancata vendita di alcuni immobili non ha consentito l'abbattimento del debito come previsto. Nel corso del 2024 la società ha generato ricavi dalle locazioni per oltre 460 mila Euro. Il bilancio prevede un sostanziale pareggio e debiti bancari in linea con l'esercizio precedente e pari a circa 3,4 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2024.

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

TRENTO FUNIVIE S.P.A.

È la società concessionaria della gestione degli impianti di risalita del Monte Bondone (Trento). Nel corso del 2024 si è concluso l'aumento di capitale di 2,6 milioni di Euro deliberato nel 2023 e finalizzato a sostenere un piano di investimenti, già in parte reso operativo nel corso del presente anno. L'entrata nel capitale sociale da parte della Nostra Società è stata effettuata in affiancamento ad altri investitori istituzionali del territorio trentino. La società, che chiude il bilancio al 30 giugno, registra un valore della produzione di 4,5 milioni di Euro, in crescita del 10% rispetto all'esercizio precedente, un Ebitda di 1 milione di Euro, in linea rispetto alla stagione precedente ed un utile di esercizio pari a 502 mila Euro, in leggera contrazione rispetto all'esercizio precedente pari a 639 mila Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2024.

Azionisti	Azioni ordinarie	% Az. ordinarie	Azioni privilegiate	% capitale economico
Trentino Sviluppo	570.787	20,87%	1.136.584	35,51%
Comune di TN	83.427	3,05%	597.934	14,17%
Funivie F. Marilleva	441.559	16,14%	-	9,18%
LFT	153.848	5,62%	-	3,20%
Altri soci istituz.	910.152	33,27%	310.000	25,37%
Altri soci	576.000	21,05%	28.500	12,57%
Totale	2.735.773	100,00%	2.073.018	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 chiude l'anno 2024 con un utile di 80 mila Euro, in riduzione rispetto a quasi 600 mila Euro dello scorso anno ed una gestione caratteristica che porta il valore della produzione a poco sopra i 3 milioni di Euro. Nel 2024 è proseguito il servizio di ricevimento e scarico dei treni, provenienti da sud, che trasportano furgoni destinati all'esportazione in nord Europa e per la maggior parte utilizzati nell'allestimento di camper. Il traffico relativo alle materie prime occorrenti alle cartiere locali ha registrato una consistente riduzione. Il servizio intermodale dedito al trasporto marittimo di container si è mantenuto sui livelli dello scorso anno. L'Interporto di Trento si riconferma un centro attrattivo ed indispensabile per i servizi ed il sostegno alle aziende operanti sul territorio regionale. A livello di posizione finanziaria netta il valore cresce a 2,2 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio degli azionisti al 31 dicembre 2024.

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

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2024	31.12.2023
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.434	2.867
7) altre	1.180	2.360
	2.614	5.227
II. Immobilizzazioni materiali		
1) terreni ei fabbricati	2.781.488	-
2) impianti e macchinario	32.856	4.975
3) attrezzature industriali e commerciali	26.171	1.485
4) altri beni	286.807	9.892
5) immobilizzazioni in corso	2.500.000	4.307.027
	5.627.322	4.323.379
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	50.931.644	50.660.709
b) imprese collegate	2.997.678	6.975.085
d-bis) altre imprese	21.391.722	19.891.327
2) crediti		
a) verso imprese controllate	1.451.000	-
b) verso imprese collegate	-	1.247.087
3) altri titoli	3.200.000	3.200.000
	79.972.044	81.974.208
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	85.601.980	86.302.814
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	34.182	177.398
2) verso imprese controllate	9.828	-
3) verso imprese collegate	667	7.667
5-bis) crediti tributari	85.565	47.644
5-ter) imposte anticipate	44.308	3.857
5-quater) verso altri	7.144	45.719
	181.694	282.285
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	10.150.551	13.145.768
	10.150.551	13.145.768
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.478.297	1.930.661
3) denaro e valori in cassa	169	572
	4.478.466	1.931.233
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.810.711	15.359.286
D) RATEI E RISCONTI	724.352	600.180
TOTALE ATTIVO	101.137.043	102.262.280



STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2024	31.12.2023
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	2.829.326	2.673.065
VI. Altre riserve	172.328	1.330.688
VIII. Utili a nuovo	9.342.816	7.965.491
IX. Utile d'esercizio	1.584.137	3.125.226
TOTALE PATRIMONIO NETTO	84.626.266	85.792.129
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9.047	16.071
4) altri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	9.047	16.071
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	277.270	247.394
D) DEBITI		
7) debiti verso fornitori	51.376	23.699
9) debiti verso controllate	15.750.416	15.759.292
12) debiti tributari	78.221	141.239
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	29.224	23.525
14) altri debiti	300.542	238.793
TOTALE DEBITI	16.209.779	16.186.548
E) RATEI E RISCONTI	14.681	20.138
TOTALE PASSIVO	101.137.043	102.262.280

BILANCIO D'ESERCIZIO | CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	31.12.2024	31.12.2023
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.205	411.233
5) altri ricavi e proventi	304.061	162.325
a) altri ricavi e proventi	304.061	161.646
b) contributi in conto esercizio	-	679
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	411.266	573.558
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(18.481)	(9.652)
7) per servizi	(427.829)	(504.460)
8) per godimento beni di terzi	(55.091)	(69.344)
9) per il personale	(848.713)	(606.088)
a) salari e stipendi	(614.454)	(431.379)
b) oneri sociali	(191.393)	(137.431)
c) trattamento di fine rapporto	(41.691)	(36.166)
e) altri costi	(1.175)	(1.112)
10) ammortamenti e svalutazioni	(47.227)	(7.968)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(2.613)	(2.613)
b) ammortamento delle immob. materiali	(44.614)	(5.355)
14) oneri diversi di gestione	(141.507)	(111.818)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.538.848)	(1.309.330)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.127.582)	(735.772)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	5.294.738	4.410.032
- da imprese controllate	409.316	1.324.258
- da altre imprese	4.885.422	3.085.774
16) altri proventi finanziari	1.050.528	1.389.338
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese collegate	-	213.360
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	317.582	289.829
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	704.331	845.348
d) proventi diversi dai precedenti	28.615	40.801
17) interessi e altri oneri finanziari	(5.366)	(222.001)
17-bis) utili e perdite su cambi	16.796	(38.574)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.356.696	5.538.795
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(3.673.993)	(1.500.000)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(11.436)	(174.515)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZ.	(3.685.429)	(1.674.515)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.543.685	3.128.508
20) imposte sul reddito dell'esercizio	40.452	(3.282)
UTILE D'ESERCIZIO	1.584.137	3.125.226



RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2024	31.12.2023
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	1.584.137	3.125.226
Imposte sul reddito	(40.452)	3.282
Interessi passivi / (interessi attivi)	(607.776)	(477.984)
(Dividendi)	(1.133.960)	(1.727.680)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(4.614.957)	(2.836.981)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(4.813.008)	(1.914.137)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.613	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	44.614	5.355
Accantonamento trattamento di fine rapporto	41.691	36.166
Accantonamento fondo di quiescenza	(7.024)	(12.502)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.685.429	1.691.666
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.045.685)	(190.838)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	143.216	(174.897)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	28.093	2.057
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	18.938	(93.787)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(5.458)	(4.947)
Altre variazioni del capitale circolante netto	108.351	326.180
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(752.545)	(136.232)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	279.612	339.987
Liquidazione TFR	(11.815)	(7.934)
Dividendi incassati	1.133.960	1.727.680
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	649.212	1.923.501
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.348.557)	(4.293.306)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(6.041.564)	(15.609.554)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	9.866.129	8.107.292
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(1.451.000)	-
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	-	(1.939.881)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	7.595.193
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
(Investimenti)	(15.633.457)	(16.837.501)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	19.256.470	24.995.643
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	4.648.021	2.017.886

	31.12.2024	31.12.2023
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
(Rimborso debiti a breve verso banche)	1.700.000	(7.200.000)
Incremento debiti a breve verso banche	(1.700.000)	7.200.000
Mezzi propri		
Dividendi da utile pagati	(2.750.000)	(4.400.000)
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.750.000)	(4.400.000)
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide	2.547.233	(458.613)
Disponibilità liquide al 1 gennaio	1.931.233	2.389.846
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.478.466	1.931.233

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 2024 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. Il valore attribuito al terreno non è soggetto ad ammortamento.

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
Fabbricato	33,33	3%
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%
Sistemi ed apparecchi telefonici	4	25%

Immobilizzazioni finanziarie

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate in base al valore di iscrizione così come risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio in tale bilancio, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite durevoli di valore, come disposto dall'art. 45 del D.L. 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024. 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, iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, 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 competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

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

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi, costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

Garanzie, impegni e rischi

Comprendono le garanzie prestate e gli impegni assunti.

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
2.614	5.227	(2.613)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore netto contabile ad inizio esercizio	2.867	4.301
Ammortamenti dell'esercizio	(1.433)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.434	2.867

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore netto contabile ad inizio esercizio	2.360	3.540
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.180	2.360

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
5.627.322	4.323.379	1.303.943

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Terreni	527.200	-	527.200
Fabbricati	2.254.288	-	2.254.288
Impianti e macchinario	32.856	4.975	27.881
Attrezzature industriali e commerciali	26.171	1.485	24.686
Altri beni	286.807	9.892	276.915
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	4.307.027	(1.807.027)
Immobilizzazioni materiali	5.627.322	4.323.379	1.303.943

Terreni e fabbricati

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	-	-
Acquisizioni dell'esercizio	562.268	-
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	2.231.295	-
Costo storico a fine esercizio	2.793.563	-



	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(12.075)	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(12.075)	-
Valore netto a fine esercizio	2.781.488	-

In data 28 ottobre 2024 è stato sottoscritto il contratto di acquisto dell'immobile in via Santa Croce 26 a Trento, destinato a nuova sede legale de La Finanziaria Trentina S.p.A., il cui contratto preliminare era stato sottoscritto il 17 aprile 2023. Contestualmente sono stati imputati alla voce Terreni e Fabbricati gli acconti versati a fronte dei comprovati stati di avanzamento del cantiere.

Dall'importo complessivo è stato scorporato il valore del terreno, corrispondente ad € 527.200 non oggetto di ammortamento.

Impianti e macchinario

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	5.105	5.105
Acquisizioni dell'esercizio	35.502	-
Riclassifica ad altri beni	(2.781)	-
Svalutazione cespiti	(2.324)	-
Costo storico a fine esercizio	35.502	5.105

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(130)	(130)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.646)	-
Svalutazione cespiti	130	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(2.646)	(130)
Valore netto a fine esercizio	32.856	4.975

Attrezzature industriali e commerciali

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	3.532	3.532
Acquisizioni dell'esercizio	28.212	-
Svalutazione cespiti	(1.239)	-
Costo storico a fine esercizio	30.505	3.532

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(2.047)	(1.811)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.287)	(236)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(4.334)	(2.047)
Valore netto a fine esercizio	26.171	1.485

Altri beni materiali

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	115.192	108.113
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	75.732	-
Acquisizioni dell'esercizio	230.485	7.079
Riclassifica da impianti e macchinario	2.781	-
Cessioni dell'esercizio	(2.650)	-
Rottamazioni dell'esercizio	(31.029)	-
Costo storico a fine esercizio	390.511	115.192

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(105.300)	(100.182)
Ammortamenti dell'esercizio	(27.606)	(5.118)
Storno fondo ammortamento per cessioni	2.650	-
Storno fondo ammortamento per rottamazioni	26.552	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(103.704)	(105.300)
Valore netto a fine esercizio	286.807	9.892

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	4.307.027	20.800
Incremento dell'esercizio	500.000	4.286.227
Riclassifiche dell'esercizio	(2.307.027)	-
Costo storico a fine esercizio	2.500.000	4.307.027

L'“incremento dell'esercizio” si riferisce al versamento di un ulteriore acconto di € 500.000 relativo al contratto di compravendita con esecuzione futura del complesso immobiliare di proprietà di Marangoni Meccanica S.p.A. eseguito in data 2 maggio 2024. A fine 2024 gli acconti complessivamente versati ammontano ad € 2.500.000.

La voce “riclassifiche dell'esercizio” è imputabile alla sottoscrizione del contratto di acquisto dell'immobile adibito a nuova sede legale, completato in data 28 ottobre 2024.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
79.972.044	81.974.208	(2.002.164)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Partecipazioni	75.321.044	77.527.121	(2.206.077)
<i>a) in imprese controllate</i>	50.931.644	50.660.709	270.935
<i>b) in imprese collegate</i>	2.997.678	6.975.085	(3.977.407)
<i>d-bis) altre imprese</i>	21.391.722	19.891.327	1.500.395
Crediti	1.451.000	1.247.087	203.913
<i>a) verso imprese controllate</i>	1.451.000	-	1.451.000
<i>b) verso imprese collegate</i>	-	1.247.087	(1.247.087)
Altri titoli	3.200.000	3.200.000	-
Immobilizzazioni finanziarie	79.972.044	81.974.208	(2.002.164)

1. Partecipazioni

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	77.527.121	51.855.372
Incrementi dell'esercizio	5.926.180	32.077.354
Conversione finanziamenti soci e crediti per interessi	1.247.087	1.121.748
Cessioni dell'esercizio	(5.705.351)	(6.027.353)
Svalutazioni dell'esercizio	(3.673.993)	(1.500.000)
Valore a fine esercizio	75.321.044	77.527.121



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

- acquisto di 3.478 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del mese di gennaio 2024, per un importo complessivo di € 64.482;
- acquisto di ulteriori 32.000 azioni di Eurogroup Laminations S.p.A. sul mercato di borsa effettuato nel corso dei mesi di gennaio e febbraio per l’importo di € 98.100;
- acquisto di 12.003 azioni GPI S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo trimestre 2024, per un importo complessivo di € 116.442;
- acquisto di 114.422 azioni di Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo trimestre 2024, per un importo complessivo di € 370.536 e sottoscrizione di 290.008 azioni per un ulteriore investimento di € 319.009 pari al pro-quota dell’aumento di capitale promosso dalla società nel corso del mese di novembre 2024;
- sottoscrizione di 25.884 azioni relative all’aumento di capitale promosso da The Equity Club S.p.A. in data 22 aprile 2024 per un importo di € 160.000;
- acquisto di 7.500 azioni di Technoprobe S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato in data 24 aprile 2024, per un importo complessivo di € 55.573;
- sottoscrizione di 9.826 azioni relative all’aumento di capitale promosso da TEC Holiday S.p.A. in data 9 maggio 2024 per un importo di € 982.600, oltre alle spese accessorie, a fronte di una percentuale dello 0,96%;
- sottoscrizione di 10.000 azioni relative all’aumento di capitale promosso da Amon S.r.l. in data 19 giugno 2024 per un importo di € 1.000.000 a fronte di una percentuale del 2,82%;
- sottoscrizione del pro-quota dell’aumento di capitale di Sestile S.p.A., effettuato in data 2 luglio 2024, per un importo di € 105.866;
- sottoscrizione del pro-quota di un primo aumento di capitale di SOIL S.p.A., effettuato in data 31 luglio 2024, per un importo di € 242.857 e successivamente, in data 19 dicembre 2024, sottoscrizione di € 400.000, corrispondente ad un importo inferiore al pro-quota a seguito di un ulteriore aumento di capitale sociale che ha ridotto la percentuale sul capitale al 19,26%;
- acquisto delle quote rappresentative del 100% del capitale di Link S.r.l., in data 5 novembre 2024, per un importo di € 10.000 oltre a spese accessorie. In data 12 dicembre 2024 è stato promosso un aumento di capitale che è stato parzialmente sottoscritto e limitatamente all’importo di € 249.000, contestualmente versato, che ha portato alla riduzione della quota di partecipazione al 28,33%;
- sottoscrizione di 8.793 azioni relative all’aumento di capitale promosso da TEC Movie S.p.A. in data 13 novembre 2024 per un importo di € 879.300, oltre alle spese accessorie, a fronte di una percentuale dello 0,97%;
- versamento, a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A., effettuato in data 11 dicembre 2024, per un importo di € 250.000;
- costituzione del veicolo di investimento FT Club Due S.r.l., avvenuta in data 12 dicembre 2024, a fronte di un versamento di € 10.000;
- sottoscrizione di 30.000 azioni relative all’aumento di capitale promosso da White Bridge Investments III S.p.A. in data 23 dicembre 2024 per un versamento di € 563.930, a fronte di una percentuale dello 0,36%.

La voce “conversione finanziamenti soci e crediti interessi” si riferisce alle conversione integrale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Marangoni Meccanica S.p.A. per l’importo di € 1.247.087, effettuato in data 31 maggio 2024.

Le “cessioni dell’esercizio” si riferiscono:

- per € 42.667 al rimborso parziale dell’investimento nel veicolo societario Querini S.r.l. avvenuto nel corso del 2024;

- per € 31.250 al rimborso parziale dell'investimento nel veicolo societario Pattari2 S.r.l. avvenuto nel corso del 2024;
- per € 62.500 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin2 S.r.l. avvenuta nel secondo trimestre 2024, evidenziando una plusvalenza di € 22.773;
- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Mak 02 S.r.l. avvenuta nel corso del secondo semestre 2024, a fronte di una plusvalenza di € 18.038.
- per € 30.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Sabini 26 S.r.l. avvenuta in data 18 novembre 2024, a fronte di una plusvalenza di € 20.000;
- per € 115.143 alla cessione di 10.262 azioni di GPI S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 9.879;
- per € 224.367 alla cessione di tutte le 74.789 azioni di Ferretti S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 27.668;
- per € 726.179 alla cessione di tutte le 92.334 azioni di Technoprobe S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 139.839;
- per € 1.873.245 alla cessione delle azioni in Sestile S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 626.755, avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 1.000.000 alla cessione delle azioni in Trigon S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 1.200.000, avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 750.000 alla cessione delle azioni in Progetto Drifting S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 400.000, avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 750.000 alla liquidazione del veicolo Progetto Air S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 1.693.927, avvenuta in data 19 dicembre 2024.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce alla svalutazione del valore di Marangoni Meccanica S.p.A. al 31 ottobre 2024, a fronte della presentazione, alla medesima data, dell'istanza per la richiesta di misure protettive.

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 2023, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2024	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ CONTROLLATE							
FT Private Market S.p.A. ⁴	Trento	37.500.000	50.172.068	172.068	28.096.358	56,00%	28.000.000
FT Energia S.p.A. ⁴	Trento	4.085.759	20.178.467	2.221.426	11.891.171	58,93%	22.660.709
FT Club One S.r.l. ⁴	Trento	150.000	892.730	(1.994)	252.910	28,33% ⁵	260.935
FT Club Due S.r.l. ⁶	Trento	10.000	10.000	-	10.000	100,00%	10.000
SOCIETÀ COLLEGATE							
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto	2.000.000	(7.107.785) ⁷	(8.824.365)	-	48,75%	250.000
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.459.305	113.983	2.920.898	45,22%	2.747.680
ALTRE PARTECIPAZIONI							
GPI S.p.A.	Trento	13.890.324	256.268.000	18.810.000	2.742.068	1,07%	3.475.365
Aquafil S.p.A.	Arco (Tn)	73.172.206	142.381.228	(5.641.000)	1.338.384	0,94%	2.712.474

⁴ I dati della controllata si riferiscono al bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

⁵ La percentuale si riferisce alla partecipazione al capitale economico, mentre sale al 51% la quota di partecipazione riferita ai diritti di voto esercitabili in assemblea.

⁶ La società è stata costituita il 12 dicembre 2024 e redigerà il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025.

⁷ La società ha depositato al Tribunale di Rovereto, in data 31 ottobre 2024, la richiesta per l'accesso al concordato preventivo in bianco.



Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2024	Valore attribuito in bilancio
SOIL S.p.A. ⁸	Vailate	7.750.000	4.969.072	(1.226.493)	957.042	19,26%	2.443.359
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	50.005.000	135.000	5.295.530	10,59%	2.063.370
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	12.396.469	(3.987.454)	1.516.088	12,23%	2.010.940
Equita Group S.p.A.	Milano	11.678.163	64.166.221	18.162.913	627.912	0,98%	1.808.071
Amon S.r.l.	Milano	355.000	35.500.000	-	1.001.100	2,82%	1.000.000
TEC Holiday S.p.A.	Milano	10.202.460	102.239.998	-	981.504	0,96%	1.007.165
TEC Movie S.p.A.	Milano	9.088.830	105.468.862	-	1.023.048	0,97%	901.283
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	292.324.399	4.591.327	467.719	0,16%	705.702
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	30.443.198	(556.802)	639.307	2,10% ⁹	650.000
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto	5.000.000	5.040.858	222.984	604.903	12,00%	600.000
White Bridge Investments III S.p.A.	Milano	8.332.030	155.789.023	(4.667.540)	560.840	0,36%	563.930
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.469	180.255.722	7.204.028	396.563	0,22%	549.325
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.779.297	592.822	230.073	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.808.791	7.872.645	502.112	251.925	3,20% ¹⁰	200.002
The Equity Club S.r.l.	Milano	3.903.241	4.726.972	(795.834)	31.198	0,66%	160.000

Sono inoltre presenti 6 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, prevalentemente collocate nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno tipicamente una durata tra i 18 ed i 36 mesi, per un importo relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro e, a fine 2024, complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 326.083.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., FT Club One S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., SOIL S.p.A., Aral Due S.r.l., Equita Group S.p.A., Amon S.r.l., TEC Holiday S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A., Progetto Bruno S.p.A., White Bridge III S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A. e The Equity Club S.r.l. rispetto alla quota parte di patrimonio netto, non sono ritenuti rappresentativi di una perdita durevole di valore in quanto anche in base ad apposite analisi di recuperabilità, sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi assets.

2. Crediti finanziari

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	1.247.087	2.268.333
Incremento dell'esercizio	1.451.000	-
Decremento per conversione in equity	(1.247.087)	(1.021.246)
Valore a fine esercizio	1.451.000	1.247.087

La voce "incremento dell'esercizio" è imputabile alla sottoscrizione del finanziamento soci infruttifero verso la controllata FT Club One S.r.l., versato in data 12 dicembre 2024, che prevede un rimborso bullet ed una scadenza al 31 dicembre 2028.

La voce "decremento per conversione in equity" si riferisce alla conversione in capitale del finanziamento concesso alla collegata Marangoni Meccanica S.p.A., avvenuto in data 31 maggio 2024.

⁸ I dati di bilancio si riferiscono alla chiusura dell'esercizio al 31 agosto 2024.

⁹ La percentuale si riferisce al capitale economico, ma scende a 0,96% se riferita ai diritti di voto esercitabili in assemblea.

¹⁰ La percentuale si riferisce al capitale economico, ma sale al 5,62% se riferita ai diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria.

3. Altri titoli

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	3.200.000	8.757.559
Incremento dell'esercizio	-	1.939.881
Riclassifica dall'attivo circolante	-	97.753
Decremento dell'esercizio	-	(7.595.193)
Valore a fine esercizio	3.200.000	3.200.000

Il conto "altri titoli" si compone come di seguito:

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

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
181.694	282.285	(100.591)

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

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Crediti verso clienti	34.182	177.398	(143.216)
Crediti verso imprese controllate	9.828	-	9.828
Crediti verso imprese collegate	667	7.667	(7.000)
Crediti tributari	85.565	47.644	37.921
Crediti per imposte anticipate	44.308	3.857	40.451
Altri crediti	7.144	45.719	(38.575)
Crediti	181.694	282.285	(100.591)

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente, fatturate da La Finanziaria Trentina ed a compensi per attività di advisory a società del Gruppo, che verranno incassati nel corso del 2025.

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

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ritenute d'acconto	85.565	45.024	40.541
Credito per imposta sostitutiva TFR	-	2.620	(2.620)
Crediti tributari	85.565	47.644	37.921

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" si riduce prevalentemente a fronte dell'incasso di € 33.402 relativo alla quota versata in escrow account da Europe II Luxembourg 2 S.a.r.l. per la cessione di Logos Progetti S.r.l. La differenza di € 11.598 è stata svalutata in quanto non recuperabile. Rimangono iscritti gli acconti versati a fornitori per € 7.144.

Al 31 dicembre 2024 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
10.150.551	13.145.768	(2.995.217)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Azioni quotate	151.092	151.092	-
Titoli di stato	1.570.574	1.096.597	473.977
Obbligazioni	4.105.589	7.026.012	(2.920.423)
Certificati	-	939.998	(939.998)
Gestioni patrimoniali	4.323.296	3.932.069	391.227
Attività finanziarie	10.150.551	13.145.768	(2.995.217)

Le "attività finanziarie" hanno le seguenti caratteristiche:

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

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024, procedendo, dopo accurata analisi dell'andamento del valore di mercato ed individuati i titoli che mostravano un momentaneo anomalo andamento, alla svalutazione delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni solo ove si presentavano condizioni tali da ritenerle di carattere durevole. Pertanto, il valore oggetto di deroga, pari ad € 95.000 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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
4.478.466	1.931.233	2.547.233

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Depositi bancari	4.478.297	1.930.661	2.547.636
Denaro e valori in cassa	169	572	(403)
Disponibilità liquide	4.478.466	1.931.233	2.547.233

La voce "depositi bancari" si compone di depositi bancari a vista, di cui € 72.653 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
724.352	600.180	124.172

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ratei attivi	720.962	597.135	123.827
Risconti attivi	3.390	3.045	345
Ratei e risconti attivi	724.352	600.180	124.172

I "ratei attivi" si riferiscono prevalentemente alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2024 su titoli obbligazionari, finanziamenti fruttiferi concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti.

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

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
84.626.266	85.792.129	(1.165.863)

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2022, 2023 e 2024.

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)	(1)
Risultato dell'esercizio						6.446.493	6.446.493
31 dicembre 2022	55.000.000	15.697.659	2.350.740	118.247	7.453.763	6.446.493	87.066.902

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2024	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.330.688	7.965.491	3.125.226	85.792.129
Dividendi						(2.750.000)	(2.750.000)
Altre destinazioni			156.261	172.328	46.637	(375.226)	-
Riclassifiche				(1.330.688)	1.330.688		-
Risultato dell'esercizio						1.584.137	1.584.137
31 dicembre 2024	55.000.000	15.697.659	2.829.326	172.328	9.342.816	1.584.137	84.626.266

L'Assemblea dei Soci dell'8 maggio 2024 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2023, pari ad € 3.125.226,21 come segue:

- € 156.261,31 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;



- € 172.327,81 a riserva straordinaria vincolata ex art. 45 Decreto Legge 73/2022;
- € 2.750.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 20 giugno 2024;
- € 46.637,09 riportati a nuovo.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione ¹¹	Quota disponibile
Capitale Sociale	55.000.000		
Riserva sovrapprezzo	15.697.659	A, B, C	15.697.659
Riserva legale	2.829.326	B	
Altre riserve	172.328	A, B, C	172.328
Utili a nuovo	9.342.816	A, B, C	9.342.816
Totale	83.042.129		25.212.803
Quota non distribuibile			8.173.288
Quota residua distribuibile			17.039.515

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
9.047	16.071	(7.024)

La voce "altri fondi" include l'accantonamento per spese di competenza di esercizi precedenti, che si ritiene di liquidare nel corso dell'esercizio 2025.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
277.270	247.394	29.876

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

	Variazioni 2024	Variazioni 2023
Valore ad inizio esercizio	247.394	219.162
Accantonamento dell'esercizio	35.973	31.905
Quota oneri INPS	(2.434)	(2.118)
Rivalutazioni TFR	5.718	4.261
Imposta sostitutiva	(972)	(724)
Liquidazione TFR per cessazione	(5.183)	-
Versamento fondi pensione	(3.226)	(5.092)
Valore a fine esercizio	277.270	247.394

D) DEBITI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
16.209.779	16.186.548	23.231

¹¹ 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 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Debiti verso fornitori	51.376	23.699	27.677
Debiti verso controllate	15.750.416	15.759.292	(8.876)
Debiti tributari	78.221	141.239	(63.018)
Debiti verso istituti di previdenza	29.224	23.525	5.699
Altri debiti	300.542	238.793	61.749
Debiti	16.209.779	16.186.548	23.231

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 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	14.294	17.323	(3.029)
Ritenute su compensi ad amministratori	41.718	42.419	(701)
Ritenute su compensi a professionisti	-	170	(170)
Debito IVA	21.970	81.327	(59.357)
Imposta sostitutiva TFR	239	-	239
Debiti tributari	78.221	141.239	(63.018)

La voce “debiti verso controllate” è riferita al debito residuo per il versamento del 75% del capitale sottoscritto in FT Private Market S.p.A. per l'importo di € 15.750.000, di cui € 10.500.000 si ritiene verrà richiamato dall'organo amministrativo nel corso del 2025.

La voce “altri debiti” è riferita alla remunerazione variabile del dirigente, oltre ai compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione e non ancora liquidati e alle passività riferite al personale dipendente. In data 13 agosto 2024 è stato versato il debito residuo di € 115.386 per il versamento dell'aumento di capitale sottoscritto di Trento Funivie S.p.A.

E) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
14.681	20.138	(5.457)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ratei passivi	3	279	(276)
Aggio su prestiti	14.678	19.859	(5.181)
Ratei e risconti passivi	14.681	20.138	(5.457)

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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
411.266	573.558	(162.292)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.205	411.233	(304.028)
Altri ricavi	303.407	152.983	150.424
Liberazione fondo rischi	-	8.652	(8.652)
Sopravvenienze attive	654	11	643
Contribuiti in conto esercizio	-	679	(679)
Valore della produzione	411.266	573.558	(162.292)

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

- servizi di consulenza finanziaria per € 75.500;
- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per l'attività di rinegoziazione, messa a disposizione degli affidamenti bancari e gestione della liquidità, effettuati nel corso del 2024, per complessivi € 31.705.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000, forniti alla società FT Energia S.p.A. che ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 125.000, forniti alla società FT Private Market S.p.A. che ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 50.000, forniti alla società FT Phaos S.p.A., regolato da apposito contratto di advisory;
- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 822, forniti alla società FT Club One S.r.l., regolato da apposito contratto di advisory;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Ladurner Ambiente S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRT Phaos S.r.l., IP Solar S.r.l., SP Ren S.r.l. e SPN Ren S.r.l. per complessivi € 67.585.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
(1.538.848)	(1.309.330)	(229.518)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Per materie di consumo	(18.481)	(9.652)	(8.829)
Per servizi	(427.829)	(504.460)	76.631
Per godimento beni di terzi	(55.091)	(69.344)	14.253
Per personale	(848.713)	(606.088)	(242.625)
Ammortamenti e svalutazioni	(47.228)	(7.968)	(39.260)
Oneri diversi di gestione	(141.506)	(111.818)	(29.688)
Costi della produzione	(1.538.848)	(1.309.330)	(229.518)

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 245.744 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione;
- € 46.588 per oneri bancari attribuibili in parte alle commissioni relative alle gestioni patrimoniali e alle attività di trading;
- € 25.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.028 per servizi di consulenza professionale;
- € 17.398 per coperture assicurative;
- € 11.279 per compensi alla società di revisione;
- € 10.571 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
6.356.696	5.538.795	817.901

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Proventi da partecipazioni	5.294.738	4.410.032	884.706
dividendi da controllata	409.316	1.324.258	(914.942)
dividendi da partecipate	724.644	403.422	321.222
plusvalenze da cessione partecipate	4.160.778	2.682.352	1.478.426
Proventi finanziari	1.050.528	1.389.338	(338.810)
da crediti finanziari	-	213.360	(213.360)
da titoli immobilizzati	317.582	289.829	27.753
da titoli iscritti nell'attivo circolante	704.331	845.348	(141.017)
da interessi bancari	28.615	40.801	(12.186)
Interessi ed altri oneri finanziari	(5.366)	(222.001)	216.635
Utili e perdite su cambi	16.796	(38.574)	55.370
Proventi e oneri finanziari	6.356.696	5.538.795	817.901

I “dividendi da controllata” si riferiscono ai dividendi deliberati dall’Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A. l’8 maggio 2024 pari ad € 0,17 per azione detenuta, liquidati in data 11 luglio 2024.

I “dividendi da partecipate” si riferiscono a quanto deliberato dalle assemblee delle società partecipate GPI S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A., Trigon S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. e integralmente incassati nel corso dell’esercizio.

Le “plusvalenze da cessione partecipate” si riferiscono:

- per € 1.899 alla liquidazione del veicolo MB Tech effettuata in data 12 febbraio 2024



- per € 22.773 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin S.r.l., avvenuta in data 8 maggio 2024;
- per € 20.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Sabini 26 S.r.l., avvenuta in data 18 novembre 2024;
- per € 18.038 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Mak 02 S.r.l., avvenuta in data 28 ottobre 2024;
- per € 1.200.000 alla cessione del veicolo societario Trigon S.p.A. avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 626.755 alla cessione del veicolo societario Sestile S.p.A. avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 400.000 alla cessione del veicolo societario Progetto Drifting S.p.A. avvenuta in data 12 dicembre 2024;
- per € 1.693.927 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Progetto Air S.r.l., avvenuta in data 19 dicembre 2024;
- per € 9.879 alla cessione delle azioni GPI S.p.A. sul mercato quotato, effettuate nel corso del 2024;
- per € 139.839 alla cessione delle azioni Technoprobe S.p.A sul mercato quotato, effettuate nel corso del 2024;
- per € 27.668 alla cessione delle azioni Ferretti S.p.A. sul mercato quotato, effettuate nel corso del 2024.

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

- da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni, riferiti al prestito obbligazionario subordinato emesso da ITAS Mutua, al prestito obbligazionario emesso da LMA Group S.p.A. e ai fondi chiusi di investimento;
- da titoli iscritti nell’attivo circolante riferiti a titoli obbligazionari e ad azioni quotate;
- da dividendi iscritti nell’attivo circolante riferiti ad azioni quotate;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli “interessi ed oneri finanziari” si riferiscono per € 4.780 a minusvalenze realizzate nell’ambito dell’attività di trading su titoli dell’attivo circolante e per € 587 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate nel corso del 2024.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
(3.685.429)	(1.674.515)	(2.010.914)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Svalutazioni			
di partecipazioni	(3.673.993)	(1.500.000)	(2.173.993)
di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(11.436)	(174.515)	163.079
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.685.429)	(1.674.515)	(2.010.914)

La voce “svalutazioni di partecipazioni” si riferisce alla svalutazione integrale del valore di iscrizione della partecipata Marangoni Meccanica S.p.A. a seguito del deposito dell’istanza di ammissione alla procedura concordataria effettuato in data 31 ottobre 2024.

Le “svalutazioni di titoli iscritti nell’attivo circolante” sono imputabili alle perdite durevoli subite dai titoli mobiliari iscritti nell’attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2024. Non sono state operate svalutazioni sui titoli dell’attivo circolante per l’importo di € 95.000, in ottemperanza a quanto previsto dalla deroga concessa dall’art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell’Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024.

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

Imposte sul reddito dell’esercizio

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023		Variazione
40.452	(3.282)		43.734
Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Imposte anticipate	40.452	(3.276)	43.728
Imposte esercizi precedenti	-	(6)	6
Imposte	40.452	(3.282)	43.734

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

	Valori 2024	Crediti 2024	Valori 2023	Crediti 2023	Eff. economico
Crediti per imposte anticipate IRES	184.619	44.309	16.071	3.857	
Totale		44.309		3.857	40.452

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è in corso di validità. In accordo con gli organismi di controllo, non sono state iscritte imposte anticipate, attribuibili per € 366.845 a perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da Bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.543.685
Proventi parzialmente esenti	(5.030.001)
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	3.915.009
Deduzione per capitale investito proprio (ACE)	(428.693)
Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	-
IRES corrente sul reddito dell’esercizio	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.



Altre Informazioni

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024, alla cui data due risorse sono impiegate con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti del 2024 ammonta a 6,26.

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

Per l'esercizio 2024 i compensi per gli Amministratori ammontano ad € 245.744, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 25.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 11.279. Non sono state erogate anticipazioni agli Amministratori o ai membri del Collegio Sindacale.

Impegni, crediti e garanzie rilasciate

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

La Società ha rilasciato una garanzia sugli importi utilizzati dalla controllata FT Energia S.p.A. circa i fidi ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 10.250.000. Si fa presente che alla data di redazione del presente Bilancio la controllata FT Energia S.p.A. utilizza affidamenti ad ombrello per complessivi € 2.100.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Alla data di redazione del presente Bilancio si segnala che si è proceduto:

- al versamento in conto futuro aumento di capitale della partecipata Aral Due S.r.l., effettuato in data 6 febbraio 2025, per l'importo di € 220.183, a sostegno del piano di sviluppo;
- al versamento di un importo aggiuntivo di € 250.000 a favore di Marangoni Meccanica S.p.A., a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale, a sostegno dell'attività di gestione.

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 2024, 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 € 1.584.136,60:

- € 79.206,83 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 95.000,00 a riserva straordinaria vincolata ex art. 45 Decreto Legge 73/2022;
- € 1.375.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,025 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 8 luglio 2025;
- € 34.929,77 riportati a nuovo.

Oltre a ciò, sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta:

- di integrare il dividendo dell'importo di € 1.375.000,00 prelevandolo dalla riserva utili a nuovo, corrispondente ad € 0,025 per ciascuna azione, proponendo il pagamento alla stessa data del dividendo ordinario;
- di rendere disponibile la riserva straordinaria ex art. 45 Decreto Legge 73/2022, vincolata alla fine dell'esercizio precedente e pari ad € 172.327,81 accantonata dall'Assemblea dei Soci in corrispondenza della ripartizione dell'utile netto dell'esercizio 2023.

Trento, 24 marzo 2025

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

Relazione del Collegio Sindacale

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IN OCCASIONE DELL'ESAME DEL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024, REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2 DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale delle società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A. al 31 dicembre 2024 redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione che evidenzia un risultato d'esercizio di € 1.584.137.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge di cui all'art. 2429 c.c.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate", consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, PricewaterhouseCoopers S.p.A. (in sigla PWC), ci ha consegnato la propria relazione in data 11 aprile 2025 contenente un giudizio positivo senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1. ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEGLI ARTT. 2403 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei Soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'Organo di Amministrazione, con adeguato anticipo e 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, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.



La società non ha istituito un Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001. Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati ed informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ad apprestare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14. Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione all'Assemblea dei Soci.

2. OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

Abbiamo verificato che gli Amministratori hanno dichiarato la conformità del bilancio di esercizio alle norme di riferimento che ne disciplinano la redazione.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria de LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A. al 31 dicembre 2024, 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".

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

La proposta di bilancio, approvata dal Consiglio di Amministrazione il 24 marzo 2025, è stata trasmessa al Collegio Sindacale nei termini di legge.

L'Organo Amministrativo si è avvalso della facoltà di redigere una relazione sulla gestione unitaria che illustra sia il bilancio di esercizio sia il bilancio consolidato del gruppo. Il bilancio consolidato è redatto in forma volontaria, non verificandosi i parametri dimensionali che lo rendono obbligatorio.

Si dà atto che la Società, in applicazione dell'art. 45, D.L. n. 73/2022, si è avvalsa della facoltà di non svalutare alcuni titoli obbligazionari dell'attivo circolante in base all'andamento dei valori di mercato per il controvalore di € 95.000.

Nell'attivo patrimoniale sono presenti immobilizzazioni materiali per 5,6 milioni di Euro (erano 4,3 al 31 dicembre 2023) e fanno riferimento per 2,5 milioni di Euro al valore degli acconti versati per l'acquisto di una parte dell'immobile di Marangoni Meccanica S.p.A. e, per il resto, alla proprietà della sede legale e delle relative dotazioni.

Sono altresì presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per 76,8 milioni di Euro (erano 77,6 al 31 dicembre 2023) e altre immobilizzazioni finanziarie per 3,2 milioni di euro (erano 4,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2023). Complessivamente le immobilizzazioni finanziarie totalizzano 80,0 milioni di Euro (erano 82,0 a fine 2023). La diminuzione delle immobilizzazioni finanziarie (- 2,0 milioni di Euro) è motivata principalmente:

- dalla sottoscrizione di una lunga serie di nuovi investimenti e di aumenti del capitale sociale di iniziative già in essere, senza considerare la conversione in capitale sociale di un precedente finanziamento soci, per complessivi 6,0 milioni di Euro;
- da cessioni di partecipazioni per 5,7 milioni di Euro, di cui 3,6 alla società neocostituita (e iscritta tra le controllate, anche se partecipata per il 28,33%, in forza degli accordi statutari che garantiscono la maggioranza di voto in assemblea) FT Club One S.r.l.;
- dalla svalutazione integrale per 3,7 milioni di Euro della partecipazione in Marangoni Meccanica S.p.A., a fronte della presentazione da parte di quest'ultima di un'istanza per l'accesso ad una procedura di risoluzione della crisi d'impresa; successivamente è stato effettuato un versamento in conto futuro aumento del capitale sociale di € 250.000 alla suddetta società per finanziare la continuità della relativa attività aziendale, in attesa dell'effettivo avvio della procedura;
- la sottoscrizione di un finanziamento soci a FT Club One S.r.l. di 1,45 milioni di Euro.

Complessivamente l'attivo immobilizzato raggiunge il valore di 85,6 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di 84,6 milioni di Euro (era di 85,8 al 31 dicembre 2023).

La società ha sterilizzato la svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per € 95.000 in base alla previsione dell'art. 45 del D.L. n. 73/2022 e questo rende necessario destinare a riserva il relativo controvalore. Allo stesso tempo è possibile svincolare l'importo vincolato per l'analogo motivo nel bilancio precedente per € 172.327,81.

3. Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta ed il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione da parte dei Soci del bilancio, pertanto, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli Amministratori.

Il Collegio concorda infine con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio di € 1.584.137 formulata dagli Amministratori, come riportata in conclusione della nota integrativa e sulla proposta di distribuzione del dividendo.

Giunti al termine del proprio mandato triennale i componenti del Collegio ringraziano gli Azionisti, gli Amministratori e i Dipendenti della Società per le ottime condizioni di collaborazione che si sono instaurate nel periodo di attività che qui si conclude.

Trento, 11 aprile 2025

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 della società La Finanziaria Trentina SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, 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 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



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

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 39/10

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Verona, 11 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Dal Lago
(Revisore legale)

Bilancio 2024

Bilancio Consolidato



STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2024	31.12.2023
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	12.375.000	12.375.000
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	97.810	75.171
7) altre	1.180	2.360
	98.990	77.531
II. Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	2.781.488	-
2) impianti e macchinario	32.856	4.975
3) attrezzature industriali e commerciali	26.171	1.485
4) altri beni	286.807	9.892
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	4.307.027
	5.627.322	4.323.379
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	3.490.615	4.384.434
d-bis) altre imprese	59.319.848	55.524.130
2) crediti		
b) verso imprese collegate	10.448.444	10.095.146
3) altri titoli	17.967.898	13.386.551
4) strumenti finanziari attivi	-	13.818
	91.226.805	83.404.079
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	96.953.117	87.804.989
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	34.182	76.472
3) verso imprese collegate	436.986	155.367
5-bis) crediti tributari	110.280	83.714
5-ter) imposte anticipate	44.308	3.857
5-quater) verso altri	10.216	45.719
	635.972	365.129
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	10.150.551	22.498.665
	10.150.551	22.498.665
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	13.146.243	7.188.524
2) assegni	10.000	
3) denaro e valori in cassa	309	712
	13.156.552	7.189.236
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	23.943.075	30.053.030
D) RATEI E RISCONTI	741.360	751.164
TOTALE ATTIVO	134.012.552	130.984.183

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2024	31.12.2023
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	2.829.326	2.673.065
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	28.464	1.147.892
- Riserva di consolidamento	(2.658.154)	(643.341)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(11.887)	(5.364)
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	840.273	405.603
IX. Risultato d'esercizio di Gruppo	1.927.335	356.535
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	73.653.016	74.632.049
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	30.030.078	29.371.179
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	972.748	293.589
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	31.002.826	29.664.768
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	104.655.842	104.296.817
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9.047	16.071
2) per imposte, anche differite	37.820	37.820
3) strumenti finanziari derivati passivi	20.172	22.920
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	67.039	76.811
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	277.270	247.394
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	3.655.000	-
4) debiti verso banche	24.426.455	25.520.249
- entro 12 mesi	9.627.175	8.399.753
- oltre 12 mesi	14.799.280	17.120.496
7) debiti verso fornitori	138.830	76.281
12) debiti tributari	102.579	151.369
13) debiti verso istituti di previdenza	35.905	26.736
14) altri debiti	350.244	255.113
TOTALE DEBITI	28.709.013	26.029.748
E) RATEI E RISCONTI		
	303.388	333.413
TOTALE PASSIVO	134.012.552	130.984.183



CONTO ECONOMICO	31.12.2024	31.12.2023
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.500	177.000
5) altri ricavi e proventi	110.630	79.338
a) altri ricavi e proventi	110.630	78.659
b) contributi in conto esercizio	-	679
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	186.130	256.338
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie di consumo	(18.540)	(10.044)
7) per servizi	(691.267)	(601.915)
8) per godimento beni di terzi	(55.211)	(69.344)
9) per il personale	(848.713)	(606.088)
a) salari e stipendi	(614.454)	(431.379)
b) oneri sociali	(191.393)	(137.431)
c) trattamento di fine rapporto	(41.691)	(36.166)
e) altri costi	(1.175)	(1.112)
10) ammortamenti e svalutazioni	(69.238)	(7.968)
a) ammortamento delle immob. immateriali	(24.624)	(2.613)
b) ammortamento delle immob. materiali	(44.614)	(5.355)
14) oneri diversi di gestione	(275.508)	(191.075)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.958.477)	(1.486.434)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.772.347)	(1.230.096)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	6.105.945	4.809.413
c) da altre imprese	6.105.945	4.809.413
16) altri proventi finanziari	1.925.911	1.808.938
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	330.312	359.367
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	395.111	345.360
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	704.331	872.047
d) proventi diversi dai precedenti	496.157	232.164
17) interessi e altri oneri finanziari	(1.325.292)	(1.144.368)
17 - bis) utili e perdite su cambi	18.805	(38.574)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.725.369	5.435.409
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	213.584	21.794
a) di partecipazioni	213.584	21.794
19) svalutazioni	(2.243.348)	(3.573.701)
a) di partecipazioni	(2.231.912)	(3.353.812)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(11.436)	(219.889)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.029.764)	(3.551.907)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.923.258	653.406
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(23.175)	(3.282)
UTILE D'ESERCIZIO	2.900.083	650.124
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	972.748	293.589
Utile d'esercizio di Gruppo	1.927.335	356.535

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2024	31.12.2023
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	2.900.083	650.124
Imposte sul reddito	23.175	(3.282)
Interessi passivi / (interessi attivi)	320.775	15.550
(Dividendi)	(4.189.922)	(2.127.061)
Minusvalenza/(Plusvalenze) su partecipazioni e titoli	(2.387.429)	(2.490.425)
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(3.333.318)	(3.955.094)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	24.624	2.614
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	44.614	5.355
Accantonamento fondo di quiescenza	-	(12.502)
Accantonamento trattamento di fine rapporto	41.691	36.166
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.029.764	3.332.018
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.192.625)	(591.443)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(147.659)	18.778
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	97.209	31.747
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	110.592	(507.758)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(5.458)	252.396
Altre variazioni del capitale circolante netto	316.108	161.441
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(821.833)	(634.839)
Altre rettifiche		
Interessi incassati / (pagati)	(999.696)	27.309
Liquidazione fondo rischi	(7.024)	
Liquidazione TFR	(11.815)	(7.934)
Dividendi incassati	4.171.922	2.127.061
Totale flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.331.554	1.511.597
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(43.448)	(72.304)
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.348.167)	(4.293.306)
Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni		
(Investimenti)	(5.869.211)	(3.558.433)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	4.016.129	8.153.285
Immobilizzazioni finanziarie – crediti		
(Investimenti)	(1.600.385)	(8.878.059)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.042.433	-
Immobilizzazioni finanziarie – titoli		
(Investimenti)	(6.022.788)	(2.480.339)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.177.479	
Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
(Investimenti)	(15.633.457)	(25.258.809)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	27.756.470	26.146.357
Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	3.475.055	(10.241.608)



	31.12.2024	31.12.2023
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento debiti a breve verso banche	1.978.049	-
(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.700.000)	(197.406)
Accensione di finanziamenti	5.500.000	19.500.000
Rimborso di finanziamenti	(6.881.579)	(10.304.563)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	644.500	9.625.000
Dividendi pagati	(3.035.263)	(5.149.475)
Incremento finanziamento soci	3.655.000	
Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	160.707	13.473.556
Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide	5.967.316	4.743.545
Disponibilità liquide all'1 gennaio	7.189.236	2.445.691
Disponibilità liquide al 31 dicembre	13.156.552	7.189.236

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 2024, data coincidente con quella del Bilancio di FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A. e FT Club One S.r.l., società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale. A seguito della costituzione di FT Club Due S.r.l., avvenuta in data 12 dicembre 2024, concorre alla formazione dell'area di consolidamento anche la situazione patrimoniale ed economica di tale società che andrà a redigere il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025. Per le società consolidate con il metodo del patrimonio netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2023 approvati dalle rispettive assemblee.

Tecniche di consolidamento

Metodo del consolidamento integrale

Con il metodo del consolidamento integrale 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 delle partecipate consolidate e la frazione di patrimonio netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2024.

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 delle partecipazioni è adeguato per riflettere il valore del patrimonio netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo Bilancio della società partecipata, rettificato per l'ammontare dei dividendi



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

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

Imprese valutate al costo

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

Area di consolidamento

Il Bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente il controllo dei voti nelle rispettive assemblee. Le società incluse nel perimetro di consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 sono di seguito riportate. Il Capitale Sociale e la quota posseduta sono quelli risultanti al 31 dicembre 2024.

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
FT Energia S.p.A.	Energy	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%
FT Private Market S.p.A.	Private Market	Trento	37.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	56,00%
FT Club One S.r.l.	Club Deals	Trento	150.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	51,00% ¹²
FT Club Due S.r.l.	Club Deals	Trento	10.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	100,00%

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

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

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

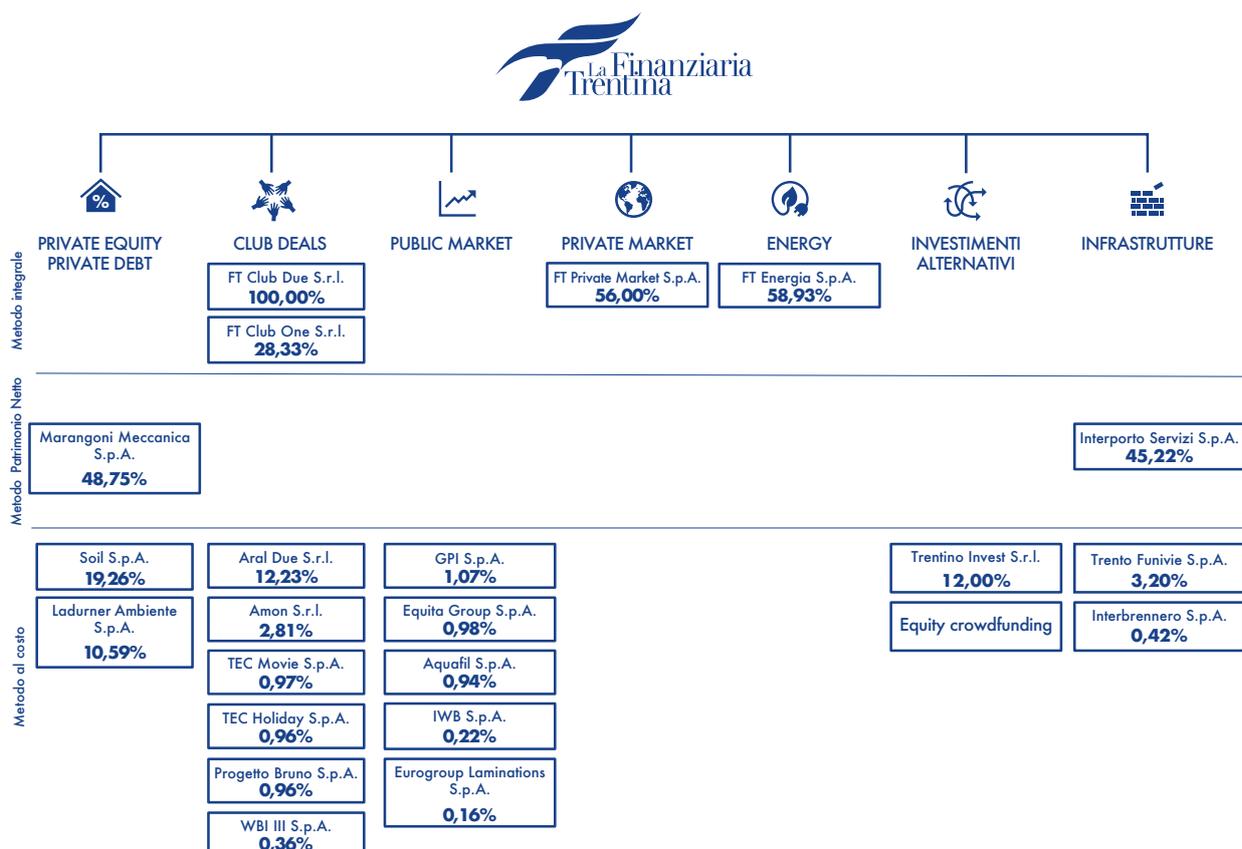
Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
SOIL S.p.A.	Private Equity	Vailate	7.750.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	19,26%
Aral Due S.r.l.	Club Deals	Padova	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,23%
Trentino Invest S.r.l.	Investimenti Alternativi	Rovereto	5.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Ladumer Ambiente S.p.A.	Private Equity	Bolzano	8.220.598	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,59%
Sestile S.p.A.	Club Deals	Milano	934.241	FT Club One S.r.l.	7,29%
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energy	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	6,98%
Trigon S.p.A.	Club Deals	Milano	865.625	FT Club One S.r.l.	5,78%
Trento Funivie S.p.A.	Infrastrutture	Trento	4.808.791	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,20%
Progetto Drifting S.p.A.	Club Deals	Milano	485.000	FT Club One S.r.l.	3,09%
Amon S.r.l.	Club Deals	Milano	355.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,82%
GPI S.p.A.	Public Market	Trento	13.890.324	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,07%
Equita Group S.p.A.	Public Market	Milano	11.678.163	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,98%
TEC Movie S.p.A.	Club Deals	Milano	9.088.830	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,97%

¹² La società è consolidata integralmente in quanto lo statuto attribuisce alla capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. l'esercizio di diritti di voto sull'assemblea dei soci per una quota del 51%, a fronte di una partecipazione del 28,33% al capitale economico.

Denominazione Sociale	Tipologia	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota
TEC Holiday S.p.A.	Club Deals	Milano	10.202.460	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,96%
Progetto Bruno S.p.A.	Club Deals	Milano	550.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,96%
The Equity Club S.r.l.	Club Deals	Milano	3.903.241	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,66%
Aquafil S.p.A.	Public Market	Arco	73.172.206	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,94%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
White Bridge Investments III S.p.A.	Club Deals	Milano	8.332.030	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,36%
Italian Wine Brands S.p.A.	Public Market	Milano	1.124.469	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,22%
Eurogroup Laminations S.p.A.	Public Market	Baranzate	6.111.940	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,16%
Equity Crowdfunding	Investimenti Alternativi	diverse	-	La Finanziaria Trentina S.p.A.	-

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

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 2024 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalle società controllate. 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
Fabbricato	33,33	3%
Mobili ufficio e arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%
Sistemi ed apparecchi telefonici	4	25%

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 presenti nel portafoglio in tale bilancio, al costo d'acquisizione, fatta eccezione per le perdite durevoli di valore, come disposto dall'art. 45 del D.L. 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024. 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, iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, 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 competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei e risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un "fondo rischi generici".

Trattamento di fine rapporto

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

Strumenti finanziari derivati

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

- al conto economico, quando lo strumento non ha i requisiti di copertura, oppure,
- direttamente ad una riserva di patrimonio netto, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata. Tale riserva è imputata a conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi ed oneri. Nel caso in cui il valore risulti positivo è iscritto nella voce "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Debiti

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

Ricavi, costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

Garanzie, impegni e rischi

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



Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
12.375.000	12.375.000	-

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

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
98.990	77.531	21.459

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore netto contabile ad inizio esercizio	75.171	4.301
Incrementi dell'esercizio	46.083	72.304
Ammortamenti dell'esercizio	(23.444)	(1.434)
Valore netto contabile a fine esercizio	97.810	75.171

Altre immobilizzazioni

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore netto contabile ad inizio esercizio	2.360	3.540
Ammortamenti dell'esercizio	(1.180)	(1.180)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.180	2.360

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
5.627.322	4.323.379	1.303.943

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Terreni	527.200	-	527.200
Fabbricati	2.254.288	-	2.254.288
Impianti e macchinario	32.856	4.975	27.881
Attrezzature industriali e commerciali	26.171	1.485	24.686
Altri beni	286.807	9.892	276.915
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.500.000	4.307.027	(1.807.027)
Immobilizzazioni materiali	5.627.322	4.323.379	1.303.943

Terreni e fabbricati

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	-	-
Acquisizioni dell'esercizio	562.268	-
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	2.231.295	-
Costo storico a fine esercizio	2.793.563	-

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(12.075)	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(12.075)	-
Valore netto a fine esercizio	2.781.488	-

In data 28 ottobre 2024 è stato sottoscritto il contratto di acquisto dell'immobile in via Santa Croce 26 a Trento, destinato a nuova sede legale de La Finanziaria Trentina S.p.A., il cui contratto preliminare era stato sottoscritto il 17 aprile 2023. Contestualmente sono stati imputati alla voce Terreni e Fabbricati gli acconti versati a fronte dei comprovati stati di avanzamento del cantiere.

Dall'importo complessivo è stato scorporato il valore del terreno, corrispondente ad € 527.200 non oggetto di ammortamento.

Impianti e macchinario

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	5.105	5.105
Acquisizioni dell'esercizio	35.502	-
Riclassifica ad altri beni	(2.781)	-
Svalutazione cespiti	(2.324)	-
Costo storico a fine esercizio	35.502	5.105

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(130)	(130)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.646)	-
Svalutazione cespiti	130	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(2.646)	(130)
Valore netto a fine esercizio	32.856	4.975

Attrezzature industriali e commerciali

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	3.532	3.532
Acquisizioni dell'esercizio	28.212	-
Svalutazione cespiti	(1.239)	-
Costo storico a fine esercizio	30.505	3.532

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(2.047)	(1.811)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.287)	(236)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(4.334)	(2.047)
Valore netto a fine esercizio	26.171	1.485

**Altri beni**

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	115.192	108.113
Riclassifiche da immobilizzazioni in corso ed acconti	75.732	-
Acquisizioni dell'esercizio	230.485	7.079
Riclassifica da impianti e macchinario	2.781	-
Cessioni dell'esercizio	(2.650)	-
Rottamazioni dell'esercizio	(31.029)	-
Costo storico a fine esercizio	390.511	115.192

	Variazione 2024	Variazione 2023
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(105.300)	(100.182)
Ammortamenti dell'esercizio	(27.606)	(5.118)
Storno fondo ammortamento per cessioni	2.650	-
Storno fondo ammortamento per rottamazioni	26.552	-
Fondo ammortamento a fine esercizio	(103.704)	(105.300)
Valore netto a fine esercizio	286.807	9.892

Immobilizzazioni in corso ed acconti

	Variazione 2024	Variazione 2023
Costo storico ad inizio esercizio	4.307.027	20.800
Incremento dell'esercizio	500.000	4.286.227
Riclassifiche dell'esercizio	(2.307.027)	-
Costo storico a fine esercizio	2.500.000	4.307.027

L'“incremento dell'esercizio” si riferisce al versamento di un ulteriore acconto di € 500.000 relativo al contratto di compravendita con esecuzione futura del complesso immobiliare di proprietà di Marangoni Meccanica S.p.A. eseguito in data 2 maggio 2024. A fine 2024 gli acconti complessivamente versati ammontano ad € 2.500.000.

La voce “riclassifiche dell'esercizio” è imputabile alla sottoscrizione del contratto di acquisto dell'immobile adibito a nuova sede legale, completato in data 28 ottobre 2024.

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
91.226.805	83.404.079	7.822.726

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Partecipazioni	62.810.463	59.908.564	2.901.899
<i>b) in imprese collegate</i>	<i>3.490.615</i>	<i>4.384.434</i>	<i>(893.819)</i>
<i>d-bis) altre imprese</i>	<i>59.319.848</i>	<i>55.524.130</i>	<i>3.795.718</i>
Crediti	10.448.444	10.095.146	353.298
Altri titoli	17.967.898	13.386.551	4.581.347
Strumenti finanziari attivi	-	13.818	(13.818)
Immobilizzazioni finanziarie	91.226.805	83.404.079	7.822.726

1. Partecipazioni

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	59.908.564	64.001.335
Incrementi dell'esercizio	5.715.246	4.130.848
Conversione finanziamento soci e crediti per interessi maturati	1.287.087	1.151.745
Risultati d'esercizio delle collegate	203.760	21.794
Cessioni dell'esercizio	(2.082.106)	(6.043.346)
Svalutazioni dell'esercizio	(2.222.088)	(3.353.812)
Valore a fine esercizio	62.810.463	59.908.564

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

- acquisto di 3.478 azioni Italian Wine Brands S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del mese di gennaio 2024, per un importo complessivo di € 64.482;
- acquisto di ulteriori 32.000 azioni di Eurogroup Laminations S.p.A. sul mercato di borsa effettuato nel corso dei mesi di gennaio e febbraio per l'importo di € 98.100;
- versamento in conto futuro aumento di capitale di € 30.000 a favore della partecipata Kairos Alps S.r.l., effettuato in data 26 marzo 2024;
- acquisto di 12.003 azioni GPI S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo trimestre 2024, per un importo complessivo di € 116.442;
- acquisto di 114.422 azioni di Aquafil S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato nel corso del primo trimestre 2024, per un importo complessivo di € 370.536 e sottoscrizione di 290.008 azioni per un ulteriore investimento di € 319.009 pari al pro-quota dell'aumento di capitale promosso dalla società nel corso del mese di novembre 2024;
- sottoscrizione di 25.884 azioni relative all'aumento di capitale promosso da The Equity Club S.p.A. in data 22 aprile 2024 per un importo di € 160.000;
- acquisto di 7.500 azioni di Technoprobe S.p.A. sul mercato di borsa, effettuato in data 24 aprile 2024, per un importo complessivo di € 55.573;
- sottoscrizione di 9.826 azioni relative all'aumento di capitale promosso da TEC Holiday S.p.A. in data 9 maggio 2024 per un importo di € 982.600, oltre alle spese accessorie, a fronte di una percentuale dello 0,96%;
- sottoscrizione di 10.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da Amon S.r.l. in data 19 giugno 2024 per un importo di € 1.000.000 a fronte di una percentuale del 2,82%;
- sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Sestile S.p.A., effettuato in data 2 luglio 2024, per un importo di € 105.866;
- sottoscrizione del pro-quota di un primo aumento di capitale di SOIL S.p.A., effettuato in data 31 luglio 2024, per un importo di € 242.857 e successivamente, in data 19 dicembre 2024, sottoscrizione di € 400.000, corrispondente ad un importo inferiore al pro-quota a seguito di un ulteriore aumento di capitale sociale che ha ridotto la percentuale sul capitale al 19,26%;
- sottoscrizione di 8.793 azioni relative all'aumento di capitale promosso da TEC Movie S.p.A. in data 13 novembre 2024 per un importo di € 879.300, oltre alle spese accessorie, a fronte di una percentuale dello 0,97%;
- versamento, a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale di Marangoni Meccanica S.p.A., effettuato in data 11 dicembre 2024, per un importo di € 250.000;
- versamento in conto futuro aumento di capitale di € 30.000 a favore della partecipata Kairos Alps S.r.l., effettuato in data 18 dicembre 2024;
- sottoscrizione di 30.000 azioni relative all'aumento di capitale promosso da White Bridge Investments III S.p.A. in data 23 dicembre 2024 per un versamento di € 563.930, a fronte di una percentuale dello 0,36%.

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



- alla conversione integrale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Marangoni Meccanica S.p.A. per l'importo di € 1.247.087, effettuato in data 31 maggio 2024;
- alla conversione parziale in equity del finanziamento soci fruttifero erogato a favore di Kairos Alps S.r.l. per l'importo di € 40.000, effettuato in data 18 dicembre 2024.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2023 delle società collegate medesime.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- per € 42.667 al rimborso parziale dell'investimento nel veicolo societario Querini S.r.l. avvenuto nel corso del 2024;
- per € 31.250 al rimborso parziale dell'investimento nel veicolo societario Pattari2 S.r.l. avvenuto nel corso del 2024;
- per € 62.500 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin2 S.r.l. avvenuta nel secondo trimestre 2024, evidenziando una plusvalenza di € 22.773;
- per € 100.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Mak 02 S.r.l. avvenuta nel corso del secondo semestre 2024, a fronte di una plusvalenza di € 18.038.
- per € 30.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Sabini 26 S.r.l. avvenuta in data 18 novembre 2024, a fronte di una plusvalenza di € 20.000;
- per € 115.143 alla cessione di 10.262 azioni di GPI S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 9.879;
- per € 224.367 alla cessione di tutte le 74.789 azioni di Ferretti S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 27.668;
- per € 726.179 alla cessione di tutte le 92.334 azioni di Technoprobe S.p.A. a fronte di una plusvalenza di € 139.839;
- per € 750.000 alla liquidazione del veicolo Progetto Air S.p.A., a fronte di una plusvalenza di € 1.693.927, avvenuta in data 19 dicembre 2024.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" si riferisce alla svalutazione del valore di Marangoni Meccanica S.p.A. al 31 ottobre 2024, a fronte della presentazione, alla medesima data, dell'istanza per la richiesta di misure protettive.

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 2023, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2024	Valore attribuito in bilancio
SOCIETÀ COLLEGATE, CONSOLIDATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO							
Interporto Servizi S.p.A.	Trento	6.120.000	6.459.305	113.983	2.920.898	45,22%	2.920.898
Kairos Alps S.r.l.	Riva del Garda	10.000	1.470.211	1.310.212	294.042	20,00%	294.042
Marangoni Meccanica S.p.A.	Rovereto	2.000.000	(7.107.785) ¹³	(8.824.365)	-	48,75%	250.000
FT Phaos S.r.l.	Rovereto	100.000	91.671	(8.329)	25.677	28,01%	25.677
ALTRE PARTECIPAZIONI, VALUTATE AL COSTO DI ACQUISTO							
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Rovereto	411.496.169	600.730.067	28.639.602	41.930.959	6,98%	35.632.806
GPI S.p.A.	Trento	13.890.324	256.268.000	18.810.000	2.742.068	1,07%	3.475.365
Aquafil S.p.A.	Arco	73.172.206	142.381.228	(5.641.000)	1.338.384	0,94%	2.712.474

¹³ La società ha depositato al Tribunale di Rovereto, in data 31 ottobre 2024, la richiesta per l'accesso al concordato preventivo in bianco.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Risultato d'esercizio	Pro-quota Patrimonio Netto	Quota al 31.12.2024	Valore attribuito in bilancio
Ladurner Ambiente S.p.A.	Bolzano	8.220.598	50.005.000	135.000	5.295.530	10,59%	2.063.370
Aral Due S.r.l.	Padova	1.000.000	12.396.469	(3.987.454)	1.516.088	12,23%	2.010.940
Sestile S.p.A.	Milano	934.241	11.305.552	(71.159)	1.745.577	7,29%	1.873.245
Equita Group S.p.A.	Milano	11.678.163	64.166.221	18.162.913	627.912	0,98%	1.808.071
SOIL S.p.A. ¹⁴	Vailate	7.750.000	4.969.072	(1.226.493)	957.042	19,26%	1.115.434
Trigon S.p.A.	Milano	865.625	7.397.335	(96.238)	940.201	5,78%	1.000.000
Amon S.r.l.	Milano	355.000	35.500.000	-	1.001.100	2,82%	1.000.000
TEC Holiday S.p.A.	Milano	10.202.460	102.239.998	-	981.504	0,96%	1.007.165
TEC Movie S.p.A.	Milano	9.088.830	105.468.862	-	1.023.048	0,97%	901.283
Progetto Drifting S.p.A.	Milano	485.000	11.402.305	(169.609)	712.644	3,09%	750.000
Eurogroup Laminations S.p.A.	Baranzate	6.111.940	292.324.399	4.591.327	467.719	0,16%	705.702
Progetto Bruno S.p.A.	Milano	550.000	30.443.198	(556.802)	639.307	2,10% ¹⁵	650.000
Trentino Invest S.r.l.	Rovereto	5.000.000	5.040.858	222.984	604.903	12,00%	600.000
White Bridge Investments III S.p.A.	Milano	8.332.030	155.789.023	(4.667.540)	560.840	0,36%	563.930
Italian Wine Brands S.p.A.	Milano	1.124.469	180.255.722	7.204.028	396.563	0,22%	549.325
Interbrennero S.p.A.	Trento	13.818.933	54.779.297	592.822	230.073	0,42%	213.650
Trento Funivie S.p.A.	Trento	4.808.791	7.872.645	502.112	251.925	3,20% ¹⁶	200.002
The Equity Club S.r.l.	Milano	3.903.241	4.726.972	(795.834)	31.198	0,66%	160.000

Sono inoltre presenti 6 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, principalmente collocate nelle principali province del nord Italia. Le operazioni hanno tipicamente una durata tra i 18 ed i 36 mesi, per un importo relativo a ciascuna sottoscrizione, compreso tra 50 e 100 mila Euro e, a fine 2024, complessivamente assorbono risorse finanziarie per € 326.083.

2. Crediti finanziari

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	10.095.146	2.268.333
Incrementi dell'esercizio	1.640.385	8.878.059
Decremento per conversione in equity	(1.287.087)	(1.051.246)
Valore a fine esercizio	10.448.444	10.095.146

Gli "incrementi dell'esercizio" si riferiscono:

- all'erogazione di un finanziamento soci fruttifero a favore di Kairos Alps S.r.l. eseguito in data 28 giugno 2024 per l'importo di € 30.000 a supporto della realizzazione dell'impianto fotovoltaico di Open Piemonte S.r.l.;
- all'erogazione di un finanziamento soci fruttifero a favore di Kairos Alps S.r.l. eseguito in data 26 settembre 2024 per l'importo di € 70.000 a supporto della realizzazione dell'impianto fotovoltaico di Open Piemonte S.r.l.;
- all'erogazione di un finanziamento soci infruttifero a favore di FT Phaos S.r.l., eseguito in data 11 marzo 2024 per l'importo di € 896.223 a supporto dei progetti di sviluppo di autorizzazioni per impianti fotovoltaici.
- all'erogazione di un finanziamento soci infruttifero a favore di FT Phaos S.r.l., eseguito in data 25 novembre 2024 per l'importo di € 644.162 a supporto dei progetti di sviluppo di autorizzazioni per impianti BESS.

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

¹⁴ I dati di bilancio si riferiscono alla chiusura dell'esercizio al 31 agosto 2024.

¹⁵ La percentuale si riferisce al capitale economico, ma scende a 0,96% se riferita ai diritti di voto esercitabili in assemblea.

¹⁶ La percentuale si riferisce al capitale economico, ma sale al 5,62% se riferita ai diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria.



- alla collegata Marangoni Meccanica S.p.A. per € 1.247.087, avvenuto in data 31 maggio 2024;
- alla collegata Kairos Alps S.r.l. per € 40.000, avvenuto in data 18 dicembre 2024.

3. Altri titoli

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	13.386.551	10.814.559
Incrementi dell'esercizio	5.931.135	2.571.992
Distribuzioni di capitale	(292.788)	-
Cessioni dell'esercizio	(1.057.000)	-
Valore a fine esercizio	17.967.898	13.386.551

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

- sottoscrizione di 1.837,6 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 10", effettuato in data 3 maggio 2024, a fronte del versamento di € 183.760;
- sottoscrizione di 3.568,16 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 11", effettuato in data 9 ottobre 2024, a fronte del versamento di € 356.816;
- sottoscrizione di 3.333,61 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 12", effettuato in data 6 novembre 2024, a fronte del versamento di € 333.361;
- sottoscrizione di 4.538,26 quote del fondo chiuso Mediobanca BlackRock "Project 13", effettuato in data 10 dicembre 2024, a fronte del versamento di € 453.826;
- nel corso dell'esercizio è stato richiamato capitale da parte del fondo Mediobanca Private Markets VC Fund, per complessivi ulteriori € 304.709;
- nel corso dell'esercizio è stato richiamato capitale da parte del fondo Pictet - Monte Rosa Co-investments V per complessivi ulteriori € 297.269;
- nel corso dell'esercizio è stato richiamato capitale da parte del fondo Equita Private Debt Fund II per complessivi ulteriori € 217.190;
- nel corso dell'esercizio è stato richiamato capitale da parte del fondo Praesidium - AgriFood Tech I per complessivi ulteriori € 111.753;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di € 5.000.000 nel fondo Investindustrial VIII, di cui sono stati richiamati € 214.780;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di € 1.000.000 nel fondo Alto Capital V, di cui sono stati richiamati € 519.839;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di \$ 2.500.000 nel fondo Goldman Sachs - PEM 2024, di cui sono stati richiamati € 11.528;
- nel corso dell'esercizio è stata sottoscritta una prima tranche, pari a un impegno di \$ 700.000, nel fondo Pictet - Monte Rosa V, di cui sono stati richiamati € 590.691;
- nel corso dell'esercizio è stata sottoscritta una seconda tranche, pari a un impegno di \$ 300.000, nel fondo Pictet - Monte Rosa V, di cui sono stati richiamati € 269.412;
- nel corso dell'esercizio è stata sottoscritta una terza tranche, pari a un impegno di \$ 200.000, nel fondo Pictet - Monte Rosa V, di cui sono stati richiamati € 182.358;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di \$ 1.000.000 nel fondo Praesidium - DASS III, di cui sono stati richiamati € 417.922;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di € 1.000.000 nel fondo Rialto I, di cui sono stati richiamati € 789.499;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di \$ 2.500.000 nel fondo Goldman Sachs - West Street Capital Partners IX, di cui sono stati richiamati € 163.413;
- nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un impegno di € 2.000.000 nel fondo Apollo - Accord + II, di cui sono stati richiamati € 513.009.

La voce "distribuzioni di capitale" si riferisce alle seguenti operazioni:

- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Equita Private Debt Fund II per complessivi € 125.316;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Investindustrial VIII per complessivi € 2.177;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Alto Capital V per complessivi € 49.689;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Pictet - Monte Rosa V, relativo alla prima tranche, per complessivi € 37.405;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Pictet - Monte Rosa V, relativo alla seconda tranche, per complessivi € 7.397;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Pictet - Monte Rosa V, relativo alla terza tranche, per complessivi € 4.931;
- nel corso dell'esercizio è stato distribuito capitale da parte del fondo Praesidium - DASS III per complessivi € 65.873.

La voce "cessioni dell'esercizio" si riferisce alla cessione nel corso dell'esercizio, in più tranches, di 1.057.000 obbligazioni Alerion Green Power emesse dalla società quotata Alerion Clean Power S.p.A., con scadenza 2025.

4. Strumenti finanziari attivi

	Variazione 2024	Variazione 2023
Valore ad inizio esercizio	13.818	104.127
Decremento dell'esercizio	(13.818)	(90.309)
Valore a fine esercizio	-	13.818

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

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
635.972	365.129	270.843

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 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Crediti verso clienti	34.182	76.472	(42.290)
Crediti verso imprese collegate	436.986	155.367	281.619
Crediti tributari	110.280	83.714	26.566
Crediti per imposte anticipate	44.308	3.857	40.451
Altri crediti	10.216	45.719	(35.503)
Crediti	635.972	365.129	270.843

Le voci "crediti verso clienti" e "crediti verso imprese collegate" si riferiscono ai compensi dei dipendenti per le cariche nei consigli di amministrazione delle società partecipate direttamente ed indirettamente dalla Capogruppo, a interessi maturati sui finanziamenti erogati a imprese collegate ed a compensi per attività di advisory a società del Gruppo, che verranno incassati nel corso del 2025.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.



Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Altri crediti d'imposta	262	262	-
Ritenute d'acconto	108.906	45.433	63.473
Credito per imposta sostitutiva TFR	-	2.620	(2.620)
Credito IVA	1.112	35.399	(34.287)
Crediti tributari	110.280	83.714	26.566

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" si riduce prevalentemente a fronte dell'incasso di € 33.402 relativo alla quota versata in escrow account da Europe II Luxembourg 2 S.a.r.l. per la cessione di Logos Progetti S.r.l. La differenza di € 11.598 è stata svalutata in quanto non recuperabile. Rimangono iscritti acconti versati a fornitori per € 10.216.

Al 31 dicembre 2024 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
10.150.551	22.498.665	(12.348.114)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Azioni quotate	151.092	151.092	-
Titoli di stato	1.570.574	1.096.597	473.977
Obbligazioni	4.105.589	7.878.909	(3.773.320)
Certificati	-	939.998	(939.998)
Gestioni patrimoniali	4.323.296	3.932.069	391.227
Depositi bancari vincolati	-	8.500.000	(8.500.000)
Attività finanziarie	10.150.551	22.498.665	(12.348.114)

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 sono affidate in gestione ad un primario operatore del settore e hanno un orizzonte di medio termine anche se immediatamente liquidabili.

La Società si è avvalsa della deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economica e delle Finanze del 23 settembre 2024, 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 € 95.000 è ritenuto una perdita di carattere temporaneo.

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
13.156.552	7.189.236	5.967.316

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Depositi bancari	13.146.243	7.188.524	5.957.719
Assegni circolari	10.000	-	10.000
Denaro e valori in cassa	309	712	(403)
Disponibilità liquide	13.156.552	7.189.236	5.967.316

La voce “depositi bancari” si compone di depositi a vista, di cui € 72.653 allocati nelle gestioni patrimoniali.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
741.360	751.164	(9.804)

I “ratei attivi” si riferiscono prevalentemente alla quota di interessi attivi maturati nell’esercizio 2024 su titoli obbligazionari, finanziamenti concessi a società collegate e prestiti obbligazionari sottoscritti. I “risconti attivi” comprendono 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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
104.655.842	104.296.817	359.025

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

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



PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2023	55.000.000	15.697.659	2.350.740	7.483.642	(1.158.888)	(804.347)	78.568.806	7.356.690	983.902	86.909.399
Accantonamento riserve			322.325	1.724.168		(2.046.493)	-	60.993	(60.993)	-
Dividendi						(4.400.000)	(4.400.000)			(4.400.000)
Effetto scritture es. precedente				(7.592.953)	515.547	7.250.840	173.434	(46.505)		126.929
Variazione strumenti derivati				(66.726)			(66.726)			(66.726)
Aumento di Capitale							-	22.000.000		22.000.000
Rigiro risultato di terzi							-			-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(922.909)	(922.909)
Risultato d'esercizio						356.535	356.535		293.589	650.124
Al 31.12.2023	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.548.131	(643.341)	356.535	74.632.049	29.371.179	293.589	104.296.817

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserva di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2024	55.000.000	15.697.659	2.673.065	1.548.131	(643.341)	356.535	74.632.049	29.371.179	293.589	104.296.817
Accantonamento riserve			156.261	218.965		(356.535)	18.691			18.691
Dividendi				(1.881.166)	(868.835)		(2.750.000)			(2.750.000)
Effetto scritture es. precedente				977.443	(1.145.978)		(168.536)			(168.536)
Variazione strumenti derivati				(6.523)			(6.523)			(6.523)
Variazione area di consolidamento								650.573		650.573
Aumento di Capitale										
Rigiro risultato di terzi								8.326	(8.326)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(285.263)	(285.263)
Risultato d'esercizio						1.927.335	1.927.335		972.748	2.900.083
Al 31.12.2024	55.000.000	15.697.659	2.829.326	856.850	(2.658.154)	1.927.335	73.653.016	30.030.078	972.748	104.655.842

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

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo, nonché il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2024.

31 dicembre 2024	Risultato	Patrimonio Netto
Bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.584.137	84.626.266
Valutazione partecipazioni al metodo del patrimonio netto	1.655.665	(1.545.047)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(409.316)	-
Differenza tra valore di carico partecipazioni e pro-quota del patrimonio netto	2.359.971	26.238.859
Rettifiche plusvalenze consolidate	(2.226.755)	(4.458.930)
Effetto elisione imposte differite	-	(37.820)
Altre differenze	(63.619)	(167.486)
Bilancio Consolidato	2.900.083	104.655.842
Utile e patrimonio Netto di terzi	(972.748)	(31.002.826)
Bilancio Consolidato di Gruppo	1.927.335	73.653.016

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 2024	31 dicembre 2023	Variazione
67.039	76.811	(9.772)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Per trattamento di quiescenza	9.047	16.071	(7.024)
Per imposte, anche differite	37.820	37.820	-
Per strumenti finanziari derivati passivi	20.172	22.920	(2.748)
Fondi per rischi e oneri	67.039	76.811	(9.772)

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

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento “Euribor”, la Società ha in essere un contratto di Interest Rate Swap con scadenza 2027 a copertura del rischio tasso per un valore nozionale complessivo di € 1.500.000, perfettamente allacciato alla linea sottostante 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 dall’Istituto di Credito e determinato sulla base del Mark to Market al 31 dicembre 2024, con evidenza delle variazioni rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, come previsto dall’articolo 2427-bis del Codice Civile e dall’OIC 32.



Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2024	MTM al 31 dicembre 2023	Variazioni
¹⁷	2024	-	13.818	(13.818)
1.500.000 ¹⁸	2027	(20.172)	(22.920)	2.748
1.500.000		(20.172)	(9.102)	(11.070)

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
277.270	247.394	29.876

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

	Variazioni 2024	Variazioni 2023
Valore ad inizio esercizio	247.394	219.162
Accantonamento dell'esercizio	35.973	31.905
Quota oneri INPS	(2.434)	(2.118)
Rivalutazioni TFR	5.718	4.261
Imposta sostitutiva	(972)	(724)
Liquidazione TFR per cessazione	(5.183)	-
Versamento fondi pensione	(3.226)	(5.092)
Valore a fine esercizio	277.270	247.394

D) DEBITI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
28.709.013	26.029.748	2.679.265

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 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	3.655.000	-	3.655.000
Debiti verso banche	24.426.455	25.520.249	(1.093.794)
Debiti verso fornitori	138.830	76.281	62.549
Debiti tributari	102.579	151.369	(48.790)
Debiti verso istituti di previdenza	35.905	26.736	9.169
Altri debiti	350.244	255.113	95.131
Debiti	28.709.013	26.029.748	2.679.265

Nel Bilancio al 31 dicembre 2024 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi, non oltre i 5 anni.

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Rimborso mutui con piano di ammortamento	7.537.088	2026
Rimborso mutui con piano di ammortamento	3.819.631	2027
Rimborso mutui con piano di ammortamento	2.501.203	2028
Rimborso mutui con piano di ammortamento	1.005.110	2029
Debiti oltre 12 mesi	14.863.032	

¹⁷ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2023 era pari ad € 637.845.

¹⁸ Il valore nozionale del contratto IRS al 31 dicembre 2023 era pari ad € 1.750.000.

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 16.940.441. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'Assemblea dei Soci ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

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

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

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	14.294	17.323	(3.029)
Ritenute su compensi ad amministratori	66.076	52.379	13.697
Ritenute su compensi a professionisti	-	340	(340)
Debito IVA	21.970	81.327	(59.357)
Imposta sostitutiva TFR	239	-	239
Debiti tributari	102.579	151.369	(48.790)

La voce "altri debiti" è riferibile alla remunerazione variabile del dirigente, oltre ai compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e della controllata non ancora liquidati, nonché alle passività riferite al personale dipendente.

Nel Bilancio al 31 dicembre 2024 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
303.388	333.413	(30.025)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ratei passivi	288.710	313.554	(24.844)
Aggio su prestiti	14.678	19.859	(5.181)
Ratei e risconti passivi	303.388	333.413	(30.025)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2024, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio successivo, nonché agli interessi passivi maturati su finanziamenti bancari. La voce "aggio su prestiti" si riferisce alla componente di premio all'emissione del prestito obbligazionario di LMA Group S.p.A., emesso sotto la pari nel corso dell'esercizio 2020.



Informazioni sul Conto Economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
186.130	256.338	(70.208)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.500	177.000	(101.500)
Altri ricavi	109.979	69.996	39.983
Liberazione fondo rischi	-	8.652	(8.652)
Soppravvenienze attive	651	11	640
Contributi in conto esercizio	-	679	(679)
Valore della produzione	186.130	256.338	(70.208)

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 Marangoni Meccanica S.p.A., Ladurner Ambiente S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Aral Due S.r.l. e SOIL S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Kairos Alps S.r.l., FT Phaos S.r.l., BRT Phaos S.r.l., IP Solar S.r.l., SP Ren S.r.l. e SPN REn S.r.l.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
(1.958.477)	(1.486.434)	(472.043)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Per materie di consumo	(18.540)	(10.044)	(8.496)
Per servizi	(691.267)	(601.915)	(89.352)
Per godimento beni di terzi	(55.211)	(69.344)	14.133
Per personale	(848.713)	(606.088)	(242.625)
Ammortamenti e svalutazioni	(69.238)	(7.968)	(61.270)
Oneri diversi di gestione	(275.508)	(191.075)	(84.433)
Costi della produzione	(1.958.477)	(1.486.434)	(472.043)

La voce “costi per servizi” comprende principalmente:

- € 307.536 per compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Comitato di Investimento;
- € 83.820 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;
- € 74.918 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 18.549 per compensi alla Società di Revisione;
- € 17.398 per coperture assicurative;
- € 17.028 per servizi di consulenza professionale;



- € 10.571 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
6.725.369	5.435.409	1.289.960

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Proventi da partecipazioni	6.105.945	4.809.413	1.296.532
plusvalenze da cessione partecipate	1.934.023	2.682.352	(748.329)
dividendi da partecipate	4.171.922	2.127.061	2.044.861
Proventi finanziari	1.925.911	1.808.938	116.973
da crediti finanziari	330.312	359.367	(29.055)
da titoli immobilizzati	395.111	345.360	49.751
da titoli iscritti nell'attivo circolante	704.331	872.047	(167.716)
da interessi bancari	496.157	232.164	263.993
Interessi e altri oneri finanziari	(1.325.292)	(1.144.368)	(180.924)
Utili e perdite su cambi	18.805	(38.574)	57.379
Proventi e oneri finanziari	6.725.369	5.435.409	1.289.960

Le "plusvalenze da cessione partecipate" si riferiscono:

- per € 1.899 alla liquidazione del veicolo MB Tech S.p.A. effettuata in data 12 febbraio 2024;
- per € 22.773 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Wave Fin S.r.l., avvenuta in data 8 maggio 2024;
- per € 20.000 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Sabini 26 S.r.l., avvenuta in data 18 novembre 2024;
- per € 18.038 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Mak 02 S.r.l., avvenuta in data 28 ottobre 2024;
- per € 1.693.927 alla liquidazione delle quote detenute nel veicolo societario Progetto Air S.r.l., avvenuta in data 19 dicembre 2024;
- per € 9.879 alla cessione delle azioni GPI S.p.A. sul mercato quotato effettuate nel corso del 2024;
- per € 139.839 alla cessione delle azioni Technoprobe S.p.A sul mercato quotato effettuate nel corso del 2024;
- per € 27.668 alla cessione delle azioni Ferretti S.p.A. sul mercato quotato effettuate nel corso del 2024.

I "dividendi da partecipate" si riferiscono principalmente ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,12 ad azione detenuta, corrispondente ad € 3.447.278, oltre ai dividendi deliberati dalle assemblee delle società partecipate quali GPI S.p.A., Equita Group S.p.A., Italian Wine Brands S.p.A., Eurogroup Laminations S.p.A., Trigon S.p.A. e Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.

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

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



Gli “interessi ed altri oneri finanziari” si riferiscono per € 19.347 a minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali e per € 1.305.945 ad interessi passivi sulle linee bancarie utilizzate nel corso del 2023.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
(2.029.764)	(3.551.907)	1.522.143

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Rivalutazioni	213.584	21.794	191.790
di partecipazioni	213.584	21.794	191.790
Svalutazioni	(2.243.348)	(3.573.701)	1.330.353
di partecipazioni	(2.231.912)	(3.353.812)	1.121.900
di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(11.436)	(219.889)	208.453
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.029.764)	(3.551.907)	1.522.143

La voce “rivalutazioni di partecipazioni” si riferisce alla quota parte dell'utile d'esercizio 2023 generato dalle società collegate Interporto Servizi S.p.A. e Kairos Alps S.r.l.

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

- € 9.824 alla quota parte della perdita d'esercizio 2023 generata dalla società collegata FT Phaos S.r.l.;
- € 2.222.088 alla svalutazione integrale dalla società collegata Marangoni Meccanica S.p.A. in seguito al deposito dell'istanza di ammissione alla procedura concordataria effettuato in data 31 ottobre 2024.

Le “svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante” sono imputabili alle perdite durevoli subite dai titoli mobiliari iscritti nell'attivo circolante, rispetto al valore di mercato rilevato al 31 dicembre 2024. Non sono state operate svalutazioni sui titoli dell'attivo circolante per l'importo di € 95.000, in ottemperanza a quanto previsto dalla deroga concessa dall'art. 45 del Decreto Legge 73/2022 convertito con Legge 4 agosto 2022 n. 122, così come prorogato dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 23 settembre 2024.

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

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazione
(23.175)	(3.282)	(19.893)

Descrizione	31 dicembre 2024	31 dicembre 2023	Variazioni
Imposta IRES	(53.223)	-	(53.223)
Imposta IRAP	(10.404)	-	(10.404)
Imposte anticipate	40.452	(3.276)	43.728
Imposte esercizi precedenti	-	(6)	6
Imposte	(23.175)	(3.282)	(19.893)

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 2024	Crediti 2024	Valori 2023	Crediti 2023	Effetto economico
Crediti	184.619	44.309	16.071	3.857	40.452
Totale		44.309		3.857	40.452

Fondo per imposte differite IRES	Valori 2024	Fondo 2024	Valori 2023	Fondo 2023	Effetto economico
Fondo rischi	157.583	37.820	157.583	37.820	-
Totale		37.820		37.820	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

Altre informazioni

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024, alla cui data due risorse sono impiegate con contratto part-time. Il valore medio dei dipendenti nel 2024 ammonta a 6,26.

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

Per l'esercizio 2024 i compensi per gli Amministratori e dei membri del Comitato d'Investimento sono pari ad € 307.536, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 74.918, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 18.549, 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 si segnala che si è proceduto:

- al versamento in conto futuro aumento di capitale della partecipata Aral Due S.r.l., effettuato in data 6 febbraio 2025, per l'importo di € 220.183, a sostegno del piano di sviluppo;
- al versamento di un importo aggiuntivo di € 250.000 a favore di Marangoni Meccanica S.p.A., a titolo di riserva in conto futuro aumento di capitale, a sostegno dell'attività di gestione.



Legge 124/2017

La Controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. e le Controllate FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A., FT Club One S.r.l. e FT Clune Due S.r.l. 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, 24 marzo 2025

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

Relazione del Collegio Sindacale

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SUL BILANCIO CONSOLIDATO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024

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

Abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso al 31 dicembre 2024, 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 unitaria sulla gestione.

La data di chiusura dei bilanci delle società controllate FT Energia S.p.A., FT Private Market S.p.A. e FT Club One S.r.l. incluse nel consolidato in forma integrale, coincide con quella del bilancio della società controllante che procede al consolidamento, mentre la chiusura del primo esercizio sociale della controllata FT Club Due S.r.l., costituita nell'ultimo periodo dell'esercizio 2024, è stata fissata nell'atto costitutivo al 31 dicembre 2025.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e chiude con un utile di Gruppo di € 1.927.335.

Il bilancio consolidato è sottoposto volontariamente alla revisione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., il medesimo revisore della Capogruppo e di FT Energia S.p.A., che ha emesso in data 11 aprile 2024 la propria relazione in forma positiva e senza alcun rilievo o ripresa di informativa per quanto riguarda la Capogruppo.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento: per i criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato non si rilevano modifiche rispetto all'esercizio precedente, mentre l'area di consolidamento include per la prima volta le società controllate FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l. Tra le società collegate, che sono valutate a patrimonio netto, sono incluse le partecipate dirette Marangoni Meccanica S.p.A. e Interporto Servizi S.p.A., le partecipate indirette FT Phaos S.r.l. e Kairos Alps S.r.l., mentre, rispetto al bilancio precedente, non è più collegata, in quanto la partecipazione è scesa al di sotto del 20%, SOIL S.p.A. 19,26%.

Sia i criteri che il perimetro risultano correttamente definiti in conformità agli artt. 26 e 28 del D. Lgs. n. 127/1991.

L'area di consolidamento integrale comprende, come in passato, le società controllate FT Energia S.p.A. e FT Private Market S.p.A., partecipate rispettivamente per il 58,93% e il 56%, senza variazioni nell'esercizio, a cui si aggiungono, da questo esercizio, la società FT Club One S.r.l., acquisita nel novembre 2024 e considerata controllata nonostante sia partecipata per il 28,33% in forza delle previsioni statutarie, e FT Club Due S.r.l., società costituita nella parte finale del 2024 e partecipata al 100%, per la quale, in assenza di un bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, ai fini del consolidamento è stata utilizzata una situazione contabile ed economica chiusa alla stessa data.

Come in passato il consolidamento della controllata FT Energia S.p.A. ha portato all'evidenziazione di un disavanzo da consolidamento di € 3.151.671, interamente attribuito, come in passato, come maggior valore della partecipazione in Dolomiti Energia Holding S.p.A. Va ricordato che la partecipazione in FT Energia S.p.A. in Dolomiti Energia Holding S.p.A. durante l'esercizio è rimasta al 6,98% con un valore di iscrizione nel consolidato di € 35.632.806 (contro un valore a patrimonio netto contabile della partecipata di € 41.930.959 e un valore di mercato consistentemente superiore). Oltre a ciò il consolidamento di FT Energia S.p.A. ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le altre partecipazioni "indirette" possedute dalla stessa e, precisamente, FT Phaos S.r.l. 28,01% e Kairos Alps S.r.l. 20%.



Anche la controllata FT Private Market S.p.A., partecipata al 56%, è consolidata integralmente e porta nel bilancio consolidato quote di fondi di investimento nonché la quota del capitale sociale sottoscritto e non ancora versato dai terzi.

Le nuove controllate consolidate in forma integrale FT Club One S.r.l. e FT Club Due S.r.l. portano nel bilancio consolidato le prime tre operazioni di private equity acquisite dalla Controllante (Sestile S.p.A., Progetto Drifting S.p.A. e Trigon S.p.A.), mentre la seconda è ancora una società inattiva.

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

Sono state iscritte al costo ed eventualmente svalutate solo nel caso si manifestino perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni del Gruppo vale a dire quelle nelle 26 società partecipate per meno del 20%.

Le attività finanziarie evidenziano nel bilancio rettifiche negative nette per complessivi € 2.029.764, così suddivise:

- dalla rivalutazione di partecipazioni € 213.584 (quote di utili 2023 di Interporto Servizi S.p.A. e di Kairos Alps S.r.l.);
- dalla svalutazione di partecipazioni € 2.231.912 (di cui € 2.222.088 dalla svalutazione della società collegata Marangoni Meccanica S.p.A. ed € 9.824 dalla quota parte della perdita 2023 di FT Phaos S.r.l.);
- dalla svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante per € 11.436.

Nell'esercizio 2024 la Capogruppo ha applicato la facoltà di sospendere temporaneamente la svalutazione di alcuni titoli e gestioni patrimoniali dell'attivo circolante in base all'andamento delle quotazioni o dei valori di mercato, avvalendosi della disposizione contenuta nell'art. 45, D.L. 73/2022, per l'importo di € 95.000.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 2.900.083 ed un utile di Gruppo (al netto degli utili di pertinenza di terzi) di € 1.927.335 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	2024	2023
Attività	134.012.552	130.984.183
Patrimonio Netto	104.655.842	104.296.817
Capitale Sociale	55.000.000	55.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	15.697.659	15.697.659
Riserva legale	2.829.326	2.673.065
Riserva straordinaria	28.464	1.147.892
Riserva di consolidamento	(2.658.154)	(643.341)
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(11.887)	(5.364)
Utile (perdita) a nuovo	840.273	405.603
Utile d'esercizio di Gruppo	1.927.335	356.535
Patrimonio Netto di Gruppo	73.653.016	74.632.049
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	30.030.078	29.371.179
Utile d'esercizio di terzi	972.748	293.589
Patrimonio Netto di Terzi	31.002.826	29.664.768
Passività	29.356.710	26.687.366
Totale Passività e Patrimonio Netto	134.012.552	130.984.183

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

CONTO ECONOMICO	2024	2023
A) Valore della produzione	186.130	256.338
B) Costi della produzione	(1.958.477)	(1.486.434)
Differenza A) - B)	(1.772.347)	(1.230.096)
C) Proventi e oneri finanziari	6.725.369	5.435.409
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.029.764)	(3.551.907)
Risultato prima delle imposte	2.923.258	653.406
Imposte sul reddito dell'esercizio	(23.175)	(3.282)
Utile d'esercizio	2.900.083	650.124
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	972.748	239.589
Utile d'esercizio di pertinenza di Gruppo	1.927.335	356.535

La nota integrativa evidenzia le voci che influiscono sul passaggio dall'utile del bilancio civilistico della Capogruppo di € 1.584.137 all'utile consolidato di Gruppo di € 1.927.335 e dal patrimonio netto della Capogruppo di € 84.626.266 al patrimonio netto di Gruppo di € 73.653.016.

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme specifiche, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento, i criteri di valutazione e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella nota integrativa.

In ordine alla relazione sulla gestione, che è unitaria e accompagna il bilancio di esercizio, si rileva la completezza informativa e la congruenza dei dati con quelli risultanti dal bilancio consolidato.

Trento, 11 aprile 2025

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 2024, 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 2024, 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 in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata

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 229601 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo La Finanziaria Trentina SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

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



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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del DLgs 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 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

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

Verona, 11 aprile 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Dal Lago
(Revisore legale)



La Finanziaria Trentina S.p.A.

Sede legale in Trento - Via Santa Croce, 26 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

