



# BILANCIO 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.  
Sede legale in Trento – Via Mantova, 53  
Capitale sociale € 30.000.000,00 interamente versato

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



## *Indice Generale*

Organi Sociali pag. 5

### **BILANCIO D'ESERCIZIO**

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci pag. 7

Struttura delle Partecipazioni pag. 9

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione pag. 11

Stato Patrimoniale pag. 35

Conto Economico pag. 37

Nota Integrativa pag. 39

Relazione del Collegio Sindacale pag. 57

Relazione della Società di Revisione pag. 61

### **BILANCIO CONSOLIDATO**

Stato Patrimoniale pag. 65

Conto Economico pag. 67

Nota Integrativa pag. 69

Relazione del Collegio Sindacale pag. 89

Relazione della Società di Revisione pag. 91



# *Organi Sociali*

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Gianfranco Pedri
Consiglieri	Michele Andreaus Antonello Briosi Gianbattista Giordani Luigi Lunelli Mario Marangoni Diego Mosna Marcello Poli Fulvio Rigotti Enrico Zobelev

## **COLLEGIO SINDACALE**

Presidente	Pietro Monti
Sindaci Effettivi	Maurizio Postal Fabio Ramus
Sindaci Supplenti	Alberto Bombardelli Gianni Zeni



## ***Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci***

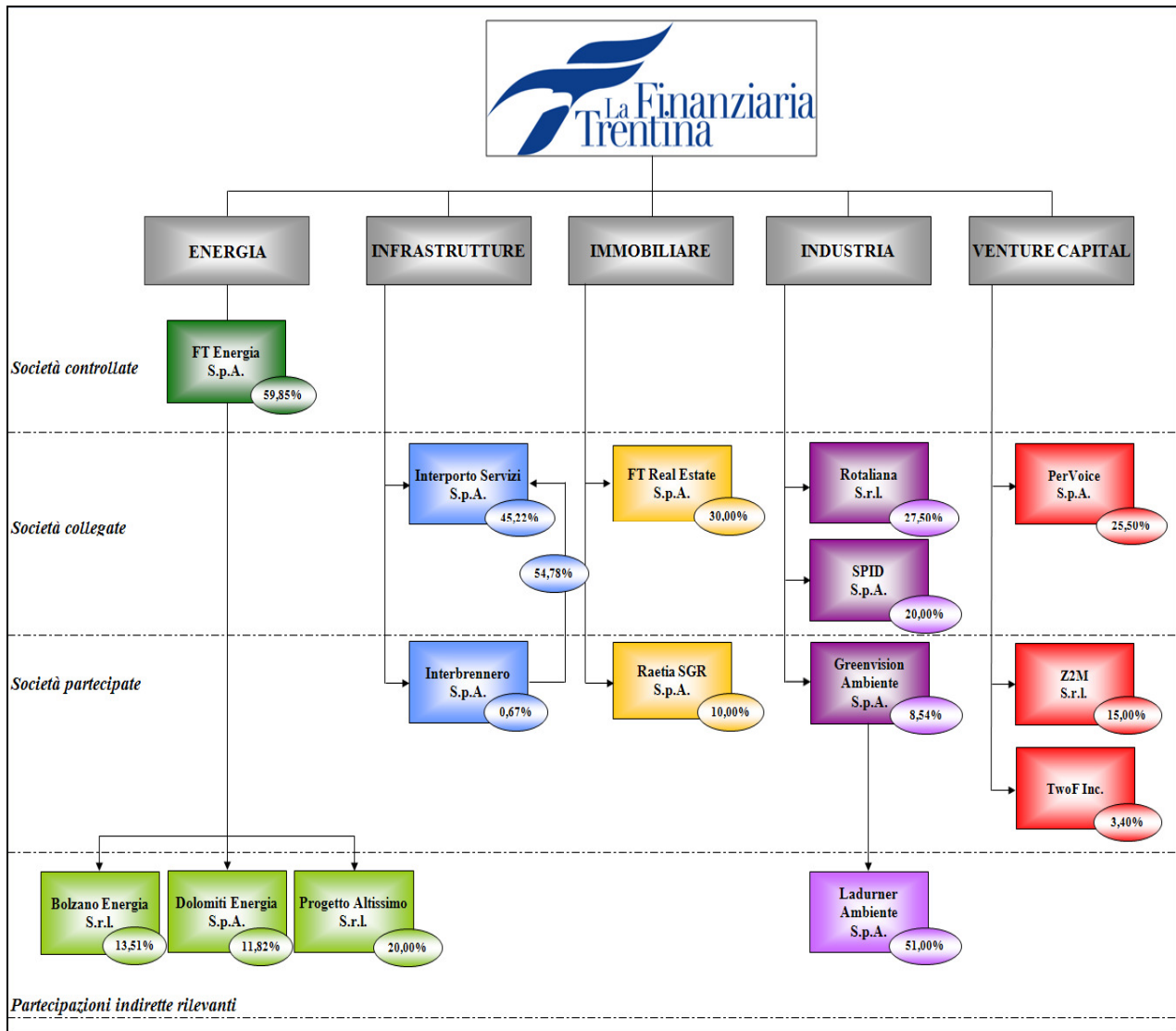
I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in prima convocazione il giorno 29 aprile 2011 alle ore 8.30 presso l'Hotel Nerocubo, Via per Marco n. 16 – Rovereto (TN), ed occorrendo in seconda convocazione, nella medesima sede, per il giorno venerdì 6 maggio 2011, alle ore 18.30, per deliberare quanto segue:

1. Presentazione del Bilancio al 31 dicembre 2010 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 2010.





# Struttura delle Partecipazioni

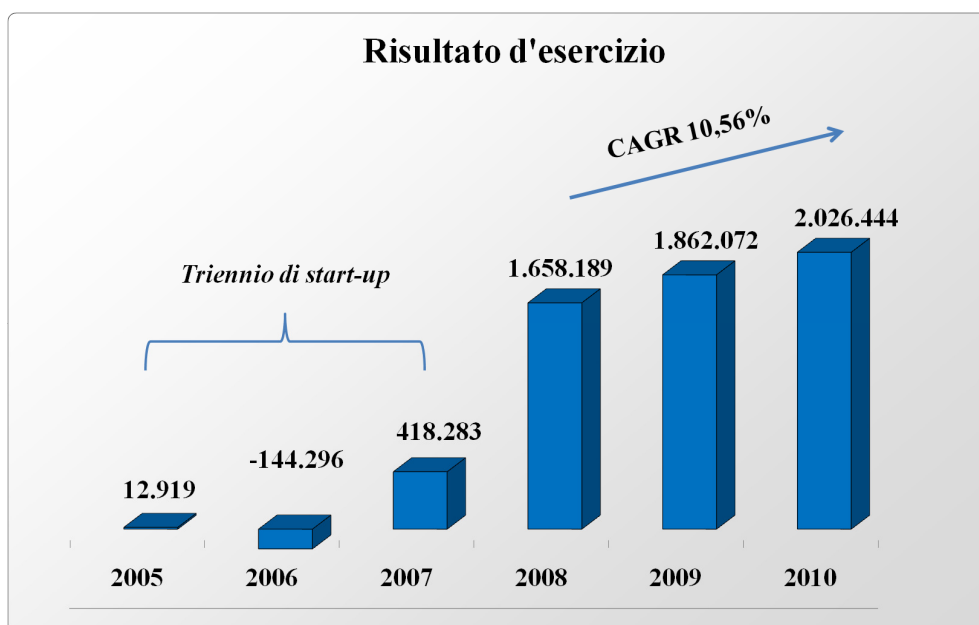




## Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2010

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso, il sesto operativo per La Finanziaria Trentina S.p.A., si chiude con un **utile netto pari ad € 2.026.444**, registrando un incremento pari a circa il 9%, rispetto all'utile dello scorso esercizio. Il positivo trend degli ultimi due esercizi è pertanto confermato anche quest'anno, dove per la prima volta il risultato netto ha tagliato quota 2 milioni di Euro, portando la crescita media ponderata al 10,56%, da quando la società ha terminato il primo triennio di *start-up* conclusosi con un piccolo utile.



Anche quest'anno la componente reddituale più significativa è da attribuirsi ai proventi della gestione finanziaria correlati agli investimenti, che sono passati da € 2.211.461 a € 2.432.761 con un incremento del 10%.

La gestione della liquidità non ha influito in modo significativo sul risultato netto, in quanto materializzatasi solo a fine esercizio, a seguito del perfezionamento dell'aumento di Capitale Sociale portato a € 30.000.000 a fine settembre 2010.

La diminuzione dei ricavi imputabili all'attività di *advisory*, comunque marginale rispetto ai ricavi complessivi, e l'incremento dei costi di produzione passati da € 410.059 a € 523.736, per effetto del potenziamento della struttura operativa, sono stati controbilanciati dalla riduzione delle svalutazioni apportate in questo esercizio.

Da un punto di vista patrimoniale, la Vostra Società ha sensibilmente incrementato il valore del proprio attivo portandolo da 32 a quasi 38 milioni di Euro. Tale incremento è da attribuirsi alla positiva chiusura dell'aumento di Capitale di 5 milioni di Euro, più sovrapprezzo per 1,5 milioni di Euro, utilizzato in parte per rientrare dalla posizione debitoria verso gli istituti di credito, in parte destinato a nuovi investimenti passati da € 29.570.596 a € 32.498.774. L'esercizio si è chiuso con

una disponibilità liquida di € 3.385.654, investita in strumenti finanziari di mercato monetario presso istituti di credito locali.

Tutti gli indicatori reddituali, patrimoniali e finanziari analizzati sono migliorati rispetto al precedente esercizio e la gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, si è attestata al di sopra di 2,4 milioni di Euro.

Da ultimo, la struttura organizzativa, si è dimostrata correttamente parametrata agli impegni assunti ed in divenire, capace di rispondere alle aspettative reddituali dei propri azionisti ed idonea a proseguire nella propria *mission* che, nel corso del 2010, l'ha vista impegnata nei seguenti ambiti:

- **Il monitoraggio dell'andamento del più rilevante investimento, quello in Dolomiti Energia S.p.A.**, che nel 2009 ha portato a compimento un progetto di trasformazione da *holding* di partecipazioni nel settore energia a vera *multiutility* locale, con la fusione per incorporazione in Trentino Servizi S.p.A., precedentemente partner industriale, raggiungendo una dimensione, a livello di Gruppo, tale da competere con i primi operatori nazionali, in termini di volume d'affari, marginalità e dipendenti.

Nel corso del 2010, è stata costituita la società Dolomiti Reti S.p.A., che gestisce le attività di distribuzione del gas naturale in gran parte dei Comuni del Trentino. Dolomiti Energia ha inoltre proceduto a completare il conferimento della rete elettrica in Set Distribuzione S.p.A., che avrà efficacia con decorrenza 2011, anno in cui sarà perfezionato il consolidamento della società di produzione idroelettrica, Hydro Dolomiti Enel S.r.l., controllata al 51%, ma che per effetto della *governance* in capo al socio di minoranza, era esclusa dal perimetro di consolidamento. Nel 2010 pertanto il Gruppo Dolomiti Energia ha completato l'integrazione della filiera, dotandosi di tutti i servizi normalmente svolti da una *multi-utility*: produzione di energia elettrica – distribuzione e vendita di energia elettrica e gas – gestione del ciclo idrico e ambientale – produzione di energia da fonti rinnovabili. Tutto ciò viene svolto per il tramite di una serie di società controllate che di seguito si riporta: Dolomiti Reti (100%) – Dolomiti Energie Rinnovabili (100%) – Trentino Trading (100%) – Trenta (83%) – Multiutility (77%) – SET Distribuzione (58%) – Hydro Dolomiti Enel (51%) – Dolomiti Edison Energy (51%).

Nel corso del 2010 sono proseguiti i contatti tra EDF, principale operatore energetico francese, e A2A S.p.A., *multiutility* lombarda azionista di controllo di Delmi S.p.A. che, congiuntamente e pariteticamente, controllano il 61,3% di Edison S.p.A. ed il cui riassetto societario potrebbe essere prossimo. Dolomiti Energia è interessata all'operazione in quanto socio al 10% del veicolo Delmi, che partecipa alla catena di controllo di Edison, per effetto dell'OPA congiunta portata a compimento nel 2005 e che ha consentito indirettamente di portare a compimento nel 2008 il processo di acquisto delle concessioni di grande derivazione idroelettrica in Trentino, allora in capo ai grandi produttori nazionali Enel ed Edison.

Si fa presente che la controllata FT Energia, con la quota del 12% circa, è il secondo azionista di Dolomiti Energia, dietro la finanziaria pubblica Fin Dolomiti Energia S.r.l. che detiene circa il 48% del capitale, e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del Vice-presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di un ulteriore consigliere.

- **La ricapitalizzazione de La Finanziaria Trentina S.p.A.** con la previsione anche di un allargamento della compagine sociale, da perfezionarsi eventualmente nel corso del 2011. L'Assemblea Straordinaria dei Soci del 7 maggio 2010 ha deliberato all'unanimità un nuovo aumento di capitale, a sostegno del percorso di sviluppo, destinato unicamente ai Soci e pari ad € 5.000.000 con il medesimo sovrapprezzo richiesto nel 2007 (30%). Tale aumento si è concluso con la sottoscrizione al 100% in data 30 settembre 2010, portando conseguentemente il Capitale Sociale della Vostra Società ad € 30.000.000. In tale occasione la quota inoptata è risultata minima, pari a circa il 7% delle azioni emesse, sottoscritta dai medesimi azionisti che

avevano richiesto di aderire all'esercizio dell'inoptato, in misura 4 volte superiore alla disponibilità effettiva.

- **Il riassetto societario della controllata FT Energia S.p.A.** tramite la cessione, da parte della Vostra Società, dell'1,65% del Capitale a 12 soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina, che hanno presentato richiesta. La strategia della Vostra Società, sin dalla nascita di FT Energia nel 2005, per effetto della ricapitalizzazione di Nuove Partecipazioni Industriali S.r.l., acquisita a fine 2004, e poi ridenominata FT Energia, è stata quella di gestire investimenti nel settore energia, mantenendone il controllo e coinvolgendo per lo più propri soci desiderosi di cogliere direttamente i benefici economici della partecipazione indiretta in Dolomiti Energia, senza peraltro privare La Finanziaria Trentina della possibilità di monetizzare ulteriormente, nei prossimi anni, la quota in eccesso, rispetto a quella di controllo. Un primo aumento di capitale di FT Energia, completato a novembre 2005, aveva visto l'ingresso di alcuni soci de La Finanziaria Trentina, che manteneva la quota di controllo del 51,79%, salita poi al 54,42% a metà 2008, a seguito di una serie di aumenti di capitale sottoscritti non pro-quota dai propri azionisti. Tale quota era scesa successivamente al 51,88% a fine 2008, con il perfezionamento del primo riassetto societario e si era attestata al 61,50% a fine 2009 con l'uscita di 2 soci. L'operazione portata a compimento nell'esercizio 2010 ha consentito di coinvolgere, a valori di mercato, quei soci della Vostra Società, che nel corso degli anni erano rimasti esclusi e che erano disponibili ad investire quote minime dell'importo di € 50.000.
- **Il primo investimento in una società quotata, Greenvision Ambiente S.p.A.**, ad oggi unica realtà regionale quotata a Piazza Affari. L'operazione si è concretizzata nell'acquisto ai blocchi, perfezionato in data 7 giugno 2010, di 500.000 azioni per un controvalore di € 3.100.000, pari all'8,54% del Capitale Sociale, che consente alla Vostra Società di essere il terzo azionista. Da giugno 2010 la società ha trasferito la propria sede da Reggio Emilia a Bolzano dove ha sede Ladurner Ambiente S.p.A, controllata al 51%.  
Greenvision Ambiente è una *holding* che ha come suo principale *asset* l'investimento in Ladurner, gruppo altoatesino leader in Italia nella produzione e gestione di termovalorizzatori, biodigestori e depuratori, ora utilizzabili anche per la produzione di energie rinnovabili. La società, che a livello consolidato già oggi ha un giro d'affari superiore ai 100 milioni di Euro, ha ambiziosi progetti di sviluppo, soprattutto connessi ai settori *waste to energy* (produzione di biogas da discarica) e *farm to energy* (produzione di biogas da biomasse), con l'avvio di una serie di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili in concessione, rispetto ai lavori in conto terzi, che hanno caratterizzato l'attività della società fino ad oggi. Completano il pacchetto delle partecipazioni una serie di iniziative nel settore fotovoltaico, *eco-building*, servizi ambientali di consulenza e bonifiche.
- **La prima partecipazione in una società estera mediante un investimento in dollari.** Si tratta della terza operazione di *Venture Capital* portata a compimento dalla Vostra Società, mediante sottoscrizione e versamento, in data 3 marzo 2010, di un aumento di capitale lanciato da TwoF Inc. e dedicato a nuovi soci. La Finanziaria Trentina ha partecipato con una quota di 300 mila US Dollari, divenendo azionista, con una piccola partecipazione pari a circa il 3%, di TwoF, *holding* di diritto americano, che a sua volta controlla al 92,5% una società operativa in Trentino: Molecular Stamping S.r.l. La società, incubata presso la Fondazione Bruno Kessler, si occupa dello sviluppo e della commercializzazione di prodotti per analisi genetiche, realizzati grazie alla tecnologia "*Supramolecular Nanostamping*" afferente le ricerche scientifiche condotte dal prof. Francesco Stellacci nel campo dei nano-bio-materiali presso il *Massachusetts Institute of Technology* (MIT).

- **La gestione delle transazioni di partecipazioni azionarie della Vostra Società**, che nel corso del 2010 ha visto un'unica uscita: ABM Network Investments S.A. La partecipazione è stata acquistata dal socio Diatec Holding S.p.A., nel rispetto dei vincoli statutari (diritto di prelazione per i soci) e con il riconoscimento al socio alienante di una plusvalenza sul valore nominale del titolo pari al 26%, attestando implicitamente la creazione di valore per la Vostra Società nel corso dei primi anni di operatività. Al 31 dicembre 2010 i soci de La Finanziaria Trentina sono 43 con quote di partecipazione tra lo 0,77% ed il 5,14% del Capitale Sociale.
- **Il monitoraggio** sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività è stata particolarmente intensa in riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 3 partecipazioni e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo. L'incremento delle partecipazioni detenute (direttamente 11, ma che diventano 13 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) ha comportato un contestuale incremento dell'attività di *reporting* al Consiglio di Amministrazione, che viene puntualmente svolta dalla struttura operativa della Vostra Società.
- **L'analisi costante di opportunità di investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Vostra 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 statutari.

### Andamento della gestione della Capogruppo

Il valore della produzione, che nella Vostra Società si compone prevalentemente da attività di *advisory* finanziario e servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per le partecipate, anche quest'anno risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, vera gestione caratteristica de La Finanziaria Trentina.

Il totale del valore della produzione si è attestato ad € 102.857, contro € 206.228 dello scorso esercizio, dove tuttavia era presente un'attività di consulenza finanziaria straordinaria per complessivi € 150.000.

Le due componenti di ricavo più rilevanti dell'esercizio 2010 sono rappresentate dai dividendi contabilizzati per effetto della delibera della controllata FT Energia e pari ad € 0,70 per ciascuna delle azioni possedute per complessivi € 1.685.419 e dalla plusvalenza in regime di *participation exemption* (Pex) realizzata con la cessione dell'1,65% del capitale della controllata FT Energia, per complessivi € 732.671.

I costi di gestione sono aumentati da € 410.059 a € 523.736 prevalentemente per effetto dell'incremento dei costi legati al capitale umano: passaggio a dirigente del responsabile della struttura operativa, assunzione di una nuova risorsa interna, incremento dei compensi al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Tutte le altre voci sono in linea con il precedente esercizio.

L'utile netto è stato inoltre compresso dalla svalutazione di € 35.247 apportata ai titoli Greenvision Ambiente S.p.A., iscritti nell'attivo circolante e valutati a fine anno al minore tra il valore d'acquisto ed il valore medio di mercato dell'ultimo mese di contrattazione. Tali azioni sono state acquisite successivamente rispetto all'operazione ai blocchi precedentemente descritta e fanno parte del portafoglio *trading* che a fine esercizio si compone di 35.000 titoli Greenvision Ambiente pari allo 0,60% del capitale. La negoziazione su tali titoli ha consentito di realizzare delle plusvalenze da

negoziazione per complessivi € 14.671, oltre alla già citata minusvalenza da valutazione che ha portato ad iscrivere i titoli a bilancio ad un minor valore, pari a circa € 4,83 ad azione.

I ricavi generati nell'esercizio si possono pertanto suddividere tra le seguenti principali voci:

- attività di *advisory* finanziario per € 20.000, relativamente a 2 progetti di consulenza, regolati da appositi contratti, inerenti la definizione del piano finanziario di 2 società: € 10.000 da Renerwaste S.p.A. – € 10.000 da Spid S.p.A.;
- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 71.000 forniti alle tre società partecipate, direttamente o indirettamente, che hanno ad oggi sede legale presso la Vostra Società, regolati da appositi contratti di *servicing*: € 50.000 da FT Energia S.p.A. – € 6.000 da Progetto Altissimo S.r.l. – € 15.000 da FT Real Estate S.p.A. Relativamente al *servicing* nei confronti della controllata FT Energia, si fa presente che rispetto all'esercizio precedente il corrispettivo è aumento di € 20.000 in relazione all'incremento dell'attività di supporto finanziario, con particolare riferimento alla negoziazione e monitoraggio delle linee di credito;
- compensi per un totale di € 11.190 per l'attività svolta dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società e nominato dalle rispettive Assemblee delle società partecipate (direttamente o indirettamente), così suddivisi: € 4.940 da Interporto Servizi S.p.A. – € 1.250 da Pervoice S.p.A. – € 2.000 da Rotaliana S.r.l. – € 1.000 da Spid S.p.A. – € 2.000 da Buster Automation S.r.l.;
- dividendi contabilizzati dalla Vostra Società, per effetto della delibera della controllata FT Energia, pari ad € 0,70 per ciascuna delle 2.407.742 azioni possedute alla data della distribuzione dei dividendi. Il corrispettivo complessivo si attesta ad € 1.685.419;
- plusvalenze da cessione per complessivi € 747.342, derivanti dalla cessione di titoli FT Energia e Greenvision Ambiente.

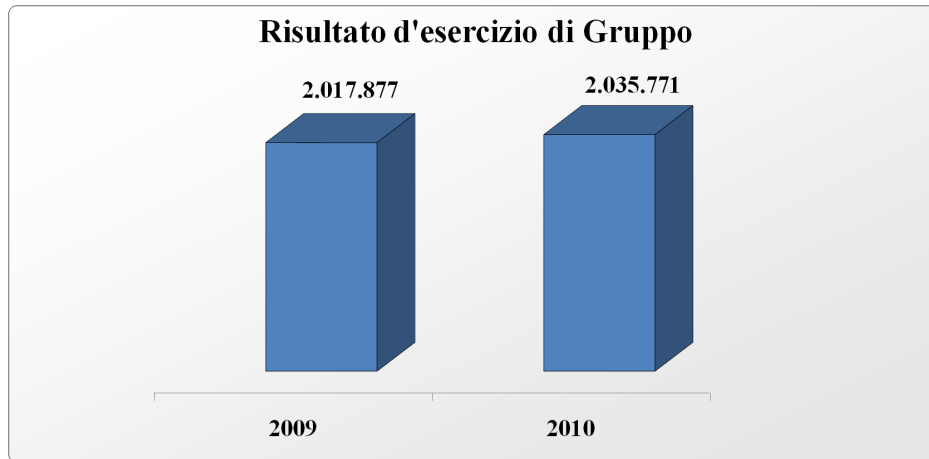
I costi sostenuti sono relativi alla gestione ordinaria della società, che prevede, a fine 2010, quattro persone impiegate a tempo pieno, tra cui un dirigente. Le spese di maggior rilevanza, che compongono circa l'80% della struttura dei costi di gestione, sono rappresentate dalle seguenti voci: i costi per il personale per € 219.088 – i compensi per il Consiglio di Amministrazione per € 132.397 ed il Collegio Sindacale per € 27.539 – l'affitto della sede per € 36.100.

Per quanto riguarda la valutazione delle partecipazioni, si ritiene che il valore delle società controllate, collegate e partecipate, tutte iscritte al valore di costo ed ove necessario già rettificato, sia corretto e non inferiore al presumibile valore di realizzo per ogni singola iniziativa.

## Andamento della gestione del Gruppo

La presente relazione si compone inoltre della descrizione dell'attività del Gruppo La Finanziaria Trentina che, per il secondo esercizio, redige il bilancio consolidato su base volontaria, non essendoci un obbligo di legge, ai sensi del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modifiche.

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 50.015.368, di cui € 13.063.755 di pertinenza di terzi. Il Bilancio Consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2010, un **utile netto pari ad € 3.188.406**, di cui di Gruppo pari a € **2.035.771**.



Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività di investimento in cinque differenti settori: settore energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia, settore infrastrutture, settore immobiliare, settore industria, settore *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2010, sono complessivamente 13.

Nel corso dell'esercizio 2010, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi/amministrativi per le proprie partecipate e attività di *advisory*) si attestano ad € 52.981 a fronte di costi di gestione per complessivi € 580.889.

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 3.822.775, per effetto delle seguenti principali componenti:

- € 3.889.440 di dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, relativi al risultato d'esercizio 2009 e contabilizzati per cassa nel corso del 2010;
- € 732.671 per plusvalenze derivanti dalla cessione delle azioni FT Energia, cedute da La Finanziaria Trentina;
- € 116.175 per proventi finanziari derivanti prevalentemente da interessi attivi maturati su contratti di copertura del rischio tasso d'interesse (*Interest Rate Swap - IRS*) su finanziamenti bancari coperti da IRS al 31 dicembre 2010 per complessivi € 12.500.000 con scadenze 2011 e 2013. Un ulteriore IRS di copertura con nozionale € 2.000.000 è giunto a scadenza ad ottobre 2010;
- € 930.182 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2010, si attesta ad € 22.807.351.

A fine esercizio si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni alla corrispondente quota del Patrimonio Netto risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2009, approvati dalle rispettive Assemblee dei Soci. Di seguito si riepilogano le rettifiche effettuate per complessivi € 116.062:

- rivalutazione per € 95.920, per recepire la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2009, generati dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto;
- svalutazioni per € 211.982, per recepire la quota parte per il Gruppo delle perdite d'esercizio 2009, generate dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto.

Il Gruppo, al 31 dicembre 2010, presenta un attivo di bilancio pari ad € 73.286.222 (contro € 66.114.847 del precedente esercizio) per lo più rappresentato dal valore delle partecipazioni in portafoglio incrementatosi ad € 69.500.895. A tal riguardo si fa presente che la controllata FT Energia è stata consolidata integralmente, con l'effetto di riportare, nelle partecipazioni del Gruppo, le partecipate della controllata: Dolomiti Energia S.p.A. – Bolzano Energia S.r.l. – Progetto



Altissimo S.r.l. Le società collegate sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, evidenziando l'eventuale disallineamento tra il valore di carico ed il valore pro-quota a Patrimonio Netto, relativo all'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2009) e recependo l'eventuale utile o perdita di periodo (esercizio 2009) a Conto Economico. Tali società sono le seguenti: Interporto Servizi S.p.A. – Pervoice S.p.A. – Progetto Altissimo S.r.l. – Rotaliana S.r.l. – Spid S.p.A. FT Real Estate S.p.A., pur essendo collegata, è iscritta al costo d'acquisto in quanto il primo bilancio disponibile sarà quello chiuso al 31 dicembre 2010.

Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, fatta eccezione per la partecipata Dolomiti Energia il cui valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia. Per effetto della cessione dell'1,65% del capitale di FT Energia, portato a compimento dalla controllante a fine 2010, tale maggior valore si è decrementato di € 127.234.

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 50.015.368 (contro € 42.690.718 dell'esercizio precedente), di cui € 13.063.755 di pertinenza di terzi.

La posizione finanziaria netta consolidata è pari ad € 19.417.988, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente (€ 22.870.736). L'indebitamento verso il sistema creditizio è pari ad € 22.807.351 interamente imputabile alla controllata FT Energia, per linee di credito accordate nel corso degli anni, a parziale finanziamento degli aumenti di capitale deliberati dalla partecipata Dolomiti Energia nel 2005 e nel 2008. Tale indebitamento è nettato delle disponibilità liquide, principalmente in capo alla Controllante, per complessivi € 3.389.363.

## Partecipazioni

L'attività del Gruppo nel 2010, relativamente alle partecipazioni, è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale, effettuate direttamente dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina:

- sottoscrizione e versamento, in data 3 marzo 2010, dell'aumento di Capitale Sociale di TwoF Inc., per l'importo di US \$ 300.000, pari ad € 220.507, al tasso di cambio del giorno in cui è avvenuto il versamento, corrispondenti al 3,52% del Capitale Sociale. Tale quota di partecipazione si è successivamente ridotta al 3,40%, a fine esercizio 2010, per l'effetto diluitivo conseguente l'ingresso nella compagine di nuovi soci;
- acquisto ai blocchi, in data 7 giugno 2010, di 500.000 azioni della società quotata Greenvision Ambiente S.p.A., per l'importo di € 3.100.000, pari all'8,54% del Capitale Sociale;
- sottoscrizione e versamento, in data 26 giugno 2010, dell'aumento di Capitale Sociale di Rotaliana S.r.l., per l'importo di € 225.000, che ha determinato un incremento della quota di partecipazione dal 20,00% al 27,50%;
- cessione, in data 28 dicembre 2010, dell'1,65% del Capitale Sociale della controllata FT Energia, ai soci diretti ed indiretti de La Finanziaria Trentina, al prezzo di € 20 per azione, per un importo pari a € 1.350.000, contro un valore di carico di € 617.329, realizzando una plusvalenza di € 732.671 in regime di *participation exemption* (Pex).

La controllata FT Energia ha inoltre effettuato le seguenti operazioni:

- sottoscrizione e versamento, in data 13 maggio 2010, dell'aumento di Capitale Sociale di Bolzano Energia S.r.l., per l'importo di € 337.838. Tale aumento di capitale è finalizzato tanto alla ricapitalizzazione della società quanto all'allargamento della compagine sociale con l'entrata di un nuovo socio. FT Energia ha sottoscritto e versato un importo che le permettesse di mantenere inalterata la propria quota di partecipazione pari al 13,51%;

- acquisto, in data 1 dicembre 2010, di n. 11.125 azioni Dolomiti Energia da Edison, al prezzo complessivo di € 17.700, che ha incrementato la percentuale di possesso dall'11,81% all'11,82%.

Per effetto di quanto sopra, le partecipazioni dirette iscritte a bilancio al 31 dicembre 2010 sono aumentate da 9 a 11, mentre quelle complessive sono aumentate da 11 a 13.

Di seguito viene riportata una sintesi delle partecipazioni possedute e suddivise per tipologia e settore d'appartenenza. Il valore di carico è quello imputato nel bilancio de La Finanziaria Trentina e, per le partecipazioni possedute indirettamente, nel bilancio di FT Energia. La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2010, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2009, data dell'ultimo bilancio approvato, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia S.p.A.: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2010;
- Greenvision Ambiente S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto derivano dall'ultimo bilancio depositato al 31 dicembre 2009, redatto secondo i principi contabili internazionali;
- Rotaliana S.r.l.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto, recepiscono l'aumento di capitale di € 10.350, con sovrapprezzo di € 214.650, sottoscritto interamente, in data 22 giugno 2010, dalla Vostra Società;
- FT Real Estate S.p.A.: essendo stata costituita a fine 2009, il Capitale Sociale è quello risultante dall'Atto Costitutivo, mentre il Patrimonio Netto non è disponibile in quanto la società redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2010;
- Pervoice S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto, recepiscono l'abbattimento del capitale per complessivi € 475.000, deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 luglio 2010, a copertura delle perdite pregresse e di periodo fino al 30 giugno 2010, nonché il contestuale aumento di capitale per € 75.000, con sovrapprezzo di € 187.500, interamente sottoscritto da due nuovi soci.

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2010
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	32.535.675	59,85%	22.363.253
<i>Dolomiti Energia S.p.A.</i>	<i>partecipata</i>	<i>Energia</i>	<i>Rovereto</i>	<i>411.496.169</i>	<i>590.612.189</i>	<i>11,82%</i>	<i>53.908.609</i>
<i>Bolzano Energia S.r.l.</i>	<i>partecipata</i>	<i>Energia</i>	<i>Bolzano</i>	<i>6.200.000</i>	<i>7.758.207</i>	<i>13,51%</i>	<i>1.337.838</i>
<i>Progetto Altissimo S.r.l.</i>	<i>collegata</i>	<i>Energia</i>	<i>Trento</i>	<i>12.500</i>	<i>200.567</i>	<i>20,00%</i>	<i>100.000</i>
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	8.393.778	45,22%	4.356.364
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	8.723.757	38.667.119	0,67%	213.650
Greenvision Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	2.343.200	18.294.430	8,54%	3.100.000
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	110.350	2.854.807	27,50%	775.000
Spid S.p.A.	collegata	Industria	Trento	2.500.000	2.979.599	20,00%	500.000
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	-	30,00%	300.000
Raetia SGR S.p.A.	partecipata	Immobiliare	Trento	2.000.000	1.407.455	10,00%	200.000
Pervoice S.p.A.	collegata	Venture Capital	Trento	500.000	699.121	25,50%	270.000
TwoF Inc.	partecipata	Venture Capital	U.S.A.	\$ 9.820.526	\$ 8.946.498	3,40%	220.507
Z2M S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Trento	25.000	217.776	15,00%	200.000

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate, di seguito vengono riportati i dati più significativi circa l'operatività delle singole società, suddivise per settore di appartenenza, con l'indicazione dell'investimento effettuato complessivamente dal Gruppo.

Tale importo è il risultato del consolidamento integrale per la partecipazione in FT Energia, del consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto per le società collegate e del costo di acquisto per le altre partecipazioni.

### Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, acquistata nel 2004 quando la ragione sociale era Nuove Partecipazioni Industriali S.r.l., poi ridenominata FT Energia nel 2005, in occasione del primo aumento di capitale deliberato. La società ha sede legale presso la sede della controllante che ne esercita la direzione ed il coordinamento. Si tratta della *sub-holding*, specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche altri azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della controllante, Euregio Finance S.p.A., che potrà aiutare ad ampliare il raggio d'azione della società, stabilendo un ponte di collegamento con la Provincia limitrofa, molto attenta allo sviluppo delle energie rinnovabili, con particolare riferimento al settore idroelettrico. Nel mese di dicembre 2010 la Vostra Società ha ceduto, ad alcuni soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina, 67.500 azioni, pari all'1,65% del Capitale Sociale. La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2010, che recepisce la variazione della compagine societaria, avvenuta nell'esercizio.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2010	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.445.242</b>	<b>19.472.601</b>	<b>59,85%</b>
Lunelli S.p.A.	817.152	6.507.135	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.440.176	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.952.141	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.626.784	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	67.500	536.838	1,65%
<b>Totale</b>	<b>4.085.759</b>	<b>32.535.675</b>	<b>100,00%</b>

\* Sono ricompresi 6 azionisti con lo 0,18%, 3 azionisti con lo 0,13% e 3 azionisti con lo 0,06%, tutti Soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina.

Il bilancio 2010 ha chiuso con un utile di € 2.870.673 per effetto dell'incasso dei dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, relativi al risultato d'esercizio 2009, per un importo pari a € 3.889.440.

I costi di gestione sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito pari ad € 787.657, a cui si devono aggiungere € 107.153 di costi di gestione. In data 25 marzo 2011 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci, la distribuzione della quasi totalità dell'utile generato, pari ad un dividendo di € 0,70 ad azione posseduta, per complessivi € 2.860.031 di cui € 1.685.419 di competenza della Controllante, a fronte del possesso di 2.407.742 azioni dopo la cessione di un ulteriore 0,92% del Capitale Sociale di FT Energia avvenuta a gennaio 2011 e di cui si fornisce dettaglio nei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Nel corso del 2010, l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- monitoraggio dei rapporti con le banche finanziatrici ed incremento delle linee di credito accordate fino a circa 24 milioni di Euro così suddivisi (finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2011 per € 2.000.000, con scadenza 2012 per € 5.000.000, con scadenza 2013 per € 7.500.000, con scadenza 2015 per € 6.000.000 – finanziamenti con rimborso *amortizing* con scadenza 2012 per € 1.690.028 – fidi a revoca per un importo complessivo di € 1.750.000). Circa il 50% dei finanziamenti concessi, per complessivi € 12.500.000, è coperto con strumenti finanziari di *Interest Rate Swap* (IRS), con scadenze collegate a quelle delle linee di credito accordate. Tale operazione ha concesso di stabilizzare il tasso passivo ad un tasso medio, che a fine 2010 è risultato pari a circa il 3,20%. A novembre 2010 è stato stipulato un contratto IRS (con partenza *forward* e nozionale pari a 6 milioni di Euro) con finalità di copertura dal rischio tasso, i cui effetti decorrono da luglio 2011. Tale operazione si è resa necessaria a seguito della rinegoziazione del finanziamento *bullet* di 6 milioni di Euro, la cui scadenza è stata portata al 2015, cui era allacciato un IRS di copertura, con nozionale di pari importo e scadenza giugno 2011, la cui chiusura anticipata sarebbe risultata onerosa;
- analisi di ulteriori opportunità d'investimento relative alle energie rinnovabili quali ad esempio il fotovoltaico, l'eolico, le biomasse, che ad oggi non hanno ancora portato all'identificazione di iniziative d'interesse;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni detenute nelle società Dolomiti Energia per una quota dell'11,82%, Bolzano Energia per una quota del 13,51% e Progetto Altissimo per una quota del 20,00%.

A fine 2010 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 59.911.804 pari a circa l'86% del valore dei propri investimenti.

**Dolomiti Energia S.p.A.** è il principale *asset* della società. Nel corso del 2010, il Gruppo Dolomiti Energia ha incrementato il valore della produzione da 650 a circa 800 milioni di Euro, come previsto da budget, senza considerare l'apporto di fatturato della controllata Hydro Dolomiti Enel che, per effetto di accordi societari, verrà consolidata a partire dall'esercizio 2011, portando il giro d'affari a circa 1 miliardo di Euro. La marginalità (pari a circa il 15%) si è confermata buona, con un Ebitda superiore ai 100 milioni di Euro, mentre il risultato netto atteso si dovrebbe ridurre da 70 a circa 60 milioni di Euro, prevalentemente a seguito di componenti straordinarie non legate alla gestione caratteristica. A livello di singola società operativa, tale decremento di redditività risulta superiore. Va tuttavia considerato che il 2009 è stato un anno eccezionale per quantità di energia prodotta e prezzo di vendita, e comunque ci si attende un risultato netto nell'intorno dei 55 milioni di Euro, tale da consentire un ritorno agli azionisti in linea con l'esercizio precedente. L'indebitamento di Gruppo è diminuito rispetto all'esercizio precedente e risulta essere pari a circa 560 milioni di Euro di cui circa un terzo a tasso variabile ed il resto a tasso fisso o a tasso variabile agganciato a strumenti di copertura che consentono di neutralizzare l'effetto del presumibile rialzo dei tassi.

**Bolzano Energia S.r.l.** ha completato, nel corso del 2009, la centrale di cogenerazione con potenza installata pari a 13,5 MW elettrici, alimentata a biomasse vegetali, con relativi consumi annui pari a circa 20 mila tonnellate. La società ha già ricevuto il riconoscimento IAFR (impianto alimentato da fonti rinnovabili) che consente l'ottenimento e la successiva rivendita dei certificati verdi per un periodo di 15 anni. Nel corso del 2010 la società ha ultimato gli investimenti con la realizzazione a proprie spese della cabina primaria di trasformazione, portando il valore dell'impianto a 22 milioni di Euro, finanziati per circa 8,2 milioni di Euro con mezzi propri e per il residuo con il ricorso al debito bancario. Oltre a ciò, gli investimenti effettuati hanno riguardato la predisposizione del recupero del calore ed il miglioramento dell'efficienza dei motori. La società ha inoltre sottoscritto un'opzione di acquisto del terreno adiacente all'impianto di 8 mila mq. Tale terreno potrebbe essere utilizzato in futuro sia per la produzione delle biomasse necessarie, rendendo l'impianto

parzialmente autonomo rispetto alle dinamiche di mercato e di prezzo della materia prima, sia per l'insediamento di strutture civili o industriali che necessitino del calore prodotto dalla centrale ed ad oggi non riutilizzato.

Nel corso dell'esercizio 2010 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha deliberato un aumento di Capitale Sociale di 3 milioni di Euro, con un incremento complessivo da 3,7 a 6,7 milioni di Euro, riservato ai soci per 2 milioni di Euro al nominale e destinato a terzi per 1 milione di Euro con un sovrapprezzo pari al 100% dell'importo da sottoscrivere. Al 31 dicembre 2010 il Capitale Sociale risulta essere sottoscritto e versato per 6,2 milioni di Euro. I soci storici hanno interamente sottoscritto i 2 milioni di Euro a loro riservati, in proporzioni diverse rispetto all'originaria quota di partecipazione, mentre un nuovo socio ha sottoscritto il 50% dell'aumento di capitale con sovrapprezzo riservato a terzi. A seguito dell'intera operazione la quota di partecipazione di FT Energia è rimasta pari al 13,51%.

**Progetto Altissimo S.r.l.** rappresenta un'iniziativa intrapresa nel corso del 2008, volta ad ottenere la concessione di derivazione finalizzata all'accumulo d'acqua mediante pompaggio dal Lago di Garda, ai fini di riqualificazione di energia. Il procedimento istruttorio, a cura del Servizio Utilizzazione delle Acque Pubbliche della Provincia Autonoma di Trento, in data 9 febbraio 2011, si è concluso con un provvedimento della Giunta provinciale che ha ritenuto che la derivazione dal Lago di Garda richiesta dal progetto, risulta contraria agli interessi generali della collettività. Ne consegue che la domanda presentata non è stata ammessa all'istruttoria prevista per le centrali a pompaggio. A seguito di tale provvedimento, i soci della società (EVA – Energie Valsabbia S.p.A., società operativa nello sviluppo di iniziative di produzione idroelettrica su tutto il territorio nazionale, con una quota del 72%; FT Energia con una quota del 20%; SWS Engineering S.p.A., società di ingegneria trentina, azionista della Vostra Società attraverso SWS Invest S.r.l., specializzata nella costruzione di grandi opere civili e che vanta uno specifico *know-how* tecnologico nel settore, con una quota dell'8%) dovranno rivedere, nel corso del 2011, l'intero piano strategico per capire se ripresentare la domanda, sulla base di presupposti diversi, o cedere il progetto a terzi. In tale situazione di incertezza, FT Energia ha provveduto prudenzialmente a dimezzare il valore di carico dell'investimento. La società si prevede chiuderà il proprio bilancio 2010 con una perdita pari a circa 21 mila Euro.

### Settore Infrastrutture

E' il secondo importante settore d'intervento in cui opera direttamente la Capogruppo. L'obiettivo è quello di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali lungo un asse strategico come quello del Brennero.

A fine 2010, il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un totale di € 4.009.316, poco meno del 6% 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. La società, controllata da Interbrennero S.p.A. con una quota del 54,78%, è partecipata dalla Vostra Società al 45,22%. La società ha avuto un ruolo guida nella gestione ed allocazione di spazi ad uso logistica, la cui costruzione è stata ultimata, nel corso del 2009, dalla società consortile a responsabilità limitata Intergross. Con decorrenza 2010 si è proceduto all'allocazione degli spazi ai diversi operatori commerciali all'ingrosso del territorio. Il cosiddetto "Pianeta Logistica", situato nel cuore dell'area interportuale di Trento, ha una superficie coperta pari a circa 35 mila mq, suddivisa in magazzini (circa 32 mila mq) ed uffici (circa 3 mila mq). A fine 2010, Interporto Servizi ha in proprietà circa 13.850 mq, di cui un 10% circa di uffici, ad un prezzo medio di carico pari a circa 900 €/mq. Già nel 2010 alcuni spazi immobiliari sono stati affittati a tassi di rendimento interessanti rispetto al valore di carico.

I restanti *assets* della società sono rappresentati da un terreno fronte autostrada di circa 16 mila mq, inserito nel lotto adiacente il “Pianeta Logistica” e da 5 moduli magazzino situati in un altro capannone adiacente, parzialmente affittati.

Si ritiene pertanto che tali *assets* incorporino delle buone plusvalenze, nonostante le difficoltà che stanno attraversando i settori principalmente connessi: trasporti, commercio all’ingrosso, immobiliare.

L’indebitamento complessivo ammonta a circa 11,5 milioni di Euro nei confronti di vari istituti di credito. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell’ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

<b>Azionisti</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Patrimonio Netto 2009</b>	<b>%</b>
Interbrennero S.p.A.	3.352.536	4.598.112	54,78%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.767.464</b>	<b>3.795.666</b>	<b>45,22%</b>
<b>Totale</b>	<b>6.120.000</b>	<b>8.393.778</b>	<b>100,00%</b>

Si prevede che l’esercizio 2010 sarà chiuso con una perdita stimata nell’intorno di 680 mila Euro. Tale risultato è imputabile al difficile momento che coinvolge tanto il settore del commercio all’ingrosso, quanto il settore dei trasporti, cui si rivolge l’offerta della società. La difficoltà di locare gli spazi immobiliari di proprietà ha portato ad un contributo negativo della gestione caratteristica pari a circa 80 mila Euro cui vanno aggiunti 300 mila Euro di oneri finanziari al servizio del debito acceso per il riscatto delle quote Intergross, convertite in spazi immobiliari. Sui dati dell’esercizio 2010 pesa inoltre la svalutazione di circa 300 mila Euro relativa al sovrapprezzo della partecipazione in Intergross, società posta in liquidazione.

**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 è a controllo pubblico locale, con la Provincia Autonoma di Trento come socio di maggioranza relativa con una quota superiore al 41%, incrementata nel mese di febbraio 2011 a quasi il 63% per effetto del conferimento del *terminal* ferroviario, *asset* strategico per lo sviluppo della società. La società annovera nel proprio azionariato altre importanti realtà imprenditoriali e finanziarie, con una piccola quota posseduta da La Finanziaria Trentina, per effetto di una serie di piccole acquisizioni portate a termine con dei privati nel corso del 2006. Tra i soci figura l’Autostrada del Brennero, che a fine 2010 detiene una quota superiore al 5%, soggetto industriale a cui dovrebbe passare il controllo della società nel corso del prossimo esercizio, per effetto della vendita da parte dei principali soggetti pubblici delle loro partecipazioni. In tale circostanza Interbrennero potrà cogliere al meglio le opportunità del settore intermodale, ritenute inesprese dall’attuale gestione societaria, più vocata allo sviluppo immobiliare che non all’integrazione dei servizi di trasporto merci, sfruttando le sinergie con le altre partecipate di Autostrada del Brennero, già operative nella movimentazione delle merci nelle tre tipologie tipiche di trasporto su rotaia: intermodalità accompagnata – intermodalità non accompagnata – trasporto ferroviario tradizionale.

I risultati raggiunti nel 2010 sono stati condizionati dalla crisi economica in corso che si è propagata rapidamente nel settore del trasporto merci. Ad oggi la società si colloca al secondo posto, per tonnellate movimentate (oltre 4 milioni), tra le 27 realtà interportuali operanti nel panorama nazionale. L’attività collegata alla gestione del *terminal* ferroviario, grazie all’ampliamento dello scalo merci, ha ad oggi incrementato le proprie potenzialità operative. Nel corso dell’esercizio 2010 l’offerta giornaliera dei servizi di autostrada viaggiante si è incrementata del 70%, passando da 16 a 28 treni giornalieri, con un incremento su base annua del 20% ed una saturazione media dei treni pari a circa l’80%. Nell’anno 2010 anche il segmento del traffico intermodale non accompagnato ha

registrato una sensibile espansione con tassi di crescita del 60% circa, relativamente alle tonnellate trasportate. I risultati conseguiti nel segmento del traffico ferroviario tradizionale hanno conseguito una crescita su base annua del 34% circa.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

<b>Azionisti</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Patrimonio Netto 2009</b>	<b>%</b>
Provincia Autonoma di Trento	3.599.754	15.954.053	41,26%
Provincia Autonoma di Bolzano	1.459.458	6.469.009	16,73%
Regione Trentino Alto Adige	1.459.458	6.469.009	16,73%
Autostrada del Brennero S.p.A.	456.765	2.026.157	5,24%
ISA S.p.A.	301.206	1.334.016	3,45%
Comune di Trento	267.060	1.183.214	3,06%
Camera di Commercio di Trento	174.021	769.476	1,99%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	173.883	769.475	1,99%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>58.350</b>	<b>259.070</b>	<b>0,67%</b>
Altri azionisti di minoranza	773.802	3.433.640	8,88%
<b>Totale</b>	<b>8.723.757</b>	<b>38.667.119</b>	<b>100,00%</b>

La gestione caratteristica, nell'esercizio 2010, si dovrebbe chiudere con un sostanziale pareggio, nonostante l'incremento dei treni movimentati, per effetto di una forte tensione sui prezzi di vendita non controbilanciata dalla diminuzione dei costi.

### Settore Industria

La Capogruppo, da fine 2008, è investita in un nuovo filone di operatività, atto ad affiancare iniziative industriali di successo, o in fase di espansione, con particolare *focus* sul territorio locale. L'emanazione industriale dei componenti del proprio Consiglio di Amministrazione garantisce una buona mappatura delle iniziative di pregio sul territorio, dove la Capogruppo ha deciso di investire, sempre con quote di minoranza, in società dinamiche, operative in settori di nicchia, con propensione alla ricerca e sviluppo e flessibili nel processo produttivo. A fine 2010 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale investito di € 4.480.992, pari a circa il 6,50% del valore dei propri investimenti.

**Greenvision Ambiente S.p.A.** è una società quotata alla Borsa Italiana dal 2004, che nel 2010 ha trasferito la propria sede legale da Reggio Emilia a Bolzano, divenendo l'unica società quotata a livello regionale. Il Gruppo concentra la propria attività nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Attraverso la società Ladurner Ambiente S.p.A., controllata al 51%, è tra i principali operatori del settore *waste to energy*, la produzione di energia dai rifiuti, dove ha sviluppato una particolare tecnologia per la gestione della frazione organica dei rifiuti, che permette, attraverso un processo accelerato di digestione anaerobica, la produzione di biogas e la successiva generazione di energia elettrica e termica. Il Gruppo ha costituito una società specializzata nella costruzione e gestione di impianti fotovoltaici e si occupa inoltre di servizi per l'ambiente con attività di bonifica e messa in sicurezza di siti contaminati da attività industriali, con la progettazione e costruzione di depuratori e con la fornitura di macchine per il trattamento di acque civili ed industriali.

La società sta subendo un profondo processo di ristrutturazione, che prevede principalmente un piano di dismissione di società *non core*, in parte già realizzato nel 2010 ed in parte da definire nel corso del 2011, oltre alla semplificazione societaria che prevede l'accorpamento di varie strutture e la riduzione dell'indebitamento bancario. Il Gruppo sta focalizzando la propria attività sulla gestione diretta degli impianti da questo progettati e costruiti.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2010, come risultante dal prospetto rilasciato da Monte Titoli S.p.A. alla società e da questa comunicatoci, con le opportune riconciliazioni, e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

Azionisti	Azioni	Capitale sociale	Patrimonio Netto 2009	%
Ladurner Finance S.r.l.	908.000	363.200	5.021.821	27,45%
<i>pegno costituito da Greenholding</i>	<i>700.000</i>	<i>280.000</i>		
Greenholding S.r.l. (in liquidazione)	1.902.777	761.111	3.755.846	20,53%
<i>pegno a favore di Ladurner Finance</i>	<i>(700.000)</i>	<i>(280.000)</i>		
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>500.000</b>	<b>200.000</b>	<b>1.562.344</b>	<b>8,54%</b>
Centrobanca S.p.A.	449.812	179.925	1.405.012	7,68%
IGI SGR S.p.A	298.172	119.268	931.187	5,09%
Azioni proprie	330.900	132.360	1.033.636	5,65%
Flottante di Borsa	1.468.339	587.336	4.584.584	25,06%
<b>Totale</b>	<b>5.858.000</b>	<b>2.343.200</b>	<b>18.294.430</b>	<b>100,00%</b>

In base alle informazioni comunicate al mercato dalla società, il Gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato a fine 2010 con un fatturato pari a circa 110 milioni di Euro, contro i 213 milioni di Euro dell'esercizio precedente. La riduzione è da attribuirsi alla cessione nell'esercizio di alcuni settori non ritenuti strategici, che nel passato hanno contribuito in maniera significativa al fatturato, nonché al calo del volume d'affari relativo alle bonifiche ambientali, correlate all'andamento del mercato immobiliare, ed alla minor incidenza del settore fotovoltaico, il cui andamento dell'esercizio precedente scontava una serie di eventi straordinari. L'indebitamento si è ridotto nel corso del 2010, per attestarsi a circa 75 milioni di Euro, contro i 113 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

**Rotaliana S.r.l.** è una società industriale trentina situata a Mezzolombardo (TN), nata nel 1988 come Elettrica Rotaliana S.r.l. e successivamente rinominata Rotaliana, a conclusione di un processo di riconversione industriale che ha portato l'azienda a trasformarsi da una società produttiva di lampade da interno a basso valore aggiunto, prevalentemente destinate al mercato italiano, tedesco e francese, ad una società che progetta, assembla e commercializza prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma, destinati ad una clientela più sofisticata.

La nuova strategia commerciale, accompagnata da una ricerca del prodotto che ha progressivamente abbinato il concetto dell'illuminazione a quello del *design*, ha consentito la commercializzazione del prodotto in più di 300 punti vendita in Italia, con la contestuale penetrazione di 44 paesi esteri, toccando tutti i 5 continenti.

Nel corso dell'esercizio 2010, la Vostra Società ha esercitato parzialmente l'opzione, concordata con i soci di riferimento e legata ai risultati aziendali 2009, di accrescere la propria quota di partecipazione. Ciò è avvenuto sottoscrivendo integralmente l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci del 17 giugno 2010 pari ad € 10.350, con sovrapprezzo di € 214.650, incrementando così la quota di partecipazione dal 20,00% al 27,50%.



Nonostante il settore cui si rivolge Rotaliana (prodotti di illuminazione da interni di *design*) abbia subito pesanti flessioni nel corso del 2009 e del 2010, per effetto della crisi economica mondiale, particolarmente sentita dall'utilizzatore finale, anche nel 2010 si è registrato un leggero incremento del volume d'affari (da 3,5 a 3,6 milioni di Euro), con il raggiungimento del pareggio operativo. Tuttavia i pesanti ammortamenti e la svalutazione del credito per imposte anticipate, stanziato negli esercizi precedenti, porteranno anche quest'anno ad una chiusura dell'esercizio con una perdita attesa di circa 700 mila Euro. La società è comunque ben patrimonializzata, con un Patrimonio Netto stimato a fine 2010 nell'ordine di 2 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta inferiore ad 1 milione di Euro, senza considerare lo smobilizzo crediti. Le misure atte ad una riduzione dei costi, intraprese dal *management* ad inizio 2011, nonché l'assenza futura di componenti straordinarie, che hanno negativamente influenzato i bilanci passati, potrebbero consentire l'utile di bilancio già a partire dal prossimo esercizio.

La compagine sociale risulta pertanto composta come da tabella sotto riportata, da cui si evince un controllo in capo al *management* della società (Stefano Wegher, attuale responsabile operativo e Francesco Tamin, socio fondatore). Completano la compagine due dipendenti storici dell'azienda con partecipazioni residuali. I valori di Patrimonio Netto sono quelli alla data dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

<b>Azionisti</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Patrimonio Netto 2009</b>	<b>%</b>
Wegher Stefano	40.800	1.055.707	36,98%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>30.350</b>	<b>785.072</b>	<b>27,50%</b>
Tamin Francesco	30.248	782.503	27,41%
Perrotta Gianmarco	5.968	154.445	5,41%
Lorandini Andrea	2.984	77.080	2,70%
<b>Totale</b>	<b>110.350</b>	<b>2.854.807</b>	<b>100,00%</b>

**Spid S.p.A.** è una società industriale trentina, avente sede a Trento, costituita nel 2000 all'interno del Polo Tecnologico di Trento e ad oggi *leader* italiano nella gestione integrata del farmaco, attraverso un sistema che permette di gestire automaticamente tutte le attività di prescrizione, somministrazione, approvvigionamento, conservazione e rendicontazione dei farmaci, che a partire dal 2009 ha allargato il proprio raggio d'azione con altri prodotti tecnologicamente affini. L'azionariato prevede una componente pubblica rappresentata da Trentino Sviluppo ed una finanziaria rappresentata dalla Vostra Società, con due quote paritetiche del 20%, per un investimento di € 500.000 cadauno, che per € 499.000 è stato sottoscritto da Trentino Sviluppo in azioni privilegiate. La gestione operativa della società rimane in capo agli azionisti di riferimento, Alessandro Zanotelli e Paolo Sartori, espressione del *management*, mentre le attività del partner industriale MGT S.r.l. sono state rilevate da Buster Automation S.r.l., controllata al 100% da Spid, a seguito dell'adesione da parte di MGT S.r.l. al concordato preventivo, che si ritiene possa essere chiuso nei primi mesi del 2011. Il socio storico CLA S.p.A., società appartenente al Gruppo Arkimedica S.p.A., quotato in Borsa, a seguito di un riassetto societario dello stesso, nel mese di novembre 2010, ha ceduto la propria partecipazione in Spid a HMG S.r.l., partner strategico per lo sviluppo commerciale dell'azienda.

A 2 anni dall'entrata de La Finanziaria Trentina nella compagine sociale di Spid, quest'ultima ha sovraperformato rispetto le attese in termini di installazioni e di servizi offerti in ospedali e cliniche, mentre non ha trovato particolare riscontro al di fuori di questi, complice una normativa di liberalizzazione della vendita dei farmaci che non è mai decollata. Tuttavia, il valore della produzione è cresciuto da 3 milioni di Euro nel 2008 a 4,8 milioni di Euro nel 2010 e l'utile netto dell'esercizio 2010 dovrebbe attestarsi a circa 500 mila Euro. Le prospettive reddituali dei prossimi esercizi sono buone, in virtù di contratti che le garantiscono ricavi stabili per circa 3 milioni di Euro annui e commesse pluriennali per diversi milioni, prima fra tutte la commessa con la Regione

Molise che ammonta ad oltre 20 milioni di Euro, ripartiti in 9 anni. La società ha una solida struttura patrimoniale che dovrebbe attestarsi sui 3,5 milioni di Euro a fine esercizio 2010 ed una posizione finanziaria netta in linea con quella dell'esercizio precedente (circa 2,4 milioni di Euro). Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

Azionisti	Capitale Sociale		Patrimonio Netto 2009	%
	Azioni Ordinarie	Azioni Privilegiate		
HMG S.r.l.	555.000	-	661.471	22,20%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>500.000</b>	-	<b>595.920</b>	<b>20,00%</b>
Trentino Sviluppo S.p.A.	1.000	499.000	595.920	20,00%
Alessandro Zanutelli	405.000	-	482.695	16,20%
MGT S.r.l. (in liquidazione)	405.000	-	482.695	16,20%
Sartori Paolo	75.000	-	89.388	3,00%
Retornaz André Richard	60.000	-	71.510	2,40%
<b>Totale</b>	<b>2.001.000</b>	<b>499.000</b>	<b>2.979.599</b>	<b>100,00%</b>

### Settore Immobiliare

Il Gruppo non ha tra i propri *assets* iniziative immobiliari in essere. La scelta strategica di non investire direttamente nel settore negli anni precedenti si è dimostrata corretta, alla luce degli scenari economici che hanno portato ad un importante ridimensionamento dei valori. Tuttavia la Vostra Società ha comunque provveduto a posizionarsi nel settore, prima con un'iniziativa immobiliare e finanziaria attraverso la partecipazione ad una SGR immobiliare e di recente tramite la costituzione di una società veicolo, idonea tanto a promuovere importanti iniziative immobiliari, quanto a cogliere eventuali benefici economici derivanti dalla riduzione dei valori immobiliari, in questo particolare momento di mercato dove la domanda fa fatica ad incrociarsi con l'offerta. A fine 2010 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un totale investito di € 500.000 di poco superiore allo 0,50% del valore dei propri investimenti.

**FT Real Estate S.p.A.** è il braccio operativo della Vostra Società nel settore immobiliare, costituita a novembre 2009 e che chiuderà il suo primo bilancio a fine 2010. L'iniziativa ha voluto coinvolgere direttamente i soci della Vostra Società che ne hanno fatto richiesta, o direttamente o per il tramite di proprie società controllate.

La società, nel corso del 2009, ha predisposto la propria organizzazione con l'insediamento del Consiglio di Amministrazione e la stipula di un contratto di *servicing* amministrativo ed organizzativo con la Capogruppo. Nel corso del 2010 la società ha esaminato diverse proposte d'investimento che si sono concretizzate in 3 offerte vincolanti, nessuna delle quali è andata a buon fine.

L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da identificare sul nostro territorio, che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. A tal fine vi è un'intesa fra soci per incrementare pro quota le risorse patrimoniali della società fino a 10 milioni di Euro, al presentarsi di un'idonea opportunità d'investimento. In attesa dei primi grandi progetti d'investimento, la società sarà chiamata anche a valutare piccole operazioni che possano essere ritenute interessanti dal proprio Consiglio di Amministrazione, vista la riduzione dei valori che si sta riscontrando sul mercato. Nel corso dell'esercizio 2010 vi è stato un avvicendamento alla Presidenza del Consiglio di

Amministrazione in quanto il Presidente Enrico Zobele, nominato in sede di costituzione, ha rassegnato le proprie dimissioni per sopraggiunti impegni lavorativi successivi alla propria nomina. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato alla Presidenza il Consigliere Marcello Poli. Sotto si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2010, con indicazione della quota sottoscritta e della quota versata.

<b>Azionisti</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Capitale versato</b>	<b>%</b>
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>300.000</b>	<b>75.000</b>	<b>30,00%</b>
Altri azionisti di minoranza*	700.000	175.000	70,00%
<b>Totale</b>	<b>1.000.000</b>	<b>250.000</b>	<b>100%</b>

\* Sono ricompresi 14 azionisti con quote paritetiche del 5%; da un punto di vista giuridico, alcuni di questi hanno partecipato con quote diverse dal 5%, ma che, se complessivamente considerate, in quanto riferibili al medesimo soggetto imprenditoriale, portano la quota di partecipazione al 5%.

**Raetia SGR S.p.A.** è una società costituita con l'obiettivo di promuovere, istituire, collocare e gestire Fondi Immobiliari destinati sia alla clientela istituzionale sia a quella *retail*, per mezzo dei quali procedere ad operazioni di sviluppo e riqualifica di importanti aree immobiliari. Il Capitale Sociale, pari a 2 milioni di Euro, è equamente suddiviso tra le 3 società finanziarie operative sull'Asse del Brennero (La Finanziaria Trentina, Compagnia di Investimenti e Sviluppo – CIS ed Euregio Finance) che complessivamente detengono il 30% del capitale. La restante parte è detenuta da due istituti di credito ritenuti strategici per lo sviluppo della società: Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A., socio di maggioranza relativa con una quota del 49%, che può garantire una diffusione capillare sul territorio regionale, attraverso la propria rete di sportelli e Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A., che partecipa all'iniziativa con una quota dell'11%, in modo da garantire il futuro sviluppo anche a sud dell'Asse del Brennero.

Nel corso del 2010 il dott. Jean Marie Henri Schmit ha rassegnato le proprie dimissioni ed il Consiglio di Amministrazione ha designato il dott. Giovanni Martino Dettori nuovo Amministratore Delegato, che ad inizio 2011 ha acquistato la partecipazione del precedente Amministratore Delegato. Ad oggi la società ha collocato 3 fondi immobiliari (Fondo Katikìa 1, Fondo Diàphora 1, Fondo Diàphora 3) per un valore netto complessivo (NAV) di 122 milioni di Euro ed un valore lordo (GAV) pari a 397 milioni di Euro. A fine 2010 la società ha 3 ulteriori fondi immobiliari in autorizzazione. La società, dopo un difficile avvio, ha chiuso il 2009 con un utile di circa 140 mila Euro e commissioni attive per 1,9 milioni di Euro e prevede di chiudere il 2010 con commissioni in linea con l'esercizio precedente, ripartite tra i fondi Katikìa 1 per 250 mila Euro, Diàphora 1 per 1,1 milioni Euro e Diàphora 3 per 500 mila Euro. L'incremento dei costi registrato nel 2010, in parte straordinario, potrebbe portare ad una piccola perdita pari a circa 100 mila Euro.

Si riporta il dettaglio della Compagine Sociale e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009.

<b>Azionisti</b>	<b>Azioni</b>	<b>Patrimonio Netto 2009</b>	<b>%</b>
Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	19.600	689.651	49,00%
Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A.	4.400	154.820	11,00%
CIS S.p.A.	4.000	140.746	10,00%
Euregio Finance S.p.A.	4.000	140.746	10,00%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>4.000</b>	<b>140.746</b>	<b>10,00%</b>
Schmit Jean Marie Henri	4.000	140.746	10,00%
<b>Totale</b>	<b>40.000</b>	<b>1.407.455</b>	<b>100,00%</b>

### Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma d'investimenti, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo, con destinazione di una limitata parte delle proprie risorse ad iniziative di *venture capital* sul territorio, a supporto dell'industrializzazione delle ricerche scientifiche locali, in *partnership* con soci industriali che dimostrino avere una notevole *expertise* tecnica e commerciale in un settore ad alto contenuto tecnologico. La logica è quella di dotarsi di un pacchetto di partecipazioni, che prevalentemente nascono come *spin-off* del locale Istituto di Ricerca Fondazione Bruno Kessler (FBK), dove il profilo di rischio è elevato, ma i potenziali rendimenti sono molto interessanti. A fine 2010, il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 598.783, poco meno dell'1% del valore dei propri investimenti.

**Pervoice S.p.A.** è una società, costituita nel 2007, che consta in uno *spin-off* di FBK, con il coinvolgimento dei ricercatori che hanno sviluppato una tecnologia che consente il riconoscimento vocale del parlato registrato, che ad oggi ha una vasta gamma di applicazioni (sistemi di trascrizione del registrato, gestione dell'informazione nei *call-center*, indagini di mercato, sottotitoli per trasmissioni televisive).

L'azionariato prevede una *partnership* tra settore pubblico e privato, dove quest'ultimo è rappresentato da una componente sia industriale che finanziaria con il diretto coinvolgimento del *manager* dell'azienda nel capitale. Una quota del 12,75% è riservata al proprio *partner* tecnologico FBK, che consente di rendere sinergico il rapporto tra lo sviluppo tecnico e l'industrializzazione del prodotto.

Nel 2010 l'Assemblea dei Soci di Pervoice ha deliberato la ricapitalizzazione della società, resasi necessaria a seguito delle perdite accumulate nei primi 3 esercizi, derivanti dagli ingenti investimenti fatti in termini di risorse e tecnologia, a fronte di un rallentamento dei ricavi rispetto alle stime iniziali. Ciò è imputabile sia ai ritardi avuti in fase di avvio del progetto di ricerca, sia al particolare tipo di prodotto, prevalentemente correlato al settore pubblico e para-pubblico, dove l'*iter* decisionale è molto lungo e la modifica dei processi produttivi molto difficile, nonostante i positivi test effettuati, che garantiscono ingenti risparmi in termini di costo per l'utente, ma il cui manifestarsi va verificato nel lungo periodo.

L'Assemblea Straordinaria di Pervoice del 20 luglio 2010 ha deliberato quanto segue:

- di procedere alla copertura delle perdite complessive di € 463.379, mediante riduzione del Capitale Sociale da € 900.000 ad € 436.621, con annullamento di 463.379 azioni;
- di ridurre volontariamente il Capitale Sociale ad € 425.000, mediante annullamento di 11.621 azioni;
- di procedere alla ricostituzione del Capitale Sociale ad € 500.000, mediante un aumento del capitale di € 75.000, con sovrapprezzo di complessivi € 187.500, atto a ricapitalizzare la società, riconoscendo il medesimo valore versato dai soci in sede di costituzione. Tale aumento è stato interamente sottoscritto da due nuovi soci regionali, sinergici all'attività aziendale: Clesius S.r.l ed Euregio S.r.l.

L'esercizio 2010 si presume verrà chiuso con una perdita di circa 250 mila Euro, a fronte di ricavi in crescita rispetto al precedente esercizio, pari a circa 450 mila Euro. L'attività commerciale è stata intensa ed il progetto di ricerca, in parte finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento, verrà ultimato nel corso del 2011. La società ha implementato sistemi di riconoscimento vocale in lingua italiana, tedesca e danese. Si ritiene che la società possa raggiungere l'utile di bilancio nel prossimo esercizio, con qualche anno di ritardo rispetto alle attese.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009, rettificati a seguito dell'abbattimento e della successiva ricostituzione del Capitale Sociale.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2009	%
Gruppo Soluzioni Tecnologiche S.r.l.	127.500	178.276	25,50%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>127.500</b>	<b>178.276</b>	<b>25,50%</b>
Fondazione Bruno Kessler	63.750	89.138	12,75%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	89.138	12,75%
Clesius S.r.l.	50.000	69.912	10,00%
Summit S.r.l.	29.750	41.598	5,95%
Euregio S.r.l.	25.250	35.306	5,05%
Tescari Alessandro	12.500	17.478	2,50%
<b>Totale</b>	<b>500.000</b>	<b>699.121</b>	<b>100,00%</b>

**TwoF Inc.** è la terza iniziativa di *venture capital*, in ordine cronologico, portata a compimento dalla Vostra Società, che ha sottoscritto e versato parte dell'aumento di capitale deliberato da TwoF Inc. stessa, per un importo di US \$ 300.000, divenendo azionista con una piccola quota di partecipazione pari al 3,52%, poi ridotta al 3,40% a fine 2010 in conseguenza dell'ingresso di nuovi soci. La società, *holding* di partecipazioni di diritto americano con sede negli U.S.A., è stata costituita nel 2005 da Francesco Stellacci e Francesco della Porta ed opera nel campo delle tecnologie biomedicali. Nel 2006 la società ha costituito la società Molecular Stamping S.r.l. con sede a Trento, controllata con una quota del 92,50%, mentre la restante quota è detenuta dalla FBK per il 5% e dal Parco Tecnologico Padano di Lodi per il 2,5%. TwoF Inc. si occupa principalmente della gestione degli aspetti societari e dalla proprietà intellettuale, definendo le linee strategiche della ricerca e sviluppo. La società operativa, Molecular Stamping, utilizza pertanto le scoperte scientifiche, su licenza di TwoF, condotte dal prof. Francesco Stellacci nel campo dei nano-bio-materiali presso il *Massachusetts Institute of Technology* (MIT), grazie alla tecnologia "*Supramolecular NanoStamping*" (SuNS).

Di seguito si illustra la composizione dell'azionariato al 31 dicembre 2010.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2009	%
Innogest Capital SGR S.p.A.	276.997.367	\$ 4.778.324	53,41%
Altri investitori	202.358.580	\$ 3.490.924	39,02%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>17.647.059</b>	<b>\$ 304.181</b>	<b>3,40%</b>
Enthofin S.r.l.	11.764.706	\$ 203.086	2,27%
Fondatori e Manager	9.899.291	\$ 169.983	1,90%
<b>Totale</b>	<b>518.667.003</b>	<b>\$ 8.946.498</b>	<b>100,00%</b>

La controllata Molecular Stamping ha di recente raggiunto importanti traguardi scientifici: ha già depositato 7 brevetti internazionali e ne sta sviluppando altri 4, ha creato un impianto per la produzione di *microarrays* in quantità commerciali ed impiega ad oggi 14 persone di elevata professionalità, di cui molte con dottorato di ricerca in biologia e chimica.

Grazie al proprio approccio innovativo nella produzione di dispositivi per l'analisi del DNA, Molecular Stamping sta sviluppando prodotti per l'identificazione di mutazioni genetiche in settori di grande importanza, come l'oncologia ed il trattamento dell'infertilità. La prima fase di sviluppo si è positivamente conclusa con il raggiungimento di importanti risultati tecnologici. L'aumento di capitale, al quale ha aderito la Vostra Società, servirà a finanziare una prossima fase di ulteriore sviluppo ed affinamento tecnologico e di prodotto, che nel giro di alcuni anni dovrebbe portare i primi DNA *microarrays* "*Made in Trento*" sul mercato internazionale.

TwoF Inc. dovrebbe chiudere l'esercizio 2010 con una perdita di circa 350 mila US Dollari, imputabile principalmente alle spese amministrative ed alle spese legali connesse all'aumento di capitale promosso nel corso dell'esercizio.

**Z2M S.r.l.** è una società, costituita nel 2008, con l'obiettivo di sviluppare, produrre e commercializzare dispositivi tecnologici volti a consentire la tracciabilità, l'identificazione e l'anticontraffazione dei prodotti. L'azionariato è composto da una *partnership* tra i soci fondatori (Alfredo Maglione, Enrico Moreschi e Paolo Zoccarato), che congiuntamente detengono il 60% della società, un partner commerciale (Scribanetstudio S.r.l.) ed un partner finanziario (La Finanziaria Trentina) ciascuno con il 15%, a cui si aggiunge il partner tecnologico FBK che, con una quota del 10%, completa la Compagine Sociale.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

<b>Azionisti</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Patrimonio Netto 2009</b>	<b>%</b>
Maglione Alfredo	5.000	43.555	20,00%
Moreschi Enrico	5.000	43.555	20,00%
Zoccarato Paolo	5.000	43.555	20,00%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>3.750</b>	<b>32.666</b>	<b>15,00%</b>
Scribanetstudio S.r.l.	3.750	32.666	15,00%
Fondazione Bruno Kessler	2.500	21.778	10,00%
<b>Totale</b>	<b>25.000</b>	<b>217.776</b>	<b>100,00%</b>

L'obiettivo della società, ancora in fase di *start-up*, è quello di industrializzare e commercializzare una tecnologia, ideata dai soci fondatori e sviluppata presso la Fondazione Bruno Kessler, con il coinvolgimento di un ingegnere ricercatore della Fondazione stessa. La tecnologia è connessa allo sviluppo di *microchips* utilizzabili come microetichette, con codici e grafiche ad altissime risoluzioni, per la tracciabilità del prodotto e l'anticontraffazione dei marchi ad alto valore aggiunto. Nel corso del 2010 la società ha ricevuto un importante contributo europeo per l'importo di 100 mila Euro, che ha consentito di effettuare gli investimenti senza attingere alla propria liquidità. Gli investimenti hanno riguardato principalmente il completamento del progetto di ricerca e dei prototipi necessari. Nell'esercizio 2010 la società ha individuato alcuni clienti realmente interessati alle tecnologie proposte, per i quali ha avviato lo sviluppo di specifici *microchips* che verranno forniti a partire dal 2011. La società fa parte del consorzio per l'anticontraffazione del *made in Italy* ed ha stipulato un'importante *partnership* commerciale con una società italiana *leader* nella produzione di etichette per beni di consumo. La società chiuderà il bilancio 2010 in sostanziale pareggio.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si segnalano alcuni eventi rilevanti occorsi dopo la chiusura del bilancio 2010, relativi agli assetti societari della Vostra Società e di alcune partecipate:

- Nel corso del mese di gennaio 2011, cessione parziale, da parte della Vostra Società, dello 0,92% del capitale di FT Energia, a 12 soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina, che hanno presentato richiesta, ad un prezzo pari a € 20,00 per azione, realizzando una plusvalenza di € 407.039.

- Nel corso dei mesi di febbraio e marzo 2011, cessione da parte del socio CTE Group S.p.A. del proprio pacchetto azionario detenuto nella Vostra Società pari all'1,80% del capitale, equamente ripartito tra i soci Miorelli Service S.p.A. e Diatec Holding S.p.A., con un plusvalore sul valore nominale pari al 40%, attestando implicitamente un costante accrescimento del valore delle azioni della Vostra Società.
- Nel mese di febbraio 2011 la Provincia Autonoma di Trento (PAT) ha conferito alla partecipata Interbrennero S.p.A. il *terminal* ferroviario, per un valore di perizia di € 22.503.275, ed un'area strategica per il futuro sviluppo dell'interporto, per un valore di perizia di € 2.307.115, con relativo incremento della partecipazione della stessa dal precedente 41,26% al 62,92%, divenendo l'azionista di controllo. Tale apporto è stato effettuato in conseguenza dell'aumento di Capitale Sociale riservato alla PAT, previa rinuncia al diritto di prelazione di tutti gli altri soci, precedentemente deliberato dall'Assemblea dei Soci. Per effetto di tale apporto la partecipazione della Vostra Società è scesa quindi allo 0,42%.
- In data 25 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione ha esercitato la delega, attribuita dall'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010, aumentando il Capitale Sociale da € 30.000.000 ad € 35.000.000, mediante l'emissione di 5.000.000 nuove azioni ordinarie da € 1,00 cadauna, con esclusione del diritto d'opzione, finalizzato all'allargamento della Compagine Sociale ad altri imprenditori trentini. La medesima Assemblea aveva inoltre delegato l'Organo Amministrativo a fissare il valore del sovrapprezzo previsto tra un minimo di € 0,40 ed un massimo di € 0,60 per azione di nuova emissione. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi predisposto una valutazione interna, dalla quale emerge un sovrapprezzo ritenuto congruo e fissato nella misura di € 0,50 per ogni azione. Tale aumento dovrebbe concludersi entro il 30 giugno 2011.

### **Prospettive ed evoluzioni della gestione**

La Vostra Società nel corso del 2011 sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale, per proseguire nella propria *mission*, cercando di ampliare il numero delle proprie partecipazioni, di maggioranza o di minoranza;
- nel perfezionamento dell'aumento di capitale di cui sopra, al fine di dotare la Vostra Società delle risorse finanziarie necessarie al finanziamento del proprio percorso di sviluppo;
- nella *governance* di Dolomiti Energia, ad oggi la più grande realtà industriale del Trentino, indirettamente partecipata tramite la controllata FT Energia;
- nella ridefinizione della struttura finanziaria della controllata FT Energia, che nel corso del 2010 ha visto ampliarsi la propria Compagine Sociale e che potrebbe riprendere la propria politica di investimento in nuove iniziative collegate al settore delle energie rinnovabili;
- nell'analisi di opportunità derivanti dal settore immobiliare, per il tramite del proprio braccio operativo FT Real Estate, costituita a fine 2009, ma operativa dal 2010;
- nella variazione della quota di partecipazione della Vostra Società, nelle iniziative connesse al settore industria ad oggi in portafoglio, per effetto di eventuali ulteriori investimenti;
- nell'assistenza organizzativa e finanziaria alle proprie partecipate, al fine di cogliere eventuali opportunità che possano nascere al loro interno.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nell'esercizio 2010, la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

## Risorse Umane

La Vostra Società, al 31 dicembre 2010, ha una struttura operativa composta da 4 dipendenti. Con decorrenza 1 aprile 2010, il contratto di lavoro del dipendente Massimo Fedrizzi è stato trasformato dalla qualifica di quadro a quella di dirigente, attribuendogli la mansione di Direttore. Nel corso dell'esercizio 2010 la società ha provveduto alla costante formazione dei propri dipendenti.

## Testo Unico sulla privacy

Si riferisce che ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), è stato redatto e viene periodicamente aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, relativo alle misure minime di sicurezza da adottare per il trattamento dei dati.

## Azioni Proprie

Si attesta che alla data di chiusura dell'esercizio 2010 la Vostra Società non detiene azioni proprie.

## Rapporti con le imprese controllate, collegate o controllanti

Al 31 dicembre 2010, la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate:

- crediti verso FT Energia per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2010 che saranno incassati nel 2011, per un importo pari ad € 1.685.419 e per imposte IRES trasferite alla Capogruppo in virtù del consolidato fiscale, pari ad € 23.574;
- debiti verso FT Real Estate per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 225.000.

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2010 la società ha erogato servizi ad alcune partecipate, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 50.000 più IVA, per i servizi forniti relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento;
- alla collegata FT Real Estate: € 15.000 più IVA per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla collegata Interporto Servizi: € 4.940 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Rotaliana: € 2.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Spid: € 1.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Pervoice: € 1.250 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata.

Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Vostra Società, nel corso del 2010, nei confronti delle società controllate, collegate e partecipate sotto riportate, precisando che i crediti commerciali si riferiscono ai compensi per l'attività del Consigliere designato nei Consigli di Amministrazione delle varie società, non ancora incassati al 31 dicembre 2010.



Denominazione	Partecipazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Garanzie	Impegni	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	diretta	1.708.993	-	-	-	-	-	50.000	-
FT Real Estate S.p.A.	diretta	-	225.000	-	-	-	-	15.000	-
Interporto Servizi S.p.A.	diretta	-	-	-	-	-	-	4.940	-
Rotaliana S.r.l.	diretta	-	-	-	-	-	-	2.000	-
Spid S.p.A.	diretta	-	-	1.000	-	-	-	1.000	-
Pervoice S.p.A.	diretta	-	-	-	-	-	-	1.250	-
Progetto Altissimo S.r.l.	indiretta	-	-	-	-	-	-	6.000	-

Si specifica che i rapporti intercorsi con la società controllata FT Energia, consolidata integralmente, sono stati elisi a livello di bilancio consolidato.

### 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 della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni.

Nel corso del 2010 la Vostra Società ha effettuato un aumento di Capitale Sociale ed ha ceduto l'1,65% delle azioni detenute in FT Energia. Le disponibilità generatesi hanno permesso di estinguere i finanziamenti bancari in essere, mentre il residuo è stato depositato sul sistema bancario e vincolato a breve termine.

A fine esercizio 2010, la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 186.645 e depositi vincolati a breve per € 3.198.792, utilizzabili per investimenti e per la normale operatività.

La Vostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonee a gestire i rischi operativi, avvalendosi degli opportuni strumenti e procedure.

In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, la Vostra Società 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 Vostra Società, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività. A supporto di tali considerazioni si presentano alcuni indicatori.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	Valori
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2010}}$	6,65%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,99
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,15
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	13,65
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – disponibilità liquide	(€ 3.385.654)

<b>Indicatori di Bilancio del Gruppo</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Valori</b>
<b>ROE (Return on Equity)</b>	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2010}}$	7,47%
<b>Indice di autonomia patrimoniale</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,68
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,00
<b>Indice di liquidità generale</b>	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,02
<b>Posizione finanziaria netta</b>	Debiti bancari – disponibilità liquide	€ 19.417.988

### **Altre informazioni**

La società non risulta più iscritta all'elenco previsto dall'articolo 113 del Testo Unico Bancario per l'esercizio dell'attività di assunzione di partecipazioni non esercitata nei confronti del pubblico, in quanto il D.Lgs. n. 141 del 13 agosto 2010, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 4 settembre 2010, ha abrogato l'elenco previsto dall'articolo 113.

### **Proposta di Ripartizione dell'Utile**

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Vostra Società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Relazione sull'andamento della Gestione. Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 2.026.443,59:

- € 101.322,18 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.800.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,06 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 22 giugno 2011;
- € 125.121,41 a nuovo.

Trento, 25 marzo 2011

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

<b>LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.</b>		
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	4.080	846
	<b>4.080</b>	<b>846</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	11.047	3.420
	<b>11.047</b>	<b>3.420</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.363.253	22.980.582
b) in imprese collegate	6.201.364	5.976.364
d) in altre imprese	3.934.157	613.650
	<b>32.498.774</b>	<b>29.570.596</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>32.513.901</b>	<b>29.574.862</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti	15.667	64.728
2) Verso imprese controllate	1.708.993	2.247.636
4-bis) Crediti tributari	46.836	64.553
4-ter) Imposte anticipate	74.327	32.327
5) Verso altri	3.046	414
	<b>1.848.869</b>	<b>2.409.658</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	169.153	-
	<b>169.153</b>	<b>-</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	3.385.437	25.932
3) Denaro e valori in cassa	217	204
	<b>3.385.654</b>	<b>26.136</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>5.403.676</b>	<b>2.435.794</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>1.757</b>	<b>197</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>37.919.334</b>	<b>32.010.853</b>

<b>LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.</b>		
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	30.000.000	25.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	4.650.000	3.150.000
IV. Riserva legale	197.707	104.603
VII. Altre riserve	343.145	343.145
VIII. Utili a nuovo	268.969	-
IX. Utile (perdita) d'esercizio	2.026.444	1.862.072
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>37.486.265</b>	<b>30.459.820</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	23.175	30.404
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>23.175</b>	<b>30.404</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>37.062</b>	<b>26.461</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche	-	1.092.709
7) Debiti verso fornitori	38.492	29.383
10) Debiti verso imprese collegate	225.000	300.000
12) Debiti tributari	30.525	19.931
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.709	7.156
14) Altri debiti	65.361	43.615
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>372.087</b>	<b>1.492.794</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>745</b>	<b>1.374</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>37.919.334</b>	<b>32.010.853</b>

<b>LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.</b>				
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>				
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		20.000		160.000
5) Altri ricavi e proventi		82.857		46.228
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>102.857</b>		<b>206.228</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
7) Per servizi		(215.926)		(169.285)
8) Per godimento beni di terzi		(51.836)		(51.936)
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	(154.912)		(124.535)	
b) oneri sociali	(51.630)		(37.856)	
c) trattamento di fine rapporto	(12.081)		(9.735)	
e) altri costi	(465)	(219.088)	-	(172.126)
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle imm. immateriali	(1.866)		(1.666)	
b) ammortamento delle imm. materiali	(2.376)	(4.242)	(2.913)	(4.579)
14) Oneri diversi di gestione		(32.644)		(12.133)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>(523.736)</b>		<b>(410.059)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>(420.879)</b>		<b>(203.831)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15) Proventi da partecipazioni				
a) in imprese controllate	2.418.090		2.211.213	
b) in imprese collegate	-		248	
c) in altre imprese	14.671	2.432.761		2.211.461
16) Altri proventi finanziari				
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate	-		17.685	
- da altri	8.493	8.493	1.035	18.720
17) Interessi e altri oneri finanziari				
d) interessi passivi	(34.842)	(34.842)	(24.400)	(24.400)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>2.406.412</b>		<b>2.205.781</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	-		(180.000)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(35.247)	(35.247)	-	(180.000)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		<b>(35.247)</b>		<b>(180.000)</b>

<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi	2.997		2.436
21) Oneri	(149)	2.848	-
			2.436
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>2.848</b>	<b>2.436</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.953.134</b>	<b>1.824.386</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		73.310	37.686
<b>23 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>2.026.444</b>	<b>1.862.072</b>

*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 presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio insieme allo Stato Patrimoniale, al Conto Economico ed alla Relazione sulla Gestione esposta in precedenza.

Ai fini di omogeneità e per un corretto confronto, alcune voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono state riclassificate e pertanto risultano differenti da quanto esposto nel Bilancio al 31 dicembre 2009 approvato lo scorso esercizio.

La presente Nota Integrativa è costituita da:

- PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE
- PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE
- PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
- PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### **PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE**

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, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo;
- 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;
- 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 dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (CNDCCR) e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile, precisiamo che non abbiamo derogato dai criteri di valutazione previsti dalla legge.

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

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 4.080. Occorre osservare che le spese d'impianto di utilità pluriennale sono iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto.

Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzi 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. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale.

#### **Calcolo degli Ammortamenti**

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

<b>Ammortamento beni materiali</b>	<b>Anni di vita utile</b>	<b>Aliquota</b>
Mobili Ufficio e Arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto delle medesime, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

### **ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato, calcolato quale media delle quotazioni dell'ultimo mese antecedente la chiusura dell'esercizio.



## **CREDITI**

I crediti sono iscritti nell'attivo circolante in base al valore nominale e sono esposti al presumibile valore di realizzo.

## **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

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

## **RATEI E RISCONTI**

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

## **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

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

## **DEBITI**

Sono iscritti per il loro valore nominale.

## **RICAVI, PROVENTI ED ONERI**

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

## **DIVIDENDI CONTROLLATA**

Sono stati rilevati per competenza i dividendi deliberati dal Consiglio di Amministrazione della controllata FT Energia S.p.A., società sulla quale La Finanziaria Trentina S.p.A. esercita l'attività di direzione e coordinamento.

## **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime ai fini fiscali nell'ambito delle normative fiscali vigenti quando sorgerà il debito per imposta.

Le imposte anticipate derivano dal riporto a nuovo di perdite fiscali: il relativo beneficio è rilevato quando esiste una ragionevole certezza di realizzarlo.

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.

**PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
**B) IMMOBILIZZAZIONI**

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

**I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
4.080	846	3.234

**Costi di impianto e di ampliamento**

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>846</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>2.512</b>
Acquisizioni dell'esercizio	5.100	Acquisizioni dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.866)	Ammortamenti dell'esercizio	(1.666)
Alienazioni dell'esercizio	-	Alienazioni dell'esercizio	-
<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>4.080</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2009</b>	<b>846</b>

La composizione della voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alla costituzione della società ed a modifiche statutarie a seguito di aumenti di capitale deliberati. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti in cinque anni.

**II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
11.047	3.420	7.627

**Altri beni materiali**

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
Costo storico ad inizio esercizio	15.431	Costo storico ad inizio esercizio	14.303
Acquisizioni dell'esercizio	10.538	Acquisizioni dell'esercizio	1.128
Alienazioni dell'esercizio	(5.350)	Alienazioni dell'esercizio	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2010</b>	<b>20.619</b>	<b>Costo storico al 31 dicembre 2009</b>	<b>15.431</b>

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
Fondo amm. ad inizio esercizio	(12.011)	Fondo amm. ad inizio esercizio	(9.098)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.376)	Ammortamenti dell'esercizio	(2.913)
Storno ammort. per alienazioni	4.815	Storno ammort. per alienazioni	-
<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2010</b>	<b>(9.572)</b>	<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2009</b>	<b>(12.011)</b>

<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>11.047</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2009</b>	<b>3.420</b>
---	---------------	---	--------------

### III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
32.498.774	29.570.596	2.928.178

#### Partecipazioni

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>29.570.596</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>28.318.224</b>
Acquisizioni dell'esercizio	3.545.507	Acquisizioni dell'esercizio	6.898.089
Cessioni dell'esercizio	(617.329)	Cessioni dell'esercizio	(166.752)
Rimborsi dell'esercizio	-	Rimborsi dell'esercizio	(5.298.965)
Svalutazioni dell'esercizio	-	Svalutazioni dell'esercizio	(180.000)
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>32.498.774</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	<b>29.570.596</b>

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2010:

- 3 marzo 2010, sottoscrizione dell'aumento di capitale di TwoF Inc. per l'importo di US \$ 300.000, pari a € 220.507, corrispondente al 3,40% del Capitale Sociale a fine esercizio 2010;
- 7 giugno 2010, acquisto di 500.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A., per l'importo di € 3.100.000, pari all'8,54% del Capitale Sociale;
- 22 giugno 2010, sottoscrizione dell'aumento di capitale di Rotaliana S.r.l., per l'importo di € 225.000, che ha determinato un incremento della partecipazione dal 20,00% al 27,50%.

La voce "cessione dell'esercizio" si riferisce all'operazione, effettuata in data 28 dicembre 2010, relativa alla cessione dell'1,65% del Capitale Sociale della controllata FT Energia S.p.A., a soci diretti ed indiretti de La Finanziaria Trentina S.p.A., al prezzo complessivo di € 1.350.000, contro un valore di carico di € 617.329.

#### Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia, Interporto Servizi e Greenvision Ambiente, rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, sono giustificati dal plusvalore attribuibile ai rispettivi *assets*.

Denominazione	<b>FT ENERGIA S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2010	32.535.675
Risultato esercizio 2010	2.870.473
Pro-quota Patrimonio Netto	19.472.601
Quota posseduta	59,85%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>22.363.253</b>

Denominazione	<b>INTERPORTO SERVIZI S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto 2009	8.393.778
Risultato esercizio 2009	(231.944)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.795.666
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>4.356.364</b>

Denominazione	<b>GREENVISION AMBIENTE S.P.A.</b>
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	2.343.200
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2009	18.294.430
Risultato esercizio IAS/IFRS 2009	(1.597.317)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.562.344
Quota posseduta	8,54%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>3.100.000</b>

Denominazione	<b>ROTALIANA S.R.L.</b>
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale*	110.350
Patrimonio Netto*	2.854.807
Risultato esercizio 2009	(682.104)
Pro-quota Patrimonio Netto	785.072
Quota posseduta	27,50%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>775.000</b>

\* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento del Capitale di € 10.350, con sovrapprezzo di € 214.650 deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 17 giugno 2010 ed interamente sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A.

Denominazione	<b>SPID S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.500.000
Patrimonio Netto 2009	2.979.599
Risultato esercizio 2009	288.326
Pro-quota Patrimonio Netto	595.920
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>500.000</b>

Denominazione	<b>FT REAL ESTATE S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto**	-
Risultato d'esercizio**	-
Pro-quota Patrimonio Netto	-
Quota posseduta	30,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>300.000</b>

\*\* La Società è stata costituita il 16 novembre 2009 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2010.

Denominazione	<b>PERVOICE S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale***	500.000
Patrimonio Netto***	699.121
Risultato esercizio 2009	(636.264)
Pro-quota Patrimonio Netto	178.276
Quota posseduta	25,50%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>270.000</b>

\*\*\* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono tanto l'abbattimento del Capitale per complessivi € 475.000 a copertura delle perdite pregresse e di periodo al 20 luglio 2010, deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 20 luglio 2010, quanto il contestuale aumento di capitale per € 75.000, con sovrapprezzo di € 187.500, sottoscritto dai nuovi soci nel corso dell'esercizio 2010.

Il maggior valore iscritto in bilancio, rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto di Pervoice S.p.A., è supportato dall'aumento del Capitale Sociale, sopra menzionato, sottoscritto e versato da nuovi soci e che ha visto il riconoscimento di un valore di € 3,50 per azione, riconoscendo l'intero valore già versato dai precedenti soci e superiore al valore iscritto a bilancio.

Denominazione	<b>TWOF INC.</b>
Sede	U.S.A.
Capitale Sociale****	\$ 9.820.526
Patrimonio Netto****	\$ 8.946.498
Risultato esercizio 2009	(\$ 50.404)
Pro-quota Patrimonio Netto	\$ 304.181
Quota posseduta	3,40%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>€ 220.507</b>

\*\*\*\* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono i due aumenti di capitale per complessivi US \$ 2.280.792 sottoscritti nel corso dell'esercizio 2010.

Denominazione	<b>INTERBRENNERO S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.723.757
Patrimonio Netto 2009	38.667.119
Risultato esercizio 2009	10.638
Pro-quota Patrimonio Netto	259.070
Quota posseduta	0,67%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>213.650</b>

Denominazione	<b>RAETIA SGR S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.000.000
Patrimonio Netto 2009	1.407.455
Risultato esercizio 2009	141.561
Pro-quota Patrimonio Netto	140.745
Quota posseduta	10,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>200.000</b>

Denominazione	<b>Z2M S.R.L.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio Netto 2009	217.776
Risultato esercizio 2009	(3.454)
Pro-quota Patrimonio Netto	32.666
Quota posseduta	15,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>200.000</b>

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2009, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II. CREDITI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
1.848.869	2.409.658	(560.789)

Tutti i crediti sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Crediti verso clienti	15.667	64.728	(49.061)
Crediti verso imprese controllate	1.708.993	2.247.636	(538.643)
Crediti tributari	46.836	64.553	(17.717)
Imposte anticipate	74.327	32.327	42.000
Altri crediti	3.046	414	2.632
<b>Crediti</b>	<b>1.848.869</b>	<b>2.409.658</b>	<b>(560.789)</b>

I crediti verso imprese controllate sono rappresentati:

- dai dividendi derivanti dalla distribuzione del risultato d'esercizio 2010 della controllata FT Energia S.p.A., pari ad € 1.685.419;
- dal credito insorto a seguito delle imposte IRES trasferite alla Capogruppo in virtù del consolidato fiscale con la controllata FT Energia S.p.A., pari ad € 23.574.

Il saldo dei crediti tributari è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Altri crediti tributari (entro 12 mesi)	42.673	28.008	14.665
Ritenute d'acconto (entro 12 mesi)	1.820	280	1.540
Credito IRAP (entro 12 mesi)	617	6.544	(5.927)
Credito IRES (entro 12 mesi)	1.726	29.721	(27.995)
<b>Crediti tributari</b>	<b>46.836</b>	<b>64.553</b>	<b>(17.717)</b>

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

### III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
169.153	-	169.153

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Altre partecipazioni	204.400	-	204.400
Svalutazioni	(35.247)	-	(35.247)
<b>Attività finanziarie a breve</b>	<b>169.153</b>	<b>-</b>	<b>169.153</b>

Trattasi di 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A., acquistate nel corso del 2010 ed iscritte nelle attività non immobilizzate destinate alla vendita, valutate al prezzo medio dell'ultimo mese di contrattazione di Borsa pari ad € 4,83 ad azione.

#### IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
3.385.654	26.136	3.359.518

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Depositi bancari	3.385.437	25.932	3.359.505
Denaro e valori in cassa	217	204	13
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.385.654</b>	<b>26.136</b>	<b>3.359.518</b>

La voce "depositi bancari" si compone per € 3.198.792 di depositi vincolati a tre mesi e per € 186.645 di depositi a vista.

#### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
1.757	197	1.560

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Ratei attivi	1.545	-	1.545
Risconti attivi	212	197	15
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>1.757</b>	<b>197</b>	<b>1.560</b>

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2010 sui depositi vincolati a tre mesi. I risconti attivi comprendono la quota del canone Mc-Link relativa all'esercizio 2011, pagata nell'esercizio 2010.

#### A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
37.486.265	30.459.820	7.026.445



Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in numero di 30.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. Nel corso dell'esercizio l'Assemblea Straordinaria dei Soci del 7 maggio 2010 ha deliberato un aumento del Capitale Sociale di € 5.000.000 con sovrapprezzo pari ad € 1.500.000, interamente sottoscritto e versato entro il 30 settembre 2010.

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2008, 2009 e 2010.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Perdite/Utili a nuovo</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>1 gennaio 2008</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>778</b>	<b>14.794</b>	<b>(144.296)</b>	<b>418.283</b>	<b>28.439.559</b>
Destinazione del risultato d'eserc.:							
- <i>Dividendi</i>							
- <i>Altre destinaz.</i>			20.914	253.073	144.296	(418.283)	-
Risultato dell'esercizio						1.658.189	1.658.189
<b>31 dicembre 2008</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>21.692</b>	<b>267.867</b>	<b>-</b>	<b>1.658.189</b>	<b>30.097.748</b>

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Perdite/Utili a nuovo</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>1 gennaio 2009</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>21.692</b>	<b>267.867</b>	<b>-</b>	<b>1.658.189</b>	<b>30.097.748</b>
Destinazione del risultato d'eserc.:							
- <i>Dividendi</i>						(1.500.000)	(1.500.000)
- <i>Altre destinaz.</i>			82.911	75.278		(158.189)	-
Risultato dell'esercizio						1.862.072	1.862.072
<b>31 dicembre 2009</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>104.603</b>	<b>343.145</b>	<b>-</b>	<b>1.862.072</b>	<b>30.459.820</b>

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Perdite/Utili a nuovo</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>1 gennaio 2010</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>104.603</b>	<b>343.145</b>		<b>1.862.072</b>	<b>30.459.820</b>
Aumento di capitale sociale	5.000.000	1.500.000					6.500.000
Destinazione del risultato d'eserc.:							
- <i>Dividendi</i>						(1.500.000)	(1.500.000)
- <i>Altre destinaz.</i>			93.104		268.969	(362.072)	1
Risultato dell'esercizio						2.026.444	2.026.444
<b>31 dicembre 2010</b>	<b>30.000.000</b>	<b>4.650.000</b>	<b>197.707</b>	<b>343.145</b>	<b>268.969</b>	<b>2.026.444</b>	<b>37.486.265</b>

L'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2009, pari ad € 1.862.072,00 come segue:

- € 93.104,00 pari al 5,00% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.500.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,06 per ciascuna azione;
- € 268.968,00 a nuovo.

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

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>Importo</b>	<b>Possibilità di utilizzo (*)</b>	<b>Quota disponibile</b>
Capitale Sociale	30.000.000		
Riserva sovrapprezzo	4.650.000	A, B	4.650.000
Riserva legale	197.707	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	268.969	A, B, C	268.969
<b>Totale</b>	<b>35.459.820</b>		<b>5.262.113</b>
Quota non distribuibile			4.654.080
Quota residua distribuibile			608.034

(\*) Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai soci.

Non si segnalano utilizzi del Patrimonio Netto relativi all'esercizio 2010 od al precedente.

## **B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
23.175	30.404	(7.229)

Il saldo è così suddiviso.

<b>Descrizione</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo imposte differite	23.175	30.404	(7.229)
<b>Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>23.175</b>	<b>30.404</b>	<b>(7.229)</b>

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi percepiti dalla controllata FT Energia S.p.A., che verranno incassati nel 2011, ma che sono stati contabilizzati nel bilancio 2010.

## **C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
37.062	26.461	10.601

Per i fondi occorre infine evidenziare quanto segue relativamente al Fondo Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato.

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>26.461</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>18.874</b>
Accantonamento dell'esercizio	11.337	Accantonamento dell'esercizio	9.734
Trattenuta fondo pensione	(589)	Trattenuta fondo pensione	(628)
Utilizzi dell'esercizio	(74)	Utilizzi dell'esercizio	(1.473)
Imposta sostitutiva	(73)	Imposta sostitutiva	(46)
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>37.062</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	<b>26.461</b>

#### D) DEBITI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
372.087	1.492.794	(1.120.707)

Tutti i debiti, il cui saldo è suddiviso come sotto riportato, sono nei confronti di soggetti italiani e sono scadenti entro 12 mesi.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Debiti verso banche	-	1.092.709	(1.092.709)
Debiti verso fornitori	38.492	29.383	9.109
Debiti verso collegate	225.000	300.000	(75.000)
Debiti tributari	30.525	19.931	10.594
Debiti verso istituti di previdenza	12.709	7.156	5.553
Altri debiti	65.361	43.615	21.746
<b>Debiti</b>	<b>372.087</b>	<b>1.492.794</b>	<b>(1.120.707)</b>

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente dall'importo da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale per € 25.681.

Nella voce "debiti verso collegate" rientrano € 225.000 per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A. per il capitale sottoscritto e non ancora versato. Nel corso dell'esercizio è stato effettuato il versamento di € 75.000 relativo all'aumento di capitale di Pervice S.p.A. sottoscritto nel 2009.

Nella voce "debiti tributari" sono iscritti gli importi tributari scadenti entro 12 mesi.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Debito IVA	3.560	783	2.777
Ritenute su retribuzioni	6.024	6.456	(432)
Ritenute su compensi amministratori	20.814	12.629	8.185
Imposta sostitutiva TFR	127	63	64
<b>Debiti tributari</b>	<b>30.525</b>	<b>19.931</b>	<b>10.594</b>

La voce "debiti verso altri" comprende principalmente i compensi del Consiglio di Amministrazione.

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

#### **E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
745	1.374	(629)

Trattasi della quota di competenza dell'esercizio 2010 di costi per utenze civili e telefoniche per i quali la società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2011.

Nel bilancio 2010 non ci sono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale e nei conti d'ordine.

**PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**
**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
102.857	206.228	(103.371)

Non si ritiene significativa la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo area geografica ed attività. Si precisa che i ricavi sono stati originati dai seguenti servizi:

- Servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati in favore della controllata FT Energia S.p.A., della collegata FT Real Estate S.p.A. e della partecipata indiretta Progetto Altissimo S.r.l. per complessivi € 71.000;
- Servizi di consulenza finanziaria prestati in favore della collegata Spid S.p.A. e della società Renerwaste S.p.A. per complessivi € 20.000;
- Compensi per l'attività prestata dai dipendenti de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consiglieri designati dalla società, nei Consigli di Amministrazione delle collegate ed indirette Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Spid S.p.A., Spid Servizi S.r.l. e Buster Automation S.r.l. per complessivi € 11.857.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
(523.736)	(410.059)	(113.677)

<b>Descrizione</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Per servizi	(215.926)	(169.285)	(46.641)
Per godimento beni di terzi	(51.836)	(51.936)	100
Per il personale	(219.088)	(172.126)	(46.962)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.242)	(4.579)	337
Oneri diversi di gestione	(32.644)	(12.133)	(20.511)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(523.736)</b>	<b>(410.059)</b>	<b>(113.677)</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 132.397 per compensi agli amministratori, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010 da € 100.000 ad € 150.000 con decorrenza 8 maggio 2010;
- € 27.539 per compensi ai membri del Collegio Sindacale (contro € 21.290 del precedente esercizio);
- € 12.985 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 6.946 per utenze relative alla sede.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
2.406.412	2.205.781	200.631

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.432.761	2.211.461	221.300
<i>dividendi da controllata</i>	1.685.419	2.211.213	(525.794)
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	732.671	248	732.423
<i>plusvalenza da cessione titoli</i>	14.671	-	14.671
Altri proventi finanziari	8.493	18.720	(10.227)
Interessi ed altri oneri finanziari	(34.842)	(24.400)	(10.442)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>2.406.412</b>	<b>2.205.781</b>	<b>200.631</b>

I proventi da partecipazione si compongono da quanto segue:

- dividendi derivanti dalla distribuzione del risultato d'esercizio 2010 della controllata FT Energia S.p.A., pari ad € 1.685.419 che saranno incassati nel 2011;
- ricavi da cessione di n. 67.500 azioni FT Energia S.p.A., pari all'1,65% del Capitale Sociale, al prezzo di € 1.350.000, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2009, pari ad € 617.329, realizzando una plusvalenza di € 732.671;
- plusvalenza pari ad € 14.671 derivante dalla vendita di azioni Greenvision Ambiente S.p.A., acquistate nel corso dell'anno e classificate nelle attività non immobilizzate destinate alla vendita.

I proventi finanziari sono stati generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti bancari.

Gli oneri finanziari derivano da aperture di credito bancarie. Nell'esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

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

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
(35.247)	(180.000)	144.753

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	-	(180.000)	180.000
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante</i>	(35.247)	-	(35.247)
<b>Rettifiche di valore di attività fin.</b>	<b>(35.247)</b>	<b>(180.000)</b>	<b>144.753</b>

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie dell'esercizio si riferiscono alla svalutazione apportata alle azioni Greenvision Ambiente S.p.A. iscritte nell'attivo circolante.

**E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
2.848	2.436	(412)

I proventi straordinari sono dovuti al riconoscimento di interessi attivi relativi all'esercizio precedente.

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
73.310	37.686	35.624

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Imposte correnti: IRAP	-	(660)	660
Imposte differite sul reddito	7.229	(30.404)	37.633
Imposte anticipate	42.000	32.327	9.673
Provento da consolidato fiscale	24.081	36.423	(12.342)
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>73.310</b>	<b>37.686</b>	<b>35.624</b>

Permane in essere il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A., comunicato all'Agenzia delle Entrate in data 16 giugno 2008.

**Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico IRES**

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.953.134
Differenze tassabili in esercizi successivi	(1.685.419)
Differenze deducibili in esercizi successivi	0
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	110.561
Utilizzo perdite della società controllata	0
Proventi parzialmente esenti	(696.037)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	76.596
<b>Perdita fiscale da trasferire al consolidato</b>	<b>(241.165)</b>
<b>IRES corrente sul reddito dell'esercizio</b>	<b>0</b>

**OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)**

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

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

Dirigenti	num.	1
Impiegati	num.	3
<b>TOTALE</b>	<b>num.</b>	<b>4</b>

Si precisa che il numero sopra riportato si riferisce al numero dei dipendenti al 31 dicembre 2010. Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2010 ammonta a circa tre.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2010 sono pari ad € 132.397 (contro € 100.000 del precedente esercizio) in quanto l'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010 ha deliberato un aumento del compenso annuo da € 100.000 ad € 150.000, con decorrenza 8 maggio 2010.

I compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 27.539 (contro € 21.290 del precedente esercizio), mentre quelli della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano a € 10.000, incrementati rispetto all'esercizio precedente (€ 8.000) a seguito del conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010.

**Crediti e garanzie rilasciati**

Non sono mai stati erogati crediti o garanzie a favore di amministratori e sindaci.

**Operazioni con parti correlate**

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

**CONCLUSIONI**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, 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.

Trento, 25 marzo 2011

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



## ***Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2010***

### ***Relazione ai sensi dell'articolo 2429 comma 2 del Codice Civile***

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (articolo 2403 del Codice Civile), secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri.

In particolare:

- a) abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b) abbiamo partecipato alle assemblee dei Soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme di legge e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali possiamo ragionevolmente attestare la conformità, di quanto deliberato, alla legge ed allo statuto sociale;
- c) abbiamo apprezzato l'operato dell'organo amministrativo come non manifestamente imprudente o azzardato, né in potenziale conflitto di interessi, né infine tale da rischiare di compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- d) abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- e) abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'assetto organizzativo della società;
- f) abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato sull'assetto del sistema amministrativo-contabile della società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente in bilancio i fatti della gestione; a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- g) non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce da parte dei soci ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

### **Presentazione di denunce ex art. 2408 del Codice Civile**

Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce da parte dei soci ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

### **Indicazione di pareri rilasciati**

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri e/o autorizzazioni a norma di legge.

### **Omissioni e fatti censurabili**

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate significative omissioni e/o fatti censurabili, o comunque fatti significativi tali da richiederne segnalazione o menzione nella presente relazione.

### **Risultato d'esercizio**

Abbiamo esaminato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 che si riassume nei seguenti valori:

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVITÀ</b>		
B) Immobilizzazioni	€	32.513.901
C) Attivo circolante	€	5.403.676
D) Ratei e risconti	€	1.757
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>€</b>	<b>37.919.334</b>

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
A) PATRIMONIO NETTO	€	37.486.265
<b>PASSIVITÀ</b>		
B) Fondi per rischi ed oneri	€	23.175
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	€	37.062
D) Debiti	€	372.087
E) Ratei e risconti	€	745
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>€</b>	<b>37.919.334</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Impegni per leasing	€	0
Garanzie prestate	€	0
Strumenti finanziari	€	0

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione	€	102.857
B) Costi della produzione	€	(523.736)
Differenza A) - B)	€	(420.879)
C) Proventi e oneri finanziari	€	2.406.412
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	(35.247)
E) Proventi ed oneri straordinari	€	2.848
Risultato prima delle imposte	€	1.953.134
Imposte su reddito dell'esercizio	€	73.310
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>€</b>	<b>2.026.444</b>

Nella Relazione sulla Gestione, gli Amministratori hanno fornito l'informativa in ordine all'andamento della gestione e della possibile evoluzione futura.

La società, per il secondo esercizio, ha redatto in via volontaria il bilancio consolidato, che sarà oggetto di separata relazione del Collegio Sindacale.

Il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 1 aprile 2011, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la formazione e la struttura, nonché verificato la sua corrispondenza ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti, rileviamo che detto bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze delle scritture contabili e che, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato redatto nel rispetto della vigente normativa civilistica, con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico presentano, inoltre, a fini comparativi, gli importi dell'esercizio precedente. Gli importi con cui sono state esposte le singole voci di bilancio risultano comparabili con quelli delle voci omonime iscritte nel bilancio relativo all'esercizio precedente.

### **Valutazione conclusiva**

In definitiva, in esito ai controlli effettuati non abbiamo alcun rilievo da esprimere o osservazioni da riferire. Considerato quanto sopra esposto, nonché le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, il Collegio Sindacale, all'unanimità, esprime all'Assemblea parere favorevole sia in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione, sia in ordine alla proposta di destinazione del risultato di esercizio riportata nella relazione sulla Gestione.

Trento, 1 aprile 2011

Il Collegio Sindacale

*dott. Pietro Monti*

*dott. Fabio Ramus*

*dott. Maurizio Postal*





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27.1.2010, N. 39**

Agli Azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

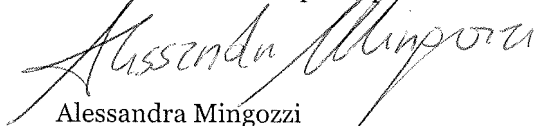
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale, in data 1 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2010.

Trento, 1 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561





# BILANCIO CONSOLIDATO 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.  
Sede legale in Trento – Via Mantova, 53  
Capitale sociale € 30.000.000,00 interamente versato

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





<b>GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA S.P.A.</b>		
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	6.852	5.564
	<b>6.852</b>	<b>5.564</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	11.047	3.420
	<b>11.047</b>	<b>3.420</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
b) in imprese collegate	5.695.047	5.586.110
d) in altre imprese	63.805.848	60.257.036
	<b>69.500.895</b>	<b>65.843.146</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>69.518.794</b>	<b>65.852.130</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti	15.667	64.728
4-bis) Crediti tributari	85.455	92.611
4-ter) Imposte anticipate	74.327	32.327
5) Verso altri	5.696	414
	<b>181.145</b>	<b>190.080</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	169.153	-
	<b>169.153</b>	<b>-</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	3.388.919	34.052
3) Denaro e valori in cassa	444	429
	<b>3.389.363</b>	<b>34.481</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>3.739.661</b>	<b>224.561</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>27.767</b>	<b>38.156</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>73.286.222</b>	<b>66.114.847</b>

<b>GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA</b>		
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>		
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	30.000.000	25.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	4.650.000	3.150.000
IV. Riserva legale	197.707	104.603
VII. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(590.255)	(730.188)
VIII. Utile a nuovo	315.245	-
IX. Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	2.035.771	2.017.877
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>36.951.613</b>	<b>29.885.437</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.911.120	11.411.090
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.152.635	1.394.191
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>13.063.755</b>	<b>12.805.281</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>50.015.368</b>	<b>42.690.718</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	-	30.404
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>-</b>	<b>30.404</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>37.062</b>	<b>26.461</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche	22.807.351	22.905.217
entro 12 mesi	3.264.496	2.405.217
oltre 12 mesi	19.542.855	20.500.000
7) Debiti verso fornitori	64.121	48.127
10) Debiti verso collegate	225.000	300.000
12) Debiti tributari	31.308	20.431
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	13.927	8.912
14) Altri debiti	65.362	44.439
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>23.207.069</b>	<b>23.327.126</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>26.723</b>	<b>40.138</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>73.286.222</b>	<b>66.114.847</b>

<b>GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA</b>		
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.000	160.000
5) Altri ricavi e proventi	32.981	16.878
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>52.981</b>	<b>176.878</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) Per servizi	(263.830)	(205.614)
8) Per godimento beni di terzi	(52.353)	(52.286)
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	(154.912)	(124.535)
b) oneri sociali	(51.630)	(37.856)
c) trattamento di fine rapporto	(12.081)	(9.735)
e) altri costi	(465)	-
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle imm. immateriali	(3.812)	(6.551)
b) ammortamento delle imm. materiali	(2.376)	(2.913)
14) Oneri diversi di gestione	(39.430)	(23.918)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(580.889)</b>	<b>(463.408)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(527.908)</b>	<b>(286.530)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
b) in imprese collegate		248
c) in altre imprese	4.636.782	4.548.428
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	116.175	244.117
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) interessi passivi	(930.182)	(1.057.828)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>3.822.775</b>	<b>3.734.965</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	95.920	228.922
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(211.982)	(268.988)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(35.247)	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(151.309)</b>	<b>(40.066)</b>

<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi		
<i>b)</i> altri proventi straordinari	2.848	2.436
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>2.848</b>	<b>2.436</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.146.406</b>	<b>3.410.805</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	42.000	1.263
<b>23 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>3.188.406</b>	<b>3.412.068</b>
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.152.635	1.394.191
Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	2.035.771	2.017.877

*Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.*

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

## *Nota Integrativa*

### **PARTE A – CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E 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 principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e, qualora mancanti, dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), come risulta dalla presente Nota Integrativa, predisposta ai sensi dell'articolo 38 dello stesso decreto.

#### **Data di riferimento**

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2010, data coincidente con quella dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale.

Per le società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2009 approvati dalle Assemblee delle varie società.

### **TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO**

#### **Metodo dell'integrazione globale**

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2010.

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 di risultato di competenza di terzi.

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

#### **Metodo del patrimonio netto**

Con tale metodo, il costo storico della partecipazione è adeguato, nel Bilancio Consolidato, per riflettere il valore del Patrimonio Netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo bilancio della società partecipata e rettificato per l'ammontare dei dividendi corrisposti dalla società

stessa. Gli effetti prodotti sul Patrimonio Netto e sul risultato del periodo sono analoghi a quelli prodotti dal consolidamento integrale.

### Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo tutte le imprese che non sono controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio de La Finanziaria Trentina S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale.

La società inclusa nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 è la seguente:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energia	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	59,85%

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	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	30,00%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	110.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	27,50%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,50%
Spid S.p.A.	Industria	Trento	2.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
Progetto Altissimo S.r.l.	Energia	Trento	12.500	FT Energia S.p.A.	20,00%

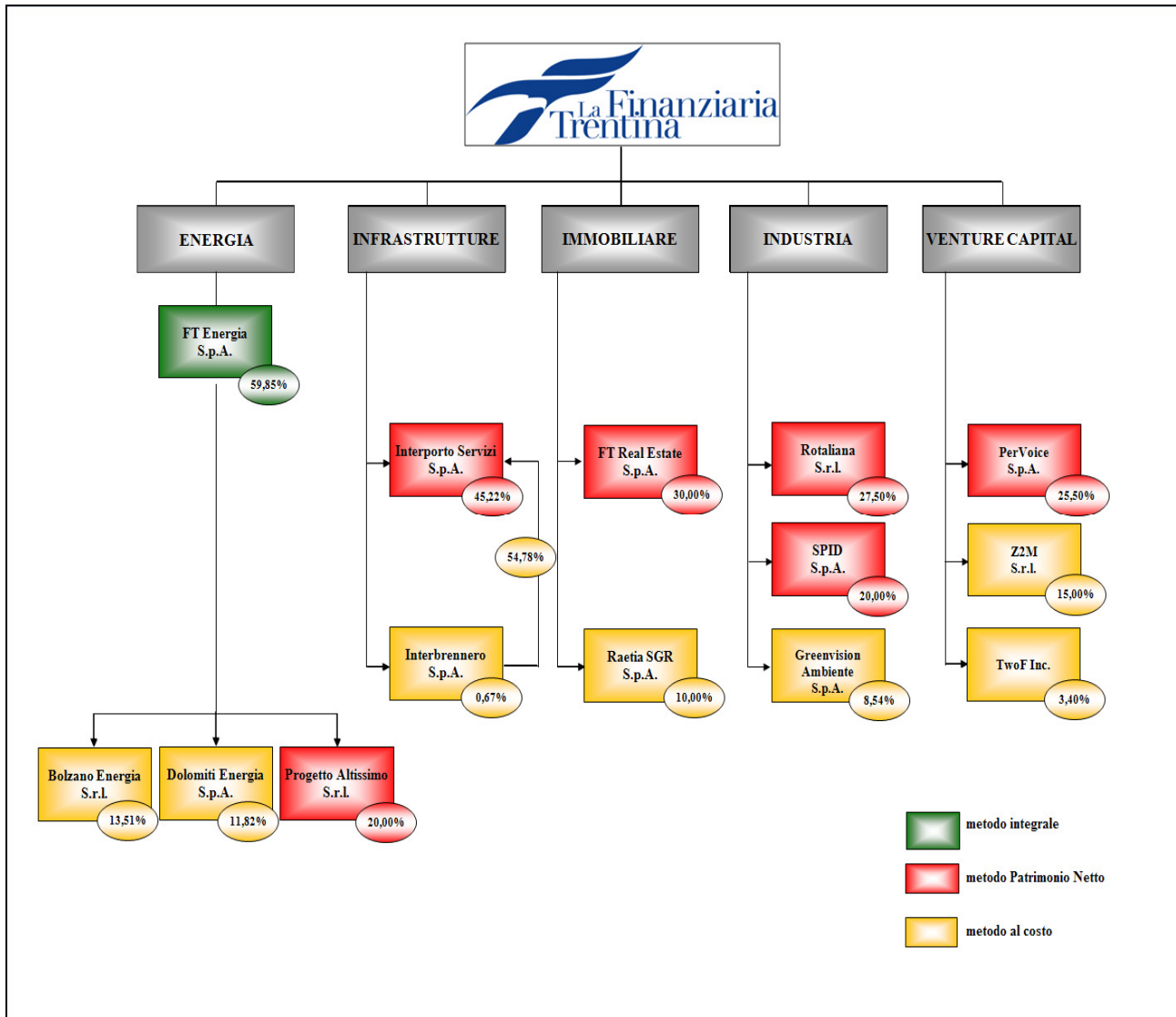
FT Real Estate S.p.A. è iscritta al costo d'acquisto in quanto redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2010.

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,82%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	6.200.000	FT Energia S.p.A.	13,51%
Z2M S.r.l.	Venture Capital	Trento	25.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	15,00%
Raetia SGR S.p.A.	Immobiliare	Trento	2.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,00%
Greenvision Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	2.343.200	La Finanziaria Trentina S.p.A.	8,54%
TwoF Inc.	Venture Capital	U.S.A.	\$ 9.820.526	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,40%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	8.723.757	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,67%

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

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



## PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a 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, 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.

Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzi materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo.

#### Calcolo degli Ammortamenti

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

<b>Ammortamento beni materiali</b>	<b>Anni di vita utile</b>	<b>Aliquota</b>
Mobili Ufficio e Arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte con il metodo del Patrimonio Netto.

Le partecipazioni in imprese non consolidate sono state valutate al costo d'acquisto, secondo il criterio di cui al primo comma, primo paragrafo dell'articolo 2426 del Codice Civile, con adeguamento del valore, per tenere conto delle perdite durature di valore delle medesime.

### CREDITI

I crediti sono iscritti nell'attivo circolante in base al valore nominale e sono esposti al presumibile valore di realizzo.

### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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



**RATEI E RISCONTI**

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

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

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

**DEBITI**

Sono iscritti al valore nominale.

**IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte anticipate derivano dal riporto a nuovo di perdite fiscali: il relativo beneficio è rilevato quanto esiste una ragionevole certezza di realizzarlo.

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.

**OPERAZIONI FUORI BILANCIO**

Gli strumenti finanziari derivati, stipulati per la gestione del rischio di tasso, sono contabilizzati, in quanto di copertura, coerentemente con la passività sottostante.

**RICAVI, PROVENTI, COSTI ED ONERI**

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

<b>PARTE C – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>
--

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

**I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
6.852	5.564	1.288

**Costi di impianto e di ampliamento**

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>5.564</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>12.115</b>
Acquisizioni dell'esercizio	5.100	Acquisizioni dell'esercizio	-
Ammortamenti dell'esercizio	(3.812)	Ammortamenti dell'esercizio	(6.551)
Alienazioni dell'esercizio	-	Alienazioni dell'esercizio	-
<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>6.852</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2009</b>	<b>5.564</b>

La composizione della voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alla costituzione delle società ed alle modifiche statutarie a seguito di aumenti di capitale deliberati. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti su cinque anni.

**II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
11.047	3.420	7.627

**Altri beni materiali**

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
Costo storico ad inizio esercizio	15.431	Costo storico ad inizio esercizio	14.303
Acquisizioni dell'esercizio	10.538	Acquisizioni dell'esercizio	1.128
Alienazioni dell'esercizio	(5.350)	Alienazioni dell'esercizio	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2010</b>	<b>20.619</b>	<b>Costo storico al 31 dicembre 2009</b>	<b>15.431</b>

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
Fondo amm. ad inizio esercizio	(12.011)	Fondo amm. ad inizio esercizio	(9.098)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.376)	Ammortamenti dell'esercizio	(2.913)
Storno ammort. per alienazioni	4.815	Storno ammort. per alienazioni	-
<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2010</b>	<b>(9.572)</b>	<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2009</b>	<b>(12.011)</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2010</b>	<b>11.047</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2009</b>	<b>3.420</b>

### III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
69.500.895	65.843.146	3.657.749

#### Partecipazioni

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>65.843.146</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>70.439.055</b>
Acquisizioni dell'esercizio	3.901.045	Acquisizioni dell'esercizio	1.000.000
Risultati esercizio collegate	(116.062)	Risultati esercizio collegate	139.934
Cessioni dell'esercizio	-	Cessioni dell'esercizio	(5.555.843)
Var. area di consolidamento	(127.234)	Var. area di consolidamento	-
Svalutazioni dell'esercizio	-	Svalutazioni dell'esercizio	(180.000)
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>69.500.895</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	<b>65.843.146</b>

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2010:

- 3 marzo 2010, sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di TwoF Inc. per l'importo di US \$ 300.000 pari a € 220.507, corrispondente al 3,40% del Capitale Sociale;
- 13 maggio 2010, sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di Bolzano Energia S.r.l., al prezzo di € 337.838;
- 7 giugno 2010, acquisto di 500.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A., per l'importo di € 3.100.000, pari all'8,54% del Capitale Sociale;
- 22 giugno 2010, sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di Rotaliana S.r.l., per l'importo di € 225.000, che ha determinato un incremento della partecipazione dal 20,00%, al 27,50%;
- 1 dicembre 2010, acquisto di 11.125 azioni di Dolomiti Energia S.p.A. da Edison S.p.A. al prezzo complessivo di € 17.700.

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce alla riduzione di quota parte della differenza di consolidamento, per effetto della cessione, effettuata dalla Capogruppo, dell'1,65% delle azioni detenute in FT Energia S.p.A., consolidata integralmente.

I risultati dell'esercizio delle collegate comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2009 delle società collegate medesime.

**Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, consolidate con il metodo del Patrimonio Netto**

Denominazione	<b>INTERPORTO SERVIZI S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto 2009	8.393.778
Risultato esercizio 2009	(231.944)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.795.666
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>3.795.666</b>

Denominazione	<b>ROITALIANA S.R.L.</b>
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	110.350
Patrimonio Netto 2009	2.854.807
Risultato esercizio 2009	(682.104)
Pro-quota Patrimonio Netto	785.072
Quota posseduta	27,50%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>785.072</b>

Denominazione	<b>SPID S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.500.000
Patrimonio Netto 2009	2.979.599
Risultato esercizio 2009	288.326
Pro-quota Patrimonio Netto	595.920
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>595.920</b>

Denominazione	<b>FT REAL ESTATE S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto*	-
Risultato d'esercizio*	-
Pro-quota Patrimonio Netto	-
Quota posseduta	30,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>300.000</b>

\* La Società è stata costituita il 16 novembre 2009 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2010, pertanto, pur trattandosi di società collegata, è iscritta al costo d'acquisto in quanto l'investimento è avvenuto nel 2009.

Denominazione	<b>PERVOICE S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale**	500.000
Patrimonio Netto**	699.121
Risultato esercizio 2009	(636.264)
Pro-quota Patrimonio Netto	178.276
Quota posseduta	25,50%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>178.276</b>

\*\* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono tanto l'abbattimento del Capitale Sociale a copertura delle perdite realizzate fino al 30 giugno 2010, deliberato dall'assemblea straordinaria del 20 luglio 2010 per € 132.781, quanto il contestuale aumento di capitale per € 75.000, con sovrapprezzo di € 187.500.

Denominazione	<b>PROGETTO ALTISSIMO S.R.L.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	12.500
Patrimonio Netto 2009	200.567
Risultato esercizio 2009	(6.814)
Pro-quota Patrimonio Netto	40.113
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>40.113</b>

#### **Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, valutate al costo di acquisto**

Denominazione	<b>DOLOMITI ENERGIA S.P.A.</b>
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto 2009	590.612.189
Risultato esercizio 2009	79.610.452
Pro-quota Patrimonio Netto	69.810.361
Quota posseduta	11,82%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>58.533.853</b>

Denominazione	<b>BOLZANO ENERGIA S.R.L.</b>
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	6.200.000
Patrimonio Netto 2009	7.758.207
Risultato esercizio 2009	(108.166)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.048.134
Quota posseduta	13,51%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>1.337.838</b>

Denominazione	<b>GREENVISION AMBIENTE S.P.A.</b>
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	2.343.200
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2009	18.294.430
Risultato esercizio IAS/IFRS 2009	(1.597.317)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.562.344
Quota posseduta	8,54%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>3.100.000</b>

Denominazione	<b>TWOF INC.</b>
Sede	U.S.A.
Capitale Sociale***	\$ 9.820.526
Patrimonio Netto***	\$ 8.946.498
Risultato esercizio 2009	(\$ 50.404)
Pro-quota Patrimonio Netto****	€ 227.646
Quota posseduta	3,40%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>€ 220.507</b>

\*\*\* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono i due aumenti di capitale per complessivi US \$ 2.280.792, sottoscritti nel corso dell'esercizio 2010.

\*\*\*\* Il valore è stato calcolato convertendo il Patrimonio Netto 2009 al cambio del 31 dicembre 2010.

Denominazione	<b>INTERBRENNERO S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.723.757
Patrimonio Netto 2009	38.667.119
Risultato esercizio 2009	10.638
Pro-quota Patrimonio Netto	259.070
Quota posseduta	0,67%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>213.650</b>

Denominazione	<b>RAETIA SGR S.P.A.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.000.000
Patrimonio Netto 2009	1.407.455
Risultato esercizio 2009	141.561
Pro-quota Patrimonio Netto	140.746
Quota posseduta	10,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>200.000</b>

Denominazione	<b>Z2M S.R.L.</b>
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio Netto 2009	217.776
Risultato esercizio 2009	(3.454)
Pro-quota Patrimonio Netto	32.666
Quota posseduta	15,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>200.000</b>

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2009, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

### C) ATTIVO CIRCOLANTE

#### II. CREDITI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
181.145	190.080	(8.935)

Tutti i crediti sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Crediti verso clienti	15.667	64.728	(49.061)
Crediti tributari	85.455	92.611	(7.156)
Imposte anticipate	74.327	32.327	42.000
Altri crediti	5.696	414	5.282
<b>Crediti</b>	<b>181.145</b>	<b>190.080</b>	<b>(8.935)</b>

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

#### III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
169.153	-	169.153

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Altre partecipazioni	204.400	-	204.400
Svalutazioni	(35.247)	-	(35.247)
<b>Attività finanziarie a breve</b>	<b>169.153</b>	<b>-</b>	<b>169.153</b>

Trattasi di 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A., acquistate nel corso del 2010 ed iscritte nelle attività immobilizzate destinate alla vendita, valutate al prezzo medio dell'ultimo mese di contrattazione di Borsa pari a circa € 4,83 ad azione.

#### IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
3.389.363	34.481	3.354.882

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Depositi bancari	3.388.919	34.052	3.354.867
Denaro e valori in cassa	444	429	15
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.389.363</b>	<b>34.481</b>	<b>3.354.882</b>

La voce "depositi bancari" si compone per € 3.198.792 di depositi vincolati a tre mesi e per € 190.127 di depositi a vista.

#### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
27.767	38.156	(10.389)

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Ratei attivi	6.962	10.839	(3.877)
Risconti attivi	20.805	27.317	(6.512)
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>27.767</b>	<b>38.156</b>	<b>(10.389)</b>

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2010 sui depositi vincolati a tre mesi e sui contratti di copertura, mentre i risconti attivi derivano da spese pluriennali su finanziamenti e dalla quota del canone Mc-Link relativa all'esercizio 2011, pagata nell'esercizio 2010.

#### A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
50.015.368	42.690.718	7.324.650

Il Capitale Sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in numero 30.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. Nel corso dell'esercizio, l'Assemblea Straordinaria dei Soci del 7 maggio 2010 ha deliberato un aumento del Capitale Sociale di € 5.000.000, con sovrapprezzo pari ad € 1.500.000, sottoscritto e versato entro il 30 settembre 2010, che ha incrementato il Capitale Sociale da € 25.000.000 a € 30.000.000.

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



Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo al 31 dicembre 2010 ed il Patrimonio Netto e l'Utile Consolidato del Gruppo e di terzi è riportato nella seguente tabella:

31 dicembre 2010	Risultato	Patrimonio Netto
<b>Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.026.444</b>	<b>37.486.265</b>
Risultato FT Energia S.p.A.	2.870.673	
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(16.062)	(606.317)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.685.419)	(1.685.419)
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni in FT Energia e pro-quota del Patrimonio Netto		14.797.665
Altre variazioni	(7.230)	23.174
<b>Risultato e Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>3.188.406</b>	<b>50.015.368</b>
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(1.152.635)	(13.063.755)
<b>Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>2.035.771</b>	<b>36.951.613</b>

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

PATRIMONIO NETTO	Capitale Sociale	Riserva sovrapp	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>Al 31/12/2009</b>	<b>25.000.000</b>	<b>3.150.000</b>	<b>104.603</b>	<b>343.145</b>	<b>(730.188)</b>	<b>2.017.877</b>	<b>29.885.437</b>	<b>11.411.090</b>	<b>1.394.191</b>	<b>42.690.718</b>
Accantonamento riserve			93.104	268.969		(362.073)				-
Dividendi						(1.500.000)	(1.500.000)			(1.500.000)
Effetto scritture es. precedente				15.872	139.933	(155.804)	1		(1)	-
Aumento del Capitale Sociale	5.000.000	1.500.000					6.500.000			6.500.000
Variazione area di consolid.								490.095		490.095
Rigiro risultato di terzi								9.935	(9.935)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(1.384.255)	(1.384.255)
Altre variazioni				30.404			30.404			30.404
Risultato d'esercizio						2.035.771	2.035.771		1.152.635	3.188.406
<b>Al 31/12/2010</b>	<b>30.000.000</b>	<b>4.650.000</b>	<b>197.707</b>	<b>658.390</b>	<b>(590.255)</b>	<b>2.035.771</b>	<b>36.951.613</b>	<b>11.911.121</b>	<b>1.152.635</b>	<b>50.015.368</b>

### Riserva di consolidamento

Accoglie 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

Con riferimento alle società incluse nell'area di consolidamento, accoglie i valori di competenza di terzi.

Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle riserve, esclusa la riserva di consolidamento:

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	30.000.000		
Riserva sovrapprezzo	4.650.000	A, B	4.650.000
Riserva legale	197.707	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Utili a nuovo	315.245	A, B, C	315.245
<b>Totale</b>	<b>35.506.097</b>		<b>5.308.390</b>
Quota non distribuibile			4.656.852
Residua quota distribuibile			651.538

(\*) Possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione ai soci.

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
-	30.404	(30.404)

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Fondo imposte differite	-	30.404	(30.404)
<b>Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>-</b>	<b>30.404</b>	<b>(30.404)</b>

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
37.062	26.461	10.601

Per i fondi occorre infine evidenziare quanto, segue relativamente al Fondo Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

Variazioni 2010		Variazioni 2009	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>26.461</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>18.874</b>
Accantonamento dell'esercizio	11.337	Accantonamento dell'esercizio	9.734
Trattenuta fondo pensione	(589)	Trattenuta fondo pensione	(628)
Utilizzi dell'esercizio	(74)	Utilizzi dell'esercizio	(1.473)
Imposta sostitutiva	(73)	Imposta sostitutiva	(46)
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>37.062</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	<b>26.461</b>

**D) DEBITI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
23.207.069	23.327.126	(120.057)

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

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Debiti verso banche	22.807.351	22.905.217	(97.866)
Debiti verso fornitori	64.121	48.127	15.994
Debiti verso collegate	225.000	300.000	(75.000)
Debiti tributari	31.308	20.431	10.877
Debiti verso istituti di previdenza	13.927	8.912	5.015
Altri debiti	65.362	44.439	20.923
<b>Debiti</b>	<b>23.207.069</b>	<b>23.327.126</b>	<b>(120.057)</b>

Nella voce "debiti verso collegate" rientrano € 225.000 per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A., per il capitale sottoscritto e non ancora versato. Nel corso dell'esercizio è stato effettuato il versamento di € 75.000 relativo all'aumento di capitale di Pervice S.p.A. sottoscritto nel 2009.

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre l'esercizio:

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2012
Mutui con piano di ammortamento	1.042.855	2013
Finanziamenti <i>bullet</i>	7.500.000	2013
Finanziamenti <i>bullet</i>	6.000.000	2015
<b>Debiti oltre i 12 mesi</b>	<b>19.542.855</b>	

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse, al momento dell'apertura dei finanziamenti, la controllata ha stipulato dei contratti IRS, a copertura del rischio di tasso, per complessivi € 12.500.000. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 3, nella seguente tabella, si riporta il nozionale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), suddiviso per le varie scadenze, con evidenza del *Mark to Market* dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2010, forniti dagli Istituti di Credito.

Importo IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2010
6.000.000	2011	(84.028)
3.500.000	2013	(163.864)
3.000.000	2013	(140.118)
<b>12.500.000</b>		<b>(388.010)</b>

L'amministrazione della Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 388.010, in quanto gli IRS in essere hanno finalità di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata. La società ha inoltre sottoscritto un contratto IRS *forward*, con valore nozionale di € 6.000.000 e decorrenza 1 luglio 2011, in corrispondenza della scadenza del contratto IRS 2011, che evidenzia un *Mark to Market* positivo al 31 dicembre 2010 pari ad € 47.094. Tale operazione si è resa necessaria a seguito della rinegoziazione del

finanziamento *bullet* di 6 milioni di Euro, la cui scadenza è stata portata al 2015, cui era allacciato un IRS di copertura, con nozionale di pari importo e scadenza giugno 2011, la cui chiusura sarebbe risultata onerosa.

A fronte delle linee di credito complessivamente ottenute, sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 23.779.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipare all'assemblea ed alla riscossione dei dividendi.

I "debiti verso fornitori" comprendono i debiti nei confronti dei membri del Collegio Sindacale, relativamente all'attività svolta nell'esercizio 2010.

### E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
26.723	40.138	(13.416)

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Ratei passivi	26.723	40.138	(13.415)
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>26.723</b>	<b>40.138</b>	<b>(13.415)</b>

I ratei passivi si riferiscono principalmente a competenze inerenti interessi passivi maturati su contratti di copertura e su finanziamenti bancari.

Nel bilancio 2010 non ci sono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale e nei conti d'ordine.

**PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**
**A) VALORE DELLA PRODUZIONE**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
52.981	176.878	(123.897)

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

Si precisa che i ricavi sono stati originati principalmente dai seguenti servizi:

- Servizi di consulenza finanziaria prestati in favore della collegata Spid S.p.A. e della società Renerwaste S.p.A., per complessivi € 20.000;
- Servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. e della partecipata indiretta Progetto Altissimo S.r.l., per complessivi € 21.000;
- Compensi per l'attività prestata dai dipendenti della Capogruppo, in qualità di Consiglieri designati dalla società, nei Consigli di Amministrazione delle società Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Spid S.p.A., Spid Servizi S.r.l. e Buster Automation S.r.l., per complessivi € 11.857;

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
(580.889)	(463.408)	(117.481)

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Per servizi	(263.830)	(205.614)	(58.216)
Per godimento beni di terzi	(52.353)	(52.286)	(67)
Per il personale	(219.088)	(172.126)	(46.962)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.188)	(9.464)	3.276
Oneri diversi di gestione	(39.430)	(23.918)	(15.512)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(580.889)</b>	<b>(463.408)</b>	<b>(117.481)</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 132.397 per compensi agli amministratori della Capogruppo, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 7 maggio 2010 da € 100.000 ad € 150.000 con decorrenza 8 maggio 2010;
- € 53.017 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 15.585 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 10.731 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti;
- € 6.946 per utenze relative alla sede.

**C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
3.822.775	3.734.965	87.810

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.636.782	4.548.676	88.106
<i>dividendi da partecipata</i>	3.889.440	1.927.918	1.961.522
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	732.671	2.620.758	(1.888.087)
<i>plusvalenza da cessione titoli</i>	14.671	-	14.671
Altri proventi finanziari	116.175	244.117	(127.942)
Interessi ed altri oneri finanziari	(930.182)	(1.057.828)	127.646
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>3.822.775</b>	<b>3.734.965</b>	<b>87.810</b>

I proventi da partecipazione derivano da quanto segue:

- dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,08 ad azione detenuta, per complessivi € 3.889.440;
- ricavi da cessione di 67.500 azioni FT Energia S.p.A., pari all'1,65% del Capitale Sociale, al prezzo complessivo di € 1.350.000, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2009, pari ad € 617.329, realizzando una plusvalenza di € 732.671;
- plusvalenza pari ad € 14.671 derivante dalla vendita di azioni Greenvision Ambiente S.p.A., acquistate nel corso dell'anno e classificate nelle attività non immobilizzate destinate alla vendita.

Gli altri proventi finanziari derivano da:

- interessi attivi su conti correnti bancari per € 8.625;
- interessi attivi maturati sui contratti di copertura per € 107.550.

Gli interessi e altri oneri finanziari derivano da:

- interessi passivi su conti correnti bancari per € 50.643;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 356.511;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 523.028.

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

#### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
(151.309)	(40.066)	(111.243)

Descrizione	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni
Rivalutazioni	95.920	228.922	(133.002)
Svalutazioni	(247.229)	(268.988)	21.759
<b>Rettifiche di valore</b>	<b>(151.309)</b>	<b>(40.066)</b>	<b>(111.243)</b>

La voce rivalutazioni comprende la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2009 generati dalle società collegate.

Le svalutazioni si riferiscono per € 211.982 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2009 generate dalle società collegate e per € 35.247 alla rettifica di valore apportata alle azioni Greenvision Ambiente S.p.A., iscritte nelle attività immobilizzate destinate alla vendita.

**E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
2.848	2.436	412

I proventi straordinari sono dovuti al riconoscimento di interessi attivi relativi all'esercizio precedente.

**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
42.000	1.263	40.737

<b>Descrizione</b>	<b>31 dicembre 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazioni</b>
Imposte correnti	-	(36.423)	36.423
Imposte differite	-	(30.404)	30.404
Imposte anticipate	42.000	68.090	(26.090)
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>42.000</b>	<b>1.263</b>	<b>40.737</b>

Nella voce imposte sono iscritte le imposte anticipate della Capogruppo.

Si precisa che è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia S.p.A.

Si precisa che la Capogruppo contabilizza imposte anticipate con segno positivo, in quanto nell'esercizio 2010 è in perdita fiscale.

**OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)**

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

<b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI</b>
-------------------------------------

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

Dirigenti	num.	1
Impiegati	num.	3
<b>TOTALE</b>	<b>num.</b>	<b>4</b>

Si precisa che il numero sopra riportato si riferisce al numero di dipendenti della Capogruppo al 31 dicembre 2010. Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2010 ammonta a circa tre.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2010 sono pari ad € 132.397 (contro € 100.000 del precedente esercizio), mentre i compensi al Collegio Sindacale ammontano ad € 53.017 (contro € 40.238 dell'esercizio precedente). I compensi della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano a € 16.500, incrementati rispetto all'esercizio precedente (€ 13.000) a seguito del conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti, deliberato dalle Assemblee dei Soci delle società La Finanziaria Trentina S.p.A e FT Energia S.p.A in data 7 maggio 2010.

**Crediti e garanzie rilasciati**

Non sono mai stati erogati crediti o garanzie a favore di amministratori e sindaci.

**CONCLUSIONI**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, 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 obbligatorie.

Trento, 25 marzo 2011

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



## ***Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2010***

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il Bilancio Consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2010, redatto per la seconda volta in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale, unitamente agli allegati, in particolare al Bilancio della società controllata, alla Relazione sulla Gestione ed al prospetto di raccordo tra il risultato economico ed il Patrimonio Netto del Bilancio d'esercizio della controllante e quelli del Bilancio Consolidato.

Il Bilancio Consolidato, come quello d'esercizio, è sottoposto a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 1 aprile 2011, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

L'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A., che è partecipata per il 59,85% e che è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di Euro 4.625.244 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, la Dolomiti Energia S.p.A., nella quale FT Energia S.p.A. detiene l'11,82%, con un costo storico di Euro 53.908.609.

Il consolidamento integrale ha portato nell'Attivo del Bilancio Consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia S.p.A.:

- Dolomiti Energia S.p.A. (11,82%);
- Bolzano Energia S.r.l. (13,51%);
- Progetto Altissimo S.r.l. (20,00%).

E' stata valutata con il criterio del Patrimonio Netto la partecipazione di collegamento in Progetto Altissimo S.r.l.

Il Bilancio Consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto a tutte le società partecipate collegate:

- Interporto Servizi S.p.A. (45,22%);
- Rotaliana S.r.l. (27,50%);
- Spid S.p.A. (20,00%);
- FT Real Estate S.r.l. (30,00%);
- Pervoice S.p.A. (25,50%).

Sono state mantenute al costo le restanti partecipazioni dirette, vale a dire quelle in:

- Interbrennero S.p.A. (0,67%);
- Greenvision Ambiente S.p.A. (8,54%)
- Raetia SGR S.p.A. (10,00%);
- Z2M S.r.l. (15,00%);
- TwoF Inc. (3,52%).

Lo Stato Patrimoniale Consolidato evidenzia un Utile Consolidato di esercizio per il Gruppo di € 2.035.771 e si riassume nei seguenti valori.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>Attività</b>	73.286.222
- di cui differenza di consolidamento	
<b>Passività</b>	<b>23.270.854</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>50.015.368</b>
- di cui riserva di consolidamento	(590.255)
- di cui Utile d'esercizio	3.188.406
- di cui Utile di pertinenza di terzi	1.152.635
- di cui Utile di pertinenza di Gruppo	2.035.771
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>73.286.222</b>
Conti, impegni, rischi ed altri conti d'ordine	0

Il Conto Economico Consolidato presenta, in sintesi, i dati seguenti:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A) Valore della produzione	52.981
B) Costi della produzione	(580.889)
Differenza A) - B)	(527.908)
C) Proventi ed oneri finanziari	3.822.775
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(151.309)
E) Proventi ed oneri straordinari	2.848
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.146.406</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	42.000
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>3.188.406</b>
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.152.635
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	2.035.771

Da un esame sintetico e complessivo rileviamo che è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. n. 127/1991 di recepimento della VII Direttiva Cee, come interpretate ed integrate dai Principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Concordiamo pertanto sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

Trento, 1 aprile 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

*dott. Pietro Monti*

*dott. Maurizio Postal*

*dott. Fabio Ramus*



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL  
DLGS 27.1.2010, N. 39**

Agli Azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale, in data 1 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2010.

Trento, 1 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561