



10
~ ANNI ~
DI VALORI

BILANCIO 2014
BILANCIO CONSOLIDATO

BILANCIO 2014



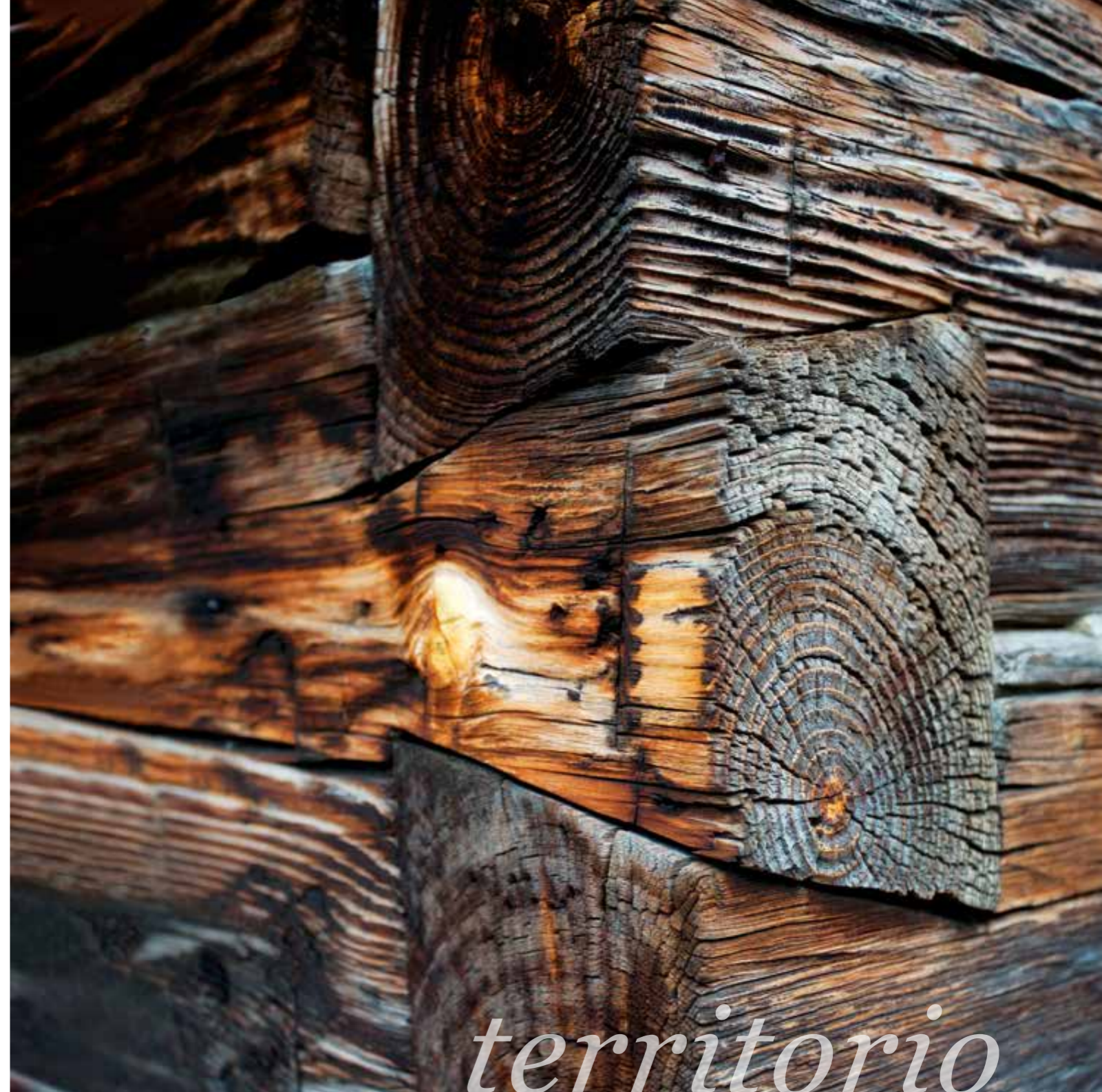
Sede legale in Trento - Via Mantova, 53 Capitale Sociale € 35.000.000,00 interamente versato
Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226 - R.E.A. di Trento n. 185708

10
~ ANNI ~
DI VALORI

La Finanziaria Trentina (LFT) nasce come espressione del *territorio*, dalla visione strategica e dall'*intraprendenza* e *operosità* di alcuni imprenditori trentini, che hanno scelto di far convergere importanti disponibilità finanziarie, in un unico soggetto *indipendente*, con il fine di reinvestirle localmente ed *eticamente*, per favorire la *crescita* dell'economia locale, dando una nuova *energia* all'iniziativa privata trentina, in un progetto inizialmente *prudente*, ma di forte *coesione*, che in questi primi 10 anni ha già generato risultati di successo e indiscussa *solidità*.

10
~ ANNI ~
DI VALORI

BILANCIO
2014



territorio



Affascinante e stimolante, denso di valori e di storia, ma anche una sfida capace di plasmare forza e abilità. Questo è quanto ci offre la nostra terra, in cui la novità è vista talora con diffidenza e preoccupazione, ma dove i valori e le persone sono assolutamente centrali e dove LFT ha deciso di investire per rafforzare cultura d'impresa e prospettive di ulteriore sviluppo.

Indice

Organi Sociali	pag.	9
Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag.	11
Struttura delle Partecipazioni	pag.	13
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione	pag.	14

BILANCIO D'ESERCIZIO

	pag.	38
Stato Patrimoniale	pag.	40
Conto Economico	pag.	42
Rendiconto Finanziario	pag.	44
Nota Integrativa	pag.	46
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	68
Relazione della Società di Revisione	pag.	72

BILANCIO CONSOLIDATO

	pag.	76
Stato Patrimoniale	pag.	78
Conto Economico	pag.	80
Rendiconto Finanziario	pag.	82
Nota Integrativa	pag.	84
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	112
Relazione della Società di Revisione	pag.	116

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Lino Benassi

Vice Presidente Mario Marangoni

Consiglieri Michele Andreaus
Giulio Bonazzi
Antonello Briosi
Mimmo Franco Cecconi *
Luigi Lunelli
Alessio Miorelli
Marcello Poli
Fulvio Rigotti
Enrico Zobe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Pietro Monti

Sindaci Effettivi Maurizio Postal
Fabio Ramus

Sindaci Supplenti Alberto Bombardelli
Lucia Zandonella Maiucco

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

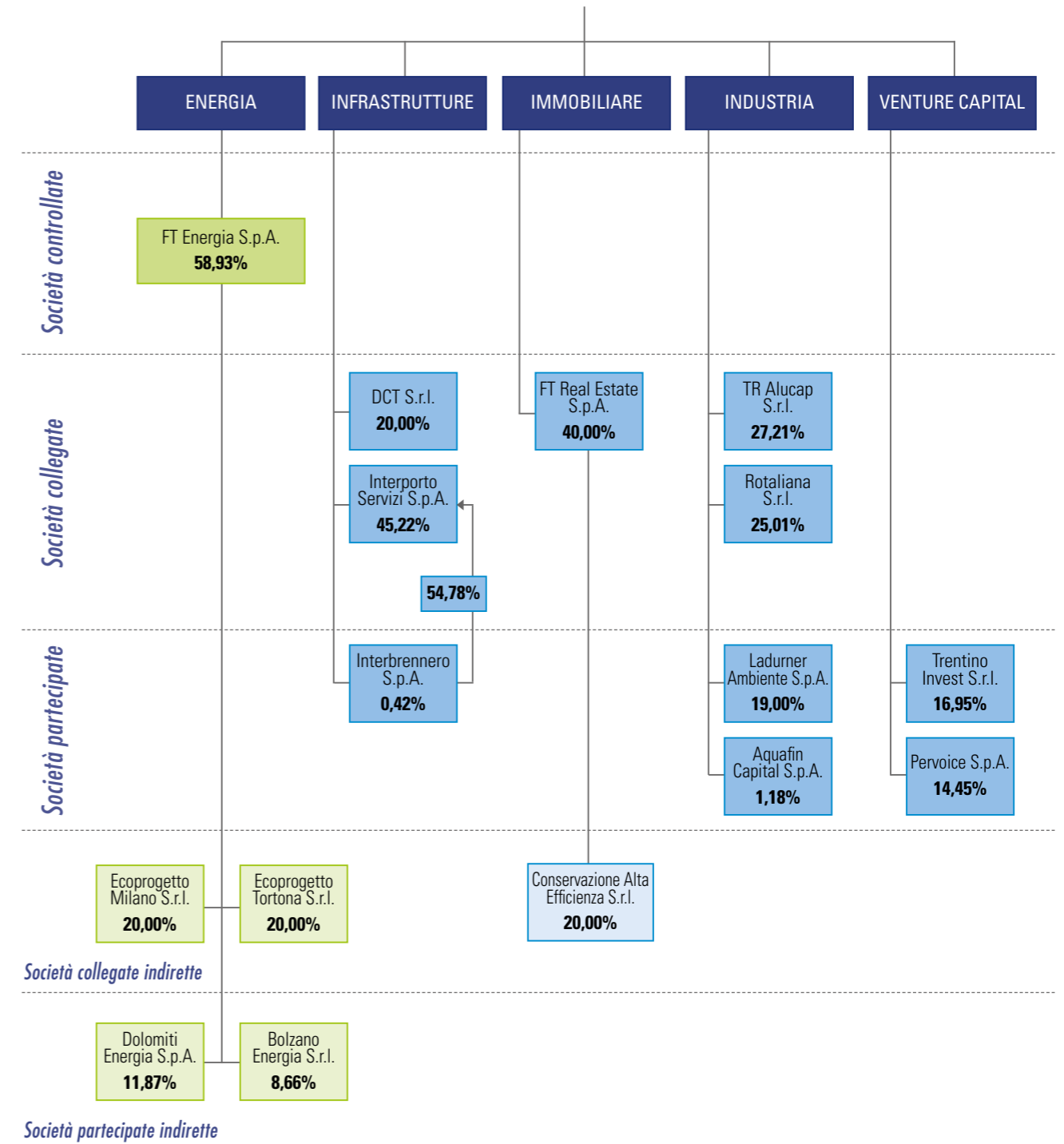
* cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 4 dicembre 2014, in sostituzione del Consigliere dimissionario Diego Mosna

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno giovedì 30 aprile 2015 alle ore 9.00, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione presso Villa Bortolazzi, Loc. Acquaviva Fraz. Mattarello (TN), per il giorno venerdì 15 maggio 2015, alle ore 18.00, per deliberare quanto segue:

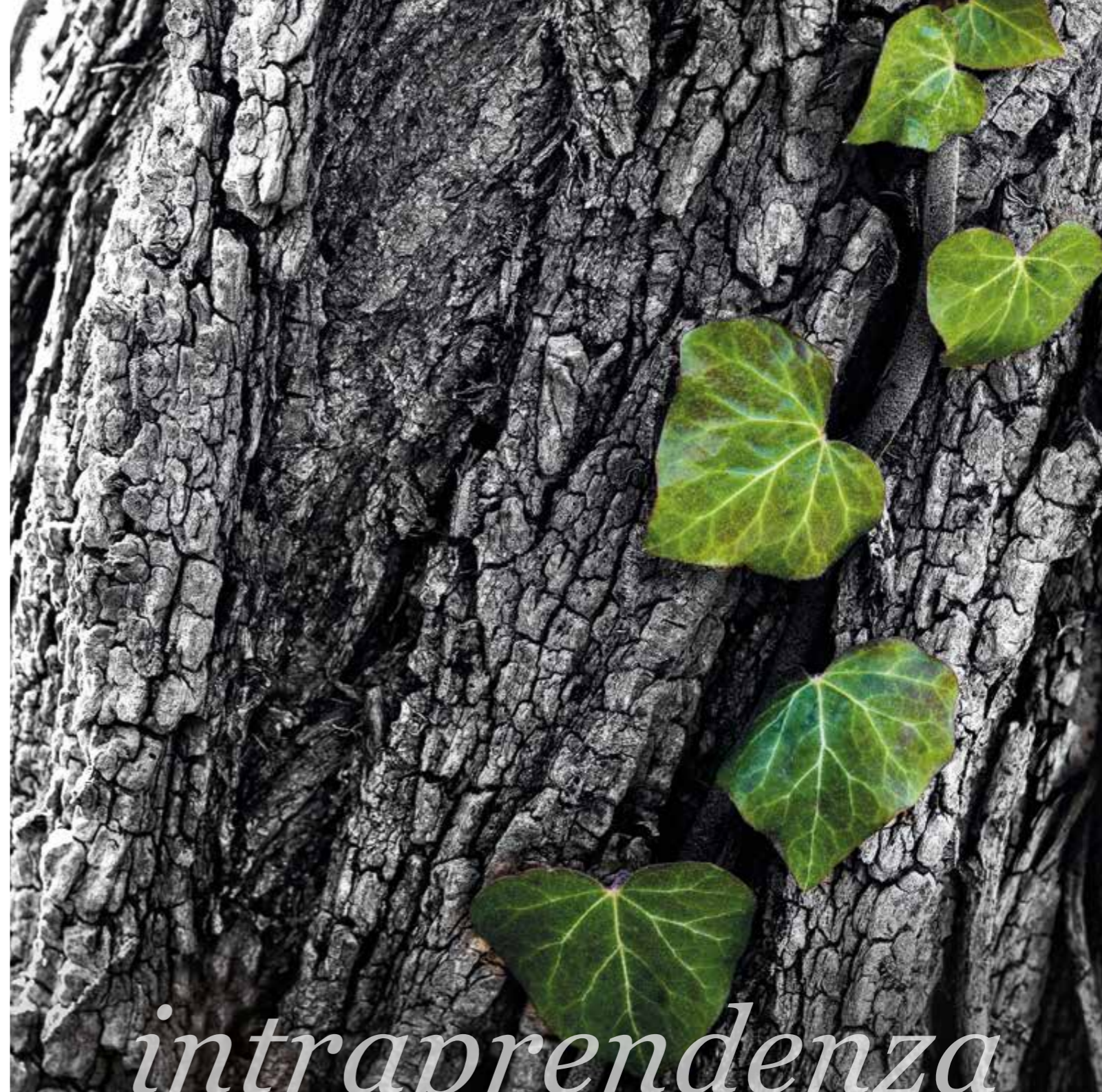
1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e della Relazione sulla Gestione - Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione - destinazione del risultato d'esercizio - delibere relative.
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2014.
3. Nomina membro del Consiglio di Amministrazione.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



10
~ ANNI ~
DI VALORI

RELAZIONE
SULLA GESTIONE



intraprendenza



Spirito guida dei nostri Soci, rigorosamente trentini e imprenditori, che si attendono un impegno proteso verso i medesimi ideali nonché la stessa caparbiazza nella conduzione aziendale, finalizzata tanto allo sviluppo del territorio, quanto alla nascita di nuove opportunità sotto la regìa di LFT.

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2014

Signori Azionisti,

con l'esercizio appena concluso, che evidenzia il miglior risultato di sempre con **un utile netto pari ad € 2.551.745**, si chiude il primo decennio di operatività de La Finanziaria Trentina S.p.A.

La Vostra Società genera utili importanti dal 2008, anno in cui si è avviata una profonda inversione nello sviluppo delle principali economie occidentali, il cui riflesso sul tessuto economico trentino è tuttora in corso. Da tale data, la Vostra Società ha distribuito dividendi per oltre 10 milioni di Euro pari al 25% di quanto versato dai Soci negli anni, come capitale sociale e sovrapprezzo d'emissione. Si fa presente che nel periodo 2005-2012 l'economia trentina, dove è focalizzata l'attività della Vostra Società, ha registrato una contrazione del PIL pro capite in termini reali pari al 7% circa, che potrebbe ulteriormente incrementarsi se si considerasse l'intero decennio di operatività della Società.

Contestualmente i prestiti del sistema creditizio alle imprese trentine, da sempre principale fonte di finanziamento, sono calati del 35% circa, assestandosi a 13.595 milioni di Euro a fine 2013, contro un dato di partenza nel 2005 pari a 20.882 milioni di Euro ¹.

Nello stesso intervallo temporale, le sofferenze delle imprese trentine sono aumentate dallo 0,81% all'8,64% ¹, rendendo di fatto sempre più difficile ed oneroso il ricorso al credito. Nonostante tutto ciò, la Vostra Società è progressivamente cresciuta sia in termini di redditività, sia in termini di valore degli investimenti, per lo più concentrati in territorio locale.

¹ Fonte: *L'economia delle Province Autonome di Trento e Bolzano - Rapporto Annuale Banca d'Italia.*

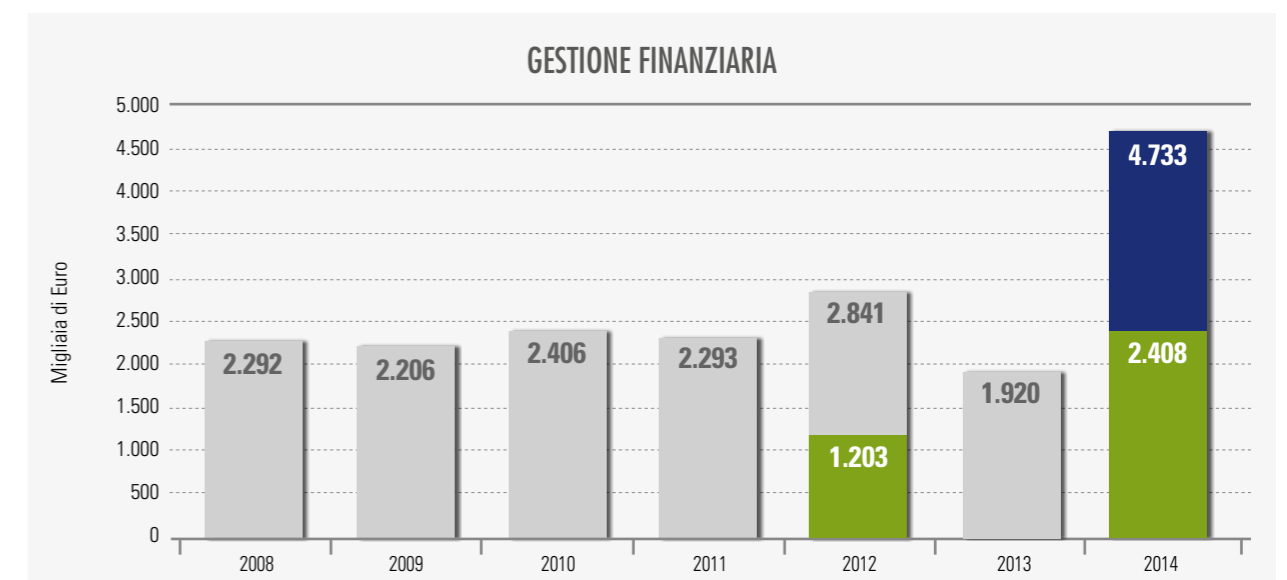
Riprendendo in esame l'andamento della Vostra Società nel corso del 2014, **l'ottima performance reddituale** è da attribuirsi essenzialmente ai **proventi della gestione finanziaria** correlati agli investimenti, che sono passati da € 1.919.894 ad € 4.732.629, generati principalmente dai dividendi deliberati dalla controllata FT Energia S.p.A. per complessivi € 4.333.936.

Le altre componenti reddituali che hanno contribuito al positivo risultato sono l'attività di *advisory* passata da € 22.000 ad € 179.919 ed i proventi finanziari generati dagli investimenti diversi rispetto al capitale di rischio, quali POC e finanziamenti, che hanno garantito una buona remunerazione, pari ad € 360.670 contro € 409.067 dell'anno precedente.

Conseguentemente sono calati i profitti legati alla liquidità investita in strumenti finanziari di mercato monetario, depositati presso istituti di credito locali, passati da € 111.326 ad € 30.748.

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, **quest'anno si attesta su dei livelli mai raggiunti prima (€ 4.732.629)**, anche se per uniformità di analisi va considerato che € 2.407.742 derivano dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo della controllata FT Energia.

Pertanto, la gestione finanziaria del 2014, nella sua componente ordinaria, si attesta ad € 2.324.887, mantenendosi sui livelli più elevati degli ultimi esercizi, come si può evincere dal grafico sotto riportato.



Da un punto di vista patrimoniale, nel corso del 2014, **la Vostra Società è stata particolarmente impegnata nell'attività d'investimento**, che ha dato vita a 3 nuove operazioni per un importo complessivo di € 11.381.145.

Parallelamente, la Vostra Società ha dismesso l'iniziativa in Trentino NGN, intrapresa alcuni anni fa, in quanto non si erano ancora materializzate le condizioni per poter sviluppare proficuamente il progetto di infrastrutturazione del territorio in fibra ottica. L'operazione ha svincolato impegni per complessivi € 5.000.000, di cui il 25% versati, realizzando una piccola plusvalenza.

Per effetto di quanto sopra, le immobilizzazioni finanziarie, a fine 2014, sono cresciute da € 43.685.744 ad € 48.463.436, con un incremento dell'11% circa, suddivise in 14 iniziative.

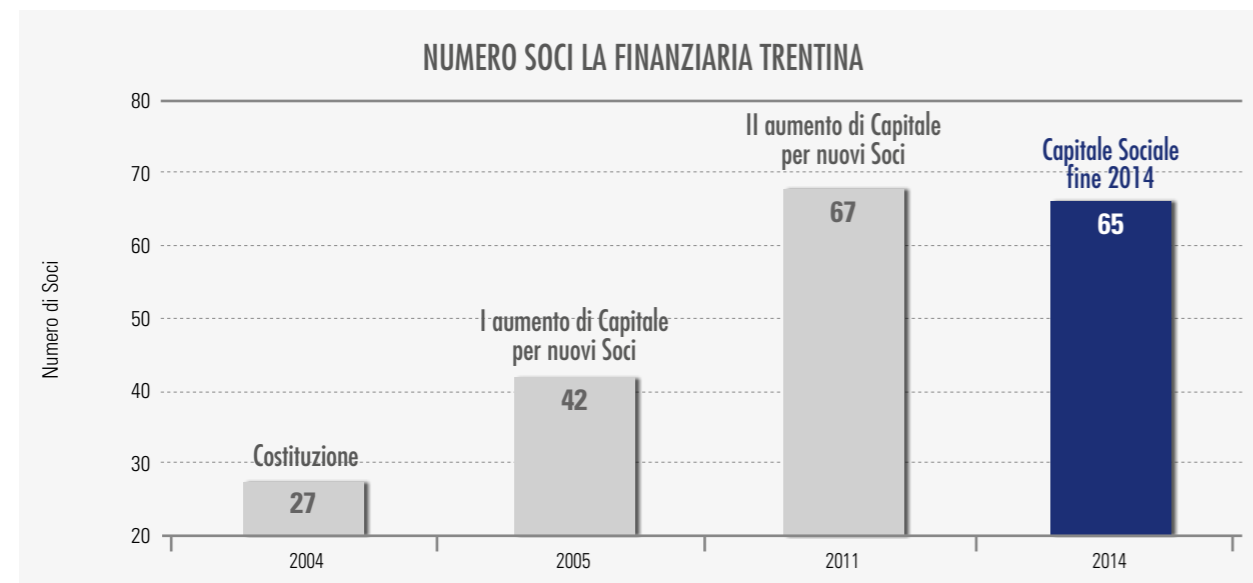
Si segnalano inoltre, la conversione del secondo prestito obbligazionario

Ladurner, avvenuta in corso d'anno, che ha portato ad una riallocazione degli investimenti, ed il progressivo rientro dei crediti finanziari, in linea con il piano previsto, che ha generato risorse liquide per 250 mila Euro.

La posizione finanziaria netta, che si registra a fine 2014, è negativa ed ammonta ad € 4.446.904.

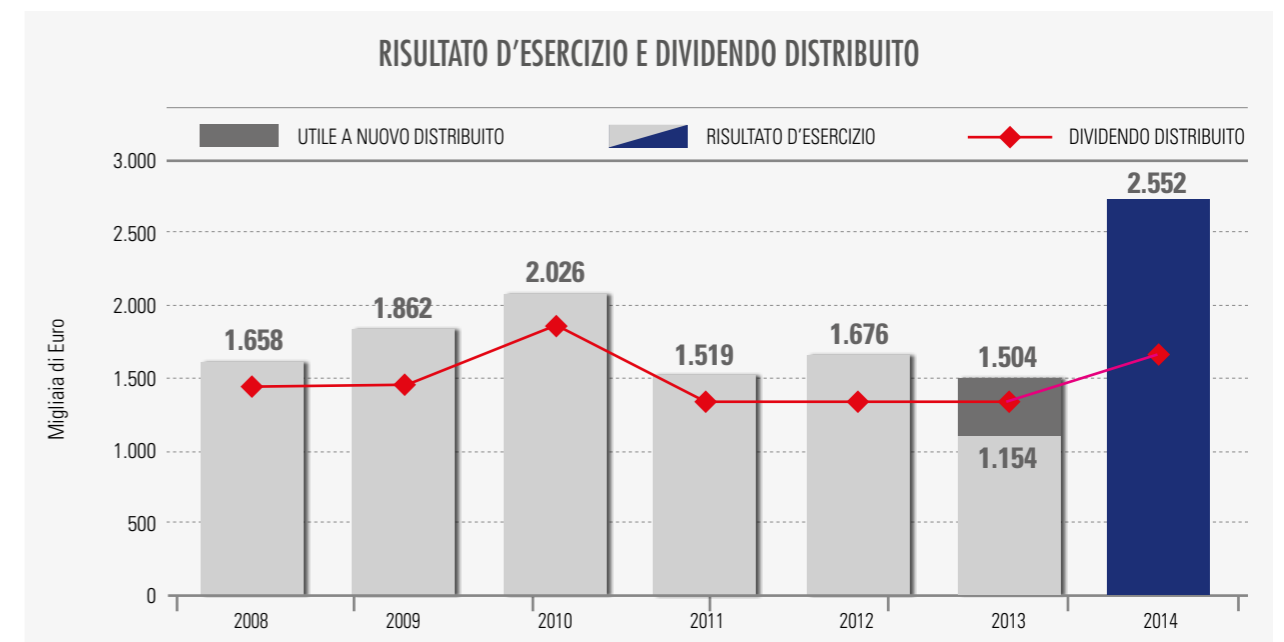
A livello societario non ci sono state variazioni a livello di capitale sociale, rimasto pari ad € 35.000.000, dopo gli aumenti positivamente conclusi negli esercizi precedenti.

L'esercizio 2014 ha visto una riallocazione sull'attuale compagine dell'1,51% del capitale sociale, in sensibile decrescita rispetto ai precedenti esercizi, mantenendo stabile a 65 soci l'azionariato della Società, come si evince dal grafico sotto riportato.



Quanto sopra riportato ha consentito di chiudere l'esercizio 2014 **con il miglior risultato netto dalla costituzione della Vostra Società**. Stante il positivo andamento che si può evincere nel primo scorcio del 2015 ed i risultati delle partecipate nel 2014, si ritiene possibile incrementare la distribuzione dai 4 ai 5

centesimi di Euro per azione, con un incremento del 25%, mantenendo il positivo *trend* intrapreso dal 2008, che ha consentito importanti *pay-out* ai soci, per un monte dividendi complessivo pari ad € 10.750.000 in 7 anni, comprensivo di quello di competenza 2014.



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 2014, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite la controllata FT Energia, 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 *multi-utility* locale, con la copertura dei vari servizi energetici ed ambientali, raggiungendo una dimensione, a livello di Gruppo, tale da competere con i primi operatori nazionali in termini di volume d'affari, marginalità e dipendenti.

La controllata FT Energia, con una quota pari a circa il 12%, è il secondo azionista di Dolomiti Energia (dopo la finanziaria pubblica FinDolomiti 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 cessione a Telecom Italia S.p.A. della partecipazione detenuta in Trentino NGN S.r.l.**, avvenuta in due *tranches*, la prima in data 28 febbraio 2014 e la seconda in data 21 ottobre 2014. Dopo oltre 18 mesi di inattività, imposti dalla Commissione Europea per il protrarsi del procedimento di indagine formale intrapreso su istanza di alcuni operatori nel settore delle telecomunicazioni, al fine di valutare la sussistenza di un intervento pubblico nella forma di "aiuto di stato" e l'incertezza riguardo agli esiti ed alle tempistiche di tale procedimento, i soci

di Trentino NGN, di comune accordo, hanno preso atto che il progetto intrapreso non risultava più attuabile e hanno avviato un processo di progressivo scioglimento della *partnership*. Nel mese di febbraio 2014 il socio industriale Telecom Italia ha acquistato, dal socio di maggioranza Provincia Autonoma di Trento, l'intera sua partecipazione e parte della quota di partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina corrispondente al 4,17% del capitale (pari ad € 4.000.000 in termini di sottoscrizione, di cui versati € 1.000.000), divenendo in tal modo il socio di riferimento di Trentino NGN, con una quota del 97,40%. La Vostra Società, in quella occasione, è rimasta investita nell'iniziativa con una quota di € 1.000.000, di cui versato € 250.000 e corrispondente all'1,04% del capitale, al fine di verificare, nei mesi successivi, l'esistenza dei presupposti per rivedere il progetto con Telecom Italia ed eventualmente procedere, se pur in un ambito operativo più ristretto.

Il 4 giugno 2014 l'Assemblea dei soci ha deliberato la riduzione del capitale sociale non ancora versato, portando la quota detenuta da La Finanziaria Trentina ad un importo di € 250.000, a fronte di una partecipazione minima e pari allo 0,45% del capitale. Nei mesi successivi, verificata l'impossibilità di procedere nello sviluppo industriale, la Vostra Società ha esercitato l'opzione d'uscita, nel frattempo concessa da Telecom Italia, ed il 21 ottobre 2014 le ha ceduto la partecipazione residua, realizzando una plusvalenza di € 24.110.

➤ **La sottoscrizione del 27,21% del capitale sociale di Aral S.r.l.**, per un importo di € 2.000.000, prendendo parte in tal modo ad un'iniziativa promossa da Gradiente SGR S.p.A., società di gestione del Fondo Gradiente I, specializzata in investi-

menti nelle piccole e medie imprese del Nord Est, i cui azionisti sono in prevalenza delle importanti Fondazioni bancarie.

L'operazione è stata strutturata nella forma di *merger leveraged buy-out* (MLBO) tramite la costituzione di una società veicolo, denominata Aral che, utilizzando in parte le risorse finanziarie apportate dai soci in sede di aumento di capitale ed in parte un finanziamento bancario, ha permesso di acquisire il 100% delle quote di TR Alucap S.r.l., società specializzata nella produzione di *packaging* alimentare e situata a Borgo Valsugana. Per garantire la continuità dell'attività produttiva è stato inoltre individuato un *manager*, l'ing. D'Auria, con pregresse esperienze nel settore, che ha aderito direttamente all'investimento con una piccola quota ed al quale è stata affidata la carica di Amministratore Delegato.

Nel corso del 2014 le Assemblee dei soci di Aral e di TR Alucap hanno deliberato la fusione per incorporazione inversa della controllante nella controllata, divenuta effettiva in data 1 novembre 2014, con effetto contabile e fiscale retroattivo all'1 gennaio 2014. A seguito di tale operazione, la Vostra Società, a fine 2014, risulta investita direttamente nella società TR Alucap, con una quota pari al 27,21%, mentre il Fondo Gradiente 1 detiene il pacchetto di controllo pari al 70,75% ed il *manager* una quota del 2,04%. Nel corso del 2014, la struttura operativa della Vostra Società è stata coinvolta direttamente nell'attività di supporto amministrativo e controllo di gestione, al fine di monitorare attentamente l'attività della partecipata nella prima fase *post* cambio di proprietà ed in attesa di individuare un nuovo responsabile amministrativo.

➤ **La cessione della partecipazione detenuta dal veicolo societario Trentino Invest S.r.l.**, costituito a fine 2012, per effetto di una *partnership* pubblico-privata tra Trentino Sviluppo S.p.A. con il 49% ed Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., Fincoop Trentino S.p.A. e La Finanziaria Trentina con quote paritetiche del 16,95% che, complessivamente considerate, consentono il controllo in capo ai soci privati.

Il primo investimento, realizzato nel 2013 per il tramite di un aumento di capitale dedicato nella società Corehab S.r.l., operativa nello sviluppo e produzione di un *software* applicativo per videogiochi interattivi per la riabilitazione fisioterapica da utilizzare in remoto tramite dei sensori di rilevamento del movimento, è stato ceduto il 30 maggio 2014 al socio di maggioranza Ferla S.r.l.

Il primo *round* d'investimento, pari ad € 150.000, aveva portato la partecipazione di Trentino Invest al 17,64% del capitale. Già a inizio 2014, prima di procedere con un secondo *round*, il socio di riferimento di Corehab si è dimostrato disponibile al riacquisto della quota detenuta da Trentino Invest, per consentire all'iniziativa di intraprendere un progetto di sviluppo diverso e più ambizioso rispetto a quello concordato, riconoscendo a Trentino Invest di conseguire una piccola plusvalenza.

➤ **L'investimento nel Gruppo Aquafil, con la sottoscrizione di un aumento di capitale dell'1,18% nella società Aquafin Capital S.p.A.** per un importo di € 83.837,

comprensivo di sovrapprezzo ed il versamento di un finanziamento fruttifero, con scadenza a 6 anni, per l'importo di 8 milioni di Euro. La Vostra Società ha aderito ad un'opportunità d'investimento nel Gruppo Aquafil, principale produttore europeo di fibre sintetiche con *headquarter* ad Arco, con l'obiettivo di affiancare il socio industriale in un'operazione di riorganizzazione societaria del gruppo. L'iniziativa è stata promossa dal fondo di *private equity* inglese Three Hills, che ha assunto il ruolo di *lead investor* e ha permesso di semplificare la catena di controllo del Gruppo, tramite l'uscita di un altro fondo inglese, Hutton & Collins, e di un *manager* di Aquafil. Le azioni sono state interamente acquistate dalla *holding* Aquafin Capital, divenuta in tal modo azionista unico della società operativa Aquafil, nella quale deteneva già il 72,71%.

Le risorse finanziarie per il perfezionamento dell'operazione derivano dall'aumento di capitale sottoscritto dai nuovi soci (Three Hills, con una quota del 4,45% e La Finanziaria Trentina con una quota dell'1,18%), da un finanziamento bancario e da un finanziamento soci fruttifero di 30 milioni di Euro, di cui 8 sottoscritti dalla Vostra Società.

➤ **La sottoscrizione del 20% dell'aumento di capitale di Ecoprogetto Tortona S.r.l. (tramite la controllata FT Energia) per l'importo di 200 mila Euro e la sottoscrizione di un finanziamento fruttifero, nei confronti della stessa, per l'importo di 1,2 milioni di Euro, portato a compimento direttamente dalla Vostra Società.** Il Gruppo La Finanziaria Trentina, dopo la positiva esperienza dell'investimento in Ecoprogetto Milano S.r.l., ha aderito ad una nuova opportunità promossa dal Gruppo Ladurner, socio industriale dell'iniziativa, procedendo ad un nuovo investimento nel settore energia, se pur con elevato contenuto industriale, coinvolgendo anche 11 soci de La Finanziaria Trentina (con quote paritetiche del 3,50%). L'operazione, strutturata dalla Vostra Società nella forma di *club deal*, ha comportato un investimento complessivo di 18 milioni di Euro circa, finanziato per 11 milioni da un pool di banche e per 7 milioni dai soci, sia in forma di *equity* (1 milione di Euro di capitale sociale di cui il 20% sottoscritto dalla controllata FT Energia) sia in forma di finanziamento fruttifero concesso pro-quota dai soci e rimborsabile in 7 anni.

La società è stata costituita nel 2014 tramite conferimento di un ramo d'azienda, comprensivo di una concessione con scadenza 2039, da parte di Ladurner S.r.l., società operativa del Gruppo Ladurner, che è il costruttore e sarà poi il gestore dell'impianto di digestione anaerobica per una capacità complessiva di smaltimento pari a 42.000 tonnellate annue. L'impianto è in fase di realizzazione e si prevede l'avvio dello stesso nel secondo semestre del 2015, nel quale avverrà la prima immissione in rete di energia elettrica prodotta dal biogas generato dal processo di biodigestione dei rifiuti organici.

➤ **La conversione del Secondo Prestito Obbligazionario Convertibile dell'importo di 2 milioni di Euro.** In data 5 settembre 2014, Ladurner Finance S.p.A., società emittente il Prestito Obbligazionario Convertibile sottoscritto dalla Vostra

Società il 6 luglio 2012, come consentito dal Regolamento del Secondo Prestito Obbligazionario (POC 2), ha esercitato la facoltà di conversione di tale POC, iscritto nel bilancio della Vostra Società per € 2.048.407, in 380.683 azioni Ladurner Ambiente S.p.A., annullando contestualmente il certificato obbligazionario corrispondente. L'emittente ha inoltre esercitato la facoltà di pagare gli interessi maturati su tale prestito, mediante consegna di 56.980 azioni di Ladurner Ambiente. Per effetto di tale operazione straordinaria, la partecipazione della Vostra Società in Ladurner Ambiente si è incrementata dal 13,93% al 19,00%, a fronte di un investimento effettivo di € 2.351.764.

➤ **Il supporto alle partecipazioni indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l.**, in affiancamento del socio industriale Ladurner, tanto nella predisposizione ed analisi dei documenti destinati ai rispettivi Consigli di Amministrazione, quanto nella reportistica a tutti i soci, circa l'avanzamento dei lavori, a fronte di un contratto di *advisory* stipulato con le due società. In particolare, per quanto riguarda la partecipazione in Ecoprogetto Milano, si evidenzia che, dopo un positivo avvio dell'attività di trattamento rifiuti e produzione di energia elettrica nel primo semestre 2014, a fine luglio l'impianto ha subito un incendio che ha comportato un danno alle strutture ed ai macchinari superiore ai 5 milioni di Euro, fortunatamente senza danneggiare la parte più tecnologica dell'impianto, oggetto del *revamping*, implementato nel corso del 2013 e che si è riflesso in una temporanea interruzione dei processi di digestione anaerobica e di compostaggio. La Vostra Società si è adoperata, insieme al socio Ladurner, nella gestione della delicata fase di ripristino dello stabilimento andato distrutto, nonché nel processo di ottenimento del rimborso assicurativo. Nel corso del secondo semestre 2014, l'impianto ha gradualmente ripreso l'attività di trattamento rifiuti e da gennaio 2015 è nuovamente idoneo a smaltire le quantità autorizzate ante incendio, che consentono di raggiungere ottime *performance* di rendimento. Per quanto riguarda la partecipazione in Ecoprogetto Tortona, la Vostra Società ha avuto un ruolo attivo nella negoziazione con il pool di banche del finanziamento bancario a 15 anni per l'importo complessivo di 11 milioni di Euro, da impiegarsi per la costruzione dell'impianto. Alla data di redazione del presente bilancio il contratto risulta essere sottoscritto e a garanzia degli istituti di credito finanziatori, la controllata FT Energia ha concesso in pegno le quote detenute in Ecoprogetto Tortona, mantenendo sia il diritto di voto assembleare che il diritto all'incasso dei dividendi.

➤ **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate**, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di *servicing*, anche con riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 4 partecipazioni e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo, nonché alla partecipata FT Real Estate S.p.A. In un anno critico per l'economia, i cui effetti si sono inevitabilmente sentiti anche

sulle partecipazioni detenute (direttamente 11, ma che diventano 14 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) si è registrato un necessario incremento dell'attività di monitoraggio ed affiancamento al *management* delle partecipate, nonché 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 riscontrare 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, ma comunque in sensibile crescita rispetto allo scorso esercizio. Il totale del valore della produzione si è attestato ad € 277.384, principalmente per effetto delle seguenti attività:

➤ servizi di consulenza finanziaria alla società Ladurner ed agli altri soggetti intervenuti nella sottoscrizione dell'aumento di capitale di Ecoprogetto Tortona (FT Energia e 11 Soci de La Finanziaria Trentina), per complessivi € 114.700;

➤ servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia per la rinegoziazione degli affidamenti bancari scaduti nel 2014, per complessivi € 33.750;

➤ servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, per complessivi € 27.500;

➤ servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 60.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso la Vostra Società, regolati da appositi contratti di *servicing*: € 50.000 da FT Energia - € 10.000 da FT Real Estate.

Le componenti di ricavo più rilevanti dell'esercizio 2014 sono rappresentate principalmente dai proventi finanziari di seguito descritti:

➤ dividendi 2014, contabilizzati per competenza per effetto della delibera della controllata FT Energia e pari ad € 0,80 (contro € 0,57 del precedente esercizio) per ciascuna delle 2.407.742 azioni possedute, per complessivi € 1.926.194 (contro € 1.372.413 del precedente esercizio);

➤ dividendi straordinari, deliberati dalla controllata FT Energia, realizzati tramite il rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni e pari ad € 1,00 per ciascuna azione posseduta, per complessivi € 2.407.742;

- plusvalenza in regime di *participation exemption* (Pex) realizzata a seguito della cessione della partecipazione in Trentino NGN, pari al 5,21% del capitale, per complessivi € 24.110;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad Ecoprogetto Milano, Ecoprogetto Tortona e Aquafin Capital per complessivi € 185.577;
- interessi attivi sulla dilazione d'incasso concessa a GPI S.p.A. per € 48.089.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della Società, che prevede a fine 2014 quattro persone impiegate a tempo pieno, tra cui un dirigente, sono in linea con l'esercizio precedente e prevalentemente imputabili al capitale umano.

Tali costi compongono circa il 73% dei costi di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 325.557, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 164.068, al Collegio Sindacale per € 22.500 ed alla Società di Revisione per € 10.598.

La Vostra Società ha effettuato le seguenti rettifiche di valore riferite alle partecipazioni in portafoglio:

- € 301.921 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. che, nonostante il sensibile incremento del fatturato registrato nell'anno, si ritiene non raggiungerà il pareggio di bilancio a fine 2014;
- € 1.442.109 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Interporto Servizi S.p.A. Tale rettifica si è resa necessaria alla luce dei valori delle recenti transazioni immobiliari rilevate nelle aree limitrofe, alle mancate vendite immobiliari nel corso del 2014 e ad un elevato indebitamento bancario con rilevanti oneri finanziari che porteranno ad una presumibile perdita anche nell'esercizio 2014.

Per quanto riguarda le altre partecipazioni, si ritiene che il valore delle stesse sia corretto e non inferiore al presumibile valore di realizzo per ogni singola iniziativa.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

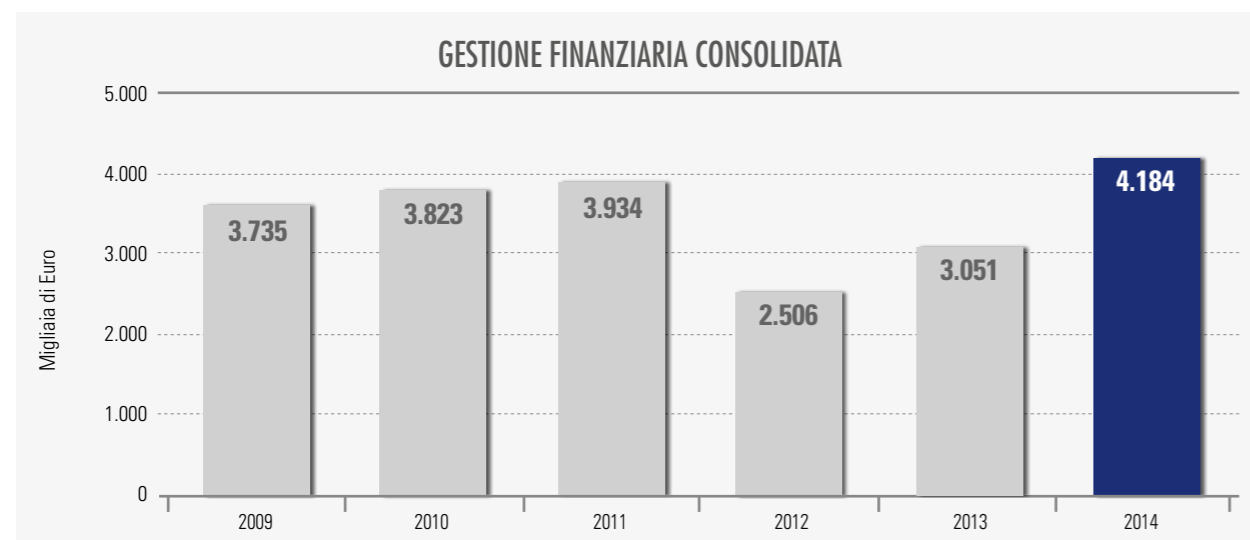
La presente relazione si compone inoltre della descrizione dell'attività del Gruppo La Finanziaria Trentina che, per il sesto esercizio, redige il bilancio consolidato su base volontaria, non essendoci un obbligo di legge, ai sensi del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modifiche.

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 53.020.595, di cui € 11.036.099 di pertinenza di terzi. Il Bilancio Consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2014, un utile netto pari ad € 2.667.849 (di cui di Gruppo per € 1.324.059), incrementato del 43% circa rispetto ad € 1.861.983 del precedente esercizio.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività di investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia - infrastrutture - immobiliare, attraverso la collegata FT Real Estate - industria - *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2014, sono complessivamente 14.

Nel corso dell'esercizio 2014, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi/amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si attestano ad € 193.440 (contro € 28.769 dello scorso esercizio), a fronte di costi di gestione per complessivi € 835.292 (contro € 752.278 dello scorso esercizio).

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 4.183.736, contro € 3.050.971 del precedente esercizio, con un incremento del 37%, come si evince dal grafico sotto riportato.



Le principali componenti che hanno contribuito all'ottimo risultato consolidato della gestione finanziaria sono le seguenti:

- € 4.641.860 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, incassati nel corso del 2014;
- € 24.110 per plusvalenza derivante dalla cessione a Telecom Italia della partecipazione detenuta in Trentino NGN;
- € 233.666 per interessi attivi maturati sui crediti finanziari;
- € 127.004 per interessi attivi maturati sul prestito obbligazionario convertibile emesso da Ladurner Finance;
- € 45.126 per interessi attivi maturati sulla liquidità investita in strumenti di mercato monetario e per proventi finanziari derivanti da interessi attivi maturati su contratti di copertura del rischio tasso d'interesse (*Interest Rate Swap* - IRS) su finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2014, per complessivi € 6.000.000 con scadenza fine 2015;
- € 888.030 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2014, si attesta ad € 36.884.353.

A fine 2014 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate alla corrispondente quota del Patrimonio Netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2013 approvati dalle rispettive Assemblee dei soci, apportando svalutazioni per complessivi € 572.339.

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 - Ecoprogetto Milano - Ecoprogetto Tortona - Bolzano Energia.

Le società collegate Interporto Servizi, TR Alucap, Ecoprogetto Milano, FT Real Estate, Rotaliana, Ecoprogetto Tortona e DCT sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato per perdite durevoli, 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 dell'attività d'investimento del Gruppo perseguita nel 2014 e prevalentemente imputabile alla Capogruppo, il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 75.434.589 (contro € 76.522.800 del precedente esercizio) con un lieve decremento dell'1,42%, ma sale ad € 86.370.589 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i finanziamenti fruttiferi, con un incremento del 7,26% rispetto ad € 80.521.207 del precedente esercizio.

La posizione finanziaria netta consolidata è aumentata, nel corso del 2014, per il parziale finanziamento dei citati investimenti, ed a fine esercizio si attesta ad € 33.316.786, incrementata del 47% circa rispetto a € 22.715.177 del precedente esercizio.

L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2014,

è pari ad € 36.884.353, con un incremento del 43% circa, rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 25.825.422 ed è principalmente imputabile alla controllata FT Energia, mentre € 8.000.000 sono ascrivibili alla Capogruppo. Tale indebitamento va netato delle disponibilità liquide, principalmente in capo alla Controllante, che al 31 dicembre 2014 sono pari a complessivi € 3.567.567.

INVESTIMENTI

Nel 2014, l'attività del Gruppo relativamente alle partecipazioni è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale, effettuate dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina e dalla controllata FT Energia:

- cessione a Telecom Italia dell'intera partecipazione detenuta in Trentino NGN, corrispondente ad un valore nominale di € 5.000.000, effettuata in due *tranches* rispettivamente il 28 febbraio e il 21 ottobre 2014, realizzando una plusvalenza di € 24.110;
- sottoscrizione in data 7 marzo 2014, di parte dell'aumento di capitale deliberato dal socio unico della società Aral, per una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% del capitale sociale, versando contestualmente l'importo di € 2.000.000. Con decorrenza giuridica 1 novembre 2014, la società Aral è stata fusa per incorporazione nella società controllata TR Alucap. A seguito di tale operazione, la Vostra Società, al 31 dicembre 2014, detiene una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% di TR Alucap;
- sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato dal socio unico della società Ecoprogetto Tortona, avvenuto in data 26 agosto 2014, per una quota di € 200.000, corrispondente ad una partecipazione pari al 20% del capitale sociale, post aumento. Contestualmente la Capogruppo ha concesso un finanziamento fruttifero pari ad € 1.200.000, che verrà rimborsato in 5 rate annuali, dopo un periodo di pre-ammortamento di 2 anni;
- conversione del POC 2 in azioni Ladurner Ambiente, emesso da Ladurner Finance, effettuata in data 5 settembre 2014, per effetto dell'annullamento del prestito obbligazionario del valore nominale di € 2.000.000 e del credito per interessi attivi in 437.663 azioni, cedute da Ladurner Finance con conseguente incremento della partecipazione al 19,00%;
- sottoscrizione di 13.504 azioni di Aquafin Capital, corrispondenti all'1,18% del capitale sociale, per effetto dell'adesione ad un aumento di capitale dedicato, avvenuto in data 29 ottobre 2014, per un contestuale versamento di € 83.837. Parallelamente La Finanziaria Trentina ha sottoscritto un finanziamento fruttifero di 8 milioni di Euro, emesso da Aquafin Capital (dell'importo complessivo pari a 30 milioni di Euro) rimborsabile a 6 anni in unica soluzione;

➤ acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate, in data 12 novembre 2014, corrispondenti al 5% del capitale sociale, avvenuto al valore nominale di € 50.000, incrementato delle spese accessorie di € 220.

A seguito delle acquisizioni e cessioni sopra menzionate, il numero

delle partecipazioni consolidate è aumentato da 12 a 14.

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

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2014
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	26.871.520	58,93%	22.020.292
Dolomiti Energia S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	602.315.034	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	733.146	940.696	20,00%	804.083
Bolzano Energia S.r.l.	partecipata	Energia	Bolzano	6.650.000	6.691.123	8,66%	421.576
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	-	20,00%	201.225
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.197.372	45,22%	2.914.255
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	59.130.952	0,42%	213.650
DCT S.r.l.	collegata	Infrastrutture	Tassullo	100.000	-	20,00%	20.000
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	924.204	40,00%	400.450
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	3.449.548	18.036.054	19,00%	9.248.577
TR Alucap S.r.l.	collegata	Industria	Borgo Valsugana	1.000.000	7.350.000	27,21%	2.000.000
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	121.350	1.091.879	25,01%	273.079
Aquafin Capital S.p.A.	partecipata	Industria	Verona	1.264.431	71.666.105	1,18%	181.145
Pervoice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.223.375	14,45%	204.988
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	295.000	281.647	16,95%	50.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2014, mentre i valori del capitale sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2013, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2014;
- Bolzano Energia: l'Assemblea dei soci del 13 maggio 2014 ha deliberato l'abbattimento del capitale per € 4.945.000;
- Ecoprogetto Tortona: la società è stata costituita il 28 marzo 2014 e redigerà il suo primo bilancio al 31 dicembre 2014;
- DCT: essendo stata costituita a fine 2013, il capitale sociale è quello risultante dall'atto costitutivo, in quanto la società redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2014;
- TR Alucap: la società, nel 2014, è stata oggetto della fusione per incorporazione della controllante Aral; il Patrimonio Netto rappre-

senta il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni, versata dai soci alla costituzione della società Aral;

- Pervoice: il Patrimonio Netto recepisce la perdita dell'esercizio al 30 settembre 2014, data di chiusura dell'esercizio sociale, pari ad € 143.669.

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, che ha sede legale presso la Controllante, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento. Si tratta della *sub-holding* specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano sin-

golarmente anche 27 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della Capogruppo, Euregio Finance S.p.A. La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2014.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.407.742	15.835.387	58,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	5.374.304	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.015.364	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.612.291	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.343.576	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	690.598	2,57%
Totale	4.085.759	26.871.520	100,00%

* Sono ricompresi 6 azionisti con lo 0,18%, 6 azionisti con lo 0,12% e 12 azionisti con lo 0,06%, tutti soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina.

Il bilancio 2014 ha chiuso con un utile di € 3.271.960, incrementato del 40% rispetto al precedente esercizio in cui era pari ad € 2.337.617, per effetto principalmente dei maggiori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia nel corso del 2014, pari ad € 4.641.860, contro € 3.420.318 del 2013. I costi complessivi, poco inferiori a 1,1 milioni di Euro sono rimasti invariati rispetto allo scorso esercizio e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 856.817, a cui si devono aggiungere € 210.326 di costi di gestione.

In data 31 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, la distribuzione della quasi totalità dell'utile generato, per un dividendo pari ad € 0,80 per azione posseduta, per complessivi € 3.268.607, di cui € 1.926.194 di competenza della Vostra Società, a fronte del possesso di 2.407.742 azioni.

Nel corso del 2014 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato dal socio unico della società Ecoprogetto Tortona, per un importo di € 200.000, corrispondente ad una quota del 20% post aumento, maggiorato delle spese accessorie per € 1.225;
- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 12,5 milioni di Euro ed accensione di una nuova linea di credito per 2 milioni di Euro. Le linee di credito accordate a fine 2014 risultano pari a 32,5 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2015 per € 13.000.000, con scadenza 2016 per € 8.000.000, con scadenza 2019 per € 3.000.000 - mutuo con scadenza 2019 e rimborso con rate an-

nuali, per complessivi € 2.500.000 - fidi a revoca per un importo di € 2.000.000 - disponibilità di utilizzo fino ad € 4.000.000 dell'affidamento ad ombrello di complessivi € 5.000.000, in capo alla Capogruppo. È in essere un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) di € 6.000.000 con scadenza fine 2015 a copertura di un finanziamento *bullet*;

- gestione e monitoraggio delle partecipazioni detenute nelle società Dolomiti Energia per una quota dell'11,87%, Ecoprogetto Milano per una quota del 20%, Ecoprogetto Tortona per una quota del 20% e Bolzano Energia per una quota dell'8,66%.

A fine 2014 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, per un totale di € 60.071.031, pari al 70% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia S.p.A. è il principale asset della società ed è al suo sesto esercizio *post* fusione con Trentino Servizi. A fine 2014, il Gruppo Dolomiti Energia dovrebbe incrementare il valore della produzione ad oltre 1,4 miliardi di Euro, con una marginalità (Ebitda di Gruppo) superiore al 20%, e che si mantiene tale ormai da alcuni anni. L'utile consolidato atteso dovrebbe superare per la prima volta i 100 milioni di Euro. L'indebitamento di Gruppo è in riduzione rispetto all'esercizio precedente (469 milioni di Euro) e dovrebbe attestarsi nell'intorno dei 420 milioni di Euro, con un rapporto rispetto all'Ebitda inferiore a 1,4, ampiamente sostenibile stante i flussi di cassa generati dalla società e comunque molto inferiore rispetto agli altri *players* nazionali, operativi nel medesimo settore.

L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: Dolomiti Reti (100%), gestione ciclo idrico completo, distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - Dolomiti Energie Rin-

novabili (100%), realizzazione impianti fotovoltaici "chiavi in mano", gestione calore - Dolomiti Trading (100%), compravendita gas ed energia elettrica all'ingrosso - Trenta (81,19%), acquisto e vendita energia elettrica, gas, calore, acqua e servizi ambientali - Multiutility (98,72%), commercializzazione energia elettrica da fonti rinnovabili e gas naturale - SET Distribuzione (74,5%), distribuzione energia elettrica - Depurazione Trentino Centrale (57%), gestione impianti di depurazione - Hydro Dolomiti Enel (51%), produzione idroelettrica - Dolomiti Edison Energy (51%), produzione idroelettrica - Dolomiti GNL (60%), distribuzione gas naturale liquido.

Nel corso del 2014, è stata perfezionata l'operazione di cessione della partecipata Edipower S.p.A., della quale Dolomiti Energia deteneva l'8,54% del capitale, mediante l'esercizio dell'opzione *put* nei confronti del socio di maggioranza A2A S.p.A. Nell'ambito di tale operazione, A2A è uscita dalla compagine sociale di Dolomiti Energia, cedendo a quest'ultima il pacchetto azionario detenuto, pari al 7,91% del capitale. Ad oggi, pertanto, Dolomiti Energia ha in portafoglio azioni proprie per una quota pari all'8,09% del capitale.

Bolzano Energia S.r.l. ha concluso l'iter d'investimento, avviato nel 2007, per la realizzazione di una centrale di cogenerazione alimentata a biomasse vegetali per una potenza installata pari a 12,25 MW. La società nei primi anni di operatività ha prodotto dei quantitativi minimi di energia, in quanto il prezzo di mercato della materia prima (oli vegetali) non permetteva di produrre profittevolmente. A seguito dell'importante diminuzione dei costi per la materia prima e delle positive modifiche circa gli incentivi, verificatesi nel 2013, i soci hanno deciso di rivedere l'assetto organizzativo della società, nominando un Amministratore Delegato con pregresse e qualificanti esperienze nel settore, per il presidio tecnico-commerciale della partecipata. Contestualmente è stato affidato un mandato a dei consulenti finanziari e legali per la rinegoziazione del debito. Nel corso del 2014 la società ha registrato una produzione minima in termini di energia, non sufficiente alla copertura dei costi di gestione, in quanto per gran parte dell'anno la società non ha avuto le disponibilità finanziarie necessarie per procedere agli acquisti della materia prima. Il *management* ed i consulenti stanno attualmente valutando una serie di opzioni, tra cui l'affitto del ramo d'azienda a soggetti industriali con idonee capacità tecniche per la gestione di un impianto di tale dimensione. In tal modo, la stabilizzazione dei flussi finanziari in capo a Bolzano Energia potrebbe consentire a quest'ultima di rimodulare il debito bancario, processo in corso dal 2013 e non ancora concluso, e di consentire ai soci un progressivo rientro di quanto investito, dopo aver soddisfatto gli impegni delle banche finanziatrici. Alla luce di tale situazione si è ritenuto necessario un sostanziale allineamento del valore dell'investimento, alla quota parte del Patrimonio Netto stimato a fine 2014, apportando una svalutazione della partecipata pari ad € 300.000.

Ecoprogetto Milano S.r.l. ha completato il *revamping* dell'impianto di digestione anaerobica situato ad Albairate, consentendo di effettua-

re la prima immissione di energia elettrica in rete già a fine 2013. Come precedentemente descritto, dopo un positivo avvio dell'attività di smaltimento di rifiuti organici e di produzione di energia elettrica, che è andata a regime a maggio 2014, a fine luglio l'impianto ha subito un incendio, circoscritto allo stabilimento preesistente destinato al trattamento del compost e non oggetto del recente intervento di *revamping*, che ha comportato una temporanea interruzione dei processi di digestione anaerobica.

Nei 22 giorni successivi, l'attività si è concentrata nella messa in sicurezza del sito e nella stabilizzazione delle strutture danneggiate. Il 19 agosto 2014 è ripresa l'attività di trattamento, seppure in misura limitata rispetto alla capacità autorizzata, e pari complessivamente a 67.500 tonnellate annue, incrementatasi gradualmente nel corso dell'ultimo trimestre. In tale periodo è stato affidato al costruttore Ladurner S.r.l. un incarico per il ripristino dello stabilimento oggetto dell'incendio e per la ricostruzione delle biocelle andate distrutte.

L'impianto è dotato di un'idonea copertura assicurativa, con massimali capienti rispetto al danno, che è ad oggi stimato in un importo superiore ai 5 milioni di Euro. Già nel corso del mese di novembre, è stato incassato l'anticipo del rimborso assicurativo di 2 milioni di Euro, utilizzato per finanziare i primi lavori di ricostruzione.

Tale evento straordinario ha ritardato il rilascio del certificato di accettazione provvisoria ed ha comportato la mancata liquidazione dell'ultimo stato di avanzamento lavori da parte del *pool*, non consentendo l'avvio dell'ammortamento finanziario del prestito bancario di 23 milioni di Euro, concesso nel 2013, con un conseguente slittamento anche del rimborso della prima rata del finanziamento soci.

Nonostante la situazione d'emergenza alla quale ha dovuto far fronte la società, la gestione operativa è stata comunque positiva, con un fatturato superiore ai 4 milioni di Euro (in crescita rispetto ai circa 2,5 milioni di Euro del 2013) ed una marginalità del 23% circa a livello di Ebitda, che hanno permesso il pagamento degli oneri finanziari in corrispondenza delle scadenze previste.

FT Energia detiene il 20% della società, mentre 7 azionisti della Controllante La Finanziaria Trentina, detengono quote paritetiche del 5%. Il restante 45% è in capo al socio industriale Ladurner Ambiente che, per il tramite della società operativa Ladurner S.r.l., garantisce la gestione dell'impianto.

Ecoprogetto Tortona S.r.l. rappresenta il più recente investimento di FT Energia, dopo la positiva esperienza di Ecoprogetto Milano. Il Gruppo La Finanziaria Trentina ha preso parte ad una nuova iniziativa nel settore energia, proposta dal Gruppo Ladurner, coinvolgendo anche 11 soci della Capogruppo. La società è stata costituita a marzo 2014 tramite un conferimento di *assets* da parte di Ladurner, comprensivo di una concessione con scadenza 2039.

La società è stata dotata di risorse finanziarie pari a 7 milioni di Euro, suddivise tra un capitale di 1 milione di Euro e finanziamenti fruttiferi per complessivi 6 milioni di Euro, in aggiunta ad un finanziamento bancario in *pool* di 11 milioni di Euro, perfezionato a marzo 2015.

Con la dotazione dei mezzi finanziari sopra descritta, la società sta costruendo un impianto di biodigestione anaerobica della frazione organica di rifiuto, con conseguente produzione di energia elettrica derivante dallo sfruttamento del biogas.

La capacità complessiva autorizzata dell'impianto è pari a 42.000 tonnellate annue, di cui 33.000 tonnellate di FORSU, 7.000 di Verde e 2.000 di Fanghi.

Alla data di redazione di questo bilancio, l'impianto è in costruzione

Settore Infrastrutture

La Capogruppo, investendo direttamente in tale settore, fin dalla sua origine ha perseguito l'obiettivo di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali e digitali lungo un asse strategico come quello del Brennero ed in particolare nella Provincia Autonoma di Trento. Tuttavia la crisi della finanza pubblica e l'incertezza del quadro normativo e politico hanno suggerito alla Vostra Società una progressiva uscita da tali iniziative, che nel corso del 2014 ha comportato la cessione di Trentino NGN.

A fine 2014 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 3.072.102, pari al 3,58% 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%, e partecipata dalla Vostra Società al 45,22%, ha esaurito la propria *mission* in quanto ha completato lo sviluppo immobiliare delle proprie aree. La società ha in proprietà 10 mila mq di magazzini e uffici di nuova costruzione, nonché 4 mila mq di magazzini, suddivisi in 5 moduli situati in un altro compendio immobiliare.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.394.920	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	2.767.464	2.802.452	45,22%
Totale	12.000.000	6.120.000	6.197.372	100,00%

Interbrennero S.p.A. è la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante.

L'interporto di Trento, per quantità di merci trasportate, nonostante il ridimensionamento del volume dei flussi registrato nell'ultimo triennio, continua ad essere un'importante struttura nazionale, specializzata per il traffico intermodale accompagnato, con una movimentazione di quasi 1,1 milioni di tonnellate di merce, che nel corso del 2014 è stata caratterizzata dai seguenti fattori:

e si prevede possa essere terminato entro la fine del primo semestre, con la conseguente immissione in rete di energia elettrica prodotta da biogas già dal mese di settembre 2015.

FT Energia detiene il 20% della società, mentre 11 azionisti della Controllante La Finanziaria Trentina, detengono quote paritetiche del 3,50%. Il restante 41,50% è in capo al socio industriale Ladurner S.r.l., che garantisce tanto la costruzione dell'impianto per effetto di un contratto EPC, quanto la successiva gestione dello stesso.

Resta tra le disponibilità della stessa un terreno di pregio della superficie poco superiore a 16 mila mq, collocato fronte autostrada e per il quale la società, visto il difficile contesto di mercato, ha recentemente deciso di non procedere con lo sviluppo immobiliare. Alla data di redazione del presente bilancio vi è una trattativa aperta, già in fase avanzata, per la cessione dello stesso che si ritiene possa andare a buon fine entro la prima metà del 2015. Nel corso del 2014 è iniziata un'attività di rinegoziazione del debito con le banche finanziatrici, la cui conclusione è legata alla cessione del terreno stesso, ed a termine della quale il debito dovrebbe attestarsi a circa 5 milioni di Euro.

La Vostra Società ha quindi ritenuto di svalutare parzialmente il valore della partecipazione iscritta a bilancio, considerando esclusivamente la perdita di valore che si ritiene durevole.

L'esercizio 2014 chiuderà con una perdita nell'intorno di 650 mila Euro, imputabile prevalentemente agli oneri finanziari al servizio del debito ed alla mancanza di ricavi sufficienti alla copertura dei costi di gestione.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013.

- soppressione del servizio intermodale non accompagnato verso Colonia;
- proseguimento dei servizi di autostrada viaggiante verso Wörgl e Regensburg, con rinnovo dei contratti di deposito e movimentazione degli scarti da porfido;
- attivazione del servizio di movimentazione ferroviaria e consegna di cellulosa proveniente dai porti di Monfalcone e Livorno, nonché del servizio di movimentazione ferroviaria di carbonato di calcio in sospensione acquosa verso Gummern (Austria).

La gestione caratteristica, a fine 2014, dovrebbe attestarsi ad un va-

lore della produzione di circa 2,8 milioni di Euro che consentirebbe il raggiungimento di un sostanziale pareggio a livello di Ebitda. La società prevede comunque di conseguire un'altra perdita importante, dopo quella dello scorso esercizio, pari a circa 1,6 milioni di Euro,

imputabile ad ammortamenti, canoni di locazione ed oneri finanziari e straordinari. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	37.205.195	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	6.244.229	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	6.244.229	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	1.957.235	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.294.968	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.141.227	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	745.050	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	745.050	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	58.350	248.350	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.305.419	5,59%
Totale	4.606.311	13.818.933	59.130.952	100,00%

DCT S.r.l. è una società costituita a fine 2013 allo scopo di elaborare uno studio di fattibilità per la realizzazione del primo *green data center* ipogeo nelle gallerie della miniera Rio Maggiore nel comune di Vervò, con una capacità fino a 10 MW, un complesso informatico altamente tecnologico e connesso alla rete globale, che ha lo scopo di conservare e gestire dati digitali, con un elevato grado di tecnologia, affidabilità, basso impatto ambientale e ridotti costi di gestione.

La società, nel corso del 2014, ha commissionato lo studio di fattibilità, quasi ultimato alla data di redazione di questo bilancio, ad una serie di *advisor* tecnici e giuridici. Al momento i filoni di *business* individuati sono due:

- il primo, consta nella realizzazione di un moderno *data center* per la pubblica amministrazione trentina, con un modello che prevede la gestione in *outsourcing*, di tutti i processi digitali, comprensivi di *back-up* e *disaster recovery*;

- un secondo, che prevede l'infrastrutturazione interna degli spazi per la futura gestione di dati digitali da parte di operatori informatici, che vorranno posizionare i propri *server* in loco, sfruttando gli elevati livelli di sicurezza e risparmio energetico che un *data center* ipogeo può garantire.

L'operatività è garantita dal socio Tassullo S.p.A., che esercita un'attività di coordinamento dei consulenti, mentre la copertura finanziaria è garantita da tutti i soci che, nel 2014, hanno versato pro-quota un importo complessivo di € 180.000, oltre al capitale sociale, a titolo di finanziamento infruttifero.

La Vostra Società detiene una quota del 20% corrispondente ad € 20.000, versata per metà alla sottoscrizione e per metà nel corso del 2014, alla pari degli altri soci.

Azionisti	Capitale Sociale	Capitale versato	%
Tassullo S.p.A.	40.000	40.000	40,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	20.000	20.000	20,00%
ISA S.p.A.	20.000	20.000	20,00%
SEAC S.p.A.	20.000	20.000	20,00%
Totale	100.000	100.000	100,00%

Settore Immobiliare

Il Gruppo non detiene direttamente tra i propri *assets* iniziative immobiliari. Ad oggi l'unico investimento nel settore è rappresentato dalla società veicolo FT Real Estate. A fine 2014 il Gruppo è investito nel settore per € 376.340 per un totale pari allo 0,44% 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 sta per chiudere il suo quinto esercizio. L'iniziativa ha voluto coinvolgere i soci della Vostra Società che ne hanno fatto richiesta, direttamente o per il tramite di proprie società controllate. L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da individuare sul nostro

territorio che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti.

A fine 2014 i soci hanno rinnovato l'intesa di incrementare pro-quota le risorse patrimoniali fino a 5 milioni di Euro, qualora si presentasse un'adeguata opportunità d'investimento, al fine di consentire all'organo amministrativo di poter proficuamente operare nella propria attività di *scouting*.

In corso d'anno, la quota di partecipazione della Vostra Società si è incrementata dal 35% al 40% per effetto dell'acquisto di una quota del 5% da un socio di minoranza che contestualmente è uscito dalla compagine societaria di FT Real Estate.

Di seguito si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2014 e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	400.000	369.682	40,00%
Altri azionisti di minoranza*	600.000	554.522	60,00%
Totale	1.000.000	924.204	100,00%

* Sono ricompresi 12 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%.

La società detiene ad oggi un'unica partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (CAE), società che ha come obiettivo la realizzazione di celle di frigoconservazione in "ipogeo", per il Consorzio Melinda, presso il sito minerario "Rio Maggiore" in Val di Non. L'investimento, portato a compimento da FT Real Estate nel 2013 per un importo di 200 mila Euro, di cui versati per 60 mila Euro, ha permesso a CAE di iniziare e concludere il progetto pilota, che prevedeva la realizzazione di un primo lotto di celle frigorifere con capacità di stoccaggio per circa 10.000 tonnellate di mele, realizzando un risultato netto superiore a 200 mila Euro a fine 2013.

Nel mese di ottobre 2014 la società ha distribuito un primo dividendo pari ad € 195.000, di cui € 39.000 di competenza di FT Real Estate che ha consentito a quest'ultima di chiudere il proprio bilancio 2014 con un utile di circa 40 mila Euro.

CAE ha consegnato il primo lotto e ha avviato la negoziazione con il Consorzio Melinda, per procedere con la costruzione di altri 2 lotti (sui 5 idealmente previsti). L'esercizio 2014, che ha visto coinvolta FT Real Estate anche come finanziatore (€ 200.000 rimborsati a fine giugno 2014), dovrebbe chiudersi con un buon risultato economico pari a circa 200 mila Euro.

Settore Industria

La Capogruppo, nel corso degli anni, ha esteso il proprio ambito di operatività al settore industriale, al fine di affiancare l'imprenditoria locale in progetti di espansione o di riassetto societario, spesso necessari in occasione di passaggi generazionali, dando il proprio supporto finanziario in una fase di stretta creditizia.

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 e preferibilmente in affiancamento di operatori finanziari di dimensione nazionale o internazionale.

A fine 2014 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative cui si aggiungono 2 ulteriori interventi in termini di finanziamenti verso iniziative industriali, cui partecipa direttamente la controllata FT Energia. L'investimento complessivo nel settore, ormai divenuto il secondo più rilevante, per effetto delle importanti operazioni portate a compimento nel 2014, è cresciuto ad € 22.103.801, pari al 25,74% degli investimenti del Gruppo.

Ladurner Ambiente S.p.A. è una realtà con sede a Bolzano che, operando con una serie di società, sviluppa la propria attività nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Il Gruppo Ladurner è tra i principali operatori del settore *waste to energy* (produzione di energia da rifiuti), dove ha sviluppato una particolare tecnologia per la gestione della frazione organica dei rifiuti, che permette, attraverso un processo accelerato di digestione anaerobica,

di produrre biogas, utilizzabile per la generazione di energia elettrica. Il Gruppo Ladurner, negli ultimi 3 anni, ha concentrato la propria attività nella gestione in proprio degli impianti progettati e costruiti, pur riscontrando una serie di difficoltà nel finanziamento degli stessi a fronte della stretta creditizia in essere. Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2014 e dei valori di Patrimonio Netto al 2013.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Ladurner Finance S.p.A.	4.632.612	1.853.046	9.688.967	53,72%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.638.858	655.543	3.426.850	19,00%
IGI SGR S.p.A.	1.603.858	641.543	3.354.706	18,60%
Azioni proprie	367.860	147.144	770.140	4,27%
Ladurner Group S.p.A.	304.546	121.818	636.673	3,53%
AB Invest S.r.l.	38.068	15.227	79.359	0,44%
Eco Partner S.r.l.	38.068	15.227	79.359	0,44%
Totale	8.623.870	3.449.548	18.036.054	100,00%

Il Gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato 2014 con un valore della produzione di poco superiore a 60 milioni di Euro (contro 59 milioni di Euro dell'esercizio precedente), un Ebitda di 8 milioni di Euro (contro un Ebitda di 4,8 milioni di Euro nel 2013) in crescita del 67% circa e un risultato netto pari a circa 2 milioni di Euro (contro un risultato netto di 1,1 milioni di Euro del 2013). A fronte di un fatturato che si mantiene sostanzialmente costante, il Gruppo è riuscito ad incrementare la marginalità per effetto dell'entrata a regime di importanti impianti per i quali svolge i servizi di gestione, nonché grazie alla riduzione dei costi di struttura, favoriti dalla riorganizzazione societaria perseguita negli ultimi anni.

La posizione finanziaria netta del gruppo è migliorata e dovrebbe attestarsi a circa 63 milioni di Euro, in diminuzione del 6% rispetto al 2013 (circa 67 milioni di Euro).

TR Alucap S.r.l. è una società situata a Borgo Valsugana, che produce *packaging* destinato al settore alimentare lattiero-caseario. L'azienda opera prevalentemente nel mercato italiano ed europeo, ma ha importanti clienti anche nell'emisfero sud: Australia e Sud-Africa. Come precedentemente descritto, la società è stata oggetto prima di un cambio nella compagine societaria, tramite l'acquisto del 100%

delle quote da parte della società veicolo Aral e successivamente di una fusione per incorporazione della controllante stessa, nella forma di *merger leveraged buy-out* (MLBO), con effetto fiscale dall'1 gennaio 2014.

Nel periodo successivo all'acquisizione, la precedente proprietà ha affiancato il nuovo Amministratore Delegato, consentendo una continuità nella gestione dell'attività produttiva e commerciale. In corso d'anno la società ha inserito in organico un responsabile di produzione ed un commerciale estero, mentre nel corso del 2015 verrà assunto un responsabile amministrativo che si occuperà anche del controllo di gestione.

Nel corso dell'esercizio la società ha evidenziato un lieve calo del fatturato, imputabile ad una stagione estiva non particolarmente favorevole al consumo di latticini e yogurt, pur raggiungendo un fatturato superiore ai 15 milioni di Euro, con una marginalità del 17,50% (rispetto al 15% circa pre-acquisizione).

La posizione finanziaria netta ammonta a circa 5,9 milioni di Euro, comprensiva della dilazione di pagamento concessa dalla proprietà uscita dalla compagine sociale.

Si riporta il dettaglio dei soci, il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto di TR Alucap post fusione.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	%
Fondo Gradiente I	707.483	5.200.000	70,75%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	272.109	2.000.000	27,21%
Luigi D'Auria	20.408	150.000	2,04%
Totale	1.000.000	7.350.000	100,00%

Rotaliana S.r.l. è una società trentina, situata a Mezzolombardo, che progetta, assembla e commercializza tanto lampade da interno con *design* raffinato, quanto prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma, sia in Italia (dove è generato oltre il 46% del fatturato) che all'estero.

Nel corso dell'esercizio appena concluso, la società è stata impegnata nell'implementazione di alcuni prodotti ibridi tanto nel *layout* quanto nella componente tecnologica, al fine di consentire un rilancio degli stessi, che avevano subito un calo delle vendite negli ultimi esercizi. In parte con il contributo di tali prodotti ed in parte grazie ad una strategia di vendita sempre più orientata al mercato *contract*, che consente di fornire prodotti customizzati in grandi quantità, la società, nel corso

del 2014, ha incrementato il fatturato a circa 3,5 milioni di Euro, in crescita del 20% rispetto all'anno precedente. Tuttavia, pesano ancora i rilevanti investimenti sostenuti per il rilancio della società, con il nuovo catalogo prodotti e pertanto il 2014 dovrebbe chiudersi con una piccola perdita. La posizione finanziaria netta si attesta a circa 700 mila Euro, in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Alla luce di quanto sopra e del difficile momento che sta attraversando il settore dell'illuminazione, la Vostra Società ha prudenzialmente allineato il valore di carico della partecipazione alla corrispondente quota del Patrimonio Netto.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Stefano Wegher	38.300	344.597	31,56%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	30.350	273.079	25,01%
Francesco Tamin	25.446	228.967	20,97%
Gianmarco Perrotta	24.270	218.376	20,00%
Andrea Lorandini	2.984	26.860	2,46%
Totale	121.350	1.091.879	100,00%

Aquafin Capital S.p.A. è la *holding* di partecipazioni che possiede il 100% delle azioni di Aquafil, società trentina con sede ad Arco, fondata nel 1969 ed oggi *leader* nella produzione di fibre sintetiche. Aquafin Capital è stata oggetto di una recente riorganizzazione societaria che le ha permesso di divenire azionista unico della società operativa Aquafil, della quale già deteneva il 72,71%. Aquafil opera attraverso 2 *business units* di prodotto:

- la prima e principale è rappresentata dalle fibre sintetiche per la pavimentazione tessile destinate ai settori *contract*, *automotive* e *residential*;
- la seconda raggruppa le fibre sintetiche per applicazioni tessili, destinate principalmente al settore dell'abbigliamento sportivo.

Il Gruppo è presente nel mondo con oltre 2.400 dipendenti e con 15 stabilimenti, in 3 continenti (Europa, America, Asia) e 7 Paesi (Italia, Slovenia, Croazia, Germania, USA, Thailandia e Cina).

Già nel 2013 la società ha intrapreso un processo di rafforzamento della propria quota di mercato nel *core business* delle fibre per pavimentazione tessile, dismettendo contestualmente le proprie attività legate alla produzione di resine in *nylon*. Nel corso dell'esercizio 2014, la società ha incrementato la propria presenza produttiva sui mercati statunitense e cinese, consentendo di raggiungere a fine anno un fatturato consolidato superiore ai 500 milioni di Euro ed una marginalità a livello di Ebitda, pari all'11% circa. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e della corrispondente quota di capitale sociale sottoscritta in occasione dell'aumento di capitale del 29 ottobre 2014.

Soci	Azioni in circolazione	Capitale Sociale	%
Aquafin Holding S.p.A.	1.080.000	1.280.000	94,37%
Three Hills Fides S.à.r.l.	50.927	50.927	4,45%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	13.504	13.504	1,18%
Totale	1.144.431	1.264.431	100,00%

Si fa presente che i soci finanziari Three Hills e La Finanziaria Trentina hanno recentemente sottoscritto un finanziamento di 30 milioni di Euro con scadenza 2020, finalizzato al riassetto societario ed all'uscita di

altri soggetti finanziari dal Gruppo. La quota sottoscritta dalla Vostra Società è pari ad € 8.000.000.

Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma di investimenti, già dai precedenti esercizi, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo sul territorio, al quale ha destinato una limitata parte delle proprie risorse, considerando l'elevato tasso di rischio di tali iniziative. Si tratta di operazioni in *start-up*, ad elevato contenuto tecnologico, dove la Vostra Società mantiene un ruolo di investitore finanziario a supporto di *spin-off* degli istituti di ricerca locali, in affiancamento dei rispettivi ideatori.

A fine 2014, il Gruppo è pertanto investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 247.315, che pesa per lo 0,29% sul valore dei propri investimenti.

Pervoice S.p.A. è una società specializzata nel settore delle soluzioni applicative nel campo delle trascrizioni ed analisi del contenuto vocale. In particolare, Pervoice ha progettato, realizzato ed è proprietaria di un sistema di trascrizione automatico basato sulla tecnologia vocale "*Transcribe*", sviluppata dalla Fondazione Bruno Kessler (FBK) e di cui è attualmente licenziataria esclusiva in virtù di un contratto di licenza sottoscritto a gennaio 2013.

Dal 2013, il socio di riferimento è la società Almawave, appartenente al Gruppo Almaviva, oggi *leader* italiano nell'*information & communication technology*, che propone soluzioni in grado di far evolvere i sistemi ed i processi operativi di pubbliche amministrazioni ed aziende.

La società ha un esercizio sociale che si chiude al 30 settembre di ogni anno. Alla data di stesura della presente relazione si dispone quindi dei risultati 2014, già approvati dall'Assemblea, che evidenziano un fatturato di 425 mila Euro. Il valore della produzione è pari a 1,2 milioni di Euro, derivanti da capitalizzazioni di lavori interni per circa 600 mila Euro, che porta ad una perdita d'esercizio di 144 mila Euro.

La liquidità disponibile è pari a 250 mila Euro e consente di perseguire gli obiettivi di crescita, utilizzando il canale commerciale del Gruppo Almaviva.

L'Assemblea dei soci del 18 dicembre 2014 ha nuovamente spostato la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre, pertanto il prossimo esercizio sarà caratterizzato da soli 3 mesi di operatività.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 30 settembre 2014.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Almawave S.r.l.	341.000	622.452	50,90%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	96.800	176.778	14,45%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	116.343	9,51%
Clesius S.r.l.	50.000	91.264	7,46%
Fondazione Bruno Kessler	47.950	87.594	7,16%
Summit S.r.l.	29.750	54.318	4,44%
Euregio S.r.l.	25.000	45.877	3,73%
Alessandro Tescari	15.750	28.749	2,35%
Totale	670.000	1.223.375	100,00%

Trentino Invest S.r.l. è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società industriali con importanti prospettive di sviluppo o per iniziative in *start-up*, altamente innovative, preferibilmente operative nei settori ICT, *green*, bio e nano tecnologie.

La Vostra Società ha sottoscritto una quota del 16,95% alla pari di altri due soggetti privati locali (ISA e Fincoop Trentina), che complessivamente considerati detengono la quota di controllo (50,85%). La quota residua

è detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) che non ha poteri sulla *governance*, affidata ai soggetti privati che perseguono gli obiettivi societari utilizzando in *outsourcing* le proprie strutture operative. Il capitale di Trentino Invest, sottoscritto ed interamente versato ammonta a 295 mila Euro e rappresenta una prima dotazione che potrebbe crescere nei prossimi anni al verificarsi di positivi riscontri sul mercato.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2013.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	145.000	138.430	49,15%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	50.000	47.739	16,95%
ISA S.p.A.	50.000	47.739	16,95%
Fincoop Trentina S.p.A.	50.000	47.739	16,95%
Totale	295.000	281.647	100,00%

Il primo investimento è stato realizzato nel 2013 tramite un aumento di capitale dedicato nella società Corehab S.r.l., operativa nello sviluppo e produzione di un *software* applicativo per videogiochi interattivi per la riabilitazione fisioterapica. Tale partecipazione è stata ceduta il 30 maggio 2014 al socio di maggioranza Ferla S.r.l. e ciò ha consentito alla società di realizzare una piccola plusvalenza.

La società dovrebbe chiudere il bilancio 2014 con una piccola perdita e disponibilità finanziarie pari a circa 285 mila Euro, idonee a consentire lo *scouting* di alcune piccole iniziative, in assenza di eventuali ricapitalizzazioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si fa presente che alla data di predisposizione del presente bilancio, il Gruppo ha portato a compimento una serie di operazioni finanziarie, di seguito descritte:

- a fine gennaio, la Capogruppo ha ridotto il proprio indebitamento da € 8.000.000 ad € 5.000.000 utilizzando proprie disponibilità;
- tra gennaio e febbraio, la controllata FT Energia ha rinegoziato ed allungato oltre i 12 mesi i finanziamenti bancari in scadenza, per un importo complessivo di € 8.000.000, rispetto ad € 15.884.353 esposti a breve nel bilancio 2014 della controllata FT Energia. Di questi, € 5.000.000 con scadenza 2018, sono stati coperti con contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) di pari importo e durata, al fine di stabilizzarne il tasso d'interesse;
- a marzo, la controllata FT Energia, ha concesso un pegno sull'intera sua partecipazione in Ecoprogetto Tortona, mantenendo il diritto di voto assembleare ed il diritto all'incasso dei dividendi, a garanzia dell'affidamento bancario concesso ad Ecoprogetto Tortona, per la costruzione dell'impianto, precedentemente descritto.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2015, 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 rinnovo degli organi sociali, nonché nella *governance*, di Dolomiti Energia, ad oggi la più grande realtà industriale del Trentino, indirettamente partecipata tramite la controllata FT Energia ed in eventuali operazioni straordinarie che la possano riguardare;
- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che, nel corso del 2015, avrà 13 milioni di Euro in scadenza, in parte già negoziati, il cui rinnovo consentirà di proseguire la propria politica d'investimento in nuove iniziative collegate al settore dell'energia;
- nel supporto a FT Real Estate, nell'analisi di nuove opportunità derivanti dal settore immobiliare;

- nella gestione dell'investimento in Ladurner Ambiente che, ad oggi, anche in seguito alla conversione dei due prestiti obbligazionari, supera i 9 milioni di Euro e rappresenta il secondo investimento effettuato dalla Vostra Società in termini d'importo;
- nel prosieguo della positiva attività di smobilizzo di alcune partecipazioni minori, già avviata negli anni precedenti, in funzione delle opportunità che si presenteranno;
- in ulteriori investimenti nel settore industria, nel quale la Vostra Società ha concentrato molti sforzi negli anni recenti e dove potrebbero nascere nuove opportunità, anche in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende locali stanno affrontando;
- nell'attività d'investimento della partecipata Trentino Invest, strumento societario ad oggi utilizzato prevalentemente per operazioni d'investimento nel settore del *venture capital*;
- 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 2014, la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2014, ha una struttura operativa composta da 4 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 2 impiegati con lauree in discipline economiche), costantemente soggetti a formazione.

AZIONI PROPRIE

Si attesta che, alla data di chiusura dell'esercizio 2014, la Vostra Società non detiene azioni proprie.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2014 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 50.000 per i servizi forniti, relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento, € 33.750 per i servizi di *advisory* finanziario forniti a fronte della rinegoziazione degli affidamenti bancari in scadenza, € 3.969 come commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello concesso alla Capogruppo, ma utilizzabile anche dalla controllata, € 1.225 per i servizi di consulenza forniti in occasione dell'investimento in Ecoprogetto Tortona;

- alla collegata FT Real Estate: € 10.000 per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla partecipata indiretta Ladurner: € 100.000 per i servizi di *advisory* finanziario forniti in occasione dell'investimento in Ecoprogetto Tortona, € 10.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata indiretta, controllata al 100% dalla partecipata Ladurner Ambiente;
- alla collegata TR Alucap: € 21.500 per i servizi di *advisory* amministrativo e finanziario, € 4.450 per l'attività del Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta collegata;
- alla collegata indiretta Ecoprogetto Milano: € 3.000 per i servizi di monitoraggio e supporto al Consiglio di Amministrazione, nonché di reportistica ai soci di minoranza;
- alla collegata indiretta Ecoprogetto Tortona: € 3.000 per i servizi di monitoraggio e supporto al Consiglio di Amministrazione, nonché di reportistica ai soci di minoranza;
- alla collegata Rotaliana: € 2.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta collegata;
- a 11 soci diretti o indiretti della Vostra Società, per complessivi €

13.475 relativamente ai servizi di consulenza, forniti in occasione dell'investimento in Ecoprogetto Tortona.

Si specifica che la controllata FT Energia ha fornito attività di *advisory* alla sua collegata Ecoprogetto Milano per € 5.000.

Sono inoltre stati rilevati i seguenti proventi ed oneri in capo a La Finanziaria Trentina derivanti da:

- dividendi iscritti per competenza e deliberati dall'Assemblea di FT Energia, per € 1.926.194;
- dividendi incassati da FT Energia e relativi al rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni, per € 2.407.742;
- interessi attivi maturati sui Prestiti Obbligazionari Convertibili emessi dalla società Ladurner Finance, ad oggi socio di controllo di Ladurner Ambiente, per complessivi € 127.004;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alle società Ecoprogetto Milano per € 102.000, Ecoprogetto Tortona per € 36.644 ed Aquafin Capital per € 46.933;
- svalutazioni del valore delle partecipazioni in Interporto Servizi per € 1.442.109 ed in Rotaliana per € 301.921.

Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Vostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle parti correlate, sotto riportate.

Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	1.926.194	-	7.375	24.914	4.422.880	-
Ladurner Finance S.p.A.	-	-	-	-	127.004	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	1.200.000	-	-	-	102.000	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	-	-	-	36.644	-
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	-	-	-	46.933	-
TR Alucap S.r.l.	-	-	400	-	25.950	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	-	10.000	-
Ladurner S.r.l.	-	-	10.000	-	110.000	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	2.000	-	2.000	301.921
Interporto Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	1.442.109
DCT S.r.l.	36.000	-	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2014, la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate, dirette o indirette, generate dalle operazioni economiche sopra riportate e non ancora liquidate a fine esercizio:

- crediti verso FT Energia, per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2014, che saranno incassati nel 2015, per un importo pari ad €

1.926.194 e per imposte dovute al consolidato fiscale nazionale, al netto delle ritenute fiscali, per € 7.375;

- debiti verso FT Energia, per la quota di crediti IVA ceduti alla liquidazione IVA di Gruppo, per € 24.914;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Milano per € 1.200.000;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Tortona per € 1.200.000;

- crediti finanziari verso Aquafin Capital per € 8.000.000;
- crediti verso TR Alucap, Ladurner e Rotaliana per compensi spettanti per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nei Consigli di Amministrazione delle collegata e partecipate dirette ed indirette;

- crediti verso soci, diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina, per i servizi di *advisory* finanziario forniti in occasione dell'investimento in Ecoprogetto Tortona, per complessivi € 16.440.

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. A fine esercizio 2014, la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 3.553.096 utilizzabili 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, avva-

lendosi di 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 riportano alcuni indicatori.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2014	2013
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	5,70%	2,56%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,85	0,92
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,95	1,02
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,69	1,26
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 4.446.904	(€ 3.092.464)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2014	2013
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	4,91%	3,42%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,59	0,65
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,76	0,82
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,16	0,21
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 33.316.786	€ 22.715.177

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 2014, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 2.551.744,63:

- € 127.587,23 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.750.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 1 luglio 2015;
- € 674.157,40 a nuovo.

Trento, 31 marzo 2015

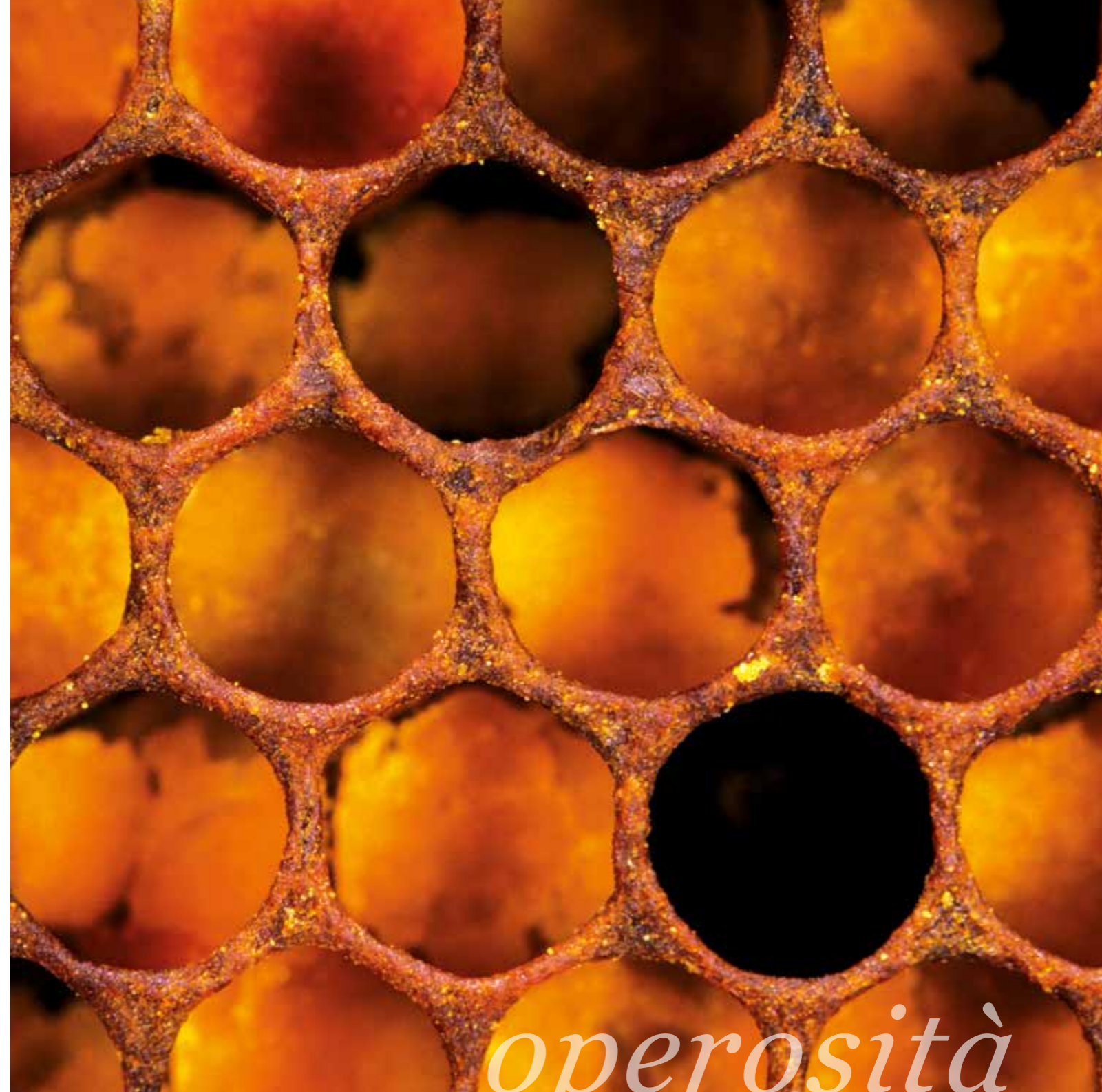
La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



10
~ ANNI ~
DI VALORI

BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2014



Che va oltre l'approccio e l'impegno profuso nelle singole attività imprenditoriali dei Soci e si diffonde in LFT con forte slancio, onde pervadere le proprie partecipate, orientate e guidate con la medesima tenacia e con le stesse ambizioni.

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2014	31.12.2013
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.037	3.094
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	-	807
	1.037	3.901
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	40.318	47.053
	40.318	47.053
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.020.292	22.020.292
b) in imprese collegate	5.607.784	5.301.594
d) in altre imprese	9.899.360	12.365.451
2) Crediti		
b) verso imprese collegate	36.000	-
d) verso altri	10.900.000	1.950.000
- entro 12 mesi	490.000	490.000
- oltre 12 mesi	10.410.000	1.460.000
3) Altri titoli	-	2.048.407
	48.463.436	43.685.744
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	48.504.791	43.736.698
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti	48.694	136.996
2) Verso imprese controllate	1.933.767	1.396.917
3) Verso imprese collegate	2.400	7.490
4-bis) Crediti tributari	106.551	95.183
4-ter) Imposte anticipate	42.347	55.604
5) Verso altri	3.991	3.745
	2.137.750	1.695.935
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	3.552.853	3.092.252
3) Denaro e valori in cassa	243	212
	3.553.096	3.092.464
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.690.846	4.788.399
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	37.195	260.607
TOTALE ATTIVO	54.232.832	48.785.704

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2014	31.12.2013
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	516.495	458.811
VII. Altre riserve	343.145	343.145
VIII. Utili a nuovo	325.939	629.958
IX. Utile d'esercizio	2.551.745	1.153.663
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.887.324	44.735.577
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	26.485	18.871
3) Altri	10.000	30.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	36.485	48.871
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.186	50.754
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche	8.000.000	-
7) Debiti verso fornitori	81.193	57.581
9) Debiti verso controllate	24.914	12.973
10) Debiti verso imprese collegate	-	10.000
12) Debiti tributari	50.082	37.307
13) Debiti verso istituti di previdenza	17.091	12.915
14) Altri debiti	58.549	3.809.452
TOTALE DEBITI	8.231.829	3.940.228
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.008	10.274
TOTALE PASSIVO	54.232.832	48.785.704

LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2014	31.12.2013		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.919	22.000		
5) Altri ricavi e proventi	97.465	69.269		
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	277.384	91.269		
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) Per servizi	(262.418)	(247.451)		
8) Per godimento beni di terzi	(69.092)	(55.672)		
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	(229.168)	(203.685)		
b) oneri sociali	(78.033)	(70.987)		
c) trattamento di fine rapporto	(17.593)	(16.990)		
e) altri costi	(763)	(719)	(292.381)	
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.864)	(2.863)		
b) ammortamento delle imm. materiali	(10.678)	(7.329)	(10.192)	
14) Oneri diversi di gestione	(42.076)	(48.863)		
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(712.685)	(654.559)		
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(435.301)	(563.290)		
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
a) in imprese controllate	4.333.936	1.372.413		
b) in imprese collegate	-	27.088		
c) da altre imprese	24.110	-	4.358.046	1.399.501
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	233.666	167.589		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	127.004	241.478		
d) proventi diversi dai precedenti				
- da altri	30.748	111.326	391.418	520.393
17) Interessi e altri oneri finanziari		(16.835)		-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.732.629	1.919.894		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(1.744.030)	(202.000)		
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.744.030)	(202.000)		

CONTO ECONOMICO	31.12.2014	31.12.2013		
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi	18.228	14.696		
21) Oneri	-	(205)	18.228	14.491
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	18.228	14.491		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.571.526	1.169.095		
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(19.781)	(15.432)		
23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.551.745	1.153.663		

LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2014	31.12.2013
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVATI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile dell'esercizio	2.551.745	1.153.663
Imposte sul reddito	19.781	15.432
Interessi passivi / (interessi attivi)	(374.583)	(520.393)
(Dividendi)	(4.333.936)	(1.372.413)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(24.110)	(27.088)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(2.161.103)</i>	<i>(750.799)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.864	2.863
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	10.678	7.329
Accantonamento trattamento di fine rapporto	17.593	16.990
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.744.030	202.000
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(385.938)</i>	<i>(521.617)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	88.302	(124.644)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	23.612	(10.575)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	223.412	(27.245)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(266)	9.689
Altre variazioni del capitale circolante netto	89.234	(292.955)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>38.356</i>	<i>(967.346)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	293.676	143.243
Dividendi incassati	3.780.155	650.090
<i>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</i>	<i>4.112.187</i>	<i>(174.013)</i>
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	4.112.187	(174.013)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(3.943)	(40.098)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(2.535.722)	(78.930)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.274.110	92.100
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(9.236.000)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	250.000	250.000
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(10.251.555)	223.072

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2014	31.12.2013
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	8.000.000	-
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(1.050.000)	(1.400.000)
Utili a nuovo distribuiti	(350.000)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	6.600.000	(1.400.000)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	460.632	(1.350.941)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.092.464	4.443.405
Disponibilità liquide al 31 dicembre	3.553.096	3.092.464

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



10
~ ANNI ~
DI VALORI

NOTA INTEGRATIVA



indipendenza



Da e verso tutti, a partire dal contesto socio-politico locale, fino alle istituzioni finanziarie e creditizie, con la massima trasparenza e sempre in un'ottica di centralità di LFT rispetto a tutti i soggetti esterni.

NOTA INTEGRATIVA

Il presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 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, al Rendiconto Finanziario ed alla Relazione sulla Gestione esposta in precedenza.

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 degli Esperti Contabili (CNDCEC) 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 e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistenti, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 1.037. 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, comprensivo degli oneri accessori. 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.

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti al loro presumibile valore di realizzo.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota 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 ed i ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei ed i risconti relativi variano in ragione del tempo.

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

Sono iscritti al 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 iscritti i dividendi incassati nell'esercizio mentre sono rilevati per competenza i dividendi derivanti dal risultato d'esercizio 2014, 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 anticipate e differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali.

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.

Per l'anno 2014, La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito alla liquidazione IVA annuale di Gruppo con la controllata FT Energia S.p.A. L'adesione a tale opzione consente di compensare i crediti ed i debiti IVA risultanti dalle rispettive liquidazioni periodiche dell'esercizio 2014, tramite la controllante La Finanziaria Trentina S.p.A.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
1.037	3.901	(2.864)

Costi di impianto ed ampliamento

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.094	5.151
Ammortamenti dell'esercizio	(2.057)	(2.057)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.037	3.094

La voce "costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alle modifiche statutarie a seguito degli aumenti di capitale deliberati nel 2010 e nel 2011. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti in cinque anni.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore netto contabile ad inizio esercizio	807	1.613
Ammortamenti dell'esercizio	(807)	(806)
Valore netto contabile a fine esercizio	-	807

La voce "diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" si riferisce al software applicativo.

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
40.318	47.053	(6.735)

Altri beni materiali

	Variazione 2014	Variazione 2013
Costo storico ad inizio esercizio	72.030	31.932
Acquisizioni dell'esercizio	3.943	40.098
Costo storico a fine esercizio	75.973	72.030

	Variazione 2014	Variazione 2013
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(24.977)	(17.648)
Ammortamenti dell'esercizio	(10.678)	(7.329)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(35.655)	(24.977)
Valore netto a fine esercizio	40.318	47.053

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
48.463.436	43.685.744	4.777.692

Partecipazioni

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	39.687.337	36.290.706
Acquisizioni dell'esercizio	2.232.365	71.230
Conversione POC 2 ed interessi	2.351.764	3.592.413
Cessioni dell'esercizio	(5.000.000)	(65.012)
Svalutazioni dell'esercizio	(1.744.030)	(202.000)
Valore a fine esercizio	37.527.436	39.687.337

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2014:

- 7 marzo 2014, sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato dalla società Aral S.r.l. pari ad una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% del capitale sociale, versando contestualmente l'importo di € 2.000.000. Con decorrenza giuridica 1 novembre 2014, la società Aral S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società controllata TR Alucap S.r.l.; a seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A., al 31 dicembre 2014, detiene una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% di TR Alucap S.r.l.;
- 13 ottobre 2014, acquisto di una quota del capitale sociale della società Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l. al valore nominale di € 1.000;
- 29 ottobre 2014, sottoscrizione di 13.504 azioni di Aquafin Capital S.p.A. corrispondenti all'1,18% del capitale sociale, per effetto dell'adesione ad un aumento di capitale dedicato, versando contestualmente € 83.837, incrementato delle spese accessorie di € 97.308;
- 12 novembre 2014, acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate S.p.A., corrispondenti al 5% del capitale sociale, al valore nominale pari ad € 50.000, incrementato delle spese accessorie di € 220.

In data 5 settembre 2014, come previsto dal regolamento del Secondo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC 2), la società Ladurner Finance S.p.A. ha esercitato la facoltà di conversione indiretta del POC 2, sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 6 luglio 2012 per un importo di € 2.000.000, in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A., nonché degli interessi maturati dalla data di emissione del prestito stesso. La società Ladurner Finance S.p.A. ha trasferito a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A. 437.663 azioni Ladurner Ambiente S.p.A., corrispondenti al 5,07% del capitale sociale. L'importo iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie comprende inoltre la quota parte delle spese legali sostenute per la sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile e della *tobin tax* corrisposta per la conversione. A seguito di tale conversione la partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. è stata incrementata dal 13,93% al 19,00%.

In data 28 febbraio 2014 è stata ceduta a Telecom Italia S.p.A. parte della quota detenuta in Trentino NGN S.r.l., pari ad € 4.000.000, ottenendo il rimborso dell'importo versato e corrispondente ad € 1.000.000. Nel mese di giugno 2014, l'Assemblea dei soci di Trentino NGN S.r.l. ha deliberato la riduzione del capitale non ancora versato, portando la quota detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. ad un importo di € 250.000, a fronte di una partecipazione dello 0,45%. Verificata l'impossibilità di procedere nello sviluppo industriale dell'iniziativa in Trentino NGN S.r.l., in data 21 ottobre 2014, è stata ceduta a Telecom Italia S.p.A. la quota residua detenuta, per un corrispettivo pari ad € 274.110, realizzando una plusvalenza di € 24.110.

Le "svalutazioni" sono da attribuire alle seguenti rettifiche di valore:

- € 301.921 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. che, nonostante il sensibile incremento del fatturato registrato nell'anno, si ritiene non raggiungerà il pareggio di bilancio a fine 2014;
- € 1.442.109 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Interporto Servizi S.p.A. Tale rettifica si è resa necessaria alla luce dei valori delle recenti transazioni immobiliari rilevate nelle aree limitrofe, alle mancate vendite immobiliari nel corso del 2014 e ad un elevato indebitamento finanziario che ha generato rilevanti oneri finanziari, che porteranno ad una presumibile perdita anche nell'esercizio 2014.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2014	26.871.520
Risultato esercizio 2014	3.271.960
Pro-quota Patrimonio Netto	15.835.387
Quota posseduta	58,93%
Valore attribuito in bilancio	22.020.292

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS	18.244.868
Risultato esercizio IAS/IFRS	91.930
Pro-quota Patrimonio Netto	3.466.525
Quota posseduta	19,00%
Valore attribuito in bilancio	9.248.577

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.197.372
Risultato d'esercizio	(757.978)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.802.451
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.914.255

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto ¹	7.350.000
Quota posseduta ²	27,21%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

¹ La società nell'esercizio 2014 è stata oggetto di un'operazione di fusione per incorporazione della controllante Aral S.r.l. nella controllata TR Alucap S.r.l.; per tale motivo il patrimonio netto esposto si riferisce all'importo versato dai soci a titolo di capitale e riserva sovrapprezzo azioni in Aral S.r.l. in data 7 marzo 2014.

² La Finanziaria Trentina S.p.A. ha costituito in pegno la propria quota di partecipazione a favore della banca finanziatrice di TR Alucap S.r.l., a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario, mantenendo il diritto di voto nell'Assemblea ordinaria e straordinaria nonché il diritto ai dividendi.

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	924.204
Risultato d'esercizio	(14.171)
Pro-quota Patrimonio Netto	369.682
Quota posseduta	40,00%
Valore attribuito in bilancio	400.450

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	1.091.879
Risultato d'esercizio	(494.965)
Pro-quota Patrimonio Netto	273.079
Quota posseduta	25,01%
Valore attribuito in bilancio	273.079

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	59.130.952
Risultato d'esercizio	(1.623.962)
Pro-quota Patrimonio Netto	248.350
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto 2014 ³	1.223.375
Risultato esercizio 2014 ³	(143.669)
Pro-quota Patrimonio Netto	176.778
Quota posseduta	14,45%
Valore attribuito in bilancio	204.988

³ Il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio si riferiscono al bilancio relativo ad un esercizio sociale di 12 mesi riferito al periodo compreso tra l'1 ottobre 2013 ed il 30 settembre 2014 ed approvato dall'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. in data 19 febbraio 2015.

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale ⁴	1.264.431
Patrimonio Netto ⁴	63.971.105
Risultato d'esercizio	(33.895)
Pro-quota Patrimonio Netto	754.859
Quota posseduta	1,18%
Valore attribuito in bilancio	181.145

⁴ Il capitale sociale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 7 ottobre 2014, pari ad € 64.431, con un sovrapprezzo di emissione pari ad € 349.073.

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	281.647
Risultato d'esercizio	(13.353)
Pro-quota Patrimonio Netto	47.739
Quota posseduta	16,95%
Valore attribuito in bilancio	50.000

DCT S.R.L.	
Sede	TASSULLO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto ⁵	-
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	20.000

⁵ La società è stata costituita il 30 dicembre 2013 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2014.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Ladurner Ambiente S.p.A., Interporto Servizi S.p.A., FT Real Estate S.p.A., Pervoice S.p.A. e Trentino Invest S.r.l., rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, non sono ritenuti di natura durevole e sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi asset.

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2013, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

Crediti finanziari

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	1.950.000	2.200.000
Incrementi dell'esercizio	9.236.000	-
Rimborsi dell'esercizio	(250.000)	(250.000)
Valore a fine esercizio	10.936.000	1.950.000

I "crediti finanziari" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 36.000 rappresenta un credito infruttifero concesso alla società collegata DCT S.r.l. che prevede un rimborso anche in più *tranches*, comunque entro il 30 settembre 2015;
- € 500.000 rappresenta il credito residuo al 31 dicembre 2014, generatosi a giugno 2012 in conseguenza della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del capitale sociale. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A., convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.;

- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2012. In conseguenza di un incendio verificatosi in data 27 luglio 2014 allo stabilimento destinato al compostaggio, il processo produttivo ha subito una temporanea interruzione, tanto nei processi di digestione anaerobica, quanto nel compostaggio ed un conseguente ritardo nell'ottenimento del certificato di accettazione provvisoria dell'impianto. A seguito di ciò, non è stato possibile iniziare l'ammortamento finanziario del prestito bancario a 15 anni con struttura *amortizing*, concesso nel 2013, il che ha comportato un conseguente slittamento anche del rimborso della prima rata del finanziamento soci, previsto per fine 2014, allungando il piano di ammortamento di 12 mesi, che si concluderà pertanto a fine 2019. La società ha comunque liquidato gli interessi come previsto nel contratto di finanziamento;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, della durata di 7 anni e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti a decorrere da luglio 2017;
- € 8.000.000 rappresenta un finanziamento fruttifero concesso alla società Aquafin Capital S.p.A. in data 28 ottobre 2014, della durata di 6 anni, che prevede la liquidazione annuale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

I crediti sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	2014	2013
DCT S.r.l.	36.000	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	240.000
GPI S.p.A.	250.000	250.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	526.000	490.000

Esigibili oltre 12 mesi	2014	2013
GPI S.p.A.	250.000	500.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	960.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	-
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>480.000</i>	-
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	-
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>8.000.000</i>	-
Crediti esigibili oltre 12 mesi	10.410.000	1.460.000

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
2.137.750	1.695.935	441.815

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

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Crediti verso clienti	48.694	136.996	(88.302)
Crediti verso imprese controllate	1.933.767	1.396.917	536.850
Crediti verso imprese collegate	2.400	7.490	(5.090)
Crediti tributari	106.551	95.183	11.368
Crediti per imposte anticipate	42.347	55.604	(13.257)
Altri crediti	3.991	3.745	246
Crediti	2.137.750	1.695.935	441.815

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente agli interessi maturati sulla dilazione concessa a GPI S.p.A.

La voce "crediti verso imprese controllate" comprende i dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata FT Energia S.p.A., relativi al risultato d'esercizio 2014 e corrispondenti ad € 0,80 per ciascuna azione posseduta, nonché i crediti relativi al consolidato fiscale con la controllata per € 7.573.

La voce "crediti verso imprese collegate" comprende i crediti derivanti dall'attività svolta nel 2014 dal Direttore, quale membro del Consiglio di Amministrazione di Rotaliana S.r.l. e di Aral S.r.l.

Il saldo dei crediti tributari, interamente esigibili entro 12 mesi, è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Crediti tributari a rimborso	20.943	20.943	-
Acconto IRAP	737	737	-
Crediti IVA	-	7.552	(7.552)
Crediti per imposta sostitutiva TFR	8	-	8
Ritenute d'acconto	84.863	65.951	18.912
Crediti tributari	106.551	95.183	11.368

I "crediti tributari a rimborso" si riferiscono al credito IVA della società Z2M S.r.l., assegnato in sede di liquidazione della stessa al socio La Finanziaria Trentina S.p.A., a fronte dell'accollo dei debiti di Z2M S.r.l., pari ad € 11.551 e già corrisposti.

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2014, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2014 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
3.553.096	3.092.464	460.632

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Depositi bancari	3.552.853	3.092.252	460.601
Denaro e valori in cassa	243	212	31
Disponibilità liquide	3.553.096	3.092.464	460.632

La voce "depositi bancari" si compone interamente di depositi a vista.

D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
37.195	260.607	(223.412)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ratei attivi	36.644	258.106	(221.462)
Risconti attivi	551	2.501	(1.950)
Ratei e risconti attivi	37.195	260.607	(223.412)

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2014 sul finanziamento Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, saranno liquidati a luglio.

I risconti attivi comprendono la quota del canone Mc-Link e la quota degli abbonamenti ai quotidiani di competenza dell'esercizio successivo.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
45.887.324	44.735.577	1.151.747

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 35.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2012, 2013 e 2014.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2012	35.000.000	7.150.000	299.029	343.145	394.090	1.519.223	44.705.487
Aumento di Capitale Sociale							
Destinazione del risultato d'esercizio:							
- Dividendi						(1.400.000)	(1.400.000)
- Altre destinazioni			75.961		43.261	(119.223)	(1)
Risultato dell'esercizio						1.676.429	1.676.429
31 dicembre 2012	35.000.000	7.150.000	374.990	343.145	437.351	1.676.429	44.981.915

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2013	35.000.000	7.150.000	374.990	343.145	437.351	1.676.429	44.981.915
Aumento di Capitale Sociale							
Destinazione del risultato d'esercizio:							
- Dividendi						(1.400.000)	(1.400.000)
- Altre destinazioni			83.821		192.607	(276.429)	(1)
Risultato dell'esercizio						1.153.663	1.153.663
31 dicembre 2013	35.000.000	7.150.000	458.811	343.145	629.958	1.153.663	44.735.577

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2014	35.000.000	7.150.000	458.811	343.145	629.958	1.153.663	44.735.577
Aumento di Capitale Sociale							
Destinazione del risultato d'esercizio:							
- Dividendi						(1.050.000)	(1.050.000)
- Altre destinazioni			57.684		45.981	(103.663)	2
Distribuzione utili a nuovo					(350.000)		(350.000)
Risultato dell'esercizio						2.551.745	2.551.745
31 dicembre 2014	35.000.000	7.150.000	516.495	343.145	325.939	2.551.745	45.887.324

L'Assemblea dei soci del 12 maggio 2014 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2013, pari ad € 1.153.663,44 come segue:

- € 57.683,17 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.050.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,03 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 25 giugno 2014;
- € 45.980,27 a nuovo.

L'Assemblea dei soci ha inoltre deliberato di integrare il dividendo 2013, distribuendo agli azionisti riserve di utili pregressi riportati a nuovo per € 350.000,00, corrispondente ad € 0,01 per ciascuna azione.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B, C	7.150.000
Riserva legale	516.495	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	325.939	A, B, C	325.939
Totale	43.335.579		7.819.084
Quota non distribuibile			6.484.542
Quota residua distribuibile			1.334.542

(*) 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 2014	31 dicembre 2013	Variazione
36.485	48.871	(12.386)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Fondo imposte differite	26.485	18.871	7.614
Fondi per rischi ed oneri	10.000	30.000	(20.000)
Fondo per rischi ed oneri	36.485	48.871	(12.386)

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata FT Energia S.p.A., che verranno incassati nel 2015, ma che sono stati contabilizzati per competenza nel bilancio 2014. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti nella voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

La movimentazione del "fondo rischi ed oneri" è la seguente.

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	30.000	63.769
Utilizzi dell'esercizio	-	(33.769)
Liberazione fondo rischi	(20.000)	-
Valore a fine esercizio	10.000	30.000

Si ritiene che il fondo rischi ed oneri residuo sia sufficiente per far fronte ad eventuali future spese straordinarie, pertanto nel corso del 2014 è stata liberata la quota parte in eccesso.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
67.186	50.754	16.432

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

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	50.754	68.217
Accantonamento dell'esercizio	16.831	16.059
Rivalutazioni TFR	761	931
Quota oneri INPS	(1.076)	(1.004)
Imposta sostitutiva	(84)	(102)
Liquidazione anticipata	-	(33.347)
Valore a fine esercizio	67.186	50.754

D) DEBITI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
8.231.829	3.940.228	4.291.601

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

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Debiti verso banche	8.000.000	-	8.000.000
Debiti verso fornitori	81.193	57.581	23.612
Debiti verso controllate	24.914	12.973	11.941
Debiti verso collegate	-	10.000	(10.000)
Debiti tributari	50.082	37.307	12.775
Debiti verso istituti di previdenza	17.091	12.915	4.176
Altri debiti	58.549	3.809.452	(3.750.903)
Debiti	8.231.829	3.940.228	4.291.601

I "debiti verso banche" sono a breve termine e si suddividono in € 5.000.000 nella forma di anticipi finanziari e in € 3.000.000 nella forma di denaro caldo.

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente dall'importo da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale per € 19.953 ed a professionisti per € 52.355.

I "debiti verso controllate" si riferiscono esclusivamente al credito IVA generato dalla controllata FT Energia S.p.A. e ceduto alla controllante in virtù dell'opzione IVA di Gruppo per l'esercizio 2014.

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

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Debito IVA	538	-	538
Debito IRAP	6.667	-	6.667
Ritenute su retribuzioni	7.417	9.218	(1.801)
Ritenute su compensi amministratori	26.582	26.487	95
Ritenute su professionisti	8.878	1.195	7.683
Imposta sostitutiva TFR	-	407	(407)
Debiti tributari	50.082	37.307	12.775

La voce "altri debiti" è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed alle passività riferite al personale dipendente. Nel corso dell'esercizio 2014, l'Assemblea dei soci di Trentino NGN S.r.l. ha deliberato la riduzione del capitale sociale per l'importo non ancora versato, pari ad € 3.750.000 per la quota di competenza de La Finanziaria Trentina S.p.A., liberando i soci dagli impegni sottoscritti.

Nel bilancio al 31 dicembre 2014 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
10.008	10.274	(266)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ratei passivi	616	882	(266)
Risconti passivi	9.392	9.392	-
Ratei e risconti attivi	10.008	10.274	(266)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2014, relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2015.

I risconti passivi comprendono il provento di competenza economica degli esercizi futuri, generatosi dal differenziale tra il credito tributario di Z2M S.r.l., assegnato dall'Assemblea di liquidazione al socio La Finanziaria Trentina S.p.A., ed il corrispettivo versato per consentire la liquidazione *in bonis* della società stessa.

Nel bilancio 2014 non ci sono impegni non risultanti nello Stato Patrimoniale e nei conti d'ordine.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
277.384	91.269	186.115

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	179.919	22.000	157.919
Altri ricavi	97.465	69.269	28.196
Valore della produzione	277.384	91.269	186.115

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

- servizi di consulenza finanziaria alla società Ladurner S.r.l. ed agli altri soggetti intervenuti nella sottoscrizione dell'aumento di capitale di Ecoprogetto Tortona S.r.l. (FT Energia S.p.A. e 11 Soci de La Finanziaria Trentina S.p.A.), per complessivi € 114.700;
- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione degli affidamenti bancari scaduti nel 2014, per complessivi € 33.750;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, per complessivi € 27.500.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 60.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolati da appositi contratti di *servicing*: € 50.000 da FT Energia S.p.A. - € 10.000 da FT Real Estate S.p.A.;
- liberazione del fondo rischi per € 20.000;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Aral S.r.l., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner S.r.l. e Corehab S.r.l. (ceduta in corso d'anno) per complessivi € 17.465.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(712.685)	(654.559)	(58.126)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
Per servizi	(262.418)	(247.451)	(14.967)
Per godimento beni di terzi	(69.092)	(55.672)	(13.420)
Per il personale	(325.557)	(292.381)	(33.176)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.542)	(10.192)	(3.350)
Oneri diversi di gestione	(42.076)	(48.863)	6.787
Costi della produzione	(712.685)	(654.559)	(58.126)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 164.068 (contro € 161.211 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 22.500 (contro € 22.500 del precedente esercizio) per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 10.598 (contro € 11.114 del precedente esercizio) per compensi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- € 25.160 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 8.461 per utenze relative alla sede;
- € 10.632 per oneri bancari.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
4.732.629	1.919.894	2.812.735

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.358.046	1.399.501	2.958.545
<i>dividendi da controllata</i>	4.333.936	1.372.413	2.961.523
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	24.110	27.088	(2.978)
Interessi attivi	391.418	520.393	(128.975)
<i>da crediti finanziari</i>	233.666	167.589	66.077
<i>da titoli immobilizzati</i>	127.004	241.478	(114.474)
<i>bancari</i>	30.748	111.326	(80.578)
Interessi ed altri oneri finanziari	(16.835)	-	(16.835)
Proventi ed oneri finanziari	4.732.629	1.919.894	2.812.735

I "proventi da partecipazione" si compongono da quanto segue:

- dividendi incassati nel 2014, così come deliberato dall'Assemblea dei soci di FT Energia S.p.A. del 20 ottobre 2014, a fronte della distribuzione pro-quota di parte della riserva sovrapprezzo azioni, pari ad € 2.407.742;
- dividendi deliberati dalla controllata FT Energia S.p.A., relativamente al risultato d'esercizio 2014, contabilizzati per competenza e che saranno incassati nel 2015, pari ad € 1.926.194;
- ricavi da cessione della partecipazione in Trentino NGN S.r.l., al prezzo di € 274.110, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2013, pari ad € 250.000.

Gli "interessi attivi" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari, maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano S.r.l., sul finanziamento alla società Ecoprogetto Tortona S.r.l., sulla dilazione di incasso concessa alla società GPI S.p.A. e sul finanziamento Aquafin Capital S.p.A.;
- da titoli immobilizzati, maturati sul Secondo Prestito Obbligazionario convertibile in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A.;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(1.744.030)	(202.000)	(1.542.030)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(1.744.030)	(202.000)	(1.542.030)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.744.030)	(202.000)	(1.542.030)

Le "svalutazioni" sono attribuibili:

- per € 1.442.109, al valore di carico della partecipazione detenuta nella società Interporto Servizi S.p.A.;
- per € 301.921, al valore di carico della partecipazione detenuta nella società Rotaliana S.r.l.

Per i dettagli delle svalutazioni si rimanda ai commenti della sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
18.228	14.491	3.737

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Proventi	18.228	14.696	3.532
Oneri	-	(205)	205
Proventi ed oneri straordinari	18.228	14.491	3.737

I proventi straordinari sono riferiti principalmente al rimborso INPS incassato nell'esercizio.

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(19.781)	(15.432)	(4.349)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(6.667)	-	(6.667)
Imposte anticipate	(13.257)	(8.667)	(4.590)
Imposte differite	(7.614)	(9.932)	2.318
Provento da consolidato fiscale	7.757	3.167	4.590
Imposte dell'esercizio	(19.781)	(15.432)	(4.349)

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2014	Crediti 2014	Differenza 2013	Crediti 2013	Effetto economico
Perdite pregresse	143.989	39.597	172.197	47.354	(7.757)
Fondo rischi	10.000	2.750	30.000	8.250	(5.500)
Totale		42.347		55.604	(13.257)

Fondo imposte differite IRES	Differenza 2014	Fondo 2014	Differenza 2013	Fondo 2013	Effetto economico
Dividendi iscritti per competenza	1.926.194	(26.485)	1.372.413	(18.871)	(7.614)
Totale		(26.485)		(18.871)	(7.614)

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è stato rinnovato in data 16 giugno 2014 ed è valido per il triennio 2014-2016. In assenza di ragionevole certezza del loro recupero, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 241.564 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	2.571.526
Differenze tassabili in esercizi successivi	(1.926.194)
Differenze deducibili in esercizi successivi	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	48.621
Utilizzo perdite della società controllata	
Proventi parzialmente esenti	(2.310.259)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	1.765.280
Deduzione aiuto alla crescita economica	(148.974)
Perdita fiscale da trasferire al consolidato	0
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	0

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta sia il valore medio 2014 che il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2014.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2014, sono pari ad € 164.068 (contro € 161.211 del precedente esercizio). I compensi del Collegio Sindacale sono rimasti costanti rispetto al precedente esercizio ed ammontano ad € 22.500, mentre quelli della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 10.598 (contro € 11.114 del precedente esercizio).

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, si rinvia 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, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 31 marzo 2015

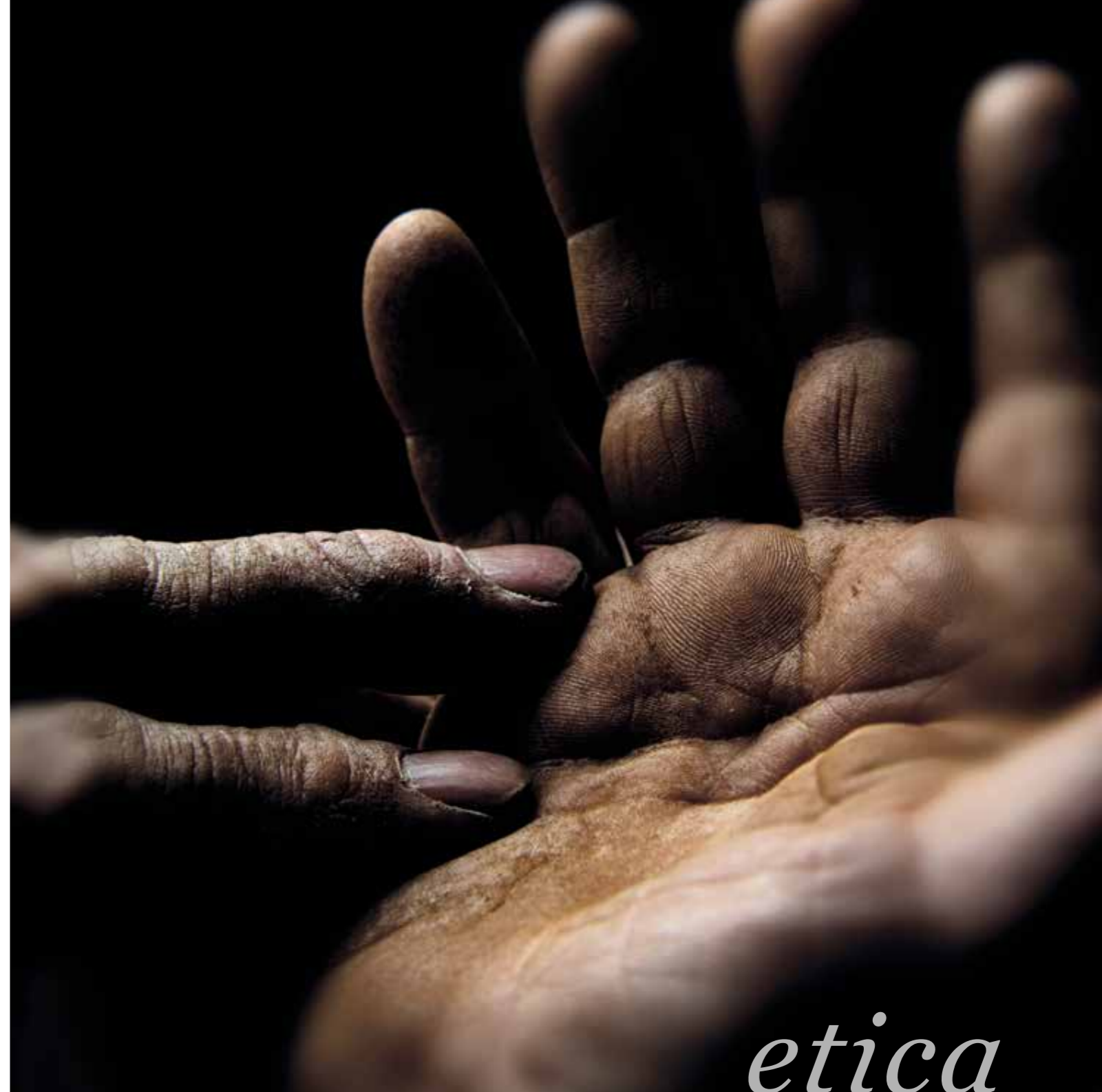
La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



10
~ ANNI ~
DI VALORI

RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE



Presupposto fondamentale per traguardare le importanti e ambiziose sfide che LFT si è data fin dalla sua costituzione, ma soprattutto elemento imprescindibile per poter affrontare con prospettive di successo, le incertezze ed i rischi dell'attuale difficile contesto.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31 DICEMBRE 2014

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

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

Signori Azionisti,

nell'espletamento del mandato a noi affidato abbiamo svolto il controllo previsto dall'articolo 2403 del Codice Civile, mentre il controllo legale è stato affidato alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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 ed Esperti Contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- 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;
- 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;
- 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;
- abbiamo acquisito dalla società di revisione incaricata della revisione legale, durante i colloqui svolti, informazioni e, da quanto riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile della società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente in bilancio i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale nonché l'esame dei documenti aziendali e a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Presentazione di denunce ex articolo 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, come sopra descritta, non sono state rilevate significative omissioni e/o fatti censurabili, o comunque fatti significativi tali da richiederne segnalazione o menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'articolo 2429

del Codice Civile, che si riassume nei seguenti valori:

SITUAZIONE PATRIMONIALE		CONTO ECONOMICO	
ATTIVITÀ		A) Valore della produzione	€ 277.384
B) Immobilizzazioni	€ 48.504.791	B) Costi della produzione	€ (712.685)
C) Attivo circolante	€ 5.690.846	Differenza A) - B)	€ (435.301)
D) Ratei e risconti	€ 37.195	C) Proventi e oneri finanziari	€ 4.732.629
TOTALE ATTIVITÀ	€ 54.232.832	D) Rettifiche di valore attività finanziarie	€ (1.744.030)
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		E) Proventi ed oneri straordinari	€ 18.228
A) Patrimonio Netto	€ 45.887.324	Risultato prima delle imposte	€ 2.571.526
B) Fondi per rischi e oneri	€ 36.485	Imposte su reddito dell'esercizio	€ (19.781)
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	€ 67.186	Utile dell'esercizio	€ 2.551.745
D) Debiti	€ 8.231.829		
E) Ratei e risconti	€ 10.008		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	€ 54.232.832		

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

In merito al bilancio d'esercizio riferiamo quanto segue.

Il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 15 aprile 2015, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo. Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio d'esercizio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, nonché verificato la sua corrispondenza ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori nella redazione del bilancio d'esercizio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4 del Codice Civile. 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.

Valutazione conclusiva

Considerato quanto su esposto, nonché le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale contenute nella relazione di revisione del bilancio d'esercizio, il Collegio Sindacale all'unanimità esprime all'Assemblea parere favorevole sia in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione, sia in ordine alla proposta di destinazione del risultato di esercizio riportata nella Relazione sulla Gestione.

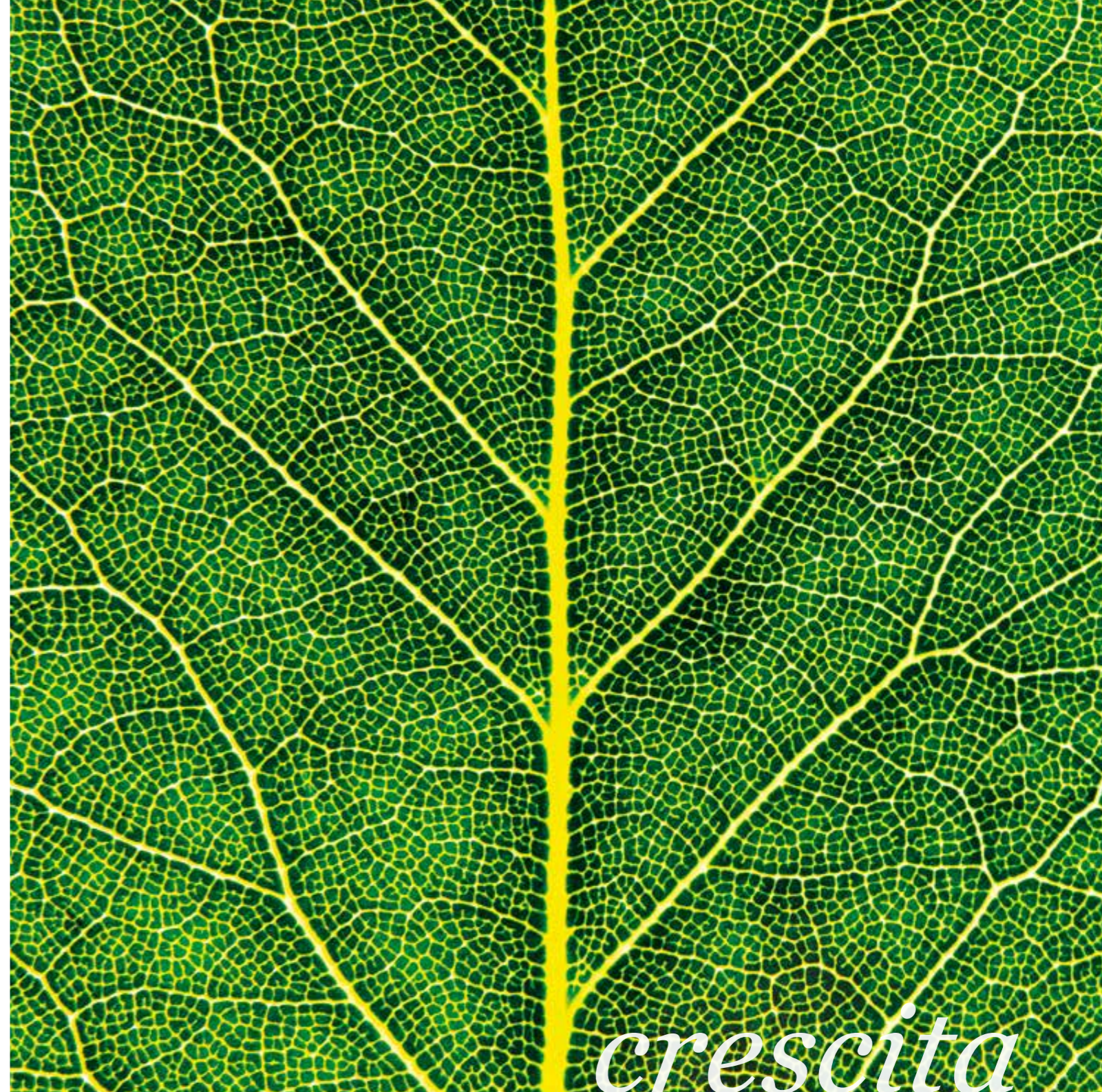
Trento, 15 aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti  dott. Maurizio Postal  dott. Fabio Ramus 

10
~ ANNI ~
DI VALORI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE



crescita



Il naturale obiettivo di ogni Socio cui LFT ha puntato fin dalla sua nascita, per poter dire a 10 anni di distanza, che la pianta è cresciuta e nelle sue diverse ramificazioni ha generato molteplici frutti e nuovi germogli pronti a sbocciare.



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 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 2014. 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. E' 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 i risultati, 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 contenute 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 da noi emessa in data 14 aprile 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2014 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 2014.

Trento, 15 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

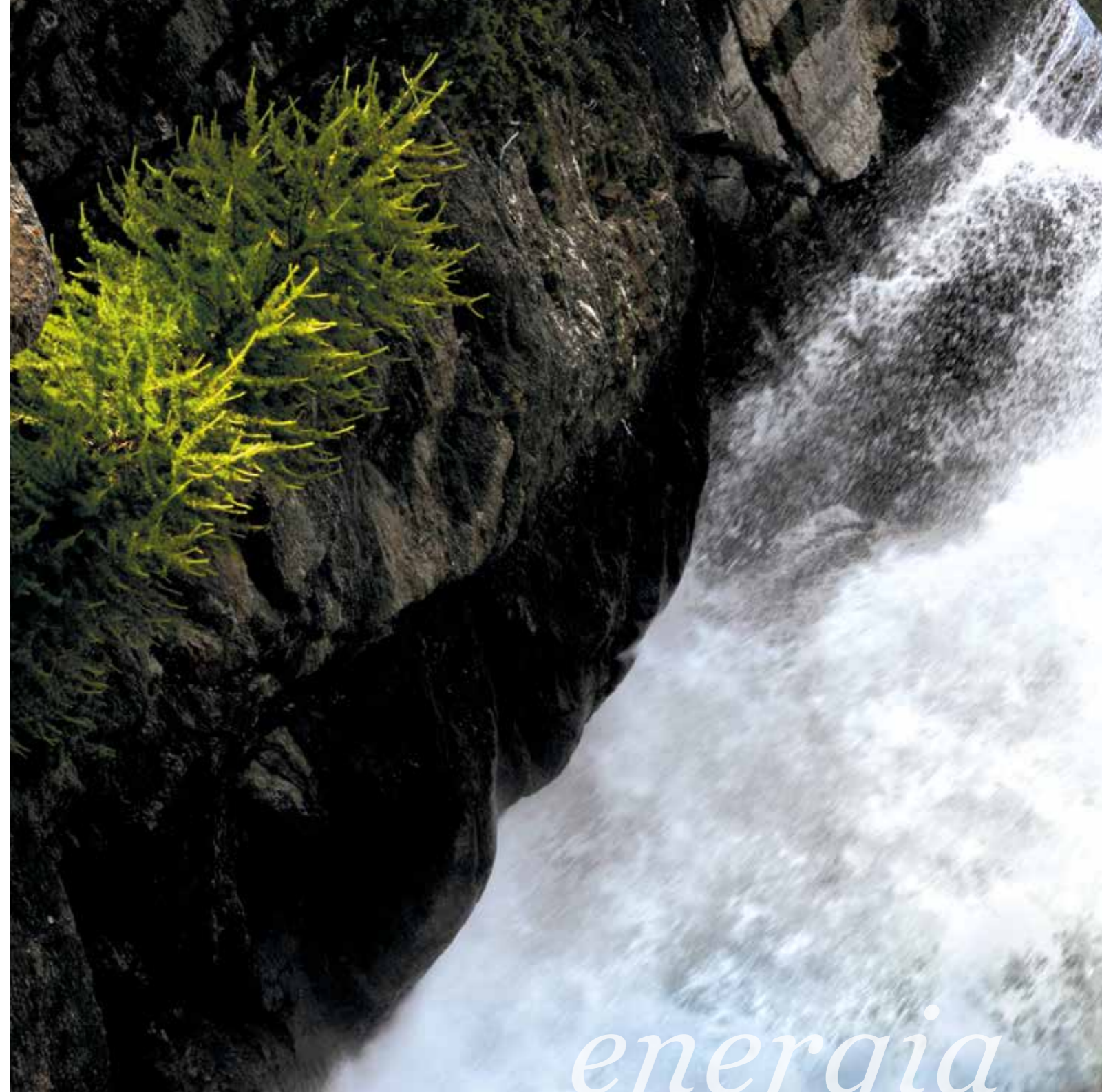
Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 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. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 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 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

10
~ ANNI ~
DI VALORI

BILANCIO
CONSOLIDATO
2014



Come il punto di partenza, che ha permesso di alimentare LFT nei suoi primi anni di attività e per effetto della quale è stato possibile sostenere i vari fattori produttivi, che hanno a loro volta dato impulso per rigenerare il business e gratificare la compagine sociale.

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2014	31.12.2013
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.364	3.094
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	-	807
	2.364	3.901
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	40.318	47.053
	40.318	47.053
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) in imprese collegate	6.247.864	4.569.984
d) in altre imprese	69.186.725	71.952.816
2) Crediti		
b) verso imprese collegate	2.436.000	1.200.000
- entro 12 mesi	276.000	240.000
- oltre 12 mesi	2.160.000	960.000
d) verso altri	8.500.000	750.000
- entro 12 mesi	250.000	250.000
- oltre 12 mesi	8.250.000	500.000
3) Altri titoli	-	2.048.407
	86.370.589	80.521.207
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	86.413.271	80.572.161
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti	48.694	32.201
3) Verso imprese collegate	2.400	118.385
4-bis) Crediti tributari	106.551	96.980
4-ter) Imposte anticipate	42.347	55.604
5) Verso altri	3.991	3.745
	203.983	306.915
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	3.567.079	3.109.912
3) Denaro e valori in cassa	488	333
	3.567.567	3.110.245
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	3.771.550	3.417.160
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	79.577	277.527
TOTALE ATTIVO	90.264.398	84.266.848

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2014	31.12.2013
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	516.495	458.811
VII. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(1.543.367)	(1.276.551)
VIII. Utile a nuovo	(805.836)	(516.896)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	1.324.059	901.927
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	41.984.496	42.060.436
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	9.692.309	11.366.739
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.343.790	960.056
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	11.036.099	12.326.795
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	53.020.595	54.387.231
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Altri	10.000	30.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	10.000	30.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	67.186	50.754
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche	36.884.353	25.825.422
- entro 12 mesi	23.884.353	13.825.422
- oltre 12 mesi	13.000.000	12.000.000
7) Debiti verso fornitori	103.500	80.267
10) Debiti verso collegate	-	10.000
12) Debiti tributari	51.323	38.502
13) Debiti verso istituti di previdenza	18.397	14.148
14) Altri debiti	58.549	3.810.452
TOTALE DEBITI	37.116.122	29.778.791
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	50.495	20.072
TOTALE PASSIVO	90.264.398	84.266.848
CONTI D'ORDINE	31.12.2014	31.12.2013
GARANZIE	56.436	42.665

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2014	31.12.2013		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.975	9.500		
5) Altri ricavi e proventi	47.465	19.269		
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	193.440	28.769		
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) Per servizi	(331.049)	(310.371)		
8) Per godimento beni di terzi	(69.092)	(55.914)		
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	(229.168)	(203.685)		
b) oneri sociali	(78.033)	(70.987)		
c) trattamento di fine rapporto	(17.593)	(16.990)		
e) altri costi	(763)	(719)	(292.381)	
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle imm. immateriali	(3.196)	(2.863)		
b) ammortamento delle imm. materiali	(10.678)	(7.329)	(10.192)	
14) Oneri diversi di gestione	(95.720)	(83.420)		
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(835.292)	(752.278)		
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(641.852)	(723.509)		
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
b) da società collegate	-	29.521		
c) da altre imprese	4.665.970	4.665.970	3.420.318	3.449.839
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	233.666	167.589		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	127.004	241.478		
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese collegate	-	-		
- da altri	45.126	136.811	545.878	
17) Interessi e altri oneri finanziari	(888.030)	(944.746)		
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	4.183.736	3.050.971		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni				
a) di partecipazioni	-	26.996		
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(872.339)	(498.245)		
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(872.339)	(471.249)		

CONTO ECONOMICO	31.12.2014	31.12.2013		
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi	18.228	14.696		
21) Oneri	-	(259)		
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	18.228	14.437		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.687.773	1.870.650		
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(19.924)	(8.667)		
23) UTILE D'ESERCIZIO	2.667.849	1.861.983		
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.343.790	960.056		
Utile d'esercizio di Gruppo	1.324.059	901.927		

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2014	31.12.2013
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVATI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile dell'esercizio	2.667.849	1.861.983
Imposte sul reddito	19.924	8.667
Interessi passivi / (interessi attivi)	482.234	398.868
(Dividendi)	(4.641.860)	(3.420.318)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(24.110)	(29.521)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.495.963)</i>	<i>(1.180.321)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.196	2.863
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	10.678	7.329
Accantonamento trattamento di fine rapporto	17.593	16.990
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	872.339	471.249
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(592.157)</i>	<i>(681.890)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	16.493	(19.849)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	23.233	(15.895)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	197.950	(27.091)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	30.423	1.672
Altre variazioni del capitale circolante netto	(63.131)	(367.603)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(387.189)</i>	<i>(1.110.656)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	(667.937)	(776.018)
Dividendi incassati	4.641.860	3.420.318
<i>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</i>	<i>3.586.734</i>	<i>1.533.644</i>
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	3.586.734	1.533.644
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.659)	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(3.943)	(40.098)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(2.436.365)	(245.488)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.274.110	94.600
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(9.236.000)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	250.000	250.000
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)	(10.153.857)	59.014

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2014	31.12.2013
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	9.058.931	(218.754)
Accensione di finanziamenti	14.500.000	3.000.000
Rimborso di finanziamenti	(12.500.000)	(3.857.601)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(2.728.016)	(1.853.065)
Rimborso riserva sovrapprezzo	(956.470)	-
Utili a nuovo distribuiti	(350.000)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	7.024.445	(2.929.420)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	457.322	(1.336.764)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.110.245	4.447.009
Disponibilità liquide al 31 dicembre	3.567.567	3.110.245

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

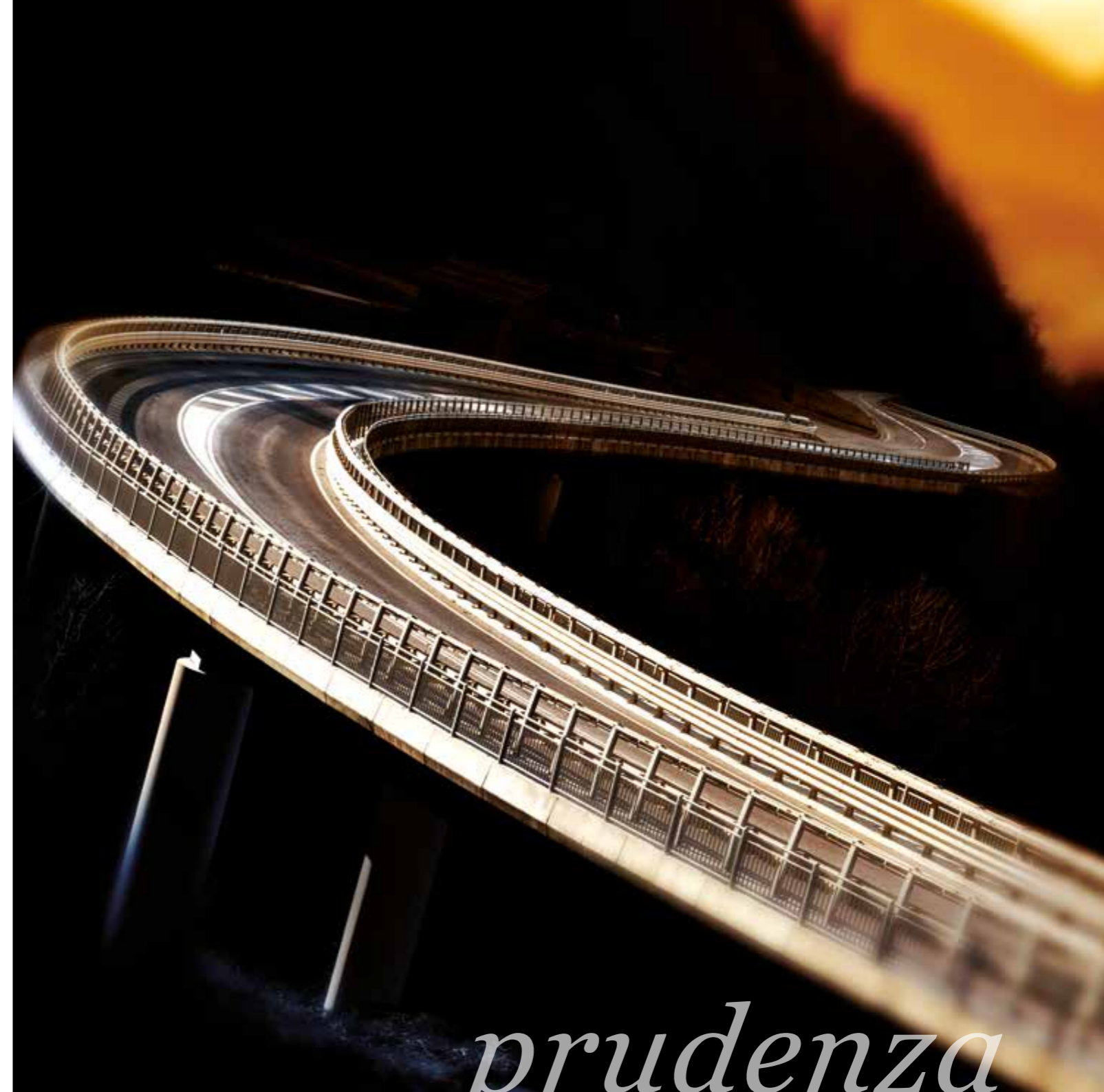
La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



10
~ ANNI ~
DI VALORI

NOTA INTEGRATIVA



Importante chiave del successo di LFT, che ha inizialmente misurato l'impiego delle proprie risorse, per non disperderle in troppi progetti, privilegiando piuttosto alcune iniziative strategiche, in un'ottica di creazione di valore di lungo periodo.

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei 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 2014, 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 2013 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 2014.

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 per riflettere il valore del Patrimonio Netto contabile di pertinenza del Gruppo, rilevabile dall'ultimo bilancio della società partecipata e rettificato per l'ammontare dei dividendi corrisposti dalla società stessa. Gli effetti prodotti sul Patrimonio Netto e sul risultato del periodo sono analoghi a quelli prodotti dal consolidamento integrale.

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

Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo, con eventuale rettifica qualora necessaria per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore, tutte le 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.	58,93%

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

Denominazione Sociale	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.	40,00%
TR Alucap S.r.l.	Industria	Borgo Valsug.	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	27,21%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	121.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,01%
DCT S.r.l.	Infrastrutture	Tassullo	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	733.146	FT Energia S.p.A.	20,00%

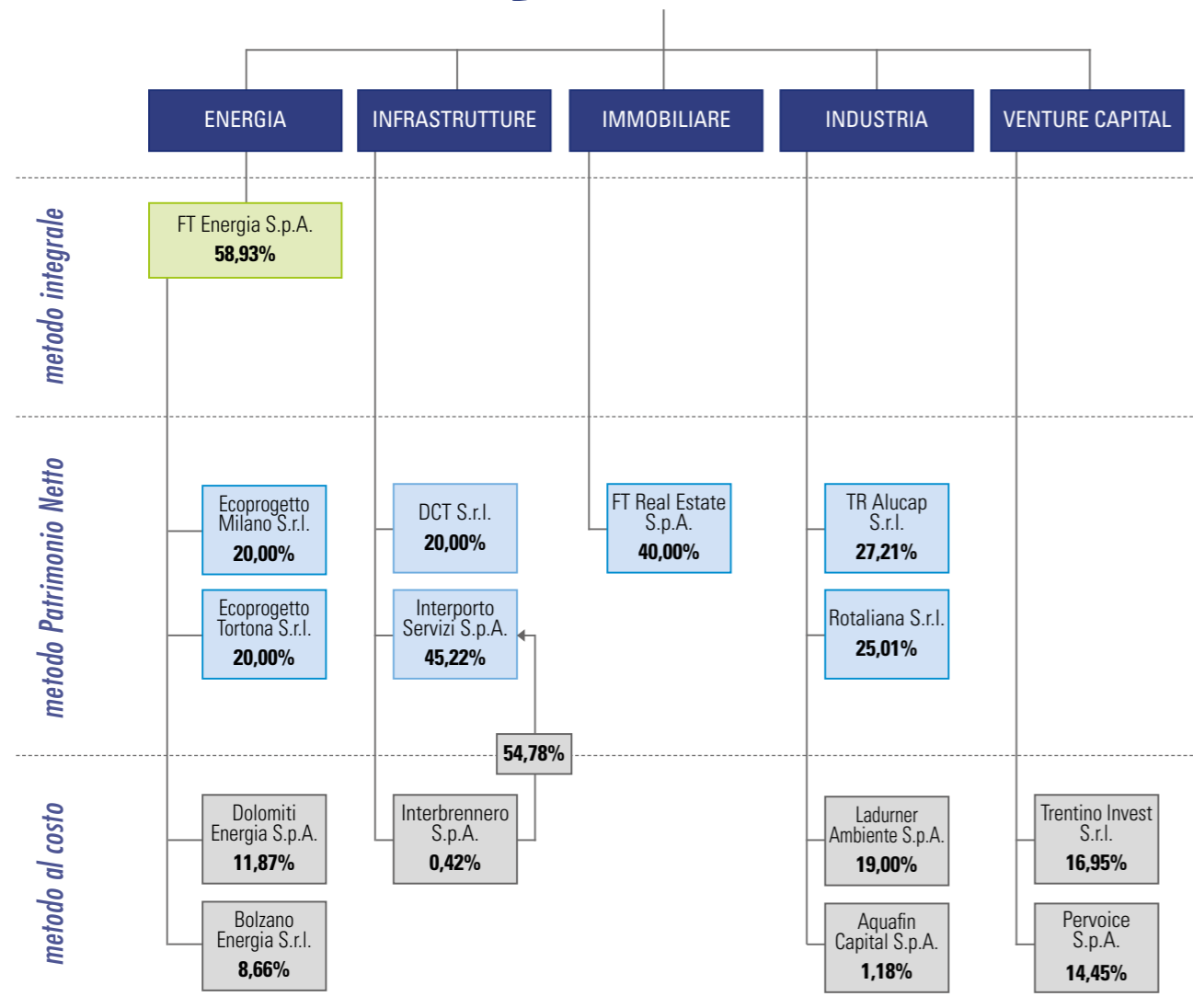
Le società valutate col metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	6.650.000	FT Energia S.p.A.	8,66%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	3.449.548	La Finanziaria Trentina S.p.A.	19,00%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%
Aquafin Capital S.p.A.	Industria	Verona	1.264.431	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,18%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%

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.

Il capitale sociale e la quota posseduta indicati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2014.

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 2014 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 e da diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno, sono iscritte al costo d'acquisto originario, comprensivo, ove esistente, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Gli ammortamenti dei vari gruppi di 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.

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

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

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante 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.

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Le imposte anticipate derivano dal riporto a nuovo di perdite fiscali ed il relativo beneficio è rilevato quando esiste una ragionevole certezza di realizzarlo. 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.

Per l'anno 2014 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito alla liquidazione IVA annuale di Gruppo con la controllata FT Energia S.p.A. L'adesione a tale opzione consente di compensare i crediti ed i debiti IVA risultanti dalle rispettive liquidazioni periodiche dell'esercizio 2014, tramite la controllante La Finanziaria Trentina S.p.A.

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.

Strumenti finanziari derivati

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.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
2.364	3.901	(1.537)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.094	5.151
Acquisizioni dell'esercizio	1.659	-
Ammortamenti dell'esercizio	(2.389)	(2.057)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.364	3.094

La voce "costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alle modifiche statutarie effettuate negli esercizi 2010, 2011 e 2014. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti su cinque anni.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore netto contabile ad inizio esercizio	807	1.613
Ammortamenti dell'esercizio	(807)	(806)
Valore netto contabile a fine esercizio	0	807

I "diritti di brevetto industriale ed i diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno" si riferiscono al *software* applicativo.

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
40.318	47.053	(6.735)

Altri beni materiali

	Variazione 2014	Variazione 2013
Costo storico ad inizio esercizio	72.030	31.932
Acquisizioni dell'esercizio	3.943	40.098
Costo storico a fine esercizio	75.973	72.030

	Variazione 2014	Variazione 2013
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(24.977)	(17.648)
Ammortamenti dell'esercizio	(10.678)	(7.329)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(35.655)	(24.977)

Valore netto contabile a fine esercizio	40.318	47.053
--	---------------	---------------

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
86.370.589	80.521.207	5.849.382

Partecipazioni

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	76.522.800	73.228.927
Acquisizioni dell'esercizio	2.432.364	237.788
Conversione prestiti obbligazionari	2.351.764	3.592.413
Cessioni dell'esercizio	(5.000.000)	(65.078)
Risultati d'esercizio delle collegate	(572.339)	(469.250)
Svalutazioni dell'esercizio	(300.000)	(2.000)
Valore a fine esercizio	75.434.589	76.522.800

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2014:

- 7 marzo 2014, sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato dalla società Aral S.r.l. pari ad una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% del capitale sociale, versando contestualmente l'importo di € 2.000.000. Con decorrenza giuridica 1 novembre 2014, la società Aral S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società controllata TR Alucap S.r.l.; a seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A., al 31 dicembre 2014, detiene una quota di nominali 272.108,84, corrispondente al 27,21% di TR Alucap S.r.l.;
- 26 agosto 2014, sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea di Ecoprogetto Tortona S.r.l., per una quota di € 200.000, corrispondente ad una partecipazione pari al 20% del capitale sociale;
- 13 ottobre 2014, acquisto di una quota del capitale sociale della società Distretto Tecnologico Trentino S.c.a.r.l. al valore nominale di € 1.000;
- 29 ottobre 2014, sottoscrizione di 13.504 azioni di Aquafin Capital S.p.A. corrispondenti all'1,18% del capitale sociale, per effetto dell'adesione ad un aumento di capitale dedicato, versando contestualmente € 83.837, incrementato delle spese accessorie di € 97.307;
- 12 novembre 2014, acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate S.p.A., corrispondenti al 5% del capitale sociale, al valore nominale pari ad € 50.000, incrementato delle spese accessorie di € 220.

In data 5 settembre 2014, come previsto dal regolamento del Secondo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC 2), la società Ladurner Finance S.p.A. ha esercitato la facoltà di conversione indiretta del POC 2, sottoscritto dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 6 luglio 2012 per un importo di € 2.000.000, in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A., nonché degli interessi maturati dalla data di emissione del prestito stesso. La società Ladurner Finance S.p.A. ha trasferito a favore della Capogruppo La Finanziaria Trentina S.p.A. 437.663 azioni Ladurner Ambiente S.p.A., corrispondenti al 5,07% del capitale sociale. L'importo iscritto nelle immobilizzazioni finanziarie comprende inoltre la quota parte delle spese legali sostenute per la sottoscrizione del Prestito Obbligazionario Convertibile e della *tobin tax* corrisposta per la conversione.

A seguito di tale conversione la partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. è stata incrementata dal 13,93% al 19,00%.

In data 28 febbraio 2014 è stata ceduta a Telecom Italia S.p.A. parte della quota detenuta in Trentino NGN S.r.l., pari ad € 4.000.000, ottenendo il rimborso dell'importo versato e corrispondente ad € 1.000.000. Nel mese di giugno 2014, l'Assemblea dei soci di Trentino NGN S.r.l. ha deliberato la riduzione del capitale non ancora versato, portando la quota detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. ad un importo di € 250.000 a fronte di una partecipazione dello 0,45%. Verificata l'impossibilità di procedere nello sviluppo industriale dell'iniziativa in Trentino NGN S.r.l., in data 21 ottobre 2014, è stata ceduta a Telecom Italia S.p.A. la quota residua detenuta, per un corrispettivo pari ad € 274.110, realizzando un plusvalenza di € 24.110.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2013 delle società collegate medesime.

La voce "svalutazioni" comprende la parziale riduzione di valore attribuibile alla partecipazione detenuta in Bolzano Energia S.r.l. in quanto, nel corso del 2014, la società ha registrato una produzione minima in termini di energia, non sufficiente alla copertura dei costi di gestione, a causa anche delle limitate disponibilità finanziarie necessarie per procedere agli acquisti della materia prima. Il *management* ed i consulenti stanno attualmente valutando una serie di opzioni, tra cui l'affitto del ramo d'azienda a soggetti industriali con idonee capacità tecniche per la gestione di un impianto di tale dimensione. In tal modo, la stabilizzazione dei flussi finanziari in capo a Bolzano Energia S.r.l. potrebbe consentire a quest'ultima di rimodulare il debito bancario, processo in corso dal 2013 e non ancora concluso, consentendo ai soci un progressivo rientro di quanto investito, dopo aver soddisfatto gli impegni delle banche finanziatrici. Alla luce di tale situazione, si è ritenuto necessario un sostanziale allineamento del valore dell'investimento, alla quota parte del Patrimonio Netto stimato a fine 2014, apportando una svalutazione della partecipata pari ad € 300.000.

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

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.197.372
Risultato d'esercizio	(757.978)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.802.451
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.802.451

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto ¹	7.350.000
Quota posseduta ²	27,21%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

¹ La società nell'esercizio 2014 è stata oggetto di un'operazione di fusione per incorporazione della controllante Aral S.r.l. nella controllata TR Alucap S.r.l.; per tale motivo il patrimonio netto esposto si riferisce all'importo versato dai soci a titolo di capitale e riserva sovrapprezzo azioni in Aral S.r.l. in data 7 marzo 2014.

² La Finanziaria Trentina S.p.A. ha costituito in pegno la propria quota di partecipazione a favore della banca finanziatrice di TR Alucap S.r.l., a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario, mantenendo il diritto di voto nell'Assemblea ordinaria e straordinaria nonché il diritto ai dividendi in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A.

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	733.146
Patrimonio Netto	940.696
Risultato d'esercizio	145.585
Pro-quota Patrimonio Netto	188.139
Quota posseduta ³	20,00%
Valore a bilancio consolidato	575.994

³ La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Milano S.r.l. parte delle quote possedute, corrispondenti al 6% del capitale sociale di Ecoprogetto Milano S.r.l., aventi valore nominale pari ad € 43.989, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario concesso, mantenendo il diritto di voto in Assemblea ed il diritto ai dividendi in capo a FT Energia S.p.A.

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	924.204
Risultato d'esercizio	(14.171)
Pro-quota Patrimonio Netto	369.682
Quota posseduta	40,00%
Valore a bilancio consolidato	376.340

ROTALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	1.091.879
Risultato d'esercizio	(494.965)
Pro-quota Patrimonio Netto	273.079
Quota posseduta	25,01%
Valore a bilancio consolidato	273.079

ECOPROGETTO TORTONA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto ⁴	-
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	200.000

⁴ La società è stata costituita il 28 marzo 2014 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2014.

DCT S.R.L.	
Sede	TASSULLO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto ⁵	-
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	20.000

⁵ La società è stata costituita il 30 dicembre 2013 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2014.

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

DOLOMITI ENERGIA S.P.A.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto	602.315.034
Risultato d'esercizio	60.845.854
Pro-quota Patrimonio Netto	71.494.795
Quota posseduta	11,87%
Valore a bilancio consolidato	58.873.462

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS	18.036.054
Risultato esercizio IAS/IFRS	90.436
Pro-quota Patrimonio Netto	3.426.850
Quota posseduta	19,00%
Valore a bilancio consolidato	9.248.577

BOLZANO ENERGIA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ⁶	6.650.000
Patrimonio Netto	6.691.123
Risultato d'esercizio	(1.895.081)
Pro-quota Patrimonio Netto	579.451
Quota posseduta	8,66%
Valore a bilancio consolidato	421.576

⁶ L'Assemblea dei soci del 13 maggio 2014 ha deliberato la riduzione del capitale per € 4.945.000.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	59.130.952
Risultato d'esercizio	(1.623.962)
Pro-quota Patrimonio Netto	248.350
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto 2014 ⁷	1.223.375
Risultato esercizio 2014 ⁷	(143.669)
Pro-quota Patrimonio Netto	176.778
Quota posseduta	14,45%
Valore a bilancio consolidato	197.315

⁷ Il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio si riferiscono al bilancio relativo ad un esercizio sociale di 12 mesi riferito al periodo compreso tra l'1 ottobre 2013 ed il 30 settembre 2014 ed approvato dall'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. in data 19 febbraio 2015.

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale ⁸	1.264.431
Patrimonio Netto ⁸	63.971.105
Risultato d'esercizio	(33.895)
Pro-quota Patrimonio Netto	754.859
Quota posseduta	1,18%
Valore a bilancio consolidato	181.145

⁸ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 7 ottobre 2014 pari ad € 64.431, con un sovrapprezzo di emissione pari ad € 349.073.

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	281.647
Risultato d'esercizio	(13.353)
Pro-quota Patrimonio Netto	47.739
Quota posseduta	16,95%
Valore a bilancio consolidato	50.000

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2013, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

Crediti finanziari

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	1.950.000	2.200.000
Incrementi dell'esercizio	9.236.000	-
Rimborsi dell'esercizio	(250.000)	(250.000)
Valore a fine esercizio	10.936.000	1.950.000

I "crediti finanziari" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 36.000 rappresenta un credito infruttifero concesso alla società collegata DCT S.r.l. che prevede un rimborso anche in più *tranches*, comunque entro il 30 settembre 2015;
- € 500.000 rappresenta il credito residuo al 31 dicembre 2014, generatosi a giugno 2012 in conseguenza della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del capitale sociale. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore di La Finanziaria Trentina S.p.A., convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.;
- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2012. In conseguenza di un incendio verificatosi in data 27 luglio 2014 allo stabilimento destinato al compostaggio, il processo produttivo ha subito una temporanea interruzione, tanto nei processi di digestione anaerobica, quanto nel compostaggio ed un conseguente ritardo nell'ottenimento del certificato di accettazione provvisoria dell'impianto. A seguito di ciò, non è stato possibile iniziare l'ammortamento finanziario del prestito bancario a 15 anni con struttura *amortizing*, concesso nel 2013, il che ha comportato un conseguente slittamento anche del rimborso della prima rata del finanziamento soci, previsto per fine 2014, allungando il piano di ammortamento di 12 mesi, che si concluderà pertanto a fine 2019. La società ha comunque liquidato gli interessi come previsto nel contratto di finanziamento;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, della durata di 7 anni e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti a decorrere da luglio 2017;
- € 8.000.000 rappresenta un finanziamento fruttifero concesso alla società Aquafin Capital S.p.A. in data 28 ottobre 2014, della durata di 6 anni, che prevede la liquidazione annuale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

I crediti finanziari sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	2014	2013
DCT S.r.l.	36.000	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	240.000
GPI S.p.A.	250.000	250.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	526.000	490.000

Esigibili oltre 12 mesi	2014	2013
GPI S.p.A.	250.000	500.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	960.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	-
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>480.000</i>	-
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	-
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>8.000.000</i>	-
Crediti esigibili oltre 12 mesi	10.410.000	1.460.000

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
203.983	306.915	(102.932)

I crediti consolidati, a seguito dell'elisione dei valori infragruppo, sono nei confronti di soggetti italiani ed esigibili entro 12 mesi. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Crediti verso clienti	48.694	32.201	16.493
Crediti verso imprese collegate	2.400	118.385	(115.985)
Crediti tributari	106.551	96.980	9.571
Crediti per imposte anticipate	42.347	55.604	(13.257)
Altri crediti	3.991	3.745	246
Crediti	203.983	306.915	(102.932)

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente agli interessi maturati sulla dilazione concessa a GPI S.p.A.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Crediti tributari a rimborso	20.943	20.943	-
Acconto IRAP	737	737	-
Ritenute d'acconto	84.863	65.951	18.912
Crediti per imposta sostitutiva TFR	8	-	8
Credito IVA	-	9.349	(9.349)
Crediti tributari	106.551	96.980	9.571

I "crediti tributari a rimborso" si riferiscono al credito IVA della società Z2M S.r.l., assegnato, in sede di liquidazione della stessa, al socio La Finanziaria Trentina S.p.A. a fronte dell'accollo dei debiti di Z2M S.r.l., pari ad € 11.551 e già corrisposti.

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2014, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2014, nell'attivo circolante, non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità Liquide

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
3.567.567	3.110.245	457.322

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Depositi bancari	3.567.079	3.109.912	457.167
Denaro e valori in cassa	488	333	155
Disponibilità liquide	3.567.567	3.110.245	457.322

La voce "depositi bancari" si compone di depositi a vista.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
79.577	277.527	(197.950)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ratei attivi	36.644	258.106	(221.462)
Risconti attivi	42.933	19.421	23.512
Ratei e risconti attivi	79.577	277.527	(197.950)

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2014 sul finanziamento Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, saranno liquidati nel mese di luglio.

I risconti attivi comprendono le spese pluriennali sui finanziamenti, la quota del canone Mc-Link e la quota degli abbonamenti ai quotidiani di competenza dell'esercizio successivo.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
53.020.595	54.387.231	(1.366.636)

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1/1/2012	35.000.000	7.150.000	299.029	782.323	(568.184)	1.036.917	43.700.085	12.188.091	1.053.763	56.941.939
Accantonamento riserve			75.961	43.261		(119.222)	-			-
Dividendi						(1.400.000)	(1.400.000)			(1.400.000)
Effetto scritture es. precedente				16.912	(498.876)	481.965	1			1
Rigiro risultato di terzi							13.393	(13.393)		-
Distribuzione dividendi di terzi									(1.040.370)	(1.040.370)
Rimborso riserva sovrapprezzo							(839.009)			(839.009)
Altre variazioni						340	340	(340)		-
Risultato d'esercizio						258.086	258.086		457.667	715.753
Al 31/12/2012	35.000.000	7.150.000	374.990	842.496	(1.067.060)	258.086	42.558.512	11.362.135	457.667	54.378.314

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1/1/2013	35.000.000	7.150.000	374.990	842.496	(1.067.060)	258.086	42.558.512	11.362.135	457.667	54.378.314
Accantonamento riserve			83.821	174.264		(258.086)	(1)			(1)
Dividendi				(1.400.000)			(1.400.000)			(1.400.000)
Effetto scritture es. precedente				209.489	(209.491)		(2)	2		-
Aumento del Capitale Sociale										-
Variazione area di consolidamento										-
Rigiro risultato di terzi								4.602	(4.602)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(453.065)	(453.065)
Altre variazioni										-
Risultato d'esercizio						901.927	901.927		960.056	1.861.983
Al 31/12/2013	35.000.000	7.150.000	458.811	(173.751)	(1.276.551)	901.927	42.060.436	11.366.739	960.056	54.387.231

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1/1/2014	35.000.000	7.150.000	458.811	(173.751)	(1.276.551)	901.927	42.060.436	11.366.739	960.056	54.387.231
Accantonamento riserve			57.684	45.980		(103.664)	-			-
Dividendi				(350.000)		(1.050.000)	(1.400.000)			(1.400.000)
Effetto scritture es. precedente				15.079	(266.816)	251.737	-			-
Aumento del Capitale Sociale										-
Variazione area di consolidamento										-
Rigiro risultato di terzi								3.587	(3.587)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(956.470)	(956.470)
Rimborso riserva sovrapprezzo								(1.678.016)		(1.678.016)
Altre variazioni										-
Risultato d'esercizio						1.324.059	1.324.059		1.343.790	2.667.849
Al 31/12/2014	35.000.000	7.150.000	516.495	(462.692)	(1.543.367)	1.324.059	41.984.496	9.692.309	1.343.790	53.020.595

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è composto da 35.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00.

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto e l'Utile Consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2014.

31 dicembre 2014	Risultato	Patrimonio Netto
Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.551.745	45.887.324
Risultato FT Energia S.p.A.	3.271.960	
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	1.171.691	(205.971)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(4.333.936)	(4.333.936)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	(1.225)	(164.930)
Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia e pro-quota del Patrimonio Netto		11.813.623
Altre variazioni	7.614	24.485
Risultato e Patrimonio Netto Consolidato	2.667.849	53.020.595
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(1.343.790)	(11.036.099)
Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	1.324.059	41.984.496

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 e gli utili a nuovo.

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B, C	7.150.000
Riserva legale	516.495	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Totale	43.009.640		7.493.145
Quota non distribuibile			6.485.869
Residua quota distribuibile			1.007.276

(*) 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 2014	31 dicembre 2013	Variazione
10.000	30.000	(20.000)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Fondi per rischi ed oneri	10.000	30.000	(20.000)
Fondi per rischi ed oneri	10.000	30.000	(20.000)

La movimentazione del "fondo rischi ed oneri" è la seguente.

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	30.000	63.769
Utilizzi dell'esercizio	-	(33.769)
Liberazioni fondo rischi	(20.000)	-
Valore a fine esercizio	10.000	30.000

Si ritiene che il fondo residuo sia sufficiente per far fronte ad eventuali future spese straordinarie, pertanto nel corso del 2014 è stata liberata la quota parte in eccesso.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
67.186	50.754	16.432

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

	Variazione 2014	Variazione 2013
Valore ad inizio esercizio	50.754	68.217
Accantonamento dell'esercizio	16.831	16.059
Rivalutazioni TFR	761	931
Quota oneri INPS	(1.076)	(1.004)
Imposta sostitutiva	(84)	(102)
Liquidazione anticipata	-	(33.347)
Valore a fine esercizio	67.186	50.754

D) DEBITI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
37.116.122	29.778.791	7.337.331

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

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Debiti verso banche	36.884.353	25.825.422	11.058.931
Debiti verso fornitori	103.500	80.267	23.233
Debiti verso collegate	-	10.000	(10.000)
Debiti tributari	51.323	38.502	12.821
Debiti verso istituti di previdenza	18.397	14.148	4.249
Altri debiti	58.549	3.810.452	(3.751.903)
Debiti	37.116.122	29.778.791	7.337.331

Nel bilancio al 31 dicembre 2014 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	8.000.000	2016
Finanziamenti <i>bullet</i>	3.000.000	2019
Mutui con piano di ammortamento	2.000.000	2019
Debiti oltre i 12 mesi	13.000.000	

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse, al momento dell'accensione dei finanziamenti, la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato dei contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), a copertura del rischio di tasso. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 3, nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante all'unico IRS ancora in essere, con evidenza del *Mark to Market* al 31 dicembre 2014, fornito dall'istituto di credito.

Importo IRS	Scadenza	MTM al 31 dicembre 2014
6.000.000	2015	(131.928)

La Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 131.928, in quanto l'IRS in essere ha finalità di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata.

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 € 26.229.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'Assemblea ed il diritto alla riscossione dei dividendi.

La voce "debiti verso fornitori" comprende principalmente i debiti nei confronti dei membri del Collegio Sindacale per € 39.906 e verso professionisti per € 54.435.

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

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Debito IVA	538	-	538
Debito IRAP	6.667	-	6.667
Ritenute su retribuzioni	7.417	9.218	(1.801)
Ritenute su compensi amministratori	26.582	26.487	95
Ritenute su professionisti	10.119	2.390	7.729
Imposta sostitutiva TFR	-	407	(407)
Debiti tributari	51.323	38.502	12.821

La voce "altri debiti" è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo non ancora liquidati ed alle passività riferite al personale dipendente. Nel corso dell'esercizio 2014, l'Assemblea dei soci di Trentino NGN S.r.l. ha deliberato l'abbattimento del capitale sociale per l'importo non ancora versato pari ad € 3.750.000 per la quota di competenza della Capogruppo, liberando i soci dagli impegni sottoscritti.

Nel bilancio al 31 dicembre 2014 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
50.495	20.072	30.423

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ratei passivi	41.103	10.680	30.423
Risconti passivi	9.392	9.392	-
Ratei e risconti passivi	50.495	20.072	30.423

I ratei passivi si riferiscono a competenze inerenti interessi passivi maturati su finanziamenti bancari, nonché alla quota di competenza 2014 relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2015.

I risconti passivi comprendono il provento di competenza economica degli esercizi futuri, generatosi dal differenziale tra il credito tributario di Z2M S.r.l., assegnato dall'Assemblea di liquidazione al socio La Finanziaria Trentina S.p.A., ed il corrispettivo versato per consentire la liquidazione *in bonis* della società stessa.

CONTI D'ORDINE

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate all'Amministrazione Finanziaria, a garanzia del credito IVA chiesto a rimborso e già incassato nel 2012 per € 24.455 e dei crediti IVA generati nel 2013 e 2014, trasferiti alla controllante, in virtù dell'IVA di Gruppo, pari rispettivamente ad € 18.210 e ad € 13.771.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
193.440	28.769	164.671

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.975	9.500	136.475
Altri ricavi	47.465	19.269	28.196
Valore della produzione	193.440	28.769	164.671

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" si compone di:

- servizi di consulenza finanziaria alla società Ladurner Ambiente S.p.A. ed ai soci diretti de La Finanziaria Trentina S.p.A., in occasione della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Eco progetto Tortona S.r.l., per complessivi € 113.475;
- servizi di consulenza finanziaria e monitoraggio alle società partecipate per complessivi € 32.500.

La voce "altri ricavi" comprende:

- i servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati dalla Capogruppo in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. per € 10.000;
- la liberazione del fondo rischi per € 20.000;
- i compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società, partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Aral S.r.l., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner S.r.l. e Corehab S.r.l. (ceduta in corso d'anno) per complessivi € 17.465.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(835.292)	(752.278)	(83.014)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Per servizi	(331.049)	(310.371)	(20.678)
Per godimento beni di terzi	(69.092)	(55.914)	(13.178)
Per il personale	(325.557)	(292.381)	(33.176)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.874)	(10.192)	(3.682)
Oneri diversi di gestione	(95.720)	(83.420)	(12.300)
Costi della produzione	(835.292)	(752.278)	(83.014)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 164.068 per compensi agli amministratori della Capogruppo;
- € 45.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 44.234 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 29.443 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 17.485 per compensi alla società di revisione;
- € 8.461 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
4.183.736	3.050.971	1.132.765

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.665.970	3.449.839	1.216.131
<i>dividendi da partecipata</i>	<i>4.641.860</i>	<i>3.420.318</i>	<i>1.221.542</i>
<i>plusvalenze cessione partecipazioni</i>	<i>24.110</i>	<i>29.521</i>	<i>(5.411)</i>
Interessi attivi	405.796	545.878	(140.082)
<i>da crediti finanziari</i>	<i>233.666</i>	<i>167.589</i>	<i>66.077</i>
<i>da titoli immobilizzati</i>	<i>127.004</i>	<i>241.478</i>	<i>(114.474)</i>
<i>bancari</i>	<i>45.126</i>	<i>136.811</i>	<i>(91.685)</i>
Interessi ed altri oneri finanziari	(888.030)	(944.746)	56.716
Proventi ed oneri finanziari	4.183.736	3.050.971	1.132.765

I "proventi da partecipazione" derivano da quanto segue:

- dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,095 ad azione detenuta;
- ricavi da cessione della partecipazione in Trentino NGN S.r.l., al prezzo di € 274.110, contro un valore di carico consolidato pari ad € 250.000.

Gli "interessi attivi" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti alle società Eco progetto Milano S.r.l., Eco progetto Tortona S.r.l. ed Aquafin Capital S.p.A., nonché sulla dilazione di incasso concessa a GPI S.p.A.;
- da titoli immobilizzati, maturati sul Secondo Prestito Obbligazionario Convertibile in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A.;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed altri oneri finanziari" derivano da:

- interessi passivi su conti correnti bancari per € 19.967;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 731.796;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 136.267.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(872.339)	(471.249)	(401.090)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Rivalutazioni	-	26.996	(26.996)
Svalutazioni	(872.339)	(498.245)	(374.094)
Rettifiche di valore	(872.339)	(471.249)	(401.090)

La voce "svalutazioni" si compone come di seguito riportato:

- per € 572.339, alla quota parte delle perdite d'esercizio 2013, generate dalle società collegate;
- per € 300.000, alle partecipazioni rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente.

Per i dettagli delle svalutazioni si rimanda ai commenti della sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
18.228	14.437	3.791

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Proventi straordinari	18.228	14.696	3.532
Oneri straordinari	-	(259)	259
Proventi ed oneri straordinari	18.228	14.437	3.791

I proventi straordinari sono riferiti principalmente al rimborso INPS incassato nell'esercizio.

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazione
(19.924)	(8.667)	(11.257)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(6.667)	-	(6.667)
Imposte anticipate	(13.257)	(8.667)	(4.590)
Imposte dell'esercizio	(19.924)	(8.667)	(11.257)

Si precisa che, ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società, è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia S.p.A.

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2014	Crediti 2014	Differenza 2013	Crediti 2013	Effetto economico
Perdite pregresse	143.989	39.597	172.197	47.354	(7.757)
Fondo rischi	10.000	2.750	30.000	8.250	(5.500)
Totale		42.347		55.604	(13.257)

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato si riferisce ai dipendenti della Capogruppo e rappresenta tanto il valore medio del 2014, quanto il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2014.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2014, sono pari ad € 164.068 (contro € 161.211 del precedente esercizio), mentre i compensi al Collegio Sindacale sono rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente ed ammontano ad € 45.000.

I compensi della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 17.485 (contro € 18.341 dell'esercizio precedente).

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, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili obbligatorie.

Trento, 31 marzo 2015

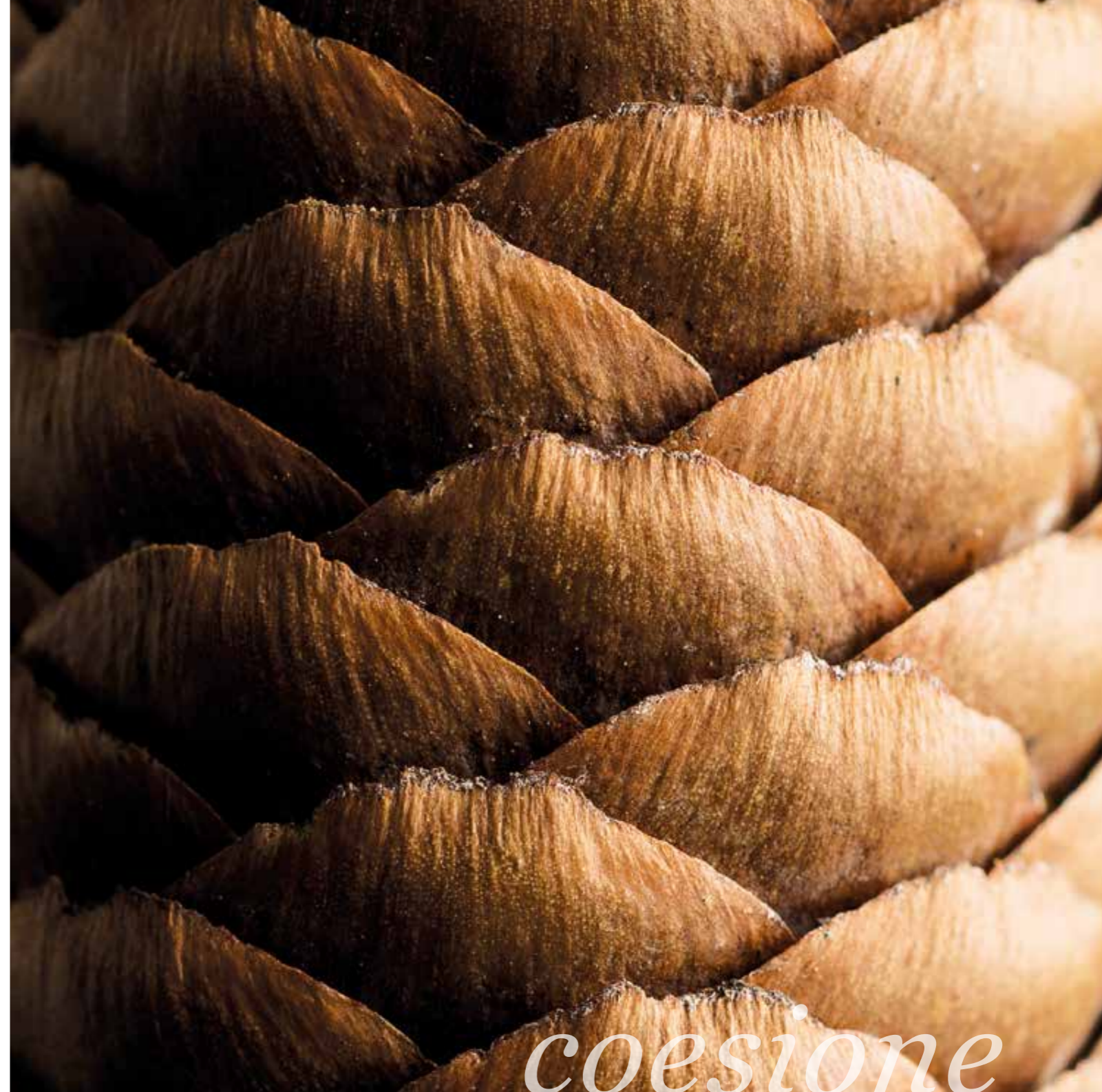
La Finanziaria Trentina S.p.A.
per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Lino Benassi



10
~ ANNI ~
DI VALORI

RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE



coesione



Come punto di partenza che ha permesso l'avvio del progetto, come elemento di continuità che ha guidato LFT nelle scelte strategiche del primo decennio, come solido ancoraggio per superare i momenti difficili e guardare con ottimismo al futuro.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31 DICEMBRE 2014

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2014, redatto 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 nei termini di legge.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio è sottoposto a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 15 aprile 2015, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

La data di chiusura del bilancio della società inclusa nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che precede al consolidato.

Nella Nota Integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

In particolare, l'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A., che è partecipata per il 58,93% e che è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 4.554.653 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, Dolomiti Energia S.p.A., nella quale FT Energia S.p.A. detiene l'11,87% con un costo storico di € 54.318.809.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia: Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) e la nuova Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%) acquisita nel corso dell'esercizio 2014.

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto a tutte le società collegate a partecipazione diretta, vale a dire: Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), FT Real Estate S.p.A. (40,00%), TR Alucap S.r.l. (27,21%), Rotaliana S.r.l. (25,01%), DCT S.r.l. (20,00%), alle collegate indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%).

Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Ladurner Ambiente S.p.A. (19,00%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Pervoice S.p.A. (14,45%), Aquafin Capital S.p.A. (1,18%) ed Interbrennero S.p.A. (0,42%).

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazione rispetto allo scorso esercizio per complessivi € 872.339.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 2.667.849 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	90.264.398
- di cui differenza di consolidamento	4.554.653

STATO PATRIMONIALE	
Passività	37.243.803
Patrimonio Netto	53.020.595
Capitale Sociale	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000
Riserva legale	516.495
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(1.543.367)
Utile (perdita) a nuovo	(805.836)
Utile d'esercizio di Gruppo	1.324.059
Patrimonio Netto di Gruppo	41.984.496
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	9.692.309

Utile d'esercizio di terzi	1.343.790
Patrimonio Netto di Terzi	11.036.099
Totale Passività e Patrimonio Netto	90.264.398
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	56.436

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	193.440
B) Costi della produzione	(835.292)
Differenza A) - B)	(641.852)
C) Proventi e oneri finanziari	4.183.736
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(872.339)
E) Proventi e oneri straordinari	18.228
Risultato prima delle imposte	2.687.773
Imposte sul reddito dell'esercizio	(19.924)
Risultato d'esercizio	2.667.849
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.343.790
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	1.324.059

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

Trento, 15 aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti



dott. Maurizio Postal

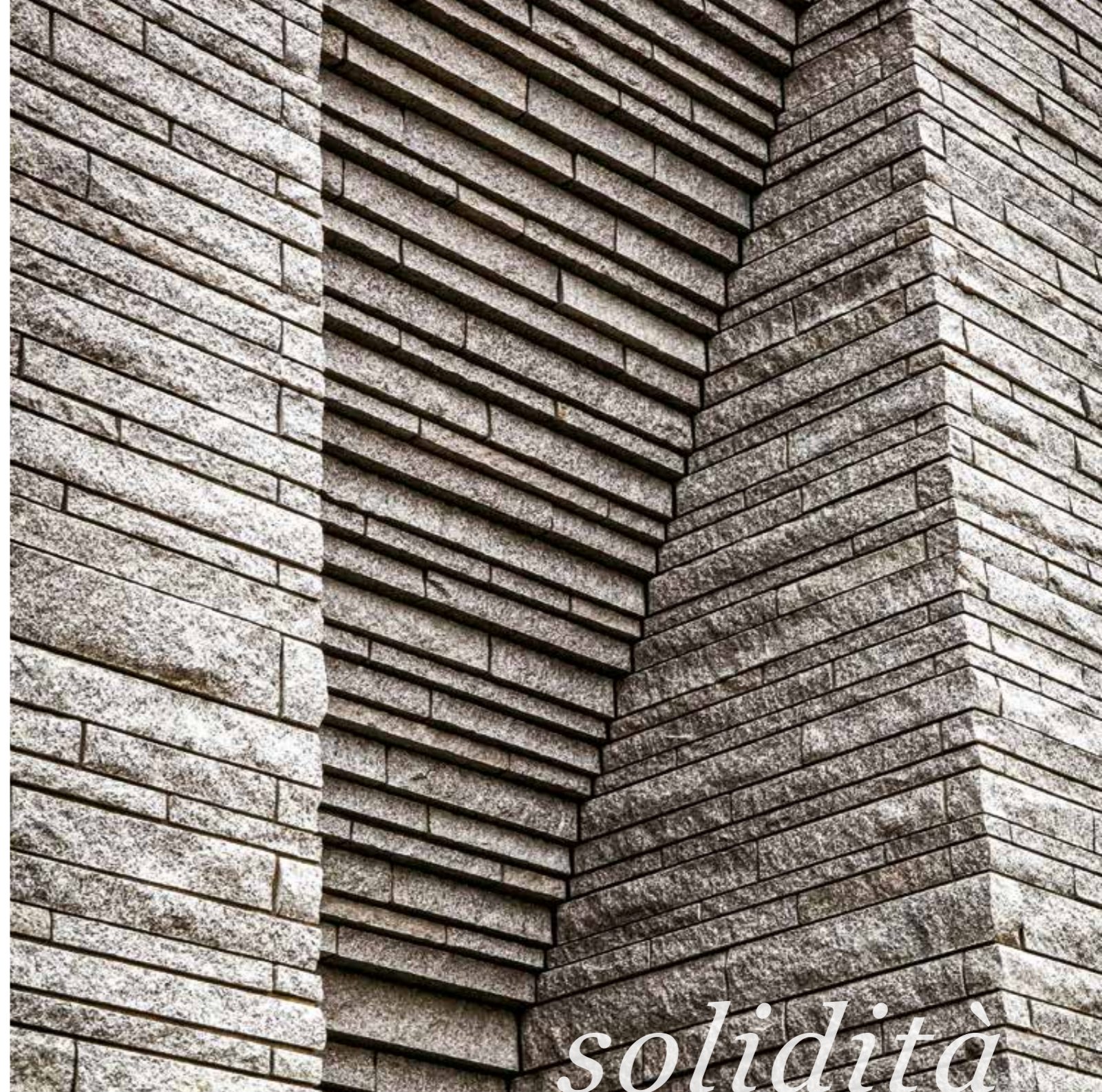


dott. Fabio Ramus



10
~ ANNI ~
DI VALORI

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE



solidità



Ora come allora e auspicabilmente per il futuro, dove la tensione alla crescita porterà ad un rafforzamento della compagine sociale di LFT, per affrontare e vincere le prossime nuove sfide.



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 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 2014. 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. E' 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 contenute 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 da noi emessa in data 14 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2014 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 2014.

Trento, 15 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 30 2 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pccapietra 9 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. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 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 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

Foto Paolo Ronc
Foto a pag. 39 di Luca Mazzocchi

Progetto grafico:
BRAND & SODA
Via Bruno de Finetti, 24
38123 Trento
www.brandsoda.it

La Finanziaria Trentina Spa

Via Mantova, 53 - 38122 Trento - Tel. +39 0461 260831 - Fax +39 0461 221805
segreteria@lafinanziariatrentina.it - www.lafinanziariatrentina.it