



BILANCIO 2016
BILANCIO CONSOLIDATO





BILANCIO 2016



Sede legale in Trento - Via Mantova, 53 - Capitale Sociale € 45.000.000,00 interamente versato
Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226 - R.E.A. di Trento n. 185708

Indice

Organi Sociali pag. 5

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci pag. 7

BILANCIO D'ESERCIZIO

Struttura delle Partecipazioni pag. 9

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione pag. 11

Stato Patrimoniale pag. 38

Conto Economico pag. 40

Rendiconto Finanziario pag. 42

Nota Integrativa pag. 44

Relazione del Collegio Sindacale pag. 69

Relazione della Società di Revisione pag. 73

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale pag. 78

Conto Economico pag. 80

Rendiconto Finanziario pag. 82

Nota Integrativa pag. 84

Relazione del Collegio Sindacale pag. 113

Relazione della Società di Revisione pag. 117

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 Diego Mosna Marcello Poli Enrico Zobe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Pietro Monti
Sindaci Effettivi	Maurizio Postal Fabio Ramus
Sindaci Supplenti	Alberto Bombardelli Lucia Zandonella Maiucco

DIRETTORE

Massimo Fedrizzi

SOCIETÀ DI REVISIONE

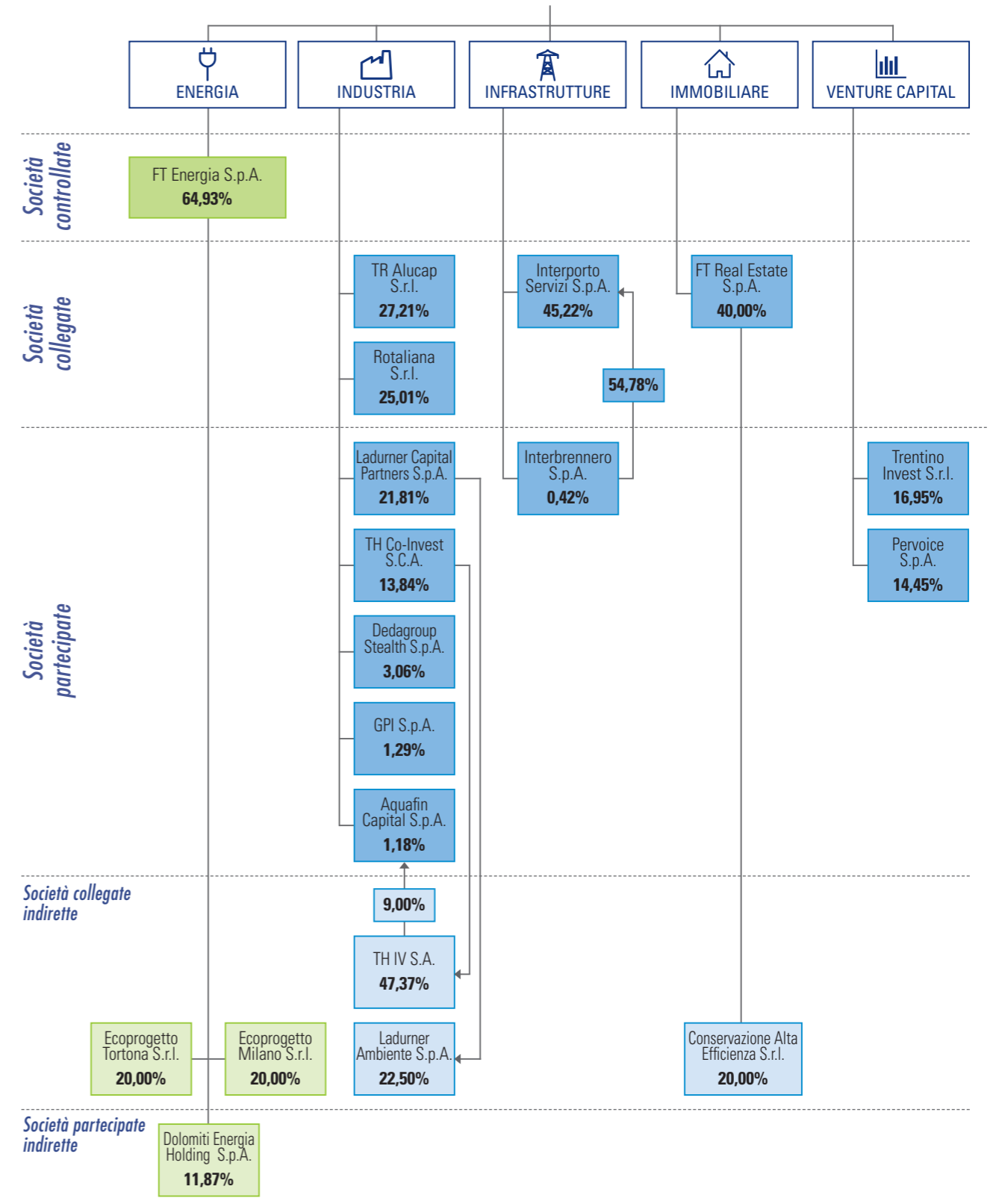
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno venerdì 28 aprile 2017 alle ore 9.30, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53, in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione presso il MART Museo di Arte Moderna e Contemporanea, Corso Bettini n. 43 - Rovereto (TN), per il giorno martedì 9 maggio 2017, alle ore 18:00 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016 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 2016.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Azionisti,

L'esercizio appena concluso si chiude con **un utile netto pari ad € 4.934.917**.

Attraverso la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del D.Lgs n. 139 del 18 agosto 2015, è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34. Il suddetto decreto integra e modifica il Codice Civile relativamente alle norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio riferite agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione.

Si fa presente pertanto che il risultato netto 2016 è sensibilmente influenzato dall'applicazione della Riforma Contabile che decorre dall'1 gennaio 2016 ed i cui impatti verranno commentati all'interno del presente bilancio. Per una corretta rappresentazione comparativa dell'andamento economico della Vostra Società con l'esercizio precedente, **il risultato netto, depurato dall'effetto derivante dall'applicazione dei nuovi principi contabili, sarebbe pari ad € 2.560.281**, che risulta essere il miglior risultato reddituale dalla nascita della Società, **con un incremento superiore al 13%** rispetto all'ultimo esercizio.

I risultati conseguiti nel corso del 2016 dalla Vostra Società, assumono particolare rilievo anche per una serie di aspetti diversi dall'andamento economico e che in estrema sintesi si possono così riassumere:

- il numero di Soci si è ulteriormente incrementato e ha raggiunto il livello numerico più alto di sempre con 72 diversi azionisti, tutti di matrice imprenditoriale e del territorio;
- l'Aumento di Capitale deliberato a maggio 2016, per un importo rilevante e pari ad € 15.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, è stato interamente sottoscritto e si è concluso ad ottobre 2016 con il versamento integrale dello stesso;
- nel corso dell'anno si è realizzata la prima dismissione rilevante, seppur parziale, di una partecipata diretta, Ladurner Ambiente S.p.A., con il rientro di un importo netto pari a circa 2,8 milioni di Euro;
- l'indebitamento finanziario della Vostra Società, che nel corso del 2016 ha toccato gli 11 milioni di Euro, è sensibilmente rientrato a fine esercizio, attestandosi a 2 milioni di Euro;
- l'esercizio 2016 ha visto un'intensa attività d'investimento della Vostra Società che ha portato a compimento 4 diverse operazioni per quasi 10 milioni di Euro complessivi;
- il monte dividendi complessivo, comprensivo di quello di competenza 2016, qualora approvato dall'Assemblea dei Soci, si attesta a poco meno di 15 milioni di Euro, pari a circa un terzo dell'attuale Capitale Sociale, ora cresciuto ad € 45.000.000.

Ad oggi, la Vostra Società genera utili importanti nonostante abbia operato in anni difficili, in cui si è avviata una profonda inversione nello sviluppo delle principali economie occidentali, il cui riflesso negativo sul tessuto economico trentino è tuttora in corso.

A dodici anni dalla costituzione, La Finanziaria Trentina S.p.A. è riconosciuta a livello locale come un qualificato *player* istituzionale, con degli assetti proprietari, una *corporate governance* ed un modello di *business* unici nel suo genere, che ne fanno un punto di riferimento per le iniziative imprenditoriali strategiche sul territorio trentino.

Nel corso degli anni, l'attività d'investimento si è progressivamente spostata dal settore infrastrutturale, in cui il *partner* strategico è necessariamente il settore pubblico, a quello industriale, maggiormente connesso alla matrice imprenditoriale del proprio azionariato, e dove, a fine 2016, la Vostra Società risulta investita in 7 diverse iniziative, tutte localizzate sul territorio di propria competenza.

Ciò nonostante, la compartecipazione della Vostra Società ad iniziative strategiche per il territorio locale, anche in *partnership* con il settore pubblico, resta un obiettivo da perseguire nel proprio piano di sviluppo e Dolomiti Energia Holding S.p.A., dove la controllata FT Energia S.p.A. è il principale socio privato, resta un modello di partenariato pubblico-privato sicuramente da perseguire e da considerarsi come investimento di lungo periodo.

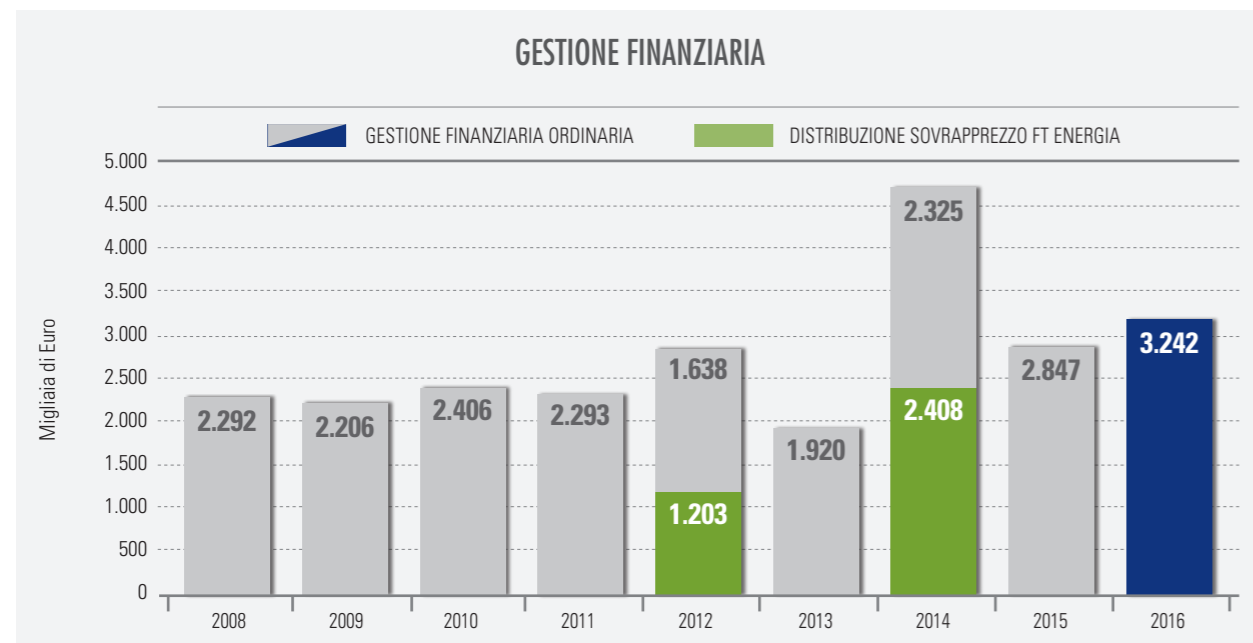
La crescita degli investimenti, che mediamente a livello di Gruppo si attesta all'11% annuo, nel corso del 2016 ha registrato un sensibile incremento netto a livello di Capogruppo, passando da € 50.853.436 ad € 56.657.045, al netto del finanziamento concesso alla controllata FT Energia pari ad € 2.000.000, con un tasso di crescita rispetto all'esercizio precedente dell'11%.

Tale crescita è stata prevalentemente sostenuta dal citato Aumento di Capitale, nonché da un piano di dismissioni, prevalentemente incentrato sulle partecipazioni di matrice industriale, che ha avuto inizio nel 2016 con la partecipata Ladurner Ambiente ed è proseguito nei primi mesi del 2017, con un'altra rilevante dismissione, già avvenuta alla data di redazione di questo bilancio e di cui si darà notizia nei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2016.

Tutto ciò ha permesso una riallocazione del debito, sia a livello di Capogruppo, con uno *stock* sceso a 2 milioni di Euro, ed una liquidità, comprensiva di 2 milioni di Euro di finanziamento concesso alla controllata FT Energia pari ad € 7.401.264, sia a livello di Gruppo, dove l'indebitamento si attesta ad un livello pari ad € 27.874.278 in diminuzione rispetto ad € 34.627.475 dell'esercizio precedente, con una leva finanziaria che a fine 2016 si attesta nell'intorno del 30%.

Riprendendo in esame l'andamento della Vostra Società nel corso del 2016, **l'ottima performance reddituale è da attribuirsi essenzialmente alla gestione finanziaria correlata agli investimenti**, vera attività caratteristica de La Finanziaria Trentina, che viene di seguito commentata, depurata dagli effetti economici introdotti dalla citata Riforma Contabile. La gestione finanziaria a livello ordinario

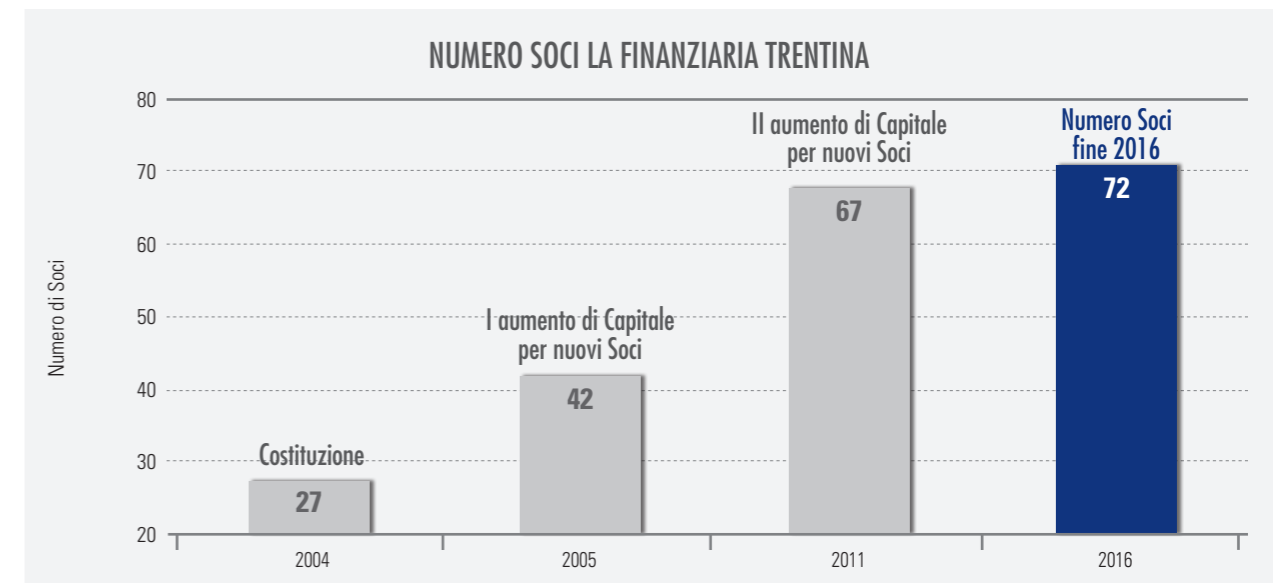
è passata da € 2.846.784 ad € 3.241.663 **con un significativo incremento del 14%** rispetto all'esercizio precedente. Per uniformità di analisi va considerato che la Riforma Contabile ha portato ad una distribuzione di riserva straordinaria dalla controllata FT Energia alla Vostra Società pari ad € 2.652.887 in luogo del recepimento del dividendo ordinario 2016.



Le componenti reddituali di natura non finanziaria risultano marginali e pari ad € 231.370, comunque in crescita rispetto ad € 167.616 dell'esercizio precedente, e contribuiscono alla copertura dei costi generali cresciuti da € 758.708 ad € 790.324 per effetto dell'incremento della struttura operativa.

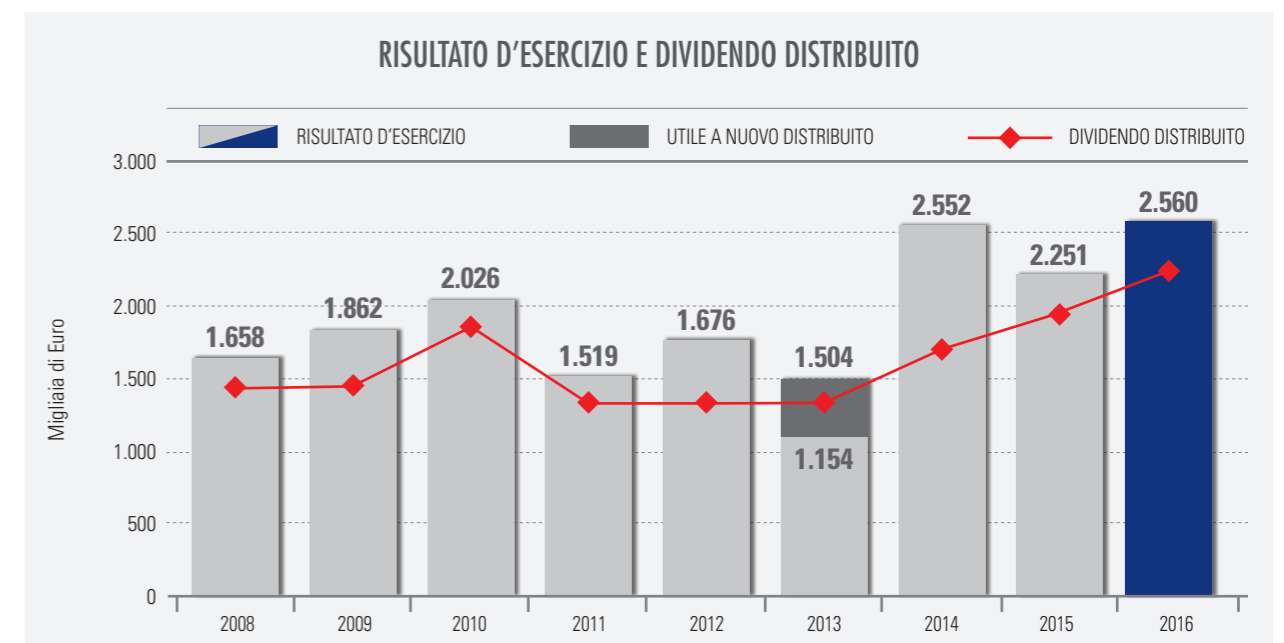
Il positivo andamento degli investimenti, unitamente ad un'attenta valutazione delle partecipate a bilancio perseguita nei precedenti esercizi, non ha richiesto svalutazioni di rilievo dei propri assets, per perdite durevoli di valore, se non quanto ritenuto necessario per adeguamenti contabili (€ 73.079) o per iniziative ritenute ormai non più perseguibili (€ 62.000) e successivamente spiegate nella sezione relativa agli investimenti.

Da un punto di vista patrimoniale, nel corso del 2016, la Vostra Società ha proceduto ad un **incremento del Capitale Sociale, passato da € 35.000.000 ad € 45.000.000**, che ha consentito un importante consolidamento del proprio Patrimonio Netto passato da € 44.013.705 ad € 62.023.622 **con una crescita del 41%**. A livello societario, l'esercizio 2016 ha visto una riallocazione importante del Capitale Sociale, pari al 2,3% rapportato al capitale post aumento, con un contestuale *trend* di crescita del valore dell'azione, che a fine esercizio si è attestato sul valore dell'ultimo Aumento di Capitale, pari ad € 1,50 per azione. La crescita del numero di Soci è pertanto il risultato netto che deriva dall'uscita di alcuni e dall'entrata di altri, parte dei quali entrati con la sottoscrizione di una piccola parte di capitale inoptato pari al 12% dell'aumento sopra riportato.



Tutto ciò ha consentito di chiudere l'esercizio 2016 con un risultato rilevante e ad oggi il migliore realizzato, rendendo possibile **un incremento del 17% del monte dividendi proposto** (da € 1.925.000 ad € 2.250.000) corrispondente a 5 centesimi di Euro ad azione, con una riduzione del 10% a singolo titolo, a fronte di un capitale incrementato del 28,6%.

Come si può evincere dal grafico sotto riportato, nel presente esercizio, se confermato dall'Assemblea dei Soci, si è realizzato il terzo anno consecutivo di crescita dei dividendi in valore assoluto, che sono passati da € 1.400.000 del 2013 ad € 2.250.000 del 2016.



La struttura organizzativa, con il rientro di alcune risorse dal congedo di maternità, si è attestata a 5 risorse, 4 delle quali occupate a tempo pieno, e 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 2016, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite le altre Società del Gruppo, nei seguenti ambiti:

➤ **L'investimento, proposto dal fondo di private equity inglese Three Hills, mediante un veicolo specificatamente costituito, che ha previsto un secondo investimento in Aquafin Capital S.p.A.** L'operazione, perfezionatasi a gennaio 2016, ha previsto la cessione, da parte di Aquafin Holding S.p.A., di azioni rappresentanti il 9% di Aquafin Capital, in deroga alla clausola di *lock-up* prevista dal primo contratto d'investimento de La Finanziaria Trentina, sottoscritto a luglio 2014. Le azioni oggetto di cessione sono state acquistate da TH IV S.A., con sede in Lussemburgo, a fronte di un corrispettivo pari a 60 milioni di Euro. Prima della cessione, le azioni ordinarie sono state convertite in azioni privilegiate con il riconoscimento di un privilegio nel caso di *change of control*, nel rimborso del capitale iniziale investito e nella compartecipazione all'eventuale *extra performance*.

La Vostra Società ha aderito a questa nuova opportunità d'investimento nel gruppo Aquafil, principale produttore europeo di fibre sintetiche con *headquarter* ad Arco, che nel 2016 ha confermato le ottime *performance* economiche che avevano portato ad aderire al primo investimento nel 2014.

La nuova operazione promossa da Three Hills, che conserva il proprio ruolo di *lead investor*, si è perfezionata in due fasi. La prima ha previsto la sottoscrizione, da parte della Vostra Società, di un aumento di capitale di TH Co-Invest S.C.A., veicolo d'investimento che raggruppa importanti investitori istituzionali nazionali, con il versamento di 4 milioni di Euro a fronte di una partecipazione diretta del 16,06%. Il veicolo TH Co-Invest ha successivamente acquistato il 40,88% di TH IV, titolare del 9% di Aquafin Capital, azionista unico del gruppo Aquafil, di cui la Vostra Società già detiene l'1,18% direttamente.

La seconda fase, perfezionatasi ad agosto 2016, ha comportato una riallocazione delle quote a livello di veicoli societari TH IV e TH Co-Invest, in cui quest'ultimo ha incrementato la propria quota di partecipazione dal 40,88% al 47,37%, finanziandosi mediante un Aumento di Capitale sottoscritto da terzi ed utilizzato per acquistare azioni TH IV. L'ultima operazione descritta è neutrale per la Vostra Società in quanto, a fronte di un incremento della quota percentuale detenuta indirettamente nel veicolo TH IV, si è diluita la partecipazione diretta in TH Co-Invest, passando dal 16,06% al 13,84%, mantenendo inalterata la quota indiretta originaria dello 0,59% di Aquafin Capital. L'investimento descritto rappresenta un'operazione di "*minority buy-out*" avente un

orizzonte temporale di circa 5 anni ed un privilegio nel rimborso dell'investimento (*preferred equity*), che porta all'1,77% la quota percentuale detenuta dalla Vostra Società nel gruppo Aquafil.

➤ **La dismissione della partecipazione diretta in Ladurner Ambiente S.p.A. ed il contestuale re-investimento nel veicolo Ladurner Capital Partners S.p.A.** in cui i soci di Ladurner Ambiente hanno conferito congiuntamente la loro partecipazione residua, contestualmente all'entrata dei nuovi investitori Zoomlion Heavy Machinery ed il Fondo Mandarin Capital. L'operazione ha portato al cambio di controllo del gruppo Ladurner, in cui la Vostra Società è investita dal 2010, con un 75% passato ai due nuovi investitori, in parte tramite acquisto di azioni dagli attuali soci ed in parte tramite Aumento di Capitale.

Nell'ambito dell'operazione è stato ceduto il 40,60% di Ladurner Ambiente a Zoomlion e Mandarin per l'importo di € 15.082.900, i quali hanno successivamente sottoscritto e versato un Aumento di Capitale pari ad € 51.118.400 che ha portato Zoomlion e Mandarin a detenere rispettivamente il 57% ed il 18% di Ladurner Ambiente. Gli attuali soci sono rimasti investiti tramite Ladurner Capital Partners con un 22,50% (in cui La Finanziaria Trentina detiene una quota del 21,81%) mentre il residuo 2,50% è rimasto di proprietà di Eco Partner, che non ha partecipato alla cessione ed a cui fa riferimento la partecipazione del *manager* di riferimento. La Vostra Società ha negoziato con gli altri soci un aggiustamento prezzo a proprio favore, in parte in azioni ed in parte in denaro, che sarà riconosciuto al raggiungimento di determinati obiettivi economici e finanziari negli esercizi 2017 e 2018, nonché la possibilità di uscita integrale dall'investimento nel 2021.

Si ritiene che l'operazione descritta, perfezionatasi ormai da un anno rispetto alla redazione di questo bilancio, possa portare molti benefici al gruppo Ladurner, sia in termini industriali con la *partnership* tecnologica del gruppo Zoomlion, multinazionale cinese operativa nel settore della meccanica, che sta spostando il proprio baricentro d'interesse dalla meccanica per l'edilizia a quella per l'ambiente, sia in termini finanziari con il versamento di oltre 50 milioni di Euro, ritenuti idonei per sostenere le proprie iniziative in Italia ed in Europa che prevedono lo sviluppo autorizzativo, la costruzione di impianti e la successiva gestione, il tutto in un ciclo produttivo molto *capital intensive*, e dove i benefici in termini finanziari hanno manifestazioni postergate nel tempo.

➤ **Il perfezionamento dell'Aumento di Capitale di € 15.000.000** deliberato dall'Assemblea del 13 maggio 2016, interamente sottoscritto e versato alla data del 18 ottobre 2016, anticipatamente rispetto alla sua scadenza naturale. L'attività della Vostra Società è stata particolarmente intensa in quanto l'intero aumento, destinato in prima istanza ai propri Soci, è stato effettuato senza ricorso ad alcun *advisor* e sottoscritto all'88% dai propri Soci, alcuni dei quali hanno incrementato la

propria quota, posizionandosi anche sull'inoptato. Anche l'attività di collocamento presso terzi, a copertura del residuo inoptato, comunque minimo e pari al 12% dell'aumento stesso, è stata condotta in proprio dalla Vostra Società che ha identificato 5 nuovi Soci, aventi caratteristiche comparabili a quelle degli altri Soci. La positiva conclusione dell'operazione attesta inoltre la validità dell'autovalutazione prodotta, unitamente al piano di sviluppo illustrato ai Soci nel corso dell'esercizio 2016 e sempre a cura de La Finanziaria Trentina, mediante il proprio personale.

➤ **Il supporto alle partecipazioni indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l.**, in affiancamento al socio industriale Ladurner, tanto nella predisposizione ed analisi dei documenti destinati ai rispettivi Consigli di Amministrazione, quanto nella reportistica a tutti i soci, a fronte di un contratto di *advisory* stipulato con le due società.

In particolare, nel corso del 2016, l'attività è stata molto intensa per effetto di una serie di operazioni straordinarie in corso su ambedue le società. **Ecoprogetto Milano**, coadiuvata dalla struttura de La Finanziaria Trentina, ha proceduto ad un aumento di capitale di 2 milioni di Euro, sottoscritto pro-quota da tutti i soci, tra cui la controllata FT Energia, e contestualmente ha rinegoziato con i soci i finanziamenti fruttiferi in essere, incrementandoli a 10 milioni di Euro, e con il *pool* di banche le condizioni del finanziamento *senior* pari a circa 20 milioni di Euro, sia in termini di tasso che di *covenants*.

Relativamente alla partecipata indiretta **Ecoprogetto Tortona**, operazione partita nel secondo semestre 2014, si ricorda che La Finanziaria Trentina, in qualità di finanziatore, aveva acquistato a fine 2015 dal socio industriale Ladurner un finanziamento fruttifero aggiuntivo per complessivi 840 mila Euro. Tale operazione, perfezionata pro-quota anche dagli altri investitori, tutti soci della Vostra Società, aveva comportato l'integrale acquisto dei finanziamenti Ladurner per complessivi € 2.490.000. L'operazione in oggetto si era resa necessaria per consentire il perfezionamento di un contratto di vendita a termine del 100% di Ecoprogetto Tortona ad Iren Ambiente S.p.A., controllata dalla *multiutility* Iren S.p.A., quotata presso la Borsa di Milano.

Il contratto di cessione prevedeva un primo *closing* già nel 2015 in cui il socio Ladurner ha venduto il 40% delle quote, ed un secondo *closing*, condizionato ad una serie di eventi risolutivi, a fine 2016 in cui Iren Ambiente avrebbe dovuto acquistare il restante 60% della società per 3,3 milioni di Euro e rimborsare tutti i finanziamenti soci in essere pari a complessivi € 6.000.000. Le varie condizioni sospensive e risolutive si sono man mano verificate nel corso del 2016, ma Iren Ambiente ha richiesto una modifica impiantistica per raggiungere le *performance* che erano pattuite nel contratto di cessione. I lavori sono stati eseguiti dalla stessa Ladurner ma hanno comportato dei tempi di realizzo più

lunghi del previsto, facendo slittare oltre il termine contrattuale il collaudo definitivo dell'impianto, comportando pertanto la risoluzione del contratto di cessione. A seguito di ciò, in data 29 dicembre 2016, Ladurner ha riacquisito i finanziamenti precedentemente ceduti, tra cui gli 840 mila Euro di competenza della Vostra Società. Alla data di redazione di questo bilancio, i soci stanno definendo una nuova *governance*, anche alla luce dei nuovi assetti proprietari che dovranno realizzarsi con il riacquisto, da parte di Ladurner, del 40% di Ecoprogetto Tortona.

➤ **La rinegoziazione delle linee di credito per il Gruppo La Finanziaria Trentina**, che nel corso del 2016 ha comportato un intenso lavoro, sia in una fase iniziale, in cui la Vostra Società ha toccato un indebitamento massimo di 11 milioni di Euro, che in quella finale, in cui le risorse derivanti dall'Aumento di Capitale hanno trovato allocazione in parte sulla Capogruppo ed in parte su FT Energia consentendo un generale allungamento delle linee di credito a medio-lungo termine, ora conclusa.

A fine 2016 la Vostra Società aveva affidamenti accordati, tutti di breve termine, per complessivi 8 milioni di Euro a fronte di un utilizzo di 2 milioni di Euro, mentre la liquidità, pari a 5,5 milioni di Euro, era depositata sui conti correnti dei principali istituti di credito, in attesa di un prossimo utilizzo. Alla data di redazione di questo bilancio, l'indebitamento finanziario della Vostra Società è interamente rientrato e le disponibilità si attestano ad oltre 9 milioni di Euro, comprensivi di 2 milioni di Euro di finanziamenti alla controllata, cui si aggiungono linee di credito immediatamente disponibili per 7 milioni di Euro.

La controllata FT Energia, per la quale la Vostra Società svolge un'attività di monitoraggio e gestione del debito, in base ad idoneo contratto di *servicing*, nel corso del 2016 ha visto modificarsi sensibilmente la propria struttura del debito, con un riposizionamento a medio-lungo termine che a fine esercizio era pari ad oltre il 75% del debito bancario, attestatosi poco sopra i 31 milioni di Euro.

La positiva rinegoziazione e l'allungamento del debito è stata possibile anche grazie ai finanziamenti della Capogruppo che hanno consentito di chiudere alcune vecchie linee, rinnovandole successivamente a condizioni più favorevoli, consentendo il rientro dei finanziamenti della controllante, che a fine esercizio 2016 residuavano per 2 milioni di Euro.

L'attività sopra descritta ha consentito di efficientare la liquidità a livello di Gruppo e, anche per effetto dell'Aumento di Capitale della Capogruppo perfezionato ad ottobre 2016, di ridurre la posizione finanziaria netta di Gruppo al di sotto dei 28 milioni di Euro.

➤ **L'investimento nel gruppo GPI S.p.A. (di seguito "GPI") avvenuto ad ottobre 2016, per il tramite dell'acquisto di azioni Capital for Progress 1 S.p.A. (di seguito "CFP1"), SPAC (Special Purpose Acquisition**

Company) quotata sul mercato AIM della Borsa di Milano, che ha perfezionato in data 29 dicembre 2016 la fusione per incorporazione in GPI, società trentina leader in un mercato in crescita, quale i servizi informatici per la sanità pubblica, che ha chiuso l'esercizio 2016 con ricavi in sensibile aumento a 135 milioni di Euro. L'investimento in CFP1 ha comportato un esborso di 2 milioni di Euro per l'acquisto di 200 mila azioni CFP1, concambiate con azioni GPI al momento del perfezionamento della fusione, che ha previsto inoltre l'assegnazione gratuita di 60 mila warrants GPI ed una diluizione dei vari azionisti di CFP1, portando la Vostra Società a detenere l'1,29% circa di GPI. A seguito dell'operazione di *business combination* con la SPAC CFP1, GPI è stata ammessa alla quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita, potendo disporre delle disponibilità liquide detenute dalla SPAC e pari ad oltre 50 milioni di Euro, tutte da destinare al proprio piano di sviluppo, già iniziato, che prevede un'espansione per linee esterne, con alcune piccole acquisizioni perfezionate di recente.

L'operazione conclusa dalla Vostra Società non prevede una *way-out* già individuata, ma trattandosi di società quotata, potrà avvenire mediante cessione dei titoli sul mercato e comunque prevede un orizzonte temporale a medio termine. Lo strumento dei warrants GPI, assegnati solo ai soci della SPAC CFP1 al momento della *business combination*, e quindi anche alla Vostra Società, consente di massimizzare i ritorni dell'investimento in caso di positive performance di GPI e devono comunque essere esercitati entro 5 anni.

➤ **La partecipazione ad uno spin-off promosso dal gruppo Dedagroup, importante realtà locale, operativa nei servizi IT per le PMI.** L'operazione ha comportato l'adesione ad un aumento di capitale di complessivi € 24.900.000 promosso da Beltos S.r.l., ora ridenominata Dedagroup Stealth S.p.A., in cui la Vostra Società ha investito € 750.000, per una partecipazione del 3,06% a fine esercizio 2016. Dedagroup Stealth è titolare di un sistema gestionale che integra i principali processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica ed è leader del mercato italiano, ponendosi l'obiettivo di un'importante crescita all'estero, da perseguire a seguito della citata operazione. La Finanziaria Trentina procederà nel corso del 2017 alla disamina del piano di crescita, ed in funzione delle prime risultanze, dovrà confermare o meno entro fine giugno 2017, la propria adesione al progetto, avendo sottoscritto dei diritti di uscita a tale data, che prevedono il riconoscimento di un margine finanziario.

➤ **L'incremento della quota di partecipazione nella controllata FT Energia**, che è passata dal 58,93% al 64,93% per effetto dell'acquisto di 245.145 azioni FT Energia.

La Vostra Società a dicembre 2016 ha rilevato la partecipazione che Marangoni S.p.A. deteneva nella controllata, per un esborso complessivo pari ad € 2.941.740. L'operazione prevede il diritto del venditore Marangoni al riacquisto della partecipazione ceduta, da esercitarsi in qualsiasi momento purché entro il 31 dicembre 2020, ove cesseranno tutti i diritti di riacquisto da parte di Marangoni. Il prezzo per l'eventuale riacquisto della quota ceduta sarà tale da garantire un adeguato rendimento per la Vostra Società.

- **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 collegata FT Real Estate S.p.A. In un anno da considerarsi ancora critico per l'economia, i cui effetti si sono inevitabilmente sentiti anche sulle partecipazioni detenute (direttamente 14, ma che crescono a 17 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 d'investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Vostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire *in itinere*, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi statutari.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Il valore della produzione, che nella Vostra Società si compone prevalentemente da attività di *advisory* finanziario e servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per le partecipate, anche quest'anno risulta marginale, e pari ad € 231.370, rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, ma comunque in incremento rispetto all'esercizio precedente dove si assestava ad € 167.616.

Le componenti di ricavo più rilevanti anche per l'esercizio 2016 sono rappresentate dai proventi finanziari pari a complessivi € 8.526.996. Tuttavia, si fa presente che la voce relativa a tali proventi, per l'esercizio 2016 è sensibilmente influenzata sia dagli

effetti della Riforma Contabile che decorrono dall'1 gennaio 2016, che dal dividendo contabilizzato in virtù della distribuzione di riserva sovrapprezzo da parte della partecipata Ladurner Capital Partners, il cui valore è stato successivamente ridotto per pari importo.

Per una corretta rappresentazione comparativa dell'andamento finanziario della Vostra Società con l'esercizio precedente, i proventi finanziari, al netto degli effetti sopra descritti, sono pari ad € 3.327.318 (contro € 2.946.650 del precedente esercizio ante riforma) e si compongono delle due seguenti macro voci:

- 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 € 2.652.887;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad alcune partecipate (FT Energia, Ecoprogetto Milano, Ecoprogetto Tortona e Aquafin Capital) per complessivi € 673.975.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della Vostra Società sono imputabili principalmente al capitale umano e si sono incrementati nel corso del 2016, per effetto dell'incremento del personale necessario per la sostituzione di 2 risorse in congedo di maternità, poi rientrate nel corso del secondo semestre 2016, con conseguente adeguamento della struttura a fine esercizio, che ora prevede quattro persone impiegate a tempo pieno, tra cui un dirigente, ed un'ulteriore risorsa con contratto *part-time*.

Tali costi compongono circa il 71% dei costi di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 366.623, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 165.281, al Collegio Sindacale per € 22.500 ed alla Società di Revisione per € 10.641.

Gli oneri finanziari si sono assestati ad € 85.655 (contro € 99.866 del precedente esercizio) e si riferiscono al servizio del debito finanziario, presente nella Vostra Società in maniera importante fino al versamento del capitale optato dai Soci a fine luglio 2016 ed in costante diminuzione nel secondo semestre, fino a raggiungere la soglia di € 2.000.000 a fine esercizio.

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

- € 73.079 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. Tale rettifica, effettuata nel corso del migliore esercizio a livello economico da quando la Vostra Società ha investito in Rotaliana, si è resa necessaria per recepire l'adeguamento patrimoniale derivante dalla svalutazione apportata dalla società ad alcuni *assets* immateriali;

- € 20.000 ad integrale svalutazione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in DCT S.r.l., cui aggiungere la svalutazione del credito di € 42.000, derivante da finanziamenti soci infruttiferi concessi alla partecipata negli scorsi esercizi. Tale rettifica si è resa necessaria in quanto si ritiene che DCT, stante la situazione di fallimento del socio di maggioranza relativa Tassullo S.p.A., non sia più in grado di perseguire il proprio oggetto sociale, rappresentato dall'elaborazione di uno studio di fattibilità per la realizzazione del primo *green data center* ipogeo, nelle gallerie della miniera Rio Maggiore.

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

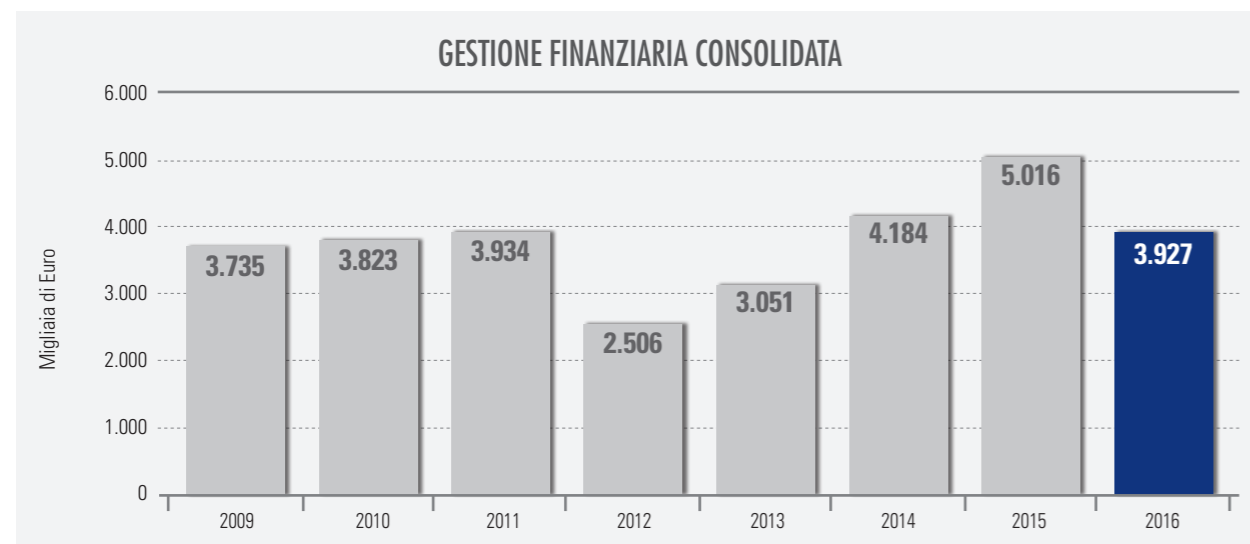
La presente relazione si compone inoltre della descrizione dell'attività del Gruppo La Finanziaria Trentina, che redige il bilancio consolidato su base volontaria, non essendoci un obbligo di legge, ai sensi del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modifiche.

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 65.207.418, di cui € 7.764.791 di pertinenza di terzi. Il bilancio consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2016, un utile netto pari ad € 3.243.274, di cui di Gruppo per € 2.123.037, in linea con il precedente esercizio. Il valore dell'attivo consolidato sfiora i 100 milioni di Euro e si attesta a fine 2016 ad € 99.200.638 (contro € 88.898.374 dell'esercizio precedente) con un incremento dell'11,6%.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività d'investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia - industria - infrastrutture - immobiliare, attraverso la collegata FT Real Estate - *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2016, sono complessivamente 17.

Nel corso dell'esercizio 2016, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi ed amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si attestano ad € 128.802 (contro € 68.191 dello scorso esercizio), a fronte di costi di gestione per complessivi € 945.179 (contro € 902.670 dello scorso esercizio).

La gestione finanziaria netta, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 3.926.522, contro € 5.016.313 del precedente esercizio, come si evince dal grafico sotto riportato.



Le principali componenti che hanno contribuito a tale risultato consolidato sono le seguenti:

- € 3.908.935 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding, incassati nel corso del 2016;
- € 627.304 per interessi attivi maturati sui crediti finanziari;
- € 610.231 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2016, si attesta ad € 33.305.427.

A fine 2016 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 2015 approvati dalle rispettive Assemblee, apportando svalutazioni per complessivi € 452.342 e rivalutazioni per € 763.184.

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 iscritte nel seguente modo: Dolomiti Energia Holding al costo di acquisto, incrementata del maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia - Ecoprogetto Milano ed Ecoprogetto Tortona con il metodo del Patrimonio Netto.

A fine 2016 la Capogruppo ha aumentato la propria area di consolidamento acquisendo il 6% del capitale di FT Energia. L'operazione ha comportato l'allocazione, al valore d'iscrizione della partecipazione indiretta in Dolomiti Energia Holding, del maggior valore pagato rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia alla data dell'operazione, e corrispondente ad € 1.443.719.

Le società collegate Interporto Servizi, TR Alucap, Ecoprogetto Milano, FT Real Estate, Rotaliana, Ecoprogetto Tortona sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto. Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato nel caso di perdite durevoli.

Per effetto dell'attività d'investimento del Gruppo, perseguita nel 2016 e prevalentemente imputabile alla Capogruppo, il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 81.178.981 (contro € 75.066.427 del precedente esercizio), ma sale ad € 93.378.981 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i finanziamenti fruttiferi, con un incremento del 5,6% rispetto ad € 88.392.427 del precedente esercizio.

Nel corso del 2016 la posizione finanziaria netta consolidata è diminuita, ed a fine esercizio si attesta ad € 27.874.278 (contro € 34.627.475 del precedente esercizio).

L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2016, è pari ad € 33.305.427, con un decremento del 4,4% circa rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 34.855.341 ed è imputabile per il 94% alla controllata FT Energia, mentre € 2.000.000 sono riferibili alla Capogruppo. Tale indebitamento va nettato delle disponibilità liquide, che al 31 dicembre 2016 sono pari a complessivi € 5.431.149.

INVESTIMENTI

Nel 2016 l'attività del Gruppo, relativamente alle partecipazioni, è stata caratterizzata da una serie di operazioni, sia d'investimento che di disinvestimento, che hanno comportato una serie di modifiche nella composizione degli investimenti, riportate in ordine temporale ed effettuate sia dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina, che dalla controllata FT Energia:

- adesione, da parte della Capogruppo, ad un aumento di capitale promosso da TH Co-Invest, versando € 4.000.000 a fronte di una partecipazione diretta del 16,06%, ridotta al 13,84% in corso d'anno, a fronte di un nuovo aumento di capitale sottoscritto

da terzi, che non ha modificato la percentuale di partecipazione della Vostra Società al sottostante investimento in Aquafin Capital, come precedentemente spiegato;

- partecipazione de La Finanziaria Trentina alla costituzione, insieme a tutti gli altri soci di Ladurner Ambiente, fatta eccezione per Eco Partner, del veicolo societario Ladurner Capital Partners di cui la Vostra Società detiene il 21,81%, a seguito del conferimento di tutte le azioni detenute in Ladurner Ambiente, complessivamente ammontanti a 1.693.858 e comprensive di 55.000 azioni ricevute a titolo di aggiustamento prezzo. La partecipata Ladurner Capital Partners ha dapprima ceduto il 40,60% delle azioni detenute in Ladurner Ambiente ai nuovi soci finanziari e poi distribuito parte della riserva sovrapprezzo, che per la Vostra Società ha comportato un incasso di € 2.791.936, andando a diminuire di pari importo il valore della partecipazione;
- estinzione del credito finanziario concesso dalla Vostra Società a GPI, a seguito della cessione della partecipata Spid S.p.A. avvenuta nel 2012, a fronte dell'incasso anticipato dell'ultima rata pari ad € 250.000;
- adesione pro-quota da parte della controllata FT Energia, all'aumento di capitale di € 2.000.000 deliberato dall'Assemblea dei Soci di Ecoprogetto Milano, sottoscrivendo e versando l'importo di € 400.000;
- acquisto sul mercato di Borsa Italiana di 200.000 azioni della SPAC Capital for Progress 1, a fronte di un esborso complessivo di

€ 2.000.000, per una partecipazione pari al 3,9%. Capital for Progress 1 ha successivamente perfezionato la *business combination*, a mezzo della fusione per incorporazione in GPI. A fronte di tale operazione La Finanziaria Trentina è ora investita direttamente in GPI con una quota di partecipazione pari all'1,29%;

- adesione, da parte della Vostra Società, ad un aumento di capitale promosso da Dedagroup Stealth, *spin-off* del Gruppo Dedagroup, per una partecipazione, a fine 2016, corrispondente al 3,06% del Capitale Sociale sottoscritto, a fronte di un versamento di € 750.000;
- acquisto del 6% del capitale della controllata FT Energia, per un esborso complessivo di € 2.941.740, che ha comportato un incremento della quota di controllo, passata al 64,93%;
- cessione del credito finanziario concesso da Ladurner S.r.l. alla collegata indiretta Ecoprogetto Tortona, acquistato a fine 2015, e riacquisito dalla stessa Ladurner, per un corrispettivo di € 840.000 a fine 2016.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, il numero delle partecipazioni consolidate a fine 2016, è pari a 17, in sensibile aumento rispetto all'esercizio precedente in cui si attestava 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 2016
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	22.140.838	64,93%	24.967.916
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	624.625.099	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	4.183.834	20,00%	1.204.083
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	958.728	20,00%	201.225
Bolzano Energia S.r.l.	partecipata	Energia	Bolzano	2.000.000	2.000.000	5,36%	-
Ladurner Capital Partners S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	100.000	-	21,81%	6.456.641
TH Co-Invest S.C.A.	partecipata	Industria	Lussemburgo	2.890.001	-	13,84%	4.000.000
TR Alucap S.r.l.	collegata	Industria	Borgo Valsugana	1.000.000	8.700.130	27,21%	2.000.000
GPI S.p.A.	partecipata	Industria	Trento	8.526.330	-	1,29%	2.000.000
Dedagroup Stealth S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	24.500.000	24.654.564	3,06%	750.000
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	121.350	732.981	25,01%	200.000
Aquafin Capital S.p.A.	partecipata	Industria	Verona	1.264.431	62.933.696	1,18%	181.145

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2016
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.850.821	45,22%	2.914.255
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	57.276.898	0,42%	213.650
DCT S.r.l.	collegata	Infrastrutture	Ville d'Anania	100.000	74.701	20,00%	-
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	963.846	40,00%	400.450
Pervoice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.290.897	14,45%	204.988
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	295.000	255.757	16,95%	50.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2016, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2015, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2016;
- Ecoprogetto Milano: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportati recepiscono l'Aumento di Capitale sottoscritto ed interamente versato pro-quota dai soci a settembre 2016 e complessivamente pari ad € 2.000.000;
- Bolzano Energia: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportati si intendono al 30 giugno 2016 e recepiscono la riduzione del capitale per la copertura delle perdite e l'aumento di capitale sottoscritto dai soci, convertendo finanziamenti soci, in quote non proporzionali;
- Ladurner Capital Partners: la società è stata costituita a marzo 2016 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2016;
- TH Co-Invest: la società è stata costituita a febbraio 2016 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2016;
- GPI: a dicembre 2016 è avvenuta la fusione per incorporazione di Capital for Progress 1 in GPI con effetto giuridico a partire dal 29 dicembre 2016;
- Dedagroup Stealth: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci della

società (già Beltos S.r.l.) in data 16 dicembre 2016 e sottoscritto fino ad € 24.500.000 al 31 dicembre 2016.

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 singolarmente anche 25 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della Capogruppo, Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2016.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.652.887	14.376.046	64,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	4.428.168	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	1.660.563	7,50%
Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.	204.288	1.107.042	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	569.019	2,57%
Totale	4.085.759	22.140.838	100,00%

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

Il bilancio 2016 ha chiuso con un utile di € 2.724.223, in riduzione rispetto al precedente esercizio in cui era pari ad € 4.090.675, per effetto sia dei minori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A. nel corso del 2016, pari ad € 3.908.935, contro € 5.374.785 del 2015, sia della svalutazione integrale apportata alla partecipata Bolzano Energia S.r.l., per complessivi € 241.576. I costi complessivi si attestano al di sotto del milione di Euro e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 570.513 (contro € 799.182 dell'esercizio 2015), a cui si devono aggiungere € 257.424 di costi di gestione (contro € 243.387 dello scorso esercizio).

In data 6 dicembre 2016 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni, per un importo pari ad € 1,00 per azione posseduta, per complessivi € 4.085.759, di cui € 2.652.887 di competenza de La Finanziaria Trentina, a fronte del possesso di 2.652.887 azioni.

Nel corso del 2016 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- adesione pro-quota all'aumento di capitale di € 2.000.000 deliberato dall'assemblea di Ecoprogetto Milano, sottoscrivendo e versando la quota del 20% pari ad € 400.000;
- rinegoziazione di linee di credito per complessivi 15,5 milioni di Euro, di cui 6 milioni di Euro in scadenza. Le linee di credito accordate a fine 2016 risultano pari a 33,3 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2017 per € 5.000.000, con scadenza 2018 per € 5.000.000, con scadenza 2019 per € 5.500.000, con scadenza 2023 per € 5.000.000 - mutui con scadenza 2021 con rimborsi parziali nel periodo e rata finale a scadenza pari almeno al 50% dell'importo erogato, per complessivi € 8.000.000 residui - fidi a revoca per un importo di € 1.300.000 - disponibilità di utilizzo fino ad € 3.500.000 in relazione all'affidamento ad ombrello di complessivi € 5.000.000, in capo alla Capogruppo. Sono altresì in essere finanziamenti fruttiferi concessi dalla controllante La Finanziaria Trentina per € 2.000.000 con scadenza giugno 2017. A copertura del rischio di tasso d'interesse sono stati sottoscritti tre contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) rispettivamente di € 5.000.000 con scadenza giugno 2018, di € 3.000.000 con scadenza maggio 2019 e di € 5.000.000 con scadenza giugno 2023, a copertura di tre finanziamenti *bullet* per complessivi € 13.000.000, perfettamente allacciati alle linee sottostanti per importo e scadenze. Per effetto delle operazioni sopra riportate, nel corso del 2016 la controllata FT Energia ha sensibilmente allungato la scadenza del proprio debito bancario, che a fine anno risulta essere per il 75% a medio-lungo termine;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni detenute nelle società Dolomiti Energia Holding 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 del 5,36%.

A fine 2016 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, di cui una interamente svalutata come di seguito illustrato, per un totale di € 61.474.978, pari al 66% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia Holding S.p.A. è il principale *asset* della società, al suo ottavo esercizio post fusione con la precedente *multiutility* Trentino Servizi, che offre i principali servizi energetici ed ambientali e ha raggiunto negli anni una dimensione 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%, ne è il secondo azionista (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.

A fine 2016 il valore della produzione del gruppo Dolomiti Energia dovrebbe attestarsi poco al di sotto di 1,4 miliardi di Euro, con una marginalità del 13% circa, in leggera flessione rispetto al precedente esercizio e a parità di perimetro considerato, principalmente per effetto dei bassi livelli di prezzo sul mercato elettrico e della bassa idraulicità registrata nel corso del 2016, che è stato uno degli anni a minor piovosità della recente storia societaria.

Tuttavia nell'ultimo trimestre si è registrato un leggero incremento dei prezzi, i cui effetti principali si dovrebbero sentire già dall'esercizio 2017. L'indebitamento di gruppo, in costante riduzione nei precedenti esercizi, dovrebbe attestarsi poco al di sopra dei 400 milioni di Euro, per effetto dell'esborso di circa 61 milioni di Euro conseguente l'incremento della quota dal 51% al 60% di Hydro Dolomiti Energia, in cui sono allocate le principali centrali idroelettriche di grande derivazione del gruppo, per il tramite del veicolo Hydro Investments Dolomiti Energia.

L'operazione, che ha visto l'entrata in società del Fondo australiano Macquarie European Infrastructure Fund 4 (in sigla MEIF4), con una quota del 40%, prima detenuta da Enel Produzione S.p.A., e che prevede la responsabilità sulla gestione industriale di Hydro Dolomiti Energia in capo al gruppo Dolomiti Energia, rappresenta il primo passo di un'alleanza strategica che permetterà di mettere a fattor comune competenze ed esperienze in vista di nuove iniziative di sviluppo e future opportunità di crescita su tutto il territorio nazionale.

Si ritiene che l'indebitamento sia comunque ampiamente sostenibile, stante i flussi di cassa generati dalla società ed un rapporto PFN/Ebitda poco al di sopra l'indice 2x, comunque inferiore rispetto agli altri *players* nazionali, operativi nel medesimo settore.

L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: *Novareti* (100%), gestione ciclo idrico completo,

distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - *Dolomiti Energia Rinnovabili* (100%), realizzazione impianti fotovoltaici e geotermici, gestione calore - *Dolomiti Ambiente* (100%), igiene urbana - *Dolomiti Energia Trading* (98,72%), commercializzazione energia elettrica e gas naturale per clienti *business Italia* - *Dolomiti Energia* (83,9%), vendita energia elettrica, gas, acqua e servizi ambientali - *SET Distribuzione* (74,52%), distribuzione energia elettrica - *Dolomiti GNL* (60%), distribuzione gas naturale liquefatto - *Depurazione Trentino Centrale* (57%), gestione impianti di depurazione - *Hydro Dolomiti Energia* (60%, per il tramite di Hydro Investments Dolomiti Energia), produzione idroelettrica - *SF Energy* (50%), produzione idroelettrica - *Dolomiti Edison Energy* (51%), produzione idroelettrica - *Dolomiti Energy Saving* (51%), efficienza energetica.

Nel corso del 2016 il *management* del gruppo Dolomiti Energia ha dedicato molte energie allo studio di un'operazione di fusione con AGSM Verona S.p.A., *multiutility* operativa nella provincia veronese con un mercato complementare a quello trentino e con cui si sarebbero potute realizzare importanti sinergie a livello di costi e di gestione delle reti, che sono per lo più contigue. L'operazione, alla data di redazione di questo bilancio, non si è realizzata e le due società hanno comunicato al mercato la conclusione delle trattative.

Ecoprogetto Milano S.r.l., in cui FT Energia ha investito a fine 2012, è operativa da fine 2013, attraverso un impianto di digestione anaerobica, adiacente a quello di compostaggio, situato ad Albairate in provincia di Milano. L'avvio del nuovo impianto, tecnologicamente evoluto ed idoneo a smaltire rifiuti umidi urbani (FORSU), mediante un processo biologico che consente il recupero del biogas utilizzato per la generazione di energia elettrica, ha avuto un periodo di *start-up* particolarmente lungo e difficile anche per una serie di eventi che hanno condizionato la gestione industriale del primo triennio operativo (2014-2016) in cui l'impianto è stato più volte fermato.

Il primo stop è stato necessario a seguito di un incendio avvenuto nell'estate del 2014, circoscritto allo stabilimento preesistente, destinato al trattamento del compost e non oggetto dell'intervento di *revamping* effettuato nel 2013, ma che ha comportato una temporanea interruzione dei processi di digestione anaerobica.

Nell'estate del 2016 i processi di biodigestione sono stati nuovamente interrotti, sia per ripristinare la funzionalità di uno dei due biodigestori, compromessa a causa di un cattivo funzionamento delle pale inserite, sia per adeguare ambedue i biodigestori all'incremento di capacità autorizzata dalle attuali 70.000 alle auspicate 90.000 tonnellate annue, per effetto di un iter autorizzativo in corso, che si ritiene possa concludersi già nel corso del 2017 con l'adeguamento della concessione, sempre con scadenza 2040.

La gestione operativa del 2016, ancora influenzata dagli effetti

sopra riportati, soprattutto in termini di smaltimento del residuo che si è generato all'interno dei digestori, è stata comunque positiva e ha registrato un fatturato di circa 6,4 milioni di Euro (in flessione rispetto ai 7,2 milioni del 2015) con una marginalità, in termini di Ebitda, superiore al 30%. Tuttavia, l'inizio dell'ammortamento dell'impianto, che nel suo complesso ha comportato un investimento superiore ai 30 milioni di Euro e l'incremento dei finanziamenti fruttiferi da parte dei soci, cresciuti a 10 milioni di Euro a supporto dei citati investimenti, con conseguente aggravio degli oneri finanziari, non consentono ancora un equilibrio economico e finanziario della società.

È plausibile infatti che l'incremento della capacità produttiva e la necessità di ridurre il costo degli smaltimenti, soprattutto derivanti dall'impurità delle acque di risulta, possano comportare ulteriori investimenti.

Va altresì segnalato che le novità introdotte dal decreto sul biometano, ancora in bozza, nonché un mercato sempre più bisognoso di impianti di smaltimento di tale portata e con tecnologia anaerobica, unica in grado di ridurre sensibilmente gli odori derivanti dal processo di smaltimento, potranno portare idonee gratificazioni ai soci in termini di redditività.

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 l'esperienza di Ecoprogetto Milano. Il Gruppo La Finanziaria Trentina ha preso parte a questa nuova iniziativa nel settore energia, proposta dal gruppo Ladurner, e che risulta sostanzialmente analoga alla precedente, 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 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.

L'impianto è in funzione da fine 2015, quando ha superato positivamente il test di *performance* e la gestione della società è passata alla struttura di Iren Ambiente S.p.A., promissario acquirente del 100% della società, come precedentemente spiegato. Nel corso del 2016 Iren Ambiente ha richiesto una serie di interventi propedeutici al *closing* definitivo, che da un lato hanno rallentato i conferimenti e dall'altro hanno comportato una serie di investimenti ulteriori, la cui allocazione è tuttora in discussione con l'appaltatore Ladurner, nel frattempo uscito quasi interamente dalla compagine, per effetto del primo *closing* avvenuto a fine 2015, in cui è stato ceduto ad Iren Ambiente il 40% delle quote societarie.

L'attività di messa a punto, propedeutica alla cessione finale dell'impianto, poi non avvenuta come spiegato precedentemente, ha comportato un fatturato in linea con le previsioni e di poco superiore ai 4 milioni di Euro, ma dei costi di gestione, soprattutto connessi allo smaltimento delle acque reflue che avevano dei parametri ben al di sopra di quanto previsto, superiori alle attese, registrando in tal modo una marginalità molto bassa per questo genere di impianti e pari al 13% circa, che comunque dovrebbe garantire un utile netto nell'intorno dei 300 mila Euro.

La situazione, alla data di redazione di questo bilancio, è in evoluzione per una serie di aspetti, tanto gestionali, in quanto solo con decorrenza marzo 2017 l'impianto ha ripreso la corretta funzionalità in termini di parametri di smaltimento delle acque, quanto di *governance*. Infatti ad oggi, la rinuncia all'acquisto del 100% della società da parte di Iren Ambiente ha comportato la rinuncia delle deleghe in capo al consigliere di propria rappresentanza ed il mantenimento delle stesse in capo al Consiglio di Amministrazione. Anche gli assetti proprietari sono in corso di definizione, con Ladurner che a breve riacquisterà il 40% precedentemente ceduto e con i soci che dovranno individuare un nuovo modello di *governance*, che possa garantire alla società la redditività operativa di Ecoprogetto Milano ed ai soci un progressivo rientro dei finanziamenti fruttiferi concessi e pari a complessivi 6 milioni di Euro, ripartiti pro-quota. Sul fronte finanziario va segnalato che la società ha sempre onorato i propri impegni, iniziando il rimborso del debito *senior* secondo il piano d'ammortamento originario, ora sceso a circa 10,4 milioni di Euro.

Bolzano Energia S.r.l. è proprietaria di una centrale di cogenerazione alimentata a biomasse vegetali per una potenza installata pari a circa 12 MW che purtroppo non ha mai iniziato la sua operatività. Ciò è conseguente ad una serie di problemi prima connessi al prezzo di mercato della materia prima (olii vegetali), che non permetteva di produrre profittevolmente, poi conseguenti la decisione di riconvertire l'impianto all'utilizzo di grassi animali come materia prima, ma la cui norma giuridica, necessaria per prevedere l'inserimento del grasso animale tra i biocombustibili inseriti nell'elenco delle fonti rinnovabili, è diventata legge solo nel corso del 2016 e da ultimo derivanti dal rifiuto di un importante soggetto industriale a procedere con il contratto di affitto del ramo d'azienda precedentemente contrattualizzato.

Stante l'attuale situazione e l'ingente debito con le banche, si ritiene pertanto necessaria la liquidazione della società. Per questo motivo è stato dato mandato all'attuale amministratore delegato di verificare la possibilità di individuare degli acquirenti interessati ai singoli *assets*.

Conseguentemente il Consiglio di Amministrazione di FT Energia ha deciso di azzerare integralmente il valore della partecipata nel proprio bilancio, apportando una svalutazione di € 241.576.

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 2016 il Gruppo è investito nel settore con 7 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 triennio 2014-2016, è cresciuto ad € 28.139.487, pari al 30% degli investimenti del Gruppo.

Ladurner Capital Partners S.p.A. è un veicolo societario costituito a marzo 2016 tramite il conferimento di n. 7.765.681 azioni di Ladurner Ambiente, corrispondente ad una quota di circa il 94% della società, che riunisce tutti i soci finanziari ed industriali, ad eccezione del *management*.

Come illustrato precedentemente, nel corso dell'esercizio 2016 la società ha ceduto il 40,60% del capitale di Ladurner Ambiente a fronte dell'incasso di € 15.082.900, favorendo dapprima l'ingresso nella compagine societaria del nuovo socio industriale Zoomlion Heavy Machinery e del nuovo socio finanziario Fondo Mandarin Capital e successivamente la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato ai nuovi soci che detengono complessivamente il 75% del capitale della società.

Nel mese di maggio 2016 l'Assemblea dei Soci del veicolo Ladurner Capital Partners, dedotti i costi direttamente imputabili all'operazione e l'importo di € 2.000.000 vincolato per 24 mesi quale *Escrow Account* a garanzia dei soci acquirenti, ha deliberato la distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni ai soci per un importo complessivo di € 12.800.006, che per la Vostra Società corrisponde ad un incasso di € 2.791.936.

Il veicolo Ladurner Capital Partners detiene il 22,5% del gruppo Ladurner che ha sviluppato la propria attività nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Il gruppo 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, la produzione di biogas utilizzabile per la generazione di energia elettrica. Grazie all'apporto di risorse finanziarie per 51 milioni di Euro derivanti dal recente aumento di

capitale, il gruppo ha avviato una riorganizzazione tale da favorire lo sviluppo, con tecnologia propria, degli impianti di trattamento rifiuti in Cina, dove è in atto un'importante campagna di investimenti atti a risolvere le problematiche ambientali, e la commercializzazione in Europa di automezzi a supporto della raccolta di rifiuti, prodotti da Zoomlion. Il gruppo prevede di chiudere in utile il bilancio consolidato 2016, con un valore della produzione di poco inferiore a 58 milioni di

Azionisti	Azioni indirette Ladurner Ambiente	Capitale Sociale 2016	%
Ladurner Group S.p.A.	2.229.582	50.513	50,51%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	962.770	21.812	21,81%
IGI Investimenti Quattro	942.876	21.361	21,36%
AB Invest S.r.l.	278.697	6.314	6,32%
Totale	4.413.925	100.000	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, ad oggi *leader* nella produzione di fibre sintetiche e dove la Vostra Società è investita dal 2014 per effetto di una partecipazione all'*equity* rappresentativa dell'1,18% e di un finanziamento fruttifero di € 8.000.000 a 6 anni rimborsabile anticipatamente, con diritto di riscatto della partecipazione in capo ad Aquafil Holding che riconosce un adeguato rendimento.

Aquafil opera attraverso 2 *business units* di prodotto (fibre sintetiche per la pavimentazione tessile destinate al settore *contract, automotive e residential* - filati per applicazioni tessili, destinate al settore dell'abbigliamento).

Aquafil è presente nel mondo con oltre 2.700 dipendenti e con 16 stabilimenti situati in 3 continenti (Europa, America, Asia) e 8 Paesi (Italia, Slovenia, Croazia, Germania, Regno Unito, Stati Uniti, Thailandia e Cina). L'esercizio 2016 conferma il volume d'affari a circa

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2015	%
Aquafin Holding S.p.A.	977.001	53.726.496	85,37%
TH IV S.A.	102.999	5.664.033	9,00%
Three Hills Fides S.à.r.l.	50.927	2.800.549	4,45%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	13.504	742.618	1,18%
Totale	1.144.431	62.933.696	100,00%

TH Co-Invest S.C.A. Nel corso del mese di febbraio 2016, come precedentemente descritto, il socio di controllo Aquafin Holding ha ceduto azioni rappresentative il 9% del capitale di Aquafin Capital alla società veicolo TH IV, appositamente costituita, riducendo la propria quota di controllo all'85,37%, tramite un'operazione di "*minority buy-out*" promossa dal Fondo Three Hills. Valutando la

Euro (contro 60 milioni di Euro dell'esercizio precedente) ed un Ebitda di 7,3 milioni di Euro (contro un Ebitda di 9,1 milioni di Euro nel 2015). La posizione finanziaria netta del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 29 milioni di Euro, in forte riduzione rispetto al precedente esercizio. Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2016, con l'indicazione delle azioni indirette residue in Ladurner Ambiente conferite da ciascun socio.

480 milioni di Euro, con un Ebitda cresciuto a circa 65 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta in riduzione a 180 milioni di Euro. Nel corso dell'esercizio 2016 il gruppo ha evidenziato una lieve riduzione del fatturato, per lo più ascrivibile alla divisione BCF in cui i mercati americano ed europeo hanno registrato una contrazione, in parte compensata dalla crescita del mercato asiatico. La divisione BCF, nonostante il decremento in valore assoluto del fatturato, mantiene la stessa marginalità dell'anno precedente, mentre la divisione NTF, che rappresenta il 17% circa del fatturato, conferma gli stessi risultati dell'anno 2015 sia in termini di fatturato che di margine.

La società ha recentemente approvato il nuovo piano 2017-2019 che prevede, sulla base dei buoni risultati dell'esercizio 2016, un forte impulso derivante dal mercato cinese.

Di seguito si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni detenute al 31 dicembre 2016, con la corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

positiva esperienza di investimento che ha visto La Finanziaria Trentina partecipare all'investimento diretto in Aquafil, la Vostra Società ha aderito a tale nuova iniziativa, sottoscrivendo 400.000 azioni del veicolo TH Co-Invest che ad oggi partecipa nel veicolo TH IV con una quota del 47,37%, che a sua volta detiene il 9% di Aquafin Capital. Di seguito si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni al 31 dicembre 2016.

Soci	Azioni	Patrimonio Netto 2016	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	400.000	4.000.000	13,84%
Altri soci finanziari	2.490.001	24.900.001	86,16%
Totale	2.890.001	28.900.001	100,00%

TR Alucap S.r.l. è una società situata a Borgo Valsugana, in cui la Vostra Società ha investito ad inizio 2014, 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.

Nei primi 3 esercizi con la nuova compagine societaria, come da schema sotto riportato, vi è stata una profonda rivisitazione della *governance*, con un nuovo amministratore delegato, divenuto anche socio e l'introduzione di nuove figure professionali quali il responsabile amministrativo e finanziario, il responsabile di produzione ed un referente commerciale.

Il riassetto della *governance*, nonché le nuove certificazioni aziendali che definiscono gli *standard* di prodotto e di processo, hanno permesso di poter raggiungere nuovi clienti, prevalentemente esteri e favorito

nuovi investimenti in capacità produttiva, il tutto assistito da un mercato in espansione e da un costo della materia prima stabilizzatosi al ribasso nei recenti esercizi.

Tutto ciò ha permesso di chiudere un esercizio 2016 con un fatturato in crescita a quasi 18 milioni di Euro, una marginalità operativa del 19% ed un utile di periodo che si attesta a 855 mila Euro.

Contestualmente, l'indebitamento finanziario netto, sorto all'atto dell'acquisizione della società per il tramite della società veicolo Aral S.r.l., poi incorporata in TR Alucap, pari a complessivi 7,77 milioni di Euro, di cui 4 milioni di Euro di finanziamento bancario e 3,77 di *vendor loan*, si è sensibilmente ridotto ed a fine esercizio 2016 si attesta a circa 4 milioni complessivi.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto a fine 2015.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Fondo Gradiente I	707.483	6.155.342	70,75%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	272.109	2.367.305	27,21%
Luigi D'Auria	20.408	177.483	2,04%
Totale	1.000.000	8.700.130	100,00%

GPI S.p.A. è una realtà con sede a Trento, *holding* di un gruppo di società che operano prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni informatiche per le strutture sanitarie pubbliche e private. Il gruppo GPI è operativo su tutto il territorio nazionale con circa 30 filiali, e da alcuni anni sta perseguendo uno sviluppo internazionale, potendo contare su circa 3.000 dipendenti.

Come precedentemente descritto, in data 29 dicembre 2016, si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della SPAC Capital for Progress 1 in GPI, con la contestuale quotazione di GPI post fusione sul mercato AIM di Borsa Italiana.

Si riporta il dettaglio dei soci e del Capitale Sociale di GPI post fusione avvenuta a fine 2016.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale 2016	%
FM S.r.l.*	9.268.000	5.113.240	59,97%
Orizzonte SGR*	732.000	404.148	4,74%
Promotori SPAC**	344.925	190.137	2,23%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	109.990	1,29%
Flottante	4.910.000	2.708.815	31,77%
Totale	15.454.925	8.526.330	100,00%

* Le azioni detenute da FM S.r.l. e Orizzonte SGR hanno diritto di voto plurimo.

** 114.975 azioni detenute dai Promotori della SPAC sono definite "speciali" in quanto incorporano particolari diritti di conversione, al verificarsi di positivi andamenti del titolo azionario.

Negli ultimi 4 anni il gruppo GPI ha evidenziato un *trend* di crescita importante, superiore al 25% annuo, più che raddoppiando il valore della produzione, che a fine 2016 si attesta oltre i 135 milioni di Euro a parità di perimetro di consolidamento 2015, non recependo pertanto i risultati delle acquisizioni sotto riportate. Tale crescita è avvenuta sia per linee interne, andando a regime i significativi investimenti in R&D e le *partnership* con i principali istituti di ricerca nazionali, perseguiti negli anni passati, sia per linee esterne, perseguendo una costante politica di acquisizioni di società con *business* contigui o complementari, che hanno consentito di accrescere la quota di mercato in Italia ora prossima al 10%.

In tale ottica, la quotazione in Borsa ha consentito l'immissione di risorse fresche per oltre 50 milioni di Euro, finalizzata al consolidamento sul territorio nazionale e ad un'importante crescita internazionale.

A fine 2016 GPI ha perfezionato l'acquisizione di due società, Insiel Mercato S.p.A., con sede a Trieste e PCS G.m.b.H., con sede in Austria, operative nell'*Information & Communication Technology* ("ICT") per la sanità e la pubblica amministrazione, che consentiranno un'ulteriore crescita nel 2017 e la realizzazione di sinergie sul fronte produttivo,

Azionisti	Capitale Sociale 2016	%
Dedagroup S.p.A.	18.750.000	76,54%
Sequenza S.p.A.	2.500.000	10,20%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	2.500.000	10,20%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	750.000	3,06%
Totale	24.500.000	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 che all'estero.

La società nel corso degli anni ha modificato la propria *mission* passando da soggetto industriale e produttore di lampade a realtà imprenditoriale che progetta, assembla e commercializza prodotti di illuminotecnica.

L'esercizio appena concluso ha registrato un'importante crescita del fatturato, che ha tagliato per la prima volta i 4 milioni di Euro, dall'entrata in società di La Finanziaria Trentina, assestandosi a 4,2 milioni di Euro, superiore del 10% rispetto al precedente esercizio, che a sua volta era cresciuto del 9% rispetto al 2014.

Si fa presente che in corso d'anno la società ha dedicato ampi sforzi al rinnovamento del punto vendita e dei nuovi uffici che sono stati individuati, in una zona prossima a quella attuale, ma in uno

commerciale ed organizzativo, imposte da uno scenario di mercato interessato da un forte processo di concentrazione.

Dedagroup Stealth S.p.A. è nata da uno *spin-off* effettuato in data 16 dicembre 2016 da una società appartenente al gruppo Dedagroup, tramite il conferimento di un ramo d'azienda in cui è inserito il sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*) denominato Stealth, gestionale completo che integra i principali processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica, oggi *leader* in Italia ma che ha l'obiettivo di espandersi nel resto del mondo.

L'obiettivo del gruppo Dedagroup è quello di isolare, in singole *legal entity*, tramite apposite scissioni, competenze specifiche di alcuni settori, per rendere maggiormente visibili e riconoscibili i propri *brand*, sul mercato, favorendo aperture al mercato dei capitali, tramite successive potenziali quotazioni. Alla data di redazione di questo bilancio non si dispone di informazioni circa l'andamento della società, costituita appunto a fine esercizio 2016.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2016.

stabile di recente costruzione e con minori costi di gestione.

Lo sviluppo del mercato *contract*, che consente di fornire prodotti customizzati in grandi quantità, destinati al settore ricettivo o in affiancamento di altri prodotti di *design* complementari al sistema di illuminazione, ha mantenuto il livello di crescita degli scorsi esercizi, mentre invece è apprezzata dal mercato la nuova linea lampade che garantisce dei margini più elevati.

La politica di riduzione dei costi, perseguita ormai dal 2014, ha portato i suoi effetti e la marginalità a livello di Ebitda nel 2016 si attesta al 12% circa. Tutto ciò dovrebbe consentire di chiudere il 2016 con un utile di periodo superiore a quello del 2015, che era stato pari a 40 mila Euro.

Nonostante la crescita di fatturato la società non ha incrementato gli utilizzi sul sistema bancario che rimane nell'intorno di 2 milioni di Euro, di cui il 50% circa come linee a smobilizzo crediti.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Stefano Wegher	31.285	188.963	25,78%
Gianmarco Perrotta	31.285	188.963	25,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	30.350	183.318	25,01%
Francesco Tamin*	25.446	153.706	20,97%
Andrea Lorandini	2.984	18.031	2,46%
Totale	121.350	732.981	100,00%

* Si fa presente che Francesco Tamin, storico fondatore della società, è deceduto ad inizio 2017 e ad oggi la quota di partecipazione è detenuta dagli eredi.

Settore Infrastrutture

La Capogruppo, 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, il rallentamento degli investimenti registrato nell'ultimo decennio, a seguito della crisi della finanza pubblica nonché l'incertezza del quadro normativo e politico a livello comunitario, hanno suggerito alla Vostra Società una progressiva uscita da tali iniziative.

A fine 2016 il Gruppo resta investito nel settore con 3 iniziative, di cui una interamente svalutata, come di seguito illustrato, per un totale di € 3.127.905, poco al di sopra del 3% 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. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.752.880	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	2.767.464	3.097.941	45,22%
Totale	12.000.000	6.120.000	6.850.821	100,00%

La società ha in proprietà 10 mila m² di magazzini e uffici di nuova costruzione, nonché 4 mila m² di magazzini, suddivisi in 5 moduli situati in un altro compendio immobiliare.

Nel corso dell'esercizio 2016 la società ha proseguito nella propria *mission* di cessione dei propri *assets* immobiliari, tuttavia a seguito delle difficoltà tuttora persistenti dei settori principalmente connessi (immobiliare, trasporti, commercio all'ingrosso) non vi è stata alcuna dismissione. La società, nel corso del 2016, ha incrementato la percentuale dei magazzini in locazione che ad oggi rappresentano circa il 40% del totale degli immobili in proprietà, garantendo canoni su base annua pari a circa 200 mila Euro, che per il 2016 hanno generato ricavi per circa 140 mila Euro.

L'esercizio 2016 chiuderà con una perdita nell'intorno di 250 mila Euro, imputabile prevalentemente alla mancanza di ricavi sufficienti alla copertura dei costi di gestione e degli ammortamenti che ammontano complessivamente a circa 300 mila Euro, cui aggiungere gli oneri finan-

ziari al servizio del debito per ulteriori 100 mila Euro.

Il debito bancario, rinegoziato nel corso del 2015 prevalentemente a medio termine, ammonta ora a circa 5,9 milioni di Euro, per effetto dei rimborsi avvenuti nel corso del 2015 contestualmente alla vendita del terreno inserito nel "lotto 7".

Le disponibilità liquide, pari a circa 500 mila Euro, si ritengono sufficienti a garantire l'adempimento delle proprie obbligazioni nei prossimi esercizi, anche alla luce di un miglioramento dei ricavi da affitti che con le negoziazioni in corso dovrebbero portare nel giro di alcuni anni all'equilibrio economico della società.

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'autoparco, 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 e trasferite su rotaia, si conferma tra le principali infrastrutture interportuali del Paese e nel corso degli anni si è specializzato nella modalità di trasporto attraverso il cosiddetto traffico intermodale accompagnato. Tuttavia la movimentazione di merci nel 2016 è scesa a 900 mila tonnellate con un decremento del 23% rispetto al 2015, per effetto della concorrenza del trasporto su strada (riduzione delle tariffe autostradali austriache e sensibile calo del costo del gasolio per autotrazione) in assenza di interventi regolatori e di sostegno economico.

Nel 2016 si è assistito ad un'ulteriore implementazione del traffico su rotaia relativo alle materie prime dirette alle cartiere operanti sul territo-

rio provinciale, traffico che potrebbe risultare oggetto di ulteriore crescita nel corso del 2017.

La gestione caratteristica, a fine 2016, dovrebbe attestarsi ad un valore della produzione pari a circa 3,5 milioni di Euro, che consentirebbe il raggiungimento di un margine operativo positivo nell'ordine dei 500 mila Euro. Ciò nonostante la società prevede di chiudere il bilancio 2016 con una perdita pari a circa 900 mila Euro per effetto di ingenti ammortamenti, delle svalutazioni di alcune iniziative promosse in passato e di oneri finanziari al servizio del debito per circa 200 mila Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	36.038.624	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	6.048.440	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	6.048.440	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	1.895.866	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.254.364	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.105.444	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	721.689	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	721.689	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	58.350	240.563	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.201.779	5,59%
Totale	4.606.311	13.818.933	57.276.898	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 Predaia (fraz. Vervò - TN), con una capacità fino a 10 MW. Il sistema informatico, altamente tecnologico e connesso alla rete globale, avrebbe lo scopo di conservare e gestire dati digitali, con un elevato grado di tecnologia, affidabilità, basso impatto ambientale e ridotti costi di gestione.

Nel corso del 2015 la società ha concluso lo studio di fattibilità individuando due modelli di *business*. Il primo, rivolto alla pubblica amministrazione, con un modello che prevede la gestione in *outsourcing* di tutti i processi digitali, comprensivi di *back-up* e *disaster recovery*, in sintonia con quanto previsto dall'agenda digitale europea. Il secondo, che prevede l'infrastrutturazione degli spazi per la futura gestione di

dati digitali da parte di operatori informatici che vorranno posizionare i propri *server* in loco.

Tuttavia, non è mai stato prodotto un *business plan* da cui si possa desumere la reale efficacia delle soluzioni proposte, in termini di economicità ed affidabilità. Contestualmente, sono nate nuove tecnologie, sempre più orientate all'archiviazione digitale in *cloud* ed il socio industriale Tassullo S.p.A., che aveva la responsabilità gestionale di DCT, è stato dichiarato fallito. In tale situazione, il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha ritenuto necessario svalutare integralmente tanto il valore della partecipazione in DCT pari ad € 20.000, quanto il valore del finanziamento soci prestato, incrementato nel corso del 2016 da € 36.000 ad € 42.000.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Tassullo S.p.A.	40.000	29.881	40,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	20.000	14.940	20,00%
ISA S.p.A.	20.000	14.940	20,00%
SEAC S.p.A.	20.000	14.940	20,00%
Totale	100.000	74.701	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 2016 il Gruppo è investito nel settore per € 389.296 per un totale inferiore allo 0,5% dei propri investimenti.

FT Real Estate S.p.A. è il braccio operativo della Vostra Società nel settore immobiliare, costituita a novembre 2009. L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da individuarsi sul nostro territorio che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. Di recente, a seguito del persistere di uno scenario immobiliare locale in

forte difficoltà ed in accordo con la base societaria, sono state valutate iniziative di sviluppo immobiliare anche al di fuori del territorio.

L'Assemblea dei Soci del 31 gennaio 2017 ha deliberato un Aumento di Capitale da € 1.000.000 ad € 2.000.000 con sovrapprezzo pari ad € 1.000.000, da sottoscrivere e versare entro il 31 dicembre 2017, con diritto di opzione ai soci da esercitarsi entro il 15 dicembre 2017. Ad oggi nessun Socio ha sottoscritto e versato tale aumento.

Di seguito si riportano i valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015 nonché la composizione societaria alla data di redazione di questo bilancio, in quanto ad inizio 2017 ci sono state diverse riallocazioni delle azioni fra soci, che comunque non hanno riguardato la Vostra Società.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	400.000	385.538	40,00%
Altri azionisti di minoranza*	600.000	578.308	60,00%
Totale	1.000.000	963.846	100,00%

* Sono ricompresi 11 azionisti con quote paritetiche del 5% e 2 azionisti con quote paritetiche del 2,5%, tutti Soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina.

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, per le Cooperative del Consorzio Melinda, di celle di frigoconservazione in "ipogeo" 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 60 mila Euro versati, ha permesso a CAE di iniziare un progetto di realizzazione di celle frigorifere suddivise in 5 lotti, di cui 3 già contrattualizzati, per una capacità di stoccaggio complessiva pari a circa 50 mila tonnellate. L'accordo prevede la realizzazione dei lotti con tempistiche in linea con lo stoccaggio della raccolta delle mele e

con il finanziamento integrale del progetto da parte dei soci finanziari FT Real Estate ed ISA. Il progetto prevede l'affidamento dei lavori al "general contractor" Tassullo Materiali, unico titolare dei diritti di scavo in sotterraneo, nonché socio di controllo di CAE con una quota del 60%, che da luglio 2016 è stato dichiarato fallito e che ad oggi opera in esercizio provvisorio.

Il primo lotto è stato consegnato nel 2014, mentre il secondo nel corso del 2016, anno in cui è iniziata anche la realizzazione del terzo lotto, da consegnare ad ottobre 2017.

Nel corso del 2016 FT Real Estate ha concesso finanziamenti fruttiferi fino a 700 mila Euro che hanno consentito di finanziare il circolante

in sostituzione del credito bancario, impossibile da ottenere vista la situazione del socio industriale dichiarato fallito. Tali finanziamenti sono stati interamente rimborsati a conclusione dei lavori. L'esercizio 2016 di CAE dovrebbe evidenziare un buon risultato economico, pari a circa 300 mila Euro, cui aggiungere ulteriori 500 mila Euro derivanti dagli utili già generati da inizio del progetto.

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 rischiosità 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 2016 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 247.315, che pesa meno dello 0,5% 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

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Almawave S.r.l.	341.000	657.067	50,90%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	96.800	186.535	14,45%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	122.764	9,51%
Clesius S.r.l.	50.000	96.301	7,46%
Fondazione Bruno Kessler	47.950	92.428	7,16%
Summit S.r.l.	29.750	57.316	4,44%
Euregio S.r.l.	25.000	48.150	3,73%
Alessandro Tescari	15.750	30.336	2,35%
Totale	670.000	1.290.897	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 ad alto potenziale di crescita, ma che per la loro struttura patrimoniale faticano ad accedere al credito bancario. Dopo una prima fase in cui la società ha cercato di perseguire investimenti, mai realizzati, in realtà industriali con importanti prospettive

La prosecuzione dell'operazione, fortemente innovativa, a basso impatto ambientale e con elevati *standard* qualitativi, è necessariamente connessa al futuro del socio di controllo Tassullo Materiali ed in particolare al soggetto che acquirerà la società stessa dalla procedura fallimentare.

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 Almagora, tra i principali operatori italiani nell'*ICT*, che propone in tutto il mondo soluzioni in grado di efficientare i processi operativi di aziende pubbliche e private.

Nel corso dell'esercizio 2016 il fatturato è cresciuto, attestandosi al di sopra degli 800 mila Euro, con una marginalità in miglioramento rispetto all'esercizio precedente ed un utile di 150 mila Euro. La liquidità disponibile si mantiene poco inferiore a 200 mila Euro ed è sufficiente a consentire di perseguire gli obiettivi di crescita, utilizzando il canale commerciale del gruppo Almagora, che ha da poco designato il nuovo amministratore delegato, nel rispetto degli accordi societari stipulati a seguito della sua entrata in società.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

di sviluppo, il *focus* dell'attività si è rivolto ad iniziative in *start-up*, altamente innovative, preferibilmente operative nei settori *ICT*, *green*, *bio* e *nano* tecnologie.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2015.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	145.000	125.704	49,15%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	50.000	43.351	16,95%
ISA S.p.A.	50.000	43.351	16,95%
Fincoop Trentina S.p.A.	50.000	43.351	16,95%
Totale	295.000	255.757	100,00%

La Vostra Società detiene 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.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2017, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale, per perseguire nella propria *mission*, cercando di ampliare il numero delle proprie partecipazioni, di maggioranza o di minoranza;
- nell'allocazione temporanea delle risorse derivanti dal recente Aumento di Capitale, al fine di massimizzare il rendimento della propria liquidità, in attesa di futuri investimenti;
- nella progressiva ricerca di figure imprenditoriali trentine, al fine di arricchire la compagine sociale di nuove competenze e di individuare possibili acquirenti di quote societarie che gli attuali Soci volessero dismettere, alimentando un mercato delle proprie azioni che ad oggi risulta particolarmente dinamico;
- nella progressiva rinegoziazione del debito della controllata FT Energia, che nel 2017 ha già rinegoziato 5 milioni di Euro in scadenza, 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, verificando l'opportunità di sottoscrivere l'aumento di capitale deliberato a inizio 2017;
- nella ridefinizione della *governance* e dei piani industriali delle partecipate indirette Ecoprogetto Milano ed Ecoprogetto Tortona, che dopo alcuni anni di operatività, se pur condizionati dalla fase di avviamento, hanno la possibilità di incrementare la propria

Il 2016 è stato un altro esercizio in cui sono state esaminate diverse iniziative ma in cui non si è proceduto ad alcun investimento, mantenendo invariata la disponibilità finanziaria, pari a circa 250 mila Euro. L'esercizio 2017 si ritiene possa essere determinante per il prosieguo dell'iniziativa, a quattro anni dalla sua costituzione e dopo aver concluso un unico investimento, poi proficuamente dismesso in meno di 12 mesi. I soci dovranno verificare l'opportunità o meno di proseguire in un progetto di sicuro interesse per l'economia locale, ma che richiede competenze specialistiche e *commitment* finanziari da parte dei soci, ben superiori a quanto versato.

capacità di smaltimento e produzione di biogas, ma necessitano altresì di una continua assistenza finanziaria, stante la natura del *business* molto *capital intensive*, in attesa dell'individuazione di un prossimo *partner* industriale, in grado di incorporare integralmente le due società;

- nel prosieguo della positiva attività di smobilizzo di alcune partecipazioni, come già avvenuto a inizio 2017 per la partecipata TR Alucap, 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'individuazione di un nuovo progetto territoriale, che possa coinvolgere gli operatori economici e finanziari locali, come precedentemente fatto per Dolomiti Energia Holding;
- nella definizione, assieme agli altri soci, del ruolo operativo e strategico che dovrà rivestire la partecipata Trentino Invest, strumento societario ad oggi utilizzato limitatamente e per operazioni d'investimento nel solo 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 2016, la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2016, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 3 impiegati), costantemente soggetti a formazione.

AZIONI PROPRIE

Si attesta che, a fine esercizio 2016, la Vostra Società ha presentato un'offerta alla curatela del Socio PVB Group S.p.A., inerente la partecipazione alla procedura di vendita senza incanto di n. 900.000 azioni de La Finanziaria Trentina S.p.A., come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, versando € 117.000 a titolo di cauzione. Il bando di gara prevedeva un prezzo a base d'asta di € 1.170.000, con possibilità di rilanci e l'apertura delle buste delle offerte il 10 gennaio 2017.

Alla data di redazione della presente relazione le azioni detenute dalla curatela sono state assegnate prima provvisoriamente alla Vostra Società al prezzo a base d'asta, in quanto unico soggetto ad aver partecipato alla procedura competitiva e successivamente assegnate a titolo definitivo in data 20 febbraio 2017, dopo la scadenza dei termini per l'esercizio del diritto di prelazione riconosciuto a livello statutario a tutti i Soci e non esercitato da alcuno.

Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha delega fino al 31 maggio 2017 per poter ricollocare tali azioni, rappresentative del 2% del Capitale Sociale, su soggetti terzi aventi caratteristiche comparabili all'attuale compagine, ad un prezzo minimo di € 1,50 ad azione, corrispondente al prezzo dell'ultimo Aumento di Capitale perfezionato ad ottobre 2016.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2016 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 60.000 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 - € 8.818 come commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello con-

cesso alla Capogruppo, ma utilizzabile anche dalla controllata - € 46.671 per interessi maturati sui finanziamenti a breve;

- alla collegata FT Real Estate: € 10.000 per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla collegata TR Alucap: € 1.500 per i servizi di *advisory* amministrativo e finanziario - € 5.000 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 partecipata Ladurner Ambiente: € 3.289 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 fino al 29 aprile 2016;
- alla partecipata indiretta Ladurner: € 3.260 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 fino al 29 aprile 2016;
- alla partecipata Ladurner Capital Partners: € 1.551 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;
- alla collegata Rotaliana: € 5.000 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;
- alla partecipata Trentino Invest: € 200 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.

Sono inoltre stati rilevati i seguenti proventi a favore de La Finanziaria Trentina derivanti da:

- dividendi deliberati dalle Assemblee dei Soci di FT Energia del 13 maggio 2016 per € 2.407.742 e del 6 dicembre 2016 per € 2.652.887;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alle società Ecoprogetto Milano per € 182.630 - Ecoprogetto Tortona per € 173.051 - Aquafin Capital per € 264.000.

Al 31 dicembre 2016 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: € 2.000.000 per finanziamento a breve - € 31.375 per interessi maturati nel quarto trimestre 2016;
- debiti verso FT Energia: € 15 per ritenute fiscali cedute a fronte dell'adesione al consolidato fiscale;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Milano per € 3.000.000, cui aggiungere € 3.660 per l'attività di *advisory* del quarto trimestre 2016;

- crediti finanziari verso Ecoprogetto Tortona per € 1.200.000, cui aggiungere € 3.660 per l'attività di *advisory* del quarto trimestre 2016;
- crediti finanziari verso Aquafin Capital per € 8.000.000;
- crediti verso TR Alucap, Ladurner Capital Partners, Rotaliana e Trentino Invest 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 di dette collegate e partecipate.

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

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.	2.000.000	-	31.375	15	5.209.868	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	3.000.000	-	3.660	-	244.630	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	-	3.660	-	185.051	-
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	-	-	-	264.000	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	-	10.000	-
TR Alucap S.r.l.	-	-	6.830	-	6.500	-
Ladurner Ambiente S.p.A.	-	-	-	-	3.289	-
Ladurner S.r.l.	-	-	-	-	3.260	-
Ladurner Capital Partners S.p.A.	-	-	1.551	-	1.551	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	5.000	-	5.000	73.079
Trentino Invest S.r.l.	-	-	200	-	200	-
DCT S.r.l.	-	-	-	-	-	62.000

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2428 COMMA 2 AL PUNTO 6-BIS DEL CODICE CIVILE

Alla data di riferimento del presente bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni. A fine esercizio 2016, la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 5.401.264 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, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure.

In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, la 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, comparabili con i risultati dell'esercizio precedente.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2016	2015
ROE (Return on Equity) ante Riforma Contabile	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	5,52%	4,91%
ROE (Return on Equity) post Riforma Contabile	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	11,21%	4,04%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,96	0,86
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,10	0,87
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	3,47	0,06
Posizione finanziaria netta*	Debiti bancari - Disponibilità liquide	(€ 5.401.264)	€ 6.789.511

* Comprensiva del finanziamento *intercompany*.

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2016	2015
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	6,05%	7,08%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,66	0,60
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,95	0,80
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,54	0,03
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	€ 27.874.278	€ 34.627.475

Trento, 24 marzo 2017

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

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	7.335	-
7) altre	3.164	4.218
	10.499	4.218
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	39.195	39.091
	39.195	39.091
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	24.967.916	22.020.292
b) imprese collegate	5.514.705	5.607.784
d-bis) altre imprese	13.857.424	9.899.360
2) crediti		
a) verso imprese controllate	2.000.000	-
- entro 12 mesi	2.000.000	
b) verso imprese collegate	-	36.000
d-bis) verso altri	12.317.000	13.290.000
- entro 12 mesi	357.000	3.130.000
- oltre 12 mesi	11.960.000	10.160.000
	58.657.045	50.853.436
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	58.706.739	50.896.745
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	9.480	28.361
2) verso imprese controllate	31.375	15.763
3) verso imprese collegate	11.830	11.830
5-bis) crediti tributari	882	33.453
5-ter) imposte anticipate	34.634	40.742
5-quater) verso altri	15.365	485
	103.566	130.634
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	5.401.247	210.231
3) denaro e valori in cassa	17	258
	5.401.264	210.489
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.504.830	341.123
D) RATEI E RISCONTI	88.549	56.574
TOTALE ATTIVO	64.300.118	51.294.442

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2016	31.12.2015
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	45.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	756.633	644.082
VI. Altre riserve		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di conversione	(2.374.636)	(1.899.709)
VIII. Utili a nuovo	1.213.563	1.000.096
IX. Utile d'esercizio	4.934.917	1.776.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO	62.023.622	44.013.705
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
4) altri	10.000	10.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	10.000	10.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	90.332	80.268
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	2.000.000	7.000.000
- entro 12 mesi	2.000.000	7.000.000
7) debiti verso fornitori	41.592	37.354
9) debiti verso imprese controllate	15	29.937
12) debiti tributari	57.356	33.539
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	15.726	15.000
14) altri debiti	59.609	63.233
TOTALE DEBITI	2.174.298	7.179.063
E) RATEI E RISCONTI	1.866	11.406
TOTALE PASSIVO	64.300.118	51.294.442

LA FINANZIARIA TRENITINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2016	31.12.2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.068	76.175
5) altri ricavi e proventi	88.302	91.441
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	231.370	167.616
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	(287.194)	(297.507)
8) per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.666)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(265.404)	(238.039)
b) oneri sociali	(76.913)	(78.084)
c) trattamento di fine rapporto	(23.486)	(19.007)
e) altri costi	(820)	(926)
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.888)	(2.092)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(11.323)	(10.678)
14) oneri diversi di gestione	(54.015)	(43.709)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(790.324)	(758.708)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(558.954)	(591.092)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	5.060.629	1.926.194
- da altre imprese	2.791.936	-
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	46.671	-
- da altre imprese	627.304	536.121
d) proventi diversi dai precedenti	456	2.787
17) interessi e altri oneri finanziari	(85.655)	(99.866)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	8.441.341	2.365.236
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(2.885.015)	-
a) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(42.000)	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.927.015)	-

CONTO ECONOMICO	31.12.2016	31.12.2015
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.955.372	1.774.144
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(20.455)	1.947
UTILE D'ESERCIZIO	4.934.917	1.776.091

LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2016	31.12.2015
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	4.934.917	1.776.091
Imposte sul reddito	20.455	(1.947)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(588.776)	(439.042)
(Dividendi)	(5.060.629)	(1.926.194)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(694.033)</i>	<i>(591.092)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.888	2.092
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	11.323	10.679
Accantonamento trattamento di fine rapporto	23.486	19.007
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.921.015	-
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.264.679</i>	<i>(559.314)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	27.068	35.827
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(4.766)	(52.766)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(85.315)	(17.281)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(9.540)	1.398
Altre variazioni del capitale circolante netto	(20.455)	56.599
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.171.671</i>	<i>(535.537)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	642.117	421.461
Liquidazione TFR	(13.422)	-
Dividendi incassati	5.060.629	1.926.194
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	7.860.995	1.812.118
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(9.169)	(5.273)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(11.427)	(9.452)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(9.697.624)	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(2.117.000)	(2.640.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.090.000	250.000
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(10.745.220)	(2.404.725)

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2016	31.12.2015
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	4.000.000	3.000.000
(Decremento) debiti a breve verso banche	(9.000.000)	(4.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	15.000.000	
Dividendi pagati	(1.925.000)	(1.750.000)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	8.075.000	(2.750.000)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	5.190.775	(3.342.607)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	210.489	3.553.096
Disponibilità liquide al 31 dicembre	5.401.264	210.489

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario relativi all'esercizio 2015, presentati ai fini comparativi negli schemi di bilancio sopra esposti, differiscono dal bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile, come previsto dall'OIC 29.

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

Il Presidente
Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

Attraverso la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del D.Lgs n. 139 del 18 agosto 2015, è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34. Il suddetto decreto integra e modifica il Codice Civile relativamente alle norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio riferite agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della Nota Integrativa e della Relazione sulla Gestione.

Le modifiche legislative introdotte dalla riforma si applicano ai bilanci relativi agli esercizi finanziari aventi inizio a partire dalla data dell'1 gennaio 2016. Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è pertanto conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emananti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), rivisti nel corso del 2016 e pubblicati in via definitiva a dicembre 2016.

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

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

I criteri di valutazione sono in linea con quelli prescritti dall'articolo 2426 del Codice Civile, integrati ed interpretati dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), rivisti nel corso del 2016 e pubblicati in via definitiva a dicembre 2016.

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

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile, possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 10.499. 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 immobilizzati ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota 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 e oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

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

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi e costi, proventi ed oneri

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

Dividendi controllata

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

Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali.

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

L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
10.499	4.218	6.281

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore netto contabile ad inizio esercizio	-	1.037
Incrementi dell'esercizio	9.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.834)	(1.037)
Valore netto contabile a fine esercizio	7.335	-

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende la fattura relativa alle modifiche statutarie a seguito dell'Aumento di Capitale deliberato nel 2016. L'ammortamento viene operato in quote costanti su cinque anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.218	-
Incrementi dell'esercizio	-	5.272
Ammortamenti dell'esercizio	(1.054)	(1.054)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.164	4.218

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
39.195	39.091	104

Altri beni materiali

	Variazione 2016	Variazione 2015
Costo storico ad inizio esercizio	85.424	75.973
Acquisizioni dell'esercizio	11.427	9.451
Costo storico a fine esercizio	96.851	85.424
	Variazione 2016	Variazione 2015
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(46.333)	(35.655)
Ammortamenti dell'esercizio	(11.323)	(10.678)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(57.656)	(46.333)
Valore netto a fine esercizio	39.195	39.091

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
58.657.045	50.853.436	7.803.609

Partecipazioni

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	37.527.436	37.527.436
Acquisizioni dell'esercizio	9.697.624	-
Cessioni dell'esercizio	(9.248.577)	-
Conferimento azioni in nuova società	6.456.641	-
Svalutazioni dell'esercizio	(93.079)	-
Valore a fine esercizio	44.340.045	37.527.436

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2016:

- 27 gennaio 2016, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale promosso da un veicolo lussemburghese denominato TH Co-Invest S.C.A., per una partecipazione corrispondente al 16,06% del Capitale Sociale, a fronte di un versamento di € 4.000.000. L'operazione ha successivamente consentito alla società di acquisire il 40,88% di TH IV S.A., società titolare del 9% del capitale della holding Aquafil Capital S.p.A., azionista unico del gruppo Aquafil. Ad agosto 2016 la società ha promosso un aumento di capitale destinato a terzi, che ha determinato una diluizione nella partecipazione de La Finanziaria Trentina S.p.A. al 13,84%;
- 26 e 27 ottobre 2016, acquisto sul mercato secondario AIM di Borsa Italiana di complessive n. 200.000 azioni della SPAC Capital for Progress 1 S.p.A., per un esborso complessivo di € 2.000.000, corrispondente ad una partecipazione del 3,9%, che aveva precedentemente annunciato di effettuare la *business combination* con GPI S.p.A. entro fine 2016. In data 20 dicembre 2016 è stato deliberato l'atto di fusione per incorporazione del veicolo Capital for Progress 1 S.p.A. in GPI S.p.A. A seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A., al 31 dicembre 2016, detiene una partecipazione in GPI S.p.A. pari all'1,29% del capitale post fusione e, mediante un meccanismo di assegnazione gratuita, n. 60.000 *warrants* GPI con scadenza a 5 anni;
- 16 dicembre 2016, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale di Beltos S.r.l., poi ridenominata Dedagroup Stealth S.p.A., per una partecipazione corrispondente al 3,06% del Capitale Sociale sottoscritto al 31 dicembre 2016, a fronte di un versamento di € 750.000;
- 23 dicembre 2016, acquisto di n. 245.145 azioni della controllata FT Energia S.p.A., corrispondente al 6% del Capitale Sociale, a fronte di un esborso complessivo di € 2.947.624, comprensivo degli oneri accessori. A seguito di tale operazione la partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. in FT Energia S.p.A. al 31 dicembre 2016 è pari al 64,93%.

Nel corso del 2016 la società ha ricevuto da Ladurner Finance S.r.l., quale *earn-out*, n. 55.000 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. a titolo gratuito, incrementando la propria quota di possesso dal 19,85% al 20,52%. Successivamente è stato costituito il veicolo Ladurner Capital Partners S.p.A. al quale La Finanziaria Trentina S.p.A. ha conferito tutte le azioni Ladurner Ambiente S.p.A. per complessive n. 1.693.858, in continuità di valori. Ladurner Capital Partners S.p.A. ha successivamente ceduto il 40,60% delle azioni a nuovi investitori, incassando complessivamente € 15.082.900 e deliberato il rimborso di parte della riserva sovrapprezzo a tutti i soci, che per La Finanziaria Trentina S.p.A. ha comportato l'iscrizione di un provento dell'importo di € 2.791.936 ed un allineamento di pari importo del valore di iscrizione della partecipazione.

La voce "svalutazioni" comprende:

- € 73.079 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l., in modo da allineare tale valore all'adeguamento patrimoniale derivante dalla svalutazione apportata dalla società ad alcuni *assets* immateriali;
- € 20.000 ad integrale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in DCT S.r.l., in quanto si ritiene che l'oggetto sociale non sia più perseguibile ed il socio di maggioranza relativa è stato dichiarato fallito.

La Società ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2015, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2016	22.140.838
Risultato d'esercizio 2016	2.724.223
Pro-quota Patrimonio Netto	14.376.046
Quota posseduta	64,93%
Valore attribuito in bilancio	24.967.916

LADURNER CAPITAL PARTNERS S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ¹	100.000
Patrimonio Netto ¹	22.145.559
Risultato d'esercizio ¹	-
Pro-quota Patrimonio Netto ¹	-
Quota posseduta	21,81%
Valore attribuito in bilancio	6.456.641

¹ La società è stata costituita il 23 marzo 2016 tramite il conferimento di n. 7.765.681 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. a fronte di un valore complessivo di € 34.945.565. La società redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2016. In data 12 maggio 2016, Ladurner Capital Partners S.p.A. ha distribuito parte della riserva sovrapprezzo per € 12.800.006, di cui € 2.791.936 a La Finanziaria Trentina S.p.A. Il Patrimonio Netto recepisce il valore del conferimento al netto del rimborso della riserva sovrapprezzo.

TH CO-INVEST S.C.A.	
Sede	LUSSEMBURGO
Capitale Sociale ²	2.890.001
Patrimonio Netto ²	28.900.001
Risultato d'esercizio ²	-
Pro-quota Patrimonio Netto ²	-
Quota posseduta	13,84%
Valore attribuito in bilancio	4.000.000

² La società è stata costituita a febbraio 2016 mediante l'emissione di n. 2.490.001 azioni, di cui n. 400.000 sottoscritte da La Finanziaria Trentina S.p.A. per una quota del 16,06%. Il 26 agosto 2016 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un incremento del capitale fino ad € 2.890.001, a fronte dell'emissione di n. 400.000 azioni destinate ad un nuovo socio, con conseguente effetto diluitivo al 13,84% per La Finanziaria Trentina S.p.A.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.850.821
Risultato d'esercizio	1.312.146
Pro-quota Patrimonio Netto	3.097.941
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.914.255

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ³	8.526.330
Patrimonio Netto ³	-
Risultato d'esercizio ³	-
Pro-quota Patrimonio Netto ³	-
Quota posseduta	1,29%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

³ In data 20 dicembre 2016 è avvenuto l'atto di fusione per incorporazione di Capital for Progress 1 S.p.A. in GPI S.p.A., con effetto giuridico a partire dal 29 dicembre 2016. A seguito di tale operazione la partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. in GPI S.p.A. post fusione passa dal 3,91% del capitale di Capital for Progress 1 S.p.A. all'1,29% del capitale di GPI S.p.A.

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	8.700.130
Risultato d'esercizio	674.768
Pro-quota Patrimonio Netto	2.367.305
Quota posseduta	27,21%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ⁴	24.500.000
Patrimonio Netto ⁴	24.654.564
Risultato d'esercizio ⁴	-
Pro-quota Patrimonio Netto ⁴	-
Quota posseduta	3,06%
Valore attribuito in bilancio	750.000

⁴ In data 12 dicembre 2016 l'Assemblea dei Soci di Beltos S.r.l. ha deliberato la variazione della denominazione sociale in Dedagroup Stealth S.p.A, nonché della forma giuridica da società a responsabilità limitata a società per azioni. Nella medesima assemblea è stato, altresì, deliberato un aumento di capitale per complessivi € 24.900.000, riservato all'unico socio ed in caso di mancata sottoscrizione a nuovi soci; a seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A. ha sottoscritto e versato un importo di € 750.000, pari al 3,06% del capitale sottoscritto al 31 dicembre 2016.

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	963.846
Risultato d'esercizio	(1.676)
Pro-quota Patrimonio Netto	385.538
Quota posseduta	40,00%
Valore attribuito in bilancio	400.450

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	57.276.898
Risultato d'esercizio	(220.328)
Pro-quota Patrimonio Netto	240.563
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.290.897
Risultato d'esercizio	57.109
Pro-quota Patrimonio Netto	186.535
Quota posseduta	14,45%
Valore attribuito in bilancio	204.988

ROTALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	732.981
Risultato d'esercizio	40.325
Pro-quota Patrimonio Netto	183.319
Quota posseduta	25,01%
Valore attribuito in bilancio	200.000

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale	1.264.431
Patrimonio Netto	62.933.696
Risultato d'esercizio	(702.388)
Pro-quota Patrimonio Netto	742.618
Quota posseduta	1,18%
Valore attribuito in bilancio	181.145

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	255.757
Risultato d'esercizio	(17.215)
Pro-quota Patrimonio Netto	43.351
Quota posseduta	16,95%
Valore attribuito in bilancio	50.000

DCT S.R.L.	
Sede	VILLE D'ANAUNIA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	74.701
Risultato d'esercizio	(23.427)
Pro-quota Patrimonio Netto	14.940
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	-

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., FT Real Estate S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l. 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 assets.

Crediti finanziari

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	13.326.000	10.936.000
Incrementi dell'esercizio	9.123.000	2.640.000
Rimborsi dell'esercizio	(8.090.000)	(250.000)
Svalutazioni dell'esercizio	(42.000)	-
Valore a fine esercizio	14.317.000	13.326.000

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

- € 9.000.000 sono stati versati in più *tranches* nel corso del 2016 quali finanziamenti soci fruttiferi alla controllata FT Energia S.p.A. con scadenza a breve termine;
- € 117.000 sono stati versati in data 15 dicembre 2016 a titolo di cauzione per la partecipazione alla procedura di vendita senza incanto, promossa dalla curatela di PVB Group S.p.A., di n. 900.000 azioni de La Finanziaria Trentina S.p.A., come autorizzato dalla delibera dell'Assemblea dei Soci di data 6 dicembre 2016;
- € 6.000 sono stati versati a luglio 2016 quale finanziamento a DCT S.r.l., in aggiunta ad un finanziamento di € 36.000 già concesso nel 2014.

I "rimborsi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- € 7.000.000 quale rimborso in più *tranches* dei finanziamenti soci fruttiferi concessi alla controllata FT Energia S.p.A.;
- € 250.000 quale rimborso integrale anticipato, in data 8 giugno 2016, della dilazione di incasso concessa a GPI S.p.A., alla data di cessione della partecipazione in Spid S.p.A. e valida fino al 31 dicembre 2016. A fronte del pagamento di tutti gli interessi di competenza sono state liberate dal pegno n. 500.500 azioni ordinarie e n. 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale;
- € 840.000 a fronte del riacquisto da parte di Ladurner S.r.l. del finanziamento fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Tortona S.r.l., avvenuto in data 29 dicembre 2016, acquistato da La Finanziaria Trentina S.p.A. in occasione dell'ingresso di Iren Ambiente S.p.A. nella compagine sociale di Ecoprogetto Tortona S.r.l., in conformità agli accordi previsti dal contratto di compravendita quote sottoscritto in data 13 novembre 2015 e risolto a dicembre 2016.

Le "svalutazioni dell'esercizio" si riferiscono alla svalutazione integrale del credito per finanziamenti soci alla collegata DCT S.r.l. per complessivi € 42.000.

I crediti sono esigibili come di seguito illustrato e hanno le scadenze temporali illustrate nelle tabelle sottostanti.

Esigibili entro 12 mesi	2016	2015
FT Energia S.p.A.	2.000.000	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	240.000	840.000
DCT S.r.l.	-	36.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	-	240.000
GPI S.p.A.	-	250.000
Ecoprogetto Milano S.r.l. <i>bridge</i>	-	1.800.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	2.240.000	3.166.000

Esigibili oltre 12 mesi	2016	2015
Ecoprogetto Milano S.r.l.	3.000.000	960.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.800.000</i>	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	960.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	-	<i>240.000</i>
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	8.000.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	11.960.000	10.160.000

Gli "altri crediti finanziari" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 2.000.000 rappresenta il credito residuo circa i finanziamenti soci fruttiferi concessi da La Finanziaria Trentina S.p.A. alla controllata FT Energia S.p.A., che ha toccato un valore massimo di € 9.000.000 nel corso del 2016;
- € 3.000.000 rappresenta la quota sottoscritta da La Finanziaria Trentina S.p.A. di un nuovo finanziamento concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 6 ottobre 2016 per l'importo complessivo di € 10.000.000 da parte di alcuni soci, non ripartito pro-quota rispetto alle quote di capitale possedute, contestualmente alla rinegoziazione delle condizioni economiche del finanziamento bancario ed all'aumento di capitale di complessivi € 2.000.000, perfezionato nel corso del 2016. Il finanziamento è stato effettuato compensando i due finanziamenti concessi da La Finanziaria Trentina S.p.A. per l'importo di € 1.200.000, concesso in data 21 dicembre 2012 e per l'importo di € 1.800.000, concesso in data 26 agosto 2015. Il nuovo finanziamento prevede un periodo di ammortamento di 15 mesi ed un rimborso in 10 rate costanti con pagamento della prima rata il 31 dicembre 2018;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero della durata di 7 anni, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti, con primo pagamento 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 semestrale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
103.566	130.634	(27.068)

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Crediti verso clienti	9.480	28.361	(18.881)
Crediti verso imprese controllate	31.375	15.763	15.612
Crediti verso imprese collegate	11.830	11.830	-
Crediti tributari	882	33.453	(32.571)
Crediti per imposte anticipate	34.634	40.742	(6.108)
Altri crediti	15.365	485	14.880
Crediti	103.566	130.634	(27.068)

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente all'*advisory* fornito alle partecipate indirette Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Ecoprogetto Milano S.r.l.

La voce "crediti verso imprese controllate" comprende crediti commerciali per € 10.759, derivanti da attività di *advisory* finanziario e crediti per interessi pari ad € 20.616 relativi ai finanziamenti soci concessi nel corso dell'ultimo trimestre 2016 alla controllata FT Energia S.p.A.

La voce "crediti verso imprese collegate" comprende i crediti derivanti dall'attività svolta nel 2016 dal Direttore, quale membro del Consiglio di Amministrazione di Rotaliana S.r.l. e di TR Alucap S.r.l.

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Credito IVA a rimborso	-	1.543	(1.543)
Crediti tributari a rimborso	-	20.943	(20.943)
Acconto IRAP	-	2.834	(2.834)
Crediti IVA	-	7.360	(7.360)
Ritenute d'acconto	882	773	109
Crediti tributari	882	33.453	(32.571)

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2016, 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 2016 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
5.401.264	210.489	5.190.775

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Depositi bancari	5.401.247	210.231	5.191.016
Denaro e valori in cassa	17	258	(241)
Disponibilità liquide	5.401.264	210.489	5.190.775

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

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
88.549	56.574	31.975

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ratei attivi	86.816	53.096	33.720
Risconti attivi	1.733	3.478	(1.745)
Ratei e risconti attivi	88.549	56.574	31.975

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2016 sui finanziamenti a favore di Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, vengono liquidati a luglio 2017.

I risconti attivi comprendono principalmente la quota di competenza dell'esercizio successivo, in relazione al costo per abbonamenti ai quotidiani, per connessione internet e per parcheggi.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
62.023.622	44.013.705	18.009.917

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016 ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale da € 35.000.000 ad € 45.000.000, interamente sottoscritto e versato

entro il 18 ottobre 2016, mediante l'emissione di 10.000.000 nuove azioni ordinarie da € 1,00 ciascuna, cui aggiungere un sovrapprezzo pari ad € 0,50 per ogni azione.

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2014, 2015 e 2016, così come riclassificati in base alla Riforma Contabile, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, se la Riforma Contabile fosse già stata applicata nell'esercizio 2015.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	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
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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
31 dicembre 2014	35.000.000	7.150.000	516.495	-	343.145	325.939	2.551.745	45.887.324
Rettifiche riforma contabile				(1.899.709)				(1.899.709)
1 gennaio 2015	35.000.000	7.150.000	516.495	(1.899.709)	343.145	325.939	2.551.745	43.987.615
Dividendi							(1.750.000)	(1.750.000)
Altre destinazioni			127.587			674.157	(801.745)	(1)
Risultato dell'esercizio							1.776.091	1.776.091
31 dicembre 2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(1.899.709)	343.145	1.000.096	1.776.091	44.013.705

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2016	35.000.000	7.150.000	644.082	(1.899.709)	343.145	1.000.096	1.776.091	44.013.705
Aumento di capitale	10.000.000	5.000.000						15.000.000
Dividendi							(1.925.000)	(1.925.000)
Altre destinazioni			112.551			213.467	(326.018)	-
Effetti riforma contabile				(474.927)			474.927	-
Risultato dell'esercizio							4.934.917	4.934.917
31 dicembre 2016	45.000.000	12.150.000	756.633	(2.374.636)	343.145	1.213.563	4.934.917	62.023.622

L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2015, pari ad € 2.251.018,29 come segue:

- € 112.550,92 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.925.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,055 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 20 giugno 2016;
- € 213.467,37 a nuovo.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione*	Quota disponibile
Capitale Sociale	45.000.000		
Riserva sovrapprezzo	12.150.000	A, B, C	12.150.000
Riserva legale	756.633	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	1.213.563	A, B, C	1.213.563
Totale	59.463.341		13.706.708
Quota non distribuibile**			9.423.866
Quota residua distribuibile			4.282.842

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

** La quota non distribuibile comprende anche € 1.170.000 relativi ad utili impegnati al fine dell'acquisto di n. 900.000 azioni dalla curatela PVB Group S.p.A.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
10.000	10.000	-

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Altri fondi	10.000	10.000	-
Fondo per rischi e oneri	10.000	10.000	-

Si ritiene che il fondo rischi e oneri residuo sia sufficiente per far fronte ad eventuali future spese straordinarie.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
90.332	80.268	10.064

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

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	80.268	67.186
Accantonamento dell'esercizio	22.050	17.999
Rivalutazioni TFR	1.436	1.008
Quota oneri INPS	(1.047)	(1.080)
Imposta sostitutiva	(244)	(171)
Liquidazione anticipata	(12.131)	(4.674)
Valore a fine esercizio	90.332	80.268

D) DEBITI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
2.174.298	7.179.063	(5.004.765)

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Debiti verso banche	2.000.000	7.000.000	(5.000.000)
Debiti verso fornitori	41.592	37.354	4.238
Debiti verso controllate	15	29.937	(29.922)
Debiti tributari	57.356	33.539	23.817
Debiti verso istituti di previdenza	15.726	15.000	726
Altri debiti	59.609	63.233	(3.624)
Debiti	2.174.298	7.179.063	(5.004.765)

I "debiti verso banche" sono costituiti per € 1.500.000 da un affidamento a revoca nella forma di "anticipi finanziari" e per € 500.000 da una linea di credito con scadenza a breve termine.

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da:

- € 19.996 verso i membri del Collegio Sindacale;
- € 5.653 verso professionisti;
- € 3.538 verso la società di revisione.

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Debito IVA	9.053	-	9.053
Debito IRAP	10.630	-	10.630
Ritenute su retribuzioni	8.260	9.713	(1.453)
Ritenute su compensi amministratori	29.056	21.917	7.139
Ritenute su professionisti	267	1.854	(1.587)
Imposta sostitutiva TFR	90	55	35
Debiti tributari	57.356	33.539	23.817

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2016 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
1.866	11.406	(9.540)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ratei passivi	1.866	2.014	(148)
Risconti passivi	-	9.392	(9.392)
Ratei e risconti passivi	1.866	11.406	(9.540)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2016, relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2017.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
231.370	167.616	63.754

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	143.068	76.175	66.893
Altri ricavi	88.302	91.441	(3.139)
Valore della produzione	231.370	167.616	63.754

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

- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione degli affidamenti bancari nel corso del 2016, per complessivi € 33.750;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, per complessivi € 100.500.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 70.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolati da appositi contratti di *servicing*: € 60.000 da FT Energia S.p.A. ed € 10.000 da FT Real Estate S.p.A.;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A., Ladurner S.r.l. e Ladurner Capital Partners S.p.A. per complessivi € 18.300.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(790.324)	(758.708)	(31.616)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Per servizi	(287.194)	(297.507)	10.313
Per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.666)	385
Per il personale	(366.623)	(336.056)	(30.567)
Ammortamenti e svalutazioni	(14.211)	(12.770)	(1.441)
Oneri diversi di gestione	(54.015)	(43.709)	(10.306)
Costi della produzione	(790.324)	(758.708)	(31.616)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 165.281 (contro € 168.682 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 22.500 per compensi ai membri del Collegio Sindacale, invariato rispetto all'esercizio precedente;
- € 10.641 per compensi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., invariato rispetto all'esercizio precedente;
- € 12.694 (contro € 13.279 del precedente esercizio) per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 11.269 (contro € 9.770 dell'esercizio precedente) per utenze relative alla sede;
- € 25.169 (contro € 28.913 dell'esercizio precedente) per oneri bancari;
- € 12.418 per spese di assicurazione, invariato rispetto all'esercizio precedente.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
8.441.341	2.365.236	6.076.105

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Proventi da partecipazioni	7.852.565	1.926.194	5.926.371
<i>dividendi da controllata</i>	5.060.629	1.926.194	3.134.435
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	2.791.936	-	2.791.936
Interessi attivi	674.431	538.908	135.523
<i>da crediti finanziari</i>	673.975	536.121	137.854
<i>bancari</i>	456	2.787	(2.331)
Interessi ed altri oneri finanziari	(85.655)	(99.866)	14.211
Proventi e oneri finanziari	8.441.341	2.365.236	6.076.105

I "proventi da partecipazione" si riferiscono a:

- dividendi ordinari deliberati dall'Assemblea dei Soci della controllata FT Energia S.p.A. del 13 maggio 2016 per complessivi € 2.407.742, pari ad € 1,00 per azione detenuta;
- dividendi straordinari derivanti dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni di FT Energia S.p.A., deliberata dall'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016 per € 2.652.887, pari ad € 1,00 per azione detenuta;
- provento derivante dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo di Ladurner Capital Partners S.p.A., incassato per € 2.791.936 in data 12 maggio 2016.

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

- da crediti finanziari, maturati sul finanziamento soci alla controllata FT Energia S.p.A, sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l., sulla dilazione d'incasso concessa alla società GPI S.p.A. e sul finanziamento Aquafin Capital 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 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(2.927.015)	-	(2.927.015)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(2.885.015)	-	(2.885.015)
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	(42.000)	-	(42.000)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.927.015)	-	(2.927.015)

La voce "svalutazioni di partecipazioni" recepisce l'allineamento del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 2.791.936.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Immobilizzazioni finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(20.455)	1.947	(22.402)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(14.081)	(3.811)	(10.270)
Imposte anticipate	(6.108)	(1.606)	(4.502)
Provento da consolidato fiscale	(266)	7.364	(7.630)
Imposte dell'esercizio	(20.455)	1.947	(22.402)

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Valore 2016	Crediti 2016	Valore 2015	Crediti 2015	Effetto economico
Perdite pregresse	134.305	32.234	117.212	32.234	-
Costi deducibili nel 2016	-	-	20.939	5.759	(5.758)
Fondo rischi	10.000	2.400	10.000	2.750	(350)
Totale		34.634		40.742	(6.108)

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 per € 228.455 derivanti da 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	4.955.372
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(20.939)
Proventi parzialmente esenti	(7.459.937)
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	2.931.850
Deduzione aiuto alla crescita economica	(406.346)
Imponibile / (Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	-
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	1
Impiegati	num.	3
TOTALE	num.	5

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2016, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio 2016 ammonta a 5,23.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2016, sono pari ad € 165.281 (contro € 168.682 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 € 10.641, invariati rispetto all'esercizio precedente.

Crediti e garanzie rilasciati

Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci. La Società ha rilasciato una lettera di *patronage* a garanzia di un affidamento bancario di € 5.000.000 sottoscritto da FT Energia S.p.A. ed una garanzia sull'importo utilizzato dalla controllata circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 5.000.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa presente che alla data di predisposizione del presente bilancio, La Finanziaria Trentina S.p.A. ha portato a compimento una serie di operazioni finanziarie, di seguito descritte:

- a fine esercizio 2016 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha presentato un'offerta alla curatela di PVB Group S.p.A., inerente la partecipazione alla procedura di vendita senza incanto di n. 900.000 azioni de La Finanziaria Trentina S.p.A., come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, versando € 117.000 a titolo di cauzione. Il bando di gara prevedeva un prezzo a base d'asta di € 1.170.000, con possibilità di rilanci e l'apertura delle buste delle offerte il 10 gennaio 2017. Le azioni detenute dalla curatela sono state assegnate provvisoriamente a La Finanziaria Trentina S.p.A. al prezzo base d'asta, in quanto unico soggetto ad aver partecipato alla procedura competitiva e successivamente assegnate a titolo definitivo in data 20 febbraio 2017, dopo la scadenza dei termini per l'esercizio del diritto di prelazione riconosciuto a livello statutario a tutti i Soci e non esercitato da alcuno. Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha delega fino al 31 maggio 2017 per poter ricollocare tali azioni, rappresentative del 2% del Capitale Sociale, su soggetti terzi aventi caratteristiche comparabili all'attuale compagine, ad un prezzo minimo di € 1,50 ad azione, corrispondente al prezzo dell'ultimo Aumento di Capitale perfezionato ad ottobre 2016;

- in data 28 febbraio 2017 La Finanziaria Trentina S.p.A., unitamente al Fondo Gradiente I ed al *manager* D'Auria ha ceduto a Constantia Imballaggi S.r.l. l'intera partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l., pari al 27,21% del Capitale Sociale.

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.

Effetti della Riforma Contabile

Gli effetti dei cambiamenti della Riforma Contabile sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, se la Riforma Contabile fosse già stata applicata nell'esercizio 2015. Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016, per tener conto degli effetti di tale riforma. Gli "Effetti contabili della Riforma Contabile" sono di seguito illustrati.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Crediti verso clienti	28.361	28.361
Crediti verso imprese controllate ¹	15.763	2.423.505
Crediti verso imprese collegate	11.830	11.830
Crediti tributari	33.453	33.453
Imposte anticipate	40.742	40.742
Crediti verso altri	485	485
Totale Crediti	130.634	2.538.376
Totale attivo circolante	341.123	2.748.865
TOTALE ATTIVO	51.294.442	53.702.184

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Capitale	35.000.000	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
Riserva legale	644.082	644.082
Altre riserve	(1.556.564)	343.145
Utili (perdite) portati a nuovo	1.000.096	1.000.096
Utile (perdita) d'esercizio	1.776.091	2.251.018
Totale Patrimonio Netto	44.013.705	46.388.341
Fondi per imposte, anche differite ¹	-	33.106
Altri	10.000	10.000
Totale fondi per rischi e oneri	10.000	43.106
TOTALE PASSIVO	51.294.442	53.702.184

¹ Sono stati elisi i crediti ed i proventi derivanti dall'iscrizione per maturazione del dividendo 2015 della controllata FT Energia S.p.A., nonché le relative imposte differite.

CONTO ECONOMICO	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Costi per servizi	(297.507)	(297.507)
Costi per godimento beni di terzi	(68.666)	(68.666)
Costi per il personale	(336.056)	(336.053)
Ammortamenti e svalutazioni	(12.770)	(12.770)
Oneri diversi di gestione	(43.709)	(43.440)
Totale costi della produzione	(758.708)	(758.436)
Proventi da partecipazioni ^{1,2}	1.926.194	2.407.742
Altri proventi finanziari	538.908	538.908
Interessi ed altri oneri finanziari	(99.866)	(99.866)
Totale proventi e oneri finanziari	2.365.236	2.846.784
Risultato prima delle imposte	1.774.144	2.255.692
Imposte d'esercizio	1.947	(4.674)
UTILE D'ESERCIZIO	1.776.091	2.251.018

¹ Sono stati elisi i crediti ed i proventi derivanti dall'iscrizione per maturazione del dividendo 2015 della controllata FT Energia S.p.A., nonché le relative imposte differite.

² È stato imputato il dividendo deliberato dall'Assemblea dei Soci di FT Energia S.p.A. del 15 maggio 2015, relativo al risultato 2014.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Vostra Società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, 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 € 4.934.916,91:

- € 246.745,85 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 2.374.636,00 a copertura della riserva di conversione;
- € 2.250.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 15 maggio 2017;
- € 63.535,06 a nuovo.

Trento, 24 marzo 2017

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

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

Signori Azionisti,

abbiamo preso in esame il bilancio dell'esercizio 2016, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, nonché dalla Relazione sulla Gestione redatti dall'Organo amministrativo della società La Finanziaria Trentina S.p.A.

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

Attività di vigilanza ai sensi dell'articolo 2403 del Codice Civile

Premessa

Il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile, sia quelle previste dall'articolo 2409-bis del Codice Civile.

Il controllo legale è stato affidato per gli esercizi 2016-2018 alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Dato atto della conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

i. la tipologia dell'attività svolta

ii. la sua struttura organizzativa e contabile

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015).

È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'articolo 2429, comma 2, del Codice Civile e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'articolo 2408 del Codice Civile.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'articolo 2404 del Codice Civile e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Attività svolte

Durante le verifiche periodiche, il collegio sindacale ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con lo studio professionale che assiste la società in tema di consulenza e assistenza contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il collegio sindacale ha, quindi, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Stante la struttura dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'articolo 2381, comma 5, del Codice Civile, sono state fornite dal Presidente e dal Direttore sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con i membri del Consiglio di Amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che il Presidente ed il Direttore hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

Dallo scambio di informazioni con gli amministratori della società è stato, inoltre, verificato che le scelte gestionali sono ispirate al principio di corretta informazione e di ragionevolezza, ovvero sono conformi ai principi dell'economia aziendale, congruenti e compatibili con le risorse e il patrimonio di cui la società dispone; gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (articolo 2403 e ss. del Codice Civile) - secondo le "Norme di comportamento del collegio sindacale" raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili - e può, pertanto, affermare che:

- le decisioni assunte dai Soci e dall'Organo amministrativo sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- l'operato dell'Organo amministrativo non è risultato manifestamente azzardato, né in potenziale conflitto di interessi;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, ovvero sulla completa, tempestiva e attendibile rilevazione contabile e rappresentazione dei fatti di gestione, sulla produzione di informazioni valide e utili per le scelte di gestione e per la salvaguardia del patrimonio aziendale e sulla produzione di dati attendibili per la formazione del bilancio d'esercizio;
- è stato effettuato un controllo sintetico complessivo, prendendo in esame la documentazione aziendale disponibile, volto a verificare che le procedure aziendali consentano un efficiente monitoraggio dei fattori di rischio, nonché la pronta emersione e una corretta gestione delle criticità; a tal riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri e/o autorizzazioni a norma di legge;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non sono state rilevate significative omissioni e/o fatti censurabili, o comunque fatti significativi tali da richiederne segnalazione o menzione nella presente relazione;
- non sono pervenute al collegio sindacale denunce da parte dei Soci ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Il bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso in data 11 aprile 2017 la propria relazione senza alcun rilievo o richiesta d'informazioni.

Il collegio sindacale ha, pertanto, verificato le variazioni apportate alla forma del bilancio e alla Nota Integrativa rispetto a quella adottata per i precedenti esercizi. Gli effetti dei cambiamenti della Riforma Contabile sono stati rilevati dalla Società, in accordo con OIC 29, sul saldo di apertura del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2015. Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi all'esercizio 2015, presentati ai fini comparativi, differiscono pertanto dal Bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016, per tener conto degli effetti di tale Riforma che sono riportati in Nota Integrativa.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'Organo amministrativo e risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

Inoltre:

- l'Organo Amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione di cui all'articolo 2428 del Codice Civile;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'articolo 2429, comma 1, del Codice Civile.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i principi di redazione, di valutazione, nonché gli schemi obbligatori utilizzati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 sono quelli recepiti dal nuovo Decreto Legislativo 139/2015 e previsti dal Codice Civile;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'Organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 5, del Codice Civile;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del Codice Civile, i valori significativi iscritti ai punti B-I-1) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione nell'attivo;
- gli impegni, le garanzie e le passività potenziali sono stati esaurientemente illustrati;
- sono state fornite in Nota Integrativa le informazioni richieste dall'articolo 2427-bis del Codice Civile, relative agli strumenti finanziari derivati e per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'Organo amministrativo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 4.934.917.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli Amministratori in Nota Integrativa.

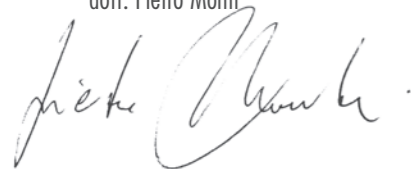
Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Signori Azionisti,


considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, proponiamo all'Assemblea dei Soci di approvare il bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2016, così come predisposto dall'Organo amministrativo.

Trento, 13 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti


dott. Maurizio Postal


dott. Fabio Ramus


RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Azionisti di
La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società La Finanziaria Trentina SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuizzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA, con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016.

Padova, 11 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

BILANCIO
CONSOLIDATO
2016



GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	7.998	995
7) altre	3.164	4.218
	11.162	5.213
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	39.195	39.091
	39.195	39.091
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	7.012.049	5.877.205
d-bis) altre imprese	74.166.932	69.006.725
2) crediti		
b) verso imprese collegate	4.200.000	5.076.000
- entro 12 mesi	240.000	2.916.000
- oltre 12 mesi	3.960.000	2.160.000
d-bis) verso altri	8.117.000	8.250.000
- entro 12 mesi	117.000	250.000
- oltre 12 mesi	8.000.000	8.000.000
	93.495.981	88.209.930
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	93.546.338	88.254.234
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	2.160	28.361
3) verso imprese collegate	19.150	11.830
5-bis) crediti tributari	29.593	33.453
5-ter) imposte anticipate	34.634	40.742
5-quater) verso altri	18.066	485
	103.603	114.871
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
2) partecipazioni in imprese collegate	-	182.497
	-	182.497
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	5.431.062	227.502
3) denaro e valori in cassa	87	364
	5.431.149	227.866
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.534.752	525.234
D) RATEI E RISCONTI	119.548	118.906
TOTALE ATTIVO	99.200.638	88.898.374

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2016	31.12.2015
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	45.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	756.633	644.082
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(561.134)	(372.901)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(68.472)	(46.923)
VIII. Perdita a nuovo	(2.300.582)	(2.529.831)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	2.123.037	2.072.375
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	57.442.627	42.259.947
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	6.644.554	9.660.984
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.120.237	1.680.035
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	7.764.791	11.341.019
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	65.207.418	53.600.966
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	71.127	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	276.786	135.433
4) altri	10.000	10.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	357.913	145.433
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	90.332	80.268
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	33.305.427	34.855.341
- entro 12 mesi	9.854.821	17.355.341
- oltre 12 mesi	23.450.606	17.500.000
7) debiti verso fornitori	69.592	59.698
12) debiti tributari	63.201	36.566
13) debiti verso istituti di previdenza	17.028	16.330
14) altri debiti	67.986	63.233
TOTALE DEBITI	33.523.234	35.031.168
E) RATEI E RISCONTI	21.741	40.539
TOTALE PASSIVO	99.200.638	88.898.374

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2016	31.12.2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	100.500	36.750
5) altri ricavi e proventi	28.302	31.441
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	128.802	68.191
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) per servizi	(398.290)	(395.208)
8) per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.666)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(265.404)	(238.039)
b) oneri sociali	(76.913)	(78.084)
c) trattamento di fine rapporto	(23.486)	(19.007)
e) altri costi	(820)	(926)
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.220)	(2.424)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(11.323)	(10.678)
14) oneri diversi di gestione	(97.442)	(89.638)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(945.179)	(902.670)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(816.377)	(834.479)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
c) da altre imprese	6.700.871	5.374.785
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	627.304	536.121
d) proventi diversi dai precedenti	514	4.455
17) interessi e altri oneri finanziari	(610.231)	(899.048)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.718.458	5.016.313
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	763.184	288.340
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(3.244.278)	(656.502)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(42.000)	-
c) di strumenti finanziari derivati	(115.523)	(55.808)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.638.617)	(423.970)

CONTO ECONOMICO	31.12.2016	31.12.2015
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.263.464	3.757.864
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(20.190)	(5.454)
UTILE D'ESERCIZIO	3.243.274	3.752.410
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.120.237	1.680.035
Utile d'esercizio di Gruppo	2.123.037	2.072.375

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2016	31.12.2015
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	3.243.274	3.752.410
Imposte sul reddito	20.455	5.416
Interessi passivi / (interessi attivi)	(18.321)	358.472
(Dividendi)	(6.700.871)	(5.374.785)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(3.455.463)</i>	<i>(1.202.679)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.220	2.424
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	11.323	10.678
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati	141.353	55.808
Accantonamento trattamento di fine rapporto	23.486	19.007
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	2.523.165	368.162
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(752.916)</i>	<i>(802.408)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	11.268	89.112
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	41.980	(43.802)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(53.983)	(37.232)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(9.540)	(9.956)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(20.455)	9.292
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(783.646)</i>	<i>(794.994)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	62.404	(387.418)
Liquidazione TFR	(13.422)	(5.925)
Dividendi incassati	6.700.871	5.374.785
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	5.966.207	4.186.448
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(9.169)	(5.272)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(11.427)	(9.451)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(10.123.525)	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(123.000)	(2.390.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1.090.000	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(9.177.121)	(2.404.723)

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2016	31.12.2015
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento / (Decremento) debiti a breve verso banche	(520)	1.470.988
Accensione di finanziamenti	19.450.606	16.000.000
Rimborso di finanziamenti	(21.000.000)	(19.500.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	15.000.000	-
Dividendi pagati	(3.603.017)	(3.092.414)
Rimborso riserva sovrapprezzo	(1.432.872)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	8.414.197	(5.121.426)
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	5.203.283	(3.339.701)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	227.866	3.567.567
Disponibilità liquide al 31 dicembre	5.431.149	227.866

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

Gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario relativi all'esercizio 2015, presentati ai fini comparativi negli schemi di bilancio sopra esposti, differiscono dal bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile, come previsto dall'OIC 29.

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

Il Presidente
Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) introdotti dalla Riforma Contabile che producono gli effetti sui bilanci degli esercizi finanziari aventi inizio a partire dalla data dell'1 gennaio 2016, 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 2016, 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 2015 approvati dalle Assemblee delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2016.

Le quote di Patrimonio Netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale. Nel Conto Economico viene evidenziata separatamente la quota del risultato di competenza di terzi.

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

Metodo del Patrimonio Netto

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

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

Imprese valutate al costo

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energia	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	64,93%

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:

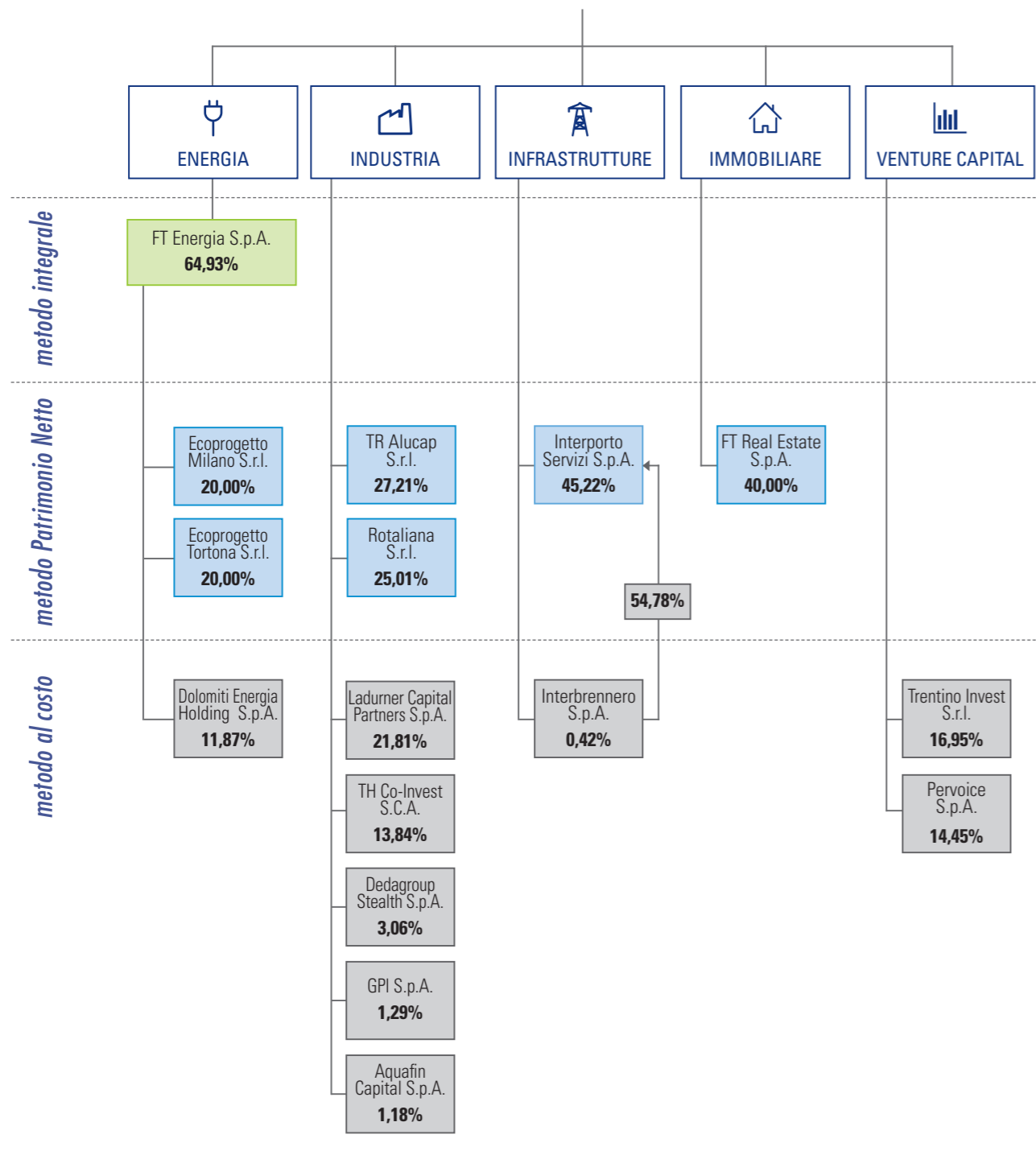
Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
TR Alucap S.r.l.	Industria	Borgo Valsugana	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	27,21%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	121.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,01%
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	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%
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Ladurner Capital Partners S.p.A.*	Industria	Bolzano	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	21,81%
TH Co-Invest S.C.A.	Industria	Lussemburgo	2.890.001	La Finanziaria Trentina S.p.A.	13,84%
Dedagroup Stealth S.p.A.	Industria	Milano	24.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,06%
GPI S.p.A.	Industria	Trento	8.526.330	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,29%
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%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Pervice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%

* La partecipazione in Ladurner Capital Partners S.p.A. è consolidata al costo in quanto veicolo societario che si interpone alla partecipazione in Ladurner Ambiente S.p.A., ove La Finanziaria Trentina S.p.A. partecipa con una quota indiretta del 4,9%.

Per la partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A., il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo, rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia S.p.A. Il Capitale Sociale e la quota posseduta sotto riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2016. 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 2016 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni Immateriali

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

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di 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 rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore del presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valori numerari certi ed iscritti al 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 e oneri

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

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

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al *fair value*, solo qualora gli stessi risultino stimabili in maniera attendibile. Le variazioni di *fair value* sono imputate al Conto Economico, oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione di flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di Patrimonio Netto; tale riserva è imputata a Conto Economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Nel caso in cui il valore risulti negativo è iscritto nella voce "strumenti finanziari derivati passivi" tra i fondi per rischi e oneri.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Come previsto dal principio, le posizioni debitorie sorte antecedentemente all'1 gennaio 2016 sono state contabilizzate in continuità con il metodo adottato nel precedente bilancio, ovvero al valore nominale.

Ricavi, proventi, costi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza.

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. 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.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
11.162	5.213	5.949

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore netto contabile ad inizio esercizio	995	2.364
Acquisizioni dell'esercizio	9.170	-
Ammortamenti dell'esercizio	(2.167)	(1.369)
Valore netto contabile a fine esercizio	7.998	995

Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore netto contabile ad inizio esercizio	4.218	0
Acquisizioni dell'esercizio	-	5.272
Ammortamenti dell'esercizio	(1.054)	(1.054)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.164	4.218

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
39.195	39.091	104

Altri beni materiali

	Variazione 2016	Variazione 2015
Costo storico ad inizio esercizio	85.424	75.973
Acquisizioni dell'esercizio	11.427	9.451
Costo storico a fine esercizio	96.851	85.424

	Variazione 2016	Variazione 2015
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(46.333)	(35.655)
Ammortamenti dell'esercizio	(11.323)	(10.678)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(57.656)	(46.333)
Valore netto contabile a fine esercizio	39.195	39.091

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
93.495.981	88.209.930	5.286.051

Partecipazioni

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	74.883.930	75.434.589
Acquisizioni dell'esercizio	8.593.648	-
Cessione dell'esercizio	(9.248.577)	-
Conferimento azioni in nuova società	6.456.641	-
Riclassifiche attivo circolante	182.497	(200.000)
Risultati d'esercizio delle collegate	572.044	(170.659)
Svalutazioni dell'esercizio	(261.202)	(180.000)
Valore a fine esercizio	81.178.981	74.883.930

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2016:

- 27 gennaio 2016, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale promosso da un veicolo lussemburghese denominato TH Co-Invest S.C.A., per una partecipazione corrispondente al 16,06% del Capitale Sociale, a fronte di un versamento di € 4.000.000. L'operazione ha successivamente consentito alla società di acquisire il 40,88% di TH IV S.A., società titolare del 9% del capitale della holding Aquafin Capital S.p.A., azionista unico del gruppo Aquafil. Ad agosto 2016 la società ha promosso un aumento di capitale destinato a terzi, che ha determinato una diluizione nella partecipazione de La Finanziaria Trentina S.p.A. al 13,84%;
- 4 ottobre 2016, sottoscrizione pro-quota e contestuale versamento di parte di un aumento di capitale nella società Ecoprogetto Milano S.r.l., per l'importo di € 400.000, deliberato dall'Assemblea dei Soci, in data 30 agosto 2016, per l'importo complessivo di € 2.000.000, comprensivo di sovrapprezzo;
- 26 e 27 ottobre 2016, acquisto sul mercato secondario AIM di Borsa Italiana di complessive n. 200.000 azioni della SPAC Capital for Progress 1 S.p.A., per un esborso complessivo di € 2.000.000, corrispondente ad una partecipazione del 3,9%, che aveva precedentemente annunciato di effettuare la *business combination* con GPI S.p.A. entro fine 2016. In data 20 dicembre 2016 è stato deliberato l'atto di fusione per incorporazione del veicolo Capital for Progress 1 in GPI S.p.A. A seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A., al 31 dicembre 2016, detiene una partecipazione in GPI S.p.A. pari all'1,29% del capitale post fusione e, mediante un meccanismo di assegnazione gratuita, n. 60.000 *warrants* GPI con scadenza a 5 anni;
- 16 dicembre 2016, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale di Beltos S.r.l., poi ridenominata Dedagroup Stealth S.p.A., per una partecipazione corrispondente al 3,06% del Capitale Sociale sottoscritto al 31 dicembre 2016 a fronte di un versamento di € 750.000;
- 23 dicembre 2016, incremento dell'area di consolidamento a fronte dell'acquisizione del 6% del capitale della controllata FT Energia S.p.A. con conseguente maggior allocazione di valore alla partecipazione detenuta in Dolomiti Energia Holding S.p.A. per l'importo di € 1.443.719.

Nel corso del 2016 la società ha ricevuto da Ladurner Finance S.r.l., quale *earn-out*, n. 55.000 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. a titolo gratuito, incrementando la propria quota di possesso dal 19,85% al 20,52%. Successivamente è stato costituito il veicolo Ladurner Capital Partners S.p.A. al quale La Finanziaria Trentina S.p.A. ha conferito tutte le azioni Ladurner Ambiente S.p.A. per complessive n. 1.693.858, in continuità di valori. Ladurner Capital Partners S.p.A. ha successivamente ceduto il 40,60% delle azioni a nuovi investitori, incassando complessivamente € 15.082.900 e deliberato il rimborso di parte della riserva sovrapprezzo a tutti i soci, che per La Finanziaria Trentina S.p.A. ha comportato l'iscrizione di un provento dell'importo di € 2.791.936 nonchè un allineamento di pari importo del valore di iscrizione della partecipazione.

La voce "riclassifiche attivo circolante" si riferisce alla riclassifica della partecipazione in Ecoprogetto Tortona S.r.l., precedentemente esposta nella voce "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni", ma che, a fronte dell'avveramento delle clausole risolutive del contratto di compravendita quote sottoscritto il 13 novembre 2015 con Iren Ambiente S.p.A., è stata riclassificata nelle immobilizzazioni finanziarie.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2015 delle società collegate medesime.

La voce "svalutazioni" comprende:

- € 241.576 imputabile alla svalutazione integrale del valore residuo della partecipazione detenuta in Bolzano Energia S.r.l., in quanto l'Assemblea dei Soci del 2 febbraio 2017 ha dato mandato all'attuale amministratore delegato di verificare la possibilità di individuare degli acquirenti interessati ai singoli *assets*, procedendo eventualmente alla liquidazione della società;
- € 19.626 imputabile alla svalutazione integrale del valore residuo della partecipazione detenuta in DCT S.r.l., in quanto si ritiene che l'oggetto sociale non sia più perseguibile ed il socio di maggioranza relativa è stato dichiarato fallito.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2015, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

La Società ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

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

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.850.821
Risultato d'esercizio	1.312.146
Pro-quota Patrimonio Netto	3.097.941
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.914.255

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	8.700.130
Risultato d'esercizio	674.768
Pro-quota Patrimonio Netto	2.367.305
Quota posseduta	27,21%
Valore a bilancio consolidato	2.367.383

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ¹	1.000.000
Patrimonio Netto ¹	4.183.834
Risultato d'esercizio	802.936
Pro-quota Patrimonio Netto	836.767
Quota posseduta ²	20,00%
Valore a bilancio consolidato	966.052

¹ Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 30 agosto 2016, pari ad € 2.000.000, con un sovrapprezzo di € 1.733.146, sottoscritto e versato pro-quota da tutti i soci il 4 ottobre 2016.

² 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 € 60.000, 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	963.846
Risultato d'esercizio	(1.676)
Pro-quota Patrimonio Netto	385.538
Quota posseduta	40,00%
Valore a bilancio consolidato	389.296

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	732.981
Risultato d'esercizio	40.325
Pro-quota Patrimonio Netto	183.319
Quota posseduta	25,01%
Valore a bilancio consolidato	183.318

ECOPROGETTO TORTONA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	958.728
Risultato d'esercizio	46.244
Pro-quota Patrimonio Netto	191.746
Quota posseduta ³	20,00%
Valore a bilancio consolidato	191.745

³ La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Tortona S.r.l. tutte le quote possedute, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario stipulato in data 18 marzo 2015. Il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie ed il diritto ai dividendi relativi alle quote costituite in pegno rimangono in capo alla controllata FT Energia S.p.A.

DCT S.R.L.	
Sede	VILLE D'ANAUNIA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	74.701
Risultato d'esercizio	(23.472)
Pro-quota Patrimonio Netto	14.940
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	0

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

DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A. ⁴	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto	624.625.099
Risultato d'esercizio	35.017.098
Pro-quota Patrimonio Netto	74.142.999
Quota posseduta	11,87%
Valore a bilancio consolidato	60.317.181

⁴ L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2016 ha deliberato il cambiamento della denominazione sociale da Dolomiti Energia S.p.A. a Dolomiti Energia Holding S.p.A.

LADURNER CAPITAL PARTNERS S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ⁵	100.000
Patrimonio Netto ⁵	22.145.559
Risultato d'esercizio ⁵	-
Pro-quota Patrimonio Netto ⁵	-
Quota posseduta	21,81%
Valore a bilancio consolidato	6.456.641

⁵ La società è stata costituita il 23 marzo 2016 tramite il conferimento di n. 7.765.681 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A, a fronte di un valore complessivo di € 34.945.565. La società redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2016. In data 12 maggio 2016 Ladurner Capital Partners S.p.A. ha distribuito parte della riserva sovrapprezzo per € 12.800.006, di cui € 2.791.936 a La Finanziaria Trentina S.p.A. Il Patrimonio Netto recepisce il valore del conferimento al netto del rimborso della riserva sovrapprezzo.

TH CO-INVEST S.C.A.	
Sede	LUSSEMBURGO
Capitale Sociale	2.890.001
Patrimonio Netto ⁶	28.900.001
Risultato d'esercizio ⁶	-
Pro-quota Patrimonio Netto ⁶	-
Quota posseduta	13,84%
Valore a bilancio consolidato	4.000.000

⁶ La società è stata costituita a febbraio 2016 tramite l'emissione di n. 2.490.001 azioni, di cui n. 400.000 sottoscritte da La Finanziaria Trentina S.p.A., per una quota del 16,06%. Il 26 agosto 2016 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un incremento del capitale fino ad € 2.890.001, a fronte dell'emissione di n. 400.000 azioni destinate ad un nuovo socio, con un conseguente effetto diluitivo per La Finanziaria Trentina S.p.A., la cui quota di partecipazione è scesa al 13,84%.

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.526.330
Patrimonio Netto ⁷	-
Risultato d'esercizio ⁷	-
Pro-quota Patrimonio Netto ⁷	-
Quota posseduta	1,29%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

⁷ In data 20 dicembre 2016 è avvenuto l'atto di fusione per incorporazione di Capital for Progress 1 S.p.A. in GPI S.p.A., con effetto giuridico a partire dal 29 dicembre 2016; a seguito di tale operazione la partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. in GPI S.p.A. post fusione passa dal 3,91% del capitale di Capital for Progress 1 S.p.A. all'1,29% del capitale di GPI S.p.A.

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ⁸	24.500.000
Patrimonio Netto ⁸	24.654.564
Risultato d'esercizio ⁸	-
Pro-quota Patrimonio Netto ⁸	-
Quota posseduta	3,06%
Valore a bilancio consolidato	750.000

⁸ In data 12 dicembre 2016 l'Assemblea dei Soci di Beltos S.r.l. ha deliberato la variazione della denominazione sociale in Dedagroup Stealth S.p.A, nonché della forma giuridica da società a responsabilità limitata a società per azioni. Nella medesima assemblea è stato, altresì, deliberato un aumento di capitale per complessivi € 24.900.000, riservato all'unico socio ed in caso di mancata sottoscrizione a nuovi soci; a seguito di tale operazione La Finanziaria Trentina S.p.A. ha sottoscritto e versato un importo di € 750.000, pari al 3,06% del capitale sottoscritto al 31 dicembre 2016.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	57.276.898
Risultato d'esercizio	(220.328)
Pro-quota Patrimonio Netto	240.563
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.290.897
Risultato d'esercizio	57.109
Pro-quota Patrimonio Netto	186.535
Quota posseduta	14,45%
Valore a bilancio consolidato	197.315

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale	1.264.431
Patrimonio Netto	62.933.696
Risultato d'esercizio	(702.388)
Pro-quota Patrimonio Netto	742.618
Quota posseduta	1,18%
Valore a bilancio consolidato	181.145

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	255.757
Risultato d'esercizio	(17.215)
Pro-quota Patrimonio Netto	43.351
Quota posseduta	16,95%
Valore a bilancio consolidato	50.000

BOLZANO ENERGIA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ⁹	2.000.000
Patrimonio Netto ⁹	2.000.000
Risultato d'esercizio	(2.418.625)
Pro-quota Patrimonio Netto	88.706
Quota posseduta	5,36%
Valore a bilancio consolidato	0

⁹ L'Assemblea dei Soci del 9 giugno 2016 ha deliberato di ridurre il capitale per la copertura delle perdite generate negli esercizi 2014, 2015 e nel primo trimestre 2016 per complessivi € 5.453.883. La stessa assemblea ha deliberato, inoltre, di aumentare il capitale post abbattimento da € 1.237.243 fino ad € 2.000.000, interamente sottoscritto e versato, ma non in quote proporzionali dai soci. FT Energia S.p.A. non ha aderito all'aumento di cui sopra e, pertanto, la partecipazione in Bolzano Energia S.r.l. si è ridotta dall'8,66% al 5,36%.

Crediti finanziari

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	13.326.000	10.936.000
Incrementi dell'esercizio	123.000	2.640.000
Rimborsi dell'esercizio	(1.090.000)	(250.000)
Svalutazione crediti finanziari	(42.000)	-
Valore a fine esercizio	12.317.000	13.326.000

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

- € 117.000 sono stati versati in data 15 dicembre 2016 a titolo di cauzione per la partecipazione alla procedura di vendita senza incanto, promossa dalla curatela di PVB Group S.p.A., di n. 900.000 azioni de La Finanziaria Trentina S.p.A., come autorizzato dalla delibera dell'Assemblea dei Soci di data 6 dicembre 2016;
- € 6.000 quale finanziamento aggiuntivo a DCT S.r.l., poi integralmente svalutato insieme alla quota concessa nel corso del 2014.

I "rimborsi dell'esercizio" si riferiscono a:

- € 250.000 quale rimborso integrale anticipato, in data 8 giugno 2016, della dilazione di incasso concessa a GPI S.p.A. alla data di cessione della partecipazione in Spid S.p.A. e valida fino al 31 dicembre 2016. A fronte del pagamento di tutti gli interessi di competenza sono state liberate dal pegno 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del capitale;

- € 840.000 a fronte del riacquisto, da parte di Ladurner S.r.l., del finanziamento fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Tortona S.r.l., avvenuto in data 29 dicembre 2016, acquistato da La Finanziaria Trentina S.p.A. in occasione dell'ingresso di Iren Ambiente S.p.A. nella compagine sociale di Ecoprogetto Tortona S.r.l., in conformità agli accordi previsti dal contratto di compravendita quote sottoscritto in data 13 novembre 2015 e risolto a dicembre 2016.

I crediti sono esigibili come di seguito illustrato e hanno le scadenze temporali illustrate nelle tabelle sottostanti.

Esigibili entro 12 mesi	2016	2015
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	240.000	840.000
DCT S.r.l.	-	36.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	-	240.000
GPI S.p.A.	-	250.000
Ecoprogetto Milano S.r.l. <i>bridge</i>	-	1.800.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	240.000	3.166.000

Esigibili oltre 12 mesi	2016	2015
Ecoprogetto Milano S.r.l.	3.000.000	960.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.800.000</i>	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	960.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	-	<i>2.400.000</i>
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	8.000.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	11.960.000	10.160.000

I crediti finanziari sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 3.000.000 rappresenta la quota sottoscritta da La Finanziaria Trentina S.p.A. di un nuovo finanziamento concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l. il 6 ottobre 2016 per l'importo complessivo di € 10.000.000 da parte di alcuni soci, non ripartito pro-quota rispetto alle quote di capitale possedute, contestualmente alla rinegoziazione delle condizioni economiche del finanziamento bancario ed all'aumento di capitale di complessivi € 2.000.000, perfezionato nel corso del 2016. Il finanziamento è stato effettuato compensando i due finanziamenti concessi da La Finanziaria Trentina S.p.A. per l'importo di € 1.200.000 concesso il 21 dicembre 2012 e per l'importo di € 1.800.000 concesso il 26 agosto 2015. Il nuovo finanziamento prevede un periodo di preammortamento di 15 mesi ed un rimborso in 10 rate costanti con pagamento della prima rata il 31 dicembre 2018;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero della durata di 7 anni, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti con primo pagamento 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 semestrale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
103.603	114.871	(11.268)

I crediti consolidati, a seguito dell'elisione dei valori infragruppo, sono nei confronti di soggetti italiani e sono esigibili entro 12 mesi. Nell'attivo circolante non risultano crediti di durata superiore a 5 anni. Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Crediti verso clienti	2.160	28.361	(26.201)
Crediti verso imprese collegate	19.150	11.830	7.320
Crediti tributari	29.593	33.453	(3.860)
Crediti per imposte anticipate	34.634	40.742	(6.108)
Altri crediti	18.066	485	17.581
Crediti	103.603	114.871	(11.268)

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Crediti IVA a rimborso	-	1.543	(1.543)
Crediti tributari a rimborso	-	20.943	(20.943)
Acconto IRAP	-	2.834	(2.834)
Ritenute d'acconto	882	773	109
Credito IVA	28.711	7.360	21.351
Crediti tributari	29.593	33.453	(3.860)

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile principalmente a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
-	182.497	(182.497)

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	182.497	-
Riclassifiche attivo immobilizzato	(182.497)	200.000
Risultato d'esercizio della collegata	-	(17.503)
Valore a fine esercizio	-	182.497

La partecipazione in Ecoprogetto Tortona S.r.l. è stata riclassificata nell'attivo immobilizzato in quanto il contratto di compravendita quote stipulato con Iren Ambiente S.p.A. è stato risolto nel mese di dicembre 2016 ed Iren non ha acquistato la quota posseduta dalla controllata FT Energia S.p.A.

IV. Disponibilità Liquide

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
5.431.149	227.866	5.203.283

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Depositi bancari	5.431.062	227.502	5.203.560
Denaro e valori in cassa	87	364	(277)
Disponibilità liquide	5.431.149	227.866	5.203.283

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

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
119.548	118.906	642

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ratei attivi	86.816	53.096	33.720
Risconti attivi	32.732	65.810	(33.078)
Ratei e risconti attivi	119.548	118.906	642

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2016 sui finanziamenti concessi ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, saranno liquidati a luglio 2017.

I risconti attivi comprendono le spese pluriennali sui finanziamenti e le spese di competenza dell'esercizio successivo.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
65.207.418	53.600.966	11.606.452

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2014	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 esercizio precedente				15.079	(266.816)	251.737	-			-
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)
Risultato d'esercizio						1.324.059	1.324.059		1.343.790	2.667.849
AI 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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
All'1.1.2015	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
Accantonamento riserve			127.587	674.157		(801.744)	-			-
Dividendi				(1.227.686)		(522.314)	(1.750.000)			(1.750.000)
Effetto scritture esercizio precedente				(1.170.466)	1.170.466		-			-
Rigiro risultato di terzi								1.376	(1.376)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(1.342.414)	(1.342.414)
Risultato d'esercizio						2.072.375	2.072.375		1.680.035	3.752.410
AI 31.12.2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.186.686)	(372.901)	2.072.375	42.306.870	9.693.686	1.680.035	53.680.591

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
AI 31.12.2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.186.686)	(372.901)	2.072.375	42.306.870	9.693.686	1.680.035	53.680.591
Rettifiche di apertura				(46.923)			-	(32.702)		(79.625)
All'1.1.2016	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.233.609)	(372.901)	2.072.375	42.259.947	9.660.984	1.680.035	53.600.966
Accantonamento riserve			112.551	213.467		(326.018)	-			-
Dividendi						(1.925.000)	(1.925.000)			(1.925.000)
Aumento del Capitale Sociale	10.000.000	5.000.000					15.000.000			15.000.000
Variazione area di consolidamento							-	(1.575.032)		(1.575.032)
Effetto scritture es. precedente				15.782	(188.233)	172.451	-			-
Rigiro risultato di terzi							-	2.018	(2.018)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(1.678.017)	(1.678.017)
Rimborso riserva sovrapprezzo							-	(1.432.872)		(1.432.872)
Altre variazioni				(21.549)		6.192	(15.357)	(10.543)		(25.900)
Risultato d'esercizio						2.123.037	2.123.037		1.120.237	3.243.274
AI 31.12.2016	45.000.000	12.150.000	756.633	(2.025.909)	(561.134)	2.123.037	57.442.627	6.644.554	1.120.237	65.207.418

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016 ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale da € 35.000.000 ad € 45.000.000, interamente sottoscritto e versato entro il 18 ottobre 2016, mediante l'emissione di 10.000.000 nuove azioni ordinarie da € 1,00 ciascuna, cui aggiungere un sovrapprezzo pari ad € 0,50 per ogni azione.

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 2016.

31 dicembre 2016	Risultato	Patrimonio Netto
Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.	4.934.917	62.023.622
Risultato FT Energia S.p.A.	2.724.223	-
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	645.497	251.364
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(5.060.629)	-
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	-	(164.930)
Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia S.p.A. e pro-quota del Patrimonio Netto	-	3.171.222
Effetto elisione imposte differite	-	(73.126)
Altre variazioni	(734)	(734)
Risultato e Patrimonio Netto Consolidato	3.243.274	65.207.418
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(1.120.237)	(7.764.791)
Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	2.123.037	57.442.627

Riserva di consolidamento

Recepisce le differenze che emergono in sede di consolidamento tra il valore di iscrizione delle partecipazioni e la corrispondente quota di Patrimonio Netto.

Capitale e riserve di terzi - Utili d'esercizio di pertinenza di terzi

Recepisce i valori di competenza di terzi, con riferimento alle società incluse nell'area di consolidamento.

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	45.000.000		
Riserva sovrapprezzo	12.150.000	A, B, C	12.150.000
Riserva legale	756.633	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Totale	58.249.778		12.493.145
Quota non distribuibile**			9.424.529
Residua quota distribuibile			3.068.616

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

** La quota non distribuibile comprende anche € 1.170.000 relativi ad utili impegnati al fine dell'acquisto di n. 900.000 azioni dalla curatela PVB Group S.p.A.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
357.913	145.433	212.480

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Per imposte, anche differite	71.127	-	71.127
Per strumenti finanziari derivati passivi	276.786	135.433	141.353
Altri fondi	10.000	10.000	-
Fondi per rischi e oneri	357.913	145.433	212.480

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

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	145.433	10.000
Accantonamento imposte differite	71.127	-
Accantonamento strumenti finanziari	141.353	135.433
Valore a fine esercizio	357.913	145.433

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

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento "Euribor", la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato 3 contratti di *Interest Rate Swap* con scadenze 2018, 2019 e 2023 a copertura del rischio di tasso per un valore nominale complessivo di € 13.000.000. È stato pertanto istituito un fondo per strumenti finanziari derivati passivi.

Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 32 nella seguente tabella si riporta il nominale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), con evidenza del *fair value* determinato sulla base del *Mark to Market* al 31 dicembre 2016, fornito dagli Istituti di Credito con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2016	MTM al 31 dicembre 2015	Variazioni
5.000.000	2018	(34.129)	(35.297)	1.168
3.000.000	2019	(47.494)	(44.328)	(3.166)
5.000.000	2023	(195.163)	(55.808)	(139.355)
13.000.000		(276.786)	(135.433)	(141.353)

Di seguito si riporta l'effetto a Conto Economico o a riserva di Patrimonio Netto delle variazioni del *fair value*.

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	135.433	-
A Conto Economico - rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati	115.523	55.808
A riserva di Patrimonio Netto	25.830	79.625
Valore a fine esercizio	276.786	135.433

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
90.332	80.268	10.064

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

	Variazione 2016	Variazione 2015
Valore ad inizio esercizio	80.268	67.186
Accantonamento dell'esercizio	22.050	17.999
Rivalutazioni TFR	1.436	1.008
Quota oneri INPS	(1.047)	(1.080)
Imposta sostitutiva	(244)	(171)
Liquidazione anticipata	(12.131)	(4.674)
Valore a fine esercizio	90.332	80.268

D) DEBITI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
33.523.234	35.031.168	(1.507.934)

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Debiti verso banche	33.305.427	34.855.341	(1.549.914)
Debiti verso fornitori	69.592	59.698	9.894
Debiti tributari	63.201	36.566	26.635
Debiti verso istituti di previdenza	17.028	16.330	698
Altri debiti	67.986	63.233	4.753
Debiti	33.523.234	35.031.168	(1.507.934)

Nel bilancio al 31 dicembre 2016 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2018
Rata mutuo con piano di ammortamento	750.000	2018
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.500.000	2019
Rate mutui con piano di ammortamento	2.250.000	2019
Rata mutuo con piano di ammortamento	750.000	2020
Rimborso mutui con piano di ammortamento	4.250.000	2021
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2023
Debiti oltre i 12 mesi	23.500.000	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 31.029.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'assemblea ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende principalmente i debiti nei confronti dei membri del Collegio Sindacale per € 41.584.

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

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Debito IVA	9.053	-	9.053
Debito IRAP	10.630	-	10.630
Ritenute su retribuzioni	8.260	9.713	(1.453)
Ritenute su compensi amministratori	33.521	23.090	10.431
Ritenute su professionisti	1.647	3.708	(2.061)
Imposta sostitutiva TFR	90	55	35
Debiti tributari	63.201	36.566	26.635

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2016 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
21.741	40.539	(18.798)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ratei passivi	21.741	31.147	(9.406)
Risconti passivi	-	9.392	(9.392)
Ratei e risconti passivi	21.741	40.539	(18.798)

I ratei passivi si riferiscono a competenze inerenti interessi passivi maturati su finanziamenti bancari, nonché alla quota, di competenza 2016, relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2017.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
128.802	68.191	60.611

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	100.500	36.750	63.750
Altri ricavi	28.302	31.441	(3.139)
Valore della produzione	128.802	68.191	60.611

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" si compone di servizi di consulenza finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate per complessivi € 100.500.

La voce "altri ricavi" comprende prevalentemente:

- i servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa prestati dalla Capogruppo in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. per € 10.000;
- i compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società, partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A., Ladurner S.r.l. e Ladurner Capital Partners S.p.A. per complessivi € 18.300.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(945.179)	(902.670)	(42.509)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Per servizi	(398.290)	(395.208)	(3.082)
Per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.666)	385
Per il personale	(366.623)	(336.056)	(30.567)
Ammortamenti e svalutazioni	(14.543)	(13.102)	(1.441)
Oneri diversi di gestione	(97.442)	(89.638)	(7.804)
Costi della produzione	(945.179)	(902.670)	(42.509)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 178.013 (contro € 168.682 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 45.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale, invariato rispetto all'esercizio precedente;
- € 88.899 (contro € 92.930 dell'esercizio precedente) per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 17.073 (contro € 17.251 dell'esercizio precedente) per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 17.568 per compensi alla società di revisione, invariato rispetto all'esercizio precedente;
- € 11.269 (contro € 9.770 dell'esercizio precedente) per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
6.718.458	5.016.313	1.702.145

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Proventi da partecipazioni	6.700.871	5.374.785	1.326.086
<i>dividendi da partecipate</i>	<i>6.700.871</i>	<i>5.374.785</i>	<i>1.326.086</i>
Interessi attivi	627.818	540.576	87.242
<i>da crediti finanziari</i>	<i>627.304</i>	<i>536.121</i>	<i>91.183</i>
<i>bancari</i>	<i>514</i>	<i>4.455</i>	<i>(3.941)</i>
Interessi e altri oneri finanziari	(610.231)	(899.048)	288.817
Proventi e oneri finanziari	6.718.458	5.016.313	1.702.145

I "proventi da partecipazioni" derivano dai dividendi incassati da Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,08 ad azione detenuta e dalla distribuzione di parte della riserva sovrapprezzo azioni deliberata dall'Assemblea dei Soci di Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 2.791.936.

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

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l., Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Aquafin Capital S.p.A., nonché sulla dilazione di incasso concessa a GPI 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 € 7.738;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 516.228;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 85.530.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(2.638.617)	(423.970)	(2.214.647)

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Rivalutazioni	763.184	288.340	474.844
Svalutazioni	(3.401.801)	(712.310)	(2.689.491)
Rettifiche di valore	(2.638.617)	(423.970)	(2.214.647)

La voce "rivalutazioni" comprende la quota degli utili d'esercizio 2015, generati dalle società collegate Interporto Servizi S.p.A. per € 409.666, TR Alucap S.r.l. per € 183.682, Ecoprogetto Milano S.r.l. per € 160.587 ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. per € 9.249.

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

- per € 60.391 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2015, generate dalle società collegate;
- per € 261.202 alle partecipazioni rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente;
- per € 2.791.936 all'allineamento del valore della partecipazione in Ladurner Capital Partners S.p.A., a fronte del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni;
- per € 130.749 riferiti alla quota di ammortamento annuo del *goodwill* emerso alla data di acquisizione delle partecipazioni nelle società collegate;
- per € 42.000 riferiti al finanziamento concesso alla collegata DCT S.r.l.

Per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti della sezione "Immobilizzazioni Finanziarie", mentre per i dettagli sulla svalutazione degli strumenti finanziari derivati, si rimanda alla sezione "Fondi per rischi e oneri".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
(20.190)	(5.454)	(14.736)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(14.082)	(3.811)	(10.271)
Imposte correnti IRES	-	(38)	38
Imposte anticipate	(6.108)	(1.605)	(4.503)
Imposte dell'esercizio	(20.190)	(5.454)	(14.736)

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 di seguito riportata.

Crediti per imposte anticipate IRES	Valori 2016	Crediti 2016	Valori 2015	Crediti 2015	Effetto economico
Perdite pregresse	134.305	32.234	117.212	32.234	-
Costi deducibili nel 2016	-	-	20.939	5.758	(5.758)
Fondo rischi	10.000	2.400	10.000	2.750	(350)
Totale		34.634		40.742	(6.108)

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.	3
TOTALE	num.	5

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2016, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio 2016 ammonta a 5,23.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2016, sono pari ad € 178.013 (contro € 168.682 del precedente esercizio), mentre i compensi per il 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 € 17.568, invariati rispetto all'esercizio precedente.

Crediti e garanzie rilasciati

La controllata FT Energia S.p.A. ha concesso all'Amministrazione Finanziaria fidejussioni a garanzia dei crediti IVA generati nel 2013, 2014 e 2015 e trasferiti alla controllante La Finanziaria Trentina S.p.A., in virtù dell'IVA di Gruppo, pari rispettivamente ad € 13.771, € 26.410 ed € 31.755. Non sono mai stati concessi crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

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 esercizio 2016 la Capogruppo ha presentato un'offerta alla curatela di PVB Group S.p.A., inerente la partecipazione alla procedura di vendita senza incanto di n. 900.000 azioni de La Finanziaria Trentina S.p.A., come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, versando € 117.000 a titolo di cauzione. Il bando di gara prevedeva un prezzo a base d'asta di € 1.170.000, con possibilità di rilanci e l'apertura delle buste delle offerte il 10 gennaio 2017. Le azioni detenute dalla curatela sono state assegnate provvisoriamente alla Capogruppo al prezzo base d'asta, in quanto unico soggetto ad aver partecipato alla procedura competitiva, e successivamente assegnate a titolo definitivo in data 20 febbraio 2017, dopo la scadenza dei termini per l'esercizio del diritto di prelazione riconosciuto a livello statutario a tutti i Soci e non esercitato da alcuno. Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha delega fino al 31 maggio 2017 per poter ricollocare tali azioni, rappresentative del 2% del Capitale Sociale, su soggetti terzi aventi caratteristiche comparabili all'attuale compagine, ad un prezzo minimo di € 1,50 ad azione, corrispondente al prezzo dell'ultimo Aumento di Capitale perfezionato ad ottobre 2016;
- in data 28 febbraio 2017 la Capogruppo, unitamente al Fondo Gradiente I ed al *manager* D'Auria, ha ceduto profittevolmente a Constantia Imballaggi S.r.l. l'intera partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l., pari al 27,21% del Capitale Sociale.

Effetti della Riforma Contabile

Gli effetti dei cambiamenti della Riforma Contabile sono stati rilevati dalla Capogruppo, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del Patrimonio Netto all'1 gennaio 2015. La Capogruppo pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, se la Riforma Contabile fosse già stata applicata nell'esercizio 2015. Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

La successiva nota "Effetti contabili della Riforma Contabile" illustra gli impatti della riforma, per ciascuna riga di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

STATO PATRIMONIALE Patrimonio Netto	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Capitale	35.000.000	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
Riserva legale	644.082	644.082
Riserva straordinaria	343.145	343.145
Riserva di consolidamento	(372.901)	(372.901)
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi ¹	(46.923)	-
Perdite portate a nuovo	(2.529.831)	(2.529.831)
Utile (perdita) d'esercizio	2.072.375	2.072.375
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	42.259.947	42.306.870

Capitale di terzi	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Capitale e riserve di terzi ¹	9.660.984	9.693.686
Utile d'esercizio di terzi	1.680.035	1.680.035
Totale Patrimonio Netto di terzi	11.341.019	11.373.721

Fondi per rischi e oneri	31 dicembre 2015 post	31 dicembre 2015 pre
Strumenti finanziari derivati passivi ¹	135.433	55.808
Altri fondi	10.000	10.000
Totale fondi per rischi e oneri	145.433	65.808

¹ È stato riportato il valore del *Mark to Market* al 31 dicembre 2015 dei due derivati di copertura in essere.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 24 marzo 2017

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

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO
SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2016, 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 di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 11 aprile 2017, 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 procede al consolidamento. Nella Nota Integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

In particolare, l'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A., che è partecipata per il 64,93% e che è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 5.998.372 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, Dolomiti Energia Holding 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 Holding S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (5,36%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%). 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%), 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. (5,36%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Pervoice S.p.A. (14,45%), Aquafin Capital S.p.A. (1,18%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), Ladurner Capital Partners S.p.A. (21,81%), TH Co-Invest S.C.A. (13,84%), Dedagroup Stealth S.p.A. (3,06%) e GPI S.p.A. (1,29%). Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto allo scorso esercizio per complessivi € 2.638.617, di cui € 303.202 per perdite durevoli di valore.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 3.243.274 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	99.200.638
- di cui differenza di consolidamento	5.998.372

STATO PATRIMONIALE	
Passività	33.993.220
Patrimonio Netto	65.207.418
Capitale Sociale	45.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000
Riserva legale	756.633
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(561.134)
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(68.472)
Utile (perdita) a nuovo	(2.300.582)
Utile d'esercizio di Gruppo	2.123.037
Patrimonio Netto di Gruppo	57.442.627
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	6.644.554
Utile d'esercizio di terzi	1.120.237
Patrimonio Netto di Terzi	7.764.791
Totale Passività e Patrimonio Netto	99.200.638

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	128.802
B) Costi della produzione	(945.179)
Differenza A) - B)	(816.377)
C) Proventi e oneri finanziari	6.718.458
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.638.617)
Risultato prima delle imposte	3.263.464
Imposte sul reddito dell'esercizio	(20.190)
Risultato d'esercizio	3.243.274
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.120.237
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	2.123.037

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. n. 139/2015 di recepimento della Direttiva 2013/34 UE, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

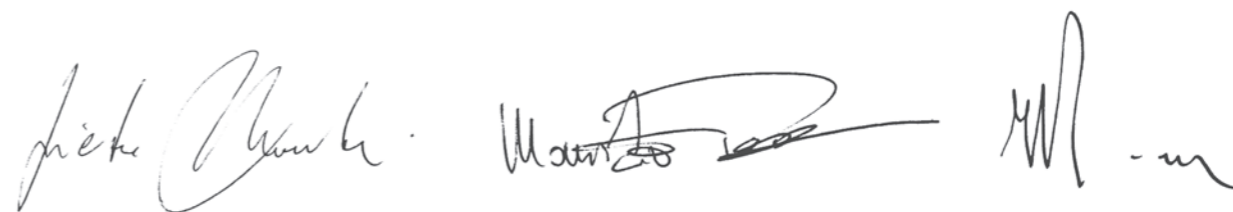
Trento, 13 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti

dott. Maurizio Postal

dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N°39**

Agli Azionisti di
La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

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 Iseritta 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 Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piceapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA, con il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2016.

Padova, 11 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

Progetto grafico:

BRAND & SODA

Via Bruno de Finetti, 24

38123 Trento

www.brandsoda.it