

# BILANCIO

BILANCIO CONSOLIDATO

# 2012



# BILANCIO 2012



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

## *Indice*

Organi Sociali pag. 5

## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci pag. 7

Struttura delle Partecipazioni pag. 9

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione pag. 11

Stato Patrimoniale pag. 36

Conto Economico pag. 38

Nota Integrativa pag. 40

Relazione del Collegio Sindacale pag. 61

Relazione della Società di Revisione pag. 65

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

Stato Patrimoniale pag. 70

Conto Economico pag. 72

Nota Integrativa pag. 74

Relazione del Collegio Sindacale pag. 99

Relazione della Società di Revisione pag. 103

## *Organi Sociali*

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente** Lino Benassi

**Vice Presidente** Gianfranco Pedri

**Consiglieri** Michele Andreaus  
Antonello Briosi  
Gianbattista Giordani  
Luigi Lunelli  
Mario Marangoni  
Diego Mosna  
Marcello Poli  
Fulvio Rigotti  
Enrico Zobebe

### COLLEGIO SINDACALE

**Presidente** Pietro Monti

**Sindaci Effettivi** Maurizio Postal  
Fabio Ramus

**Sindaci Supplenti** Alberto Bombardelli  
Gianni Zeni

### SOCIETÀ DI REVISIONE

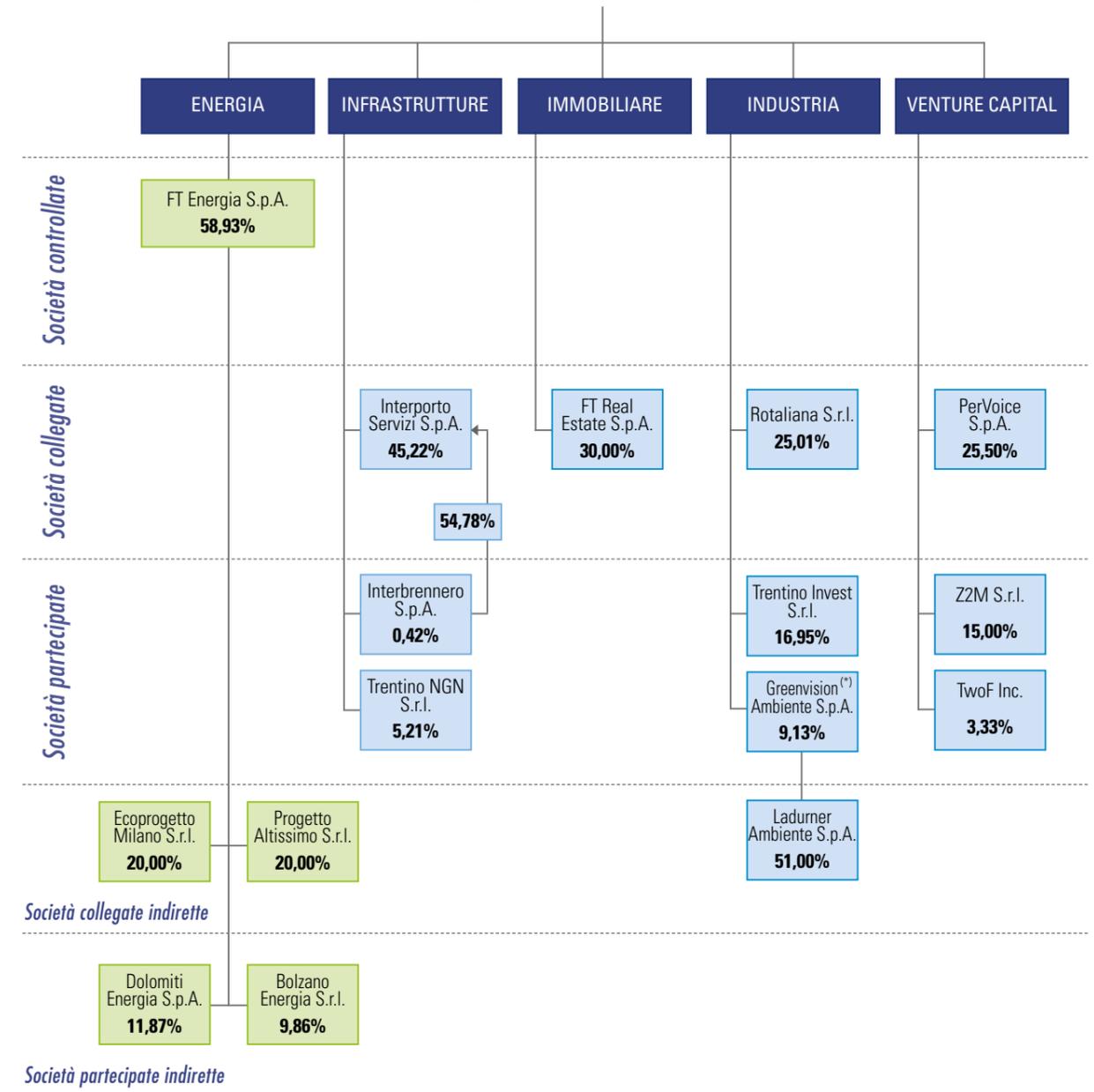
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in prima convocazione il giorno martedì 30 aprile 2013 alle ore 9.00, presso Villa Bortolazzi, Loc. Acquaviva Fraz. Mattarello (TN), in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione, nella medesima sede, per il giorno lunedì 13 maggio 2013, alle ore 18.00, per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2012 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 2012.
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2013-2015 - delibere relative.
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2013-2015 - delibere relative.
5. Conferimento incarico di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile, relativo al bilancio di esercizio e consolidato per il triennio 2013-2015 - delibere relative.

## STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



<sup>(\*)</sup> A decorrere dal 4 marzo 2013, con effetto retroattivo 1 gennaio 2013, la società Greenvision Ambiente S.p.A. ha incorporato la società Ladurner Ambiente S.p.A. ed ha successivamente cambiato la denominazione sociale in Ladurner Ambiente S.p.A.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

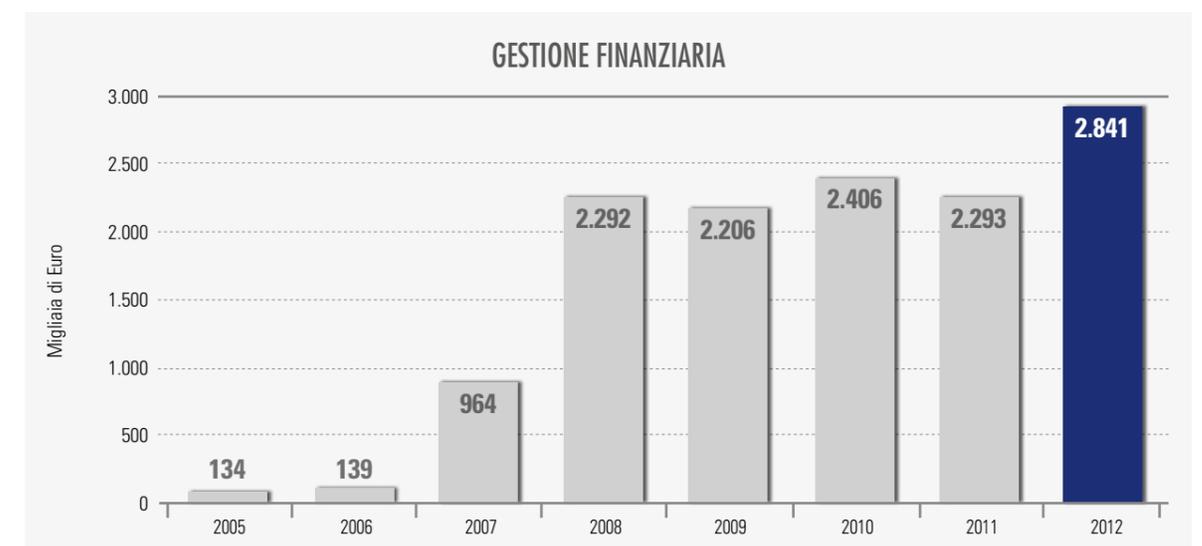
Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso, l'ottavo dalla costituzione de La Finanziaria Trentina S.p.A., si chiude con un **utile netto pari ad € 1.676.429**, con un incremento superiore al 10% rispetto all'esercizio precedente.

La **componente reddituale** è da attribuirsi essenzialmente ai proventi della **gestione finanziaria** correlati agli investimenti, che sono passati da € 2.293.235 ad € 2.840.541, **con un incremento del 24%** e sono generati principalmente dalla componente dividendi distribuiti dalla controllata FT Energia S.p.A. e dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della collegata Spid S.p.A. La liquidità generatasi a seguito dei recenti aumenti di Capitale Sociale,

positivamente conclusi nel 2010 e nel 2011, ha contribuito in modo importante al risultato essendo stata impiegata in parte in operazioni di finanziamento remunerate (prestiti obbligazionari convertibili - POC) ed in parte investita in strumenti di mercato monetario sul sistema creditizio.

La **gestione finanziaria**, vera attività caratteristica, registra il **miglior risultato nella breve storia della Vostra Società sfiorando i 3 milioni di Euro** e comunque si mantiene stabilmente sopra i 2 milioni di Euro dal 2008, come si evince dal grafico sotto riportato.



**Da un punto di vista patrimoniale**, la Vostra Società è stata particolarmente impegnata nel corso del 2012, con un'attività di investimento che ha visto **crescere le immobilizzazioni finanziarie da € 32.235.586 ad € 44.123.826 con un incremento del 37%**, per effetto dell'assunzione di nuove partecipazioni, dell'individuazione di forme di investimento alternative (POC) che consentono una remunerazione costante, nonché del primo disinvestimento di una partecipazione nel settore industriale, con un importante risultato.

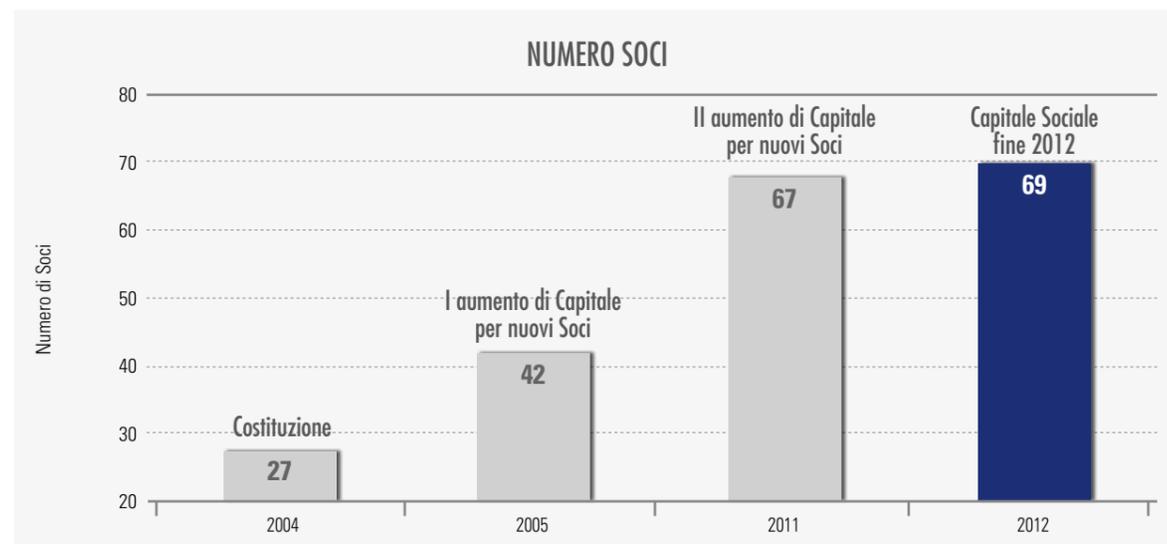
Nel corso dell'esercizio le disponibilità liquide, che ad inizio anno ammontavano a circa 11 milioni di Euro, sono progressivamente calate a circa 4,5 milioni di Euro, attualmente investite in strumenti finanziari di mercato monetario presso istituti di credito locali e si ritengono idonee a perseguire gli obiettivi d'investimento nel corso del 2013,

senza far ricorso all'indebitamento bancario.

Tuttavia è necessario considerare gli impegni assunti (statutari per Trentino NGN S.r.l. e contrattuali per FT Real Estate S.p.A.) che potrebbero manifestarsi nei prossimi anni, per dare attuazione al percorso di sviluppo intrapreso.

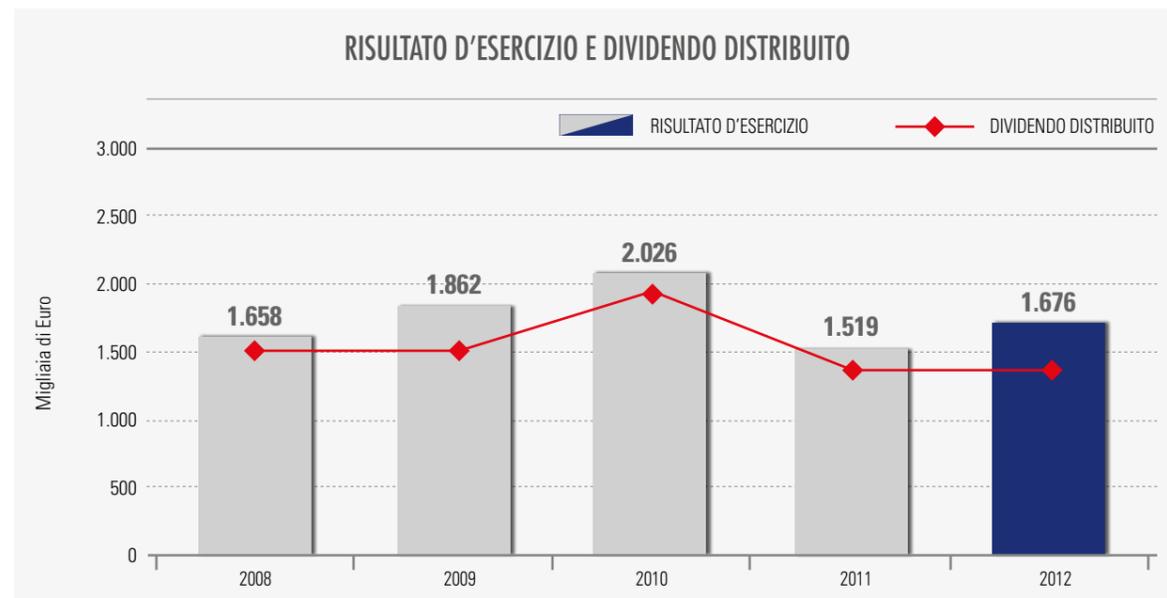
**A livello societario** non ci sono stati aumenti di Capitale Sociale, dopo quelli positivamente conclusi negli esercizi precedenti, che è rimasto pari ad € 35.000.000.

L'esercizio 2012 ha visto una riallocazione del 4,34% del Capitale Sociale, in parte acquistato da nuovi soci, in parte ricollocato sull'attuale compagine. L'azionariato al 31 dicembre 2012 si compone come illustrato nel seguente grafico.



A livello reddituale, oltre ai positivi risultati della gestione finanziaria, si evidenzia un sostanziale incremento nel valore della produzione (da € 111.170 ad € 214.708) con un incremento del 93%, imputabile all'attività di consulenza finanziaria prestata dalla Vostra Società ad alcune partecipate, e

che ad oggi risulta interamente incassata. Tutto ciò ha consentito di chiudere l'esercizio 2012 con un utile netto importante, mantenendo il positivo trend intrapreso dal 2008, che ha consentito importanti *pay-out* ai soci per un monte dividendi complessivo di € 7.600.000 in 5 anni.



La struttura organizzativa si è dimostrata correttamente parametrata agli impegni assunti ed in divenire, capace di rispondere alle aspettative reddituali dei propri azionisti ed idonea a proseguire nella propria *mission* che, nel corso del 2012, l'ha vista impegnata nei seguenti ambiti:

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

L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: Dolomiti Reti (100%), gestione ciclo idrico completo, distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - Dolomiti Energie Rinnovabili (100%), realizzazione impianti fotovoltaici "chiavi in mano", gestione calore - Trentino Trading (100%), compravendita gas ed energia elettrica all'ingrosso - Trenta (83%), acquisto e vendita energia elettrica, gas, calore, acqua e servizi ambientali - Multiutility (77%), commercializzazione energia elettrica da fonti rinnovabili e gas naturale - SET Distribuzione (78%), distribuzione energia elettrica - Depurazione Trentino Centrale (57%), gestione impianti di depurazione - Hydro Dolomiti Enel (51%), produzione idroelettrica - Dolomiti Edison Energy (51%), produzione idroelettrica.

Con decorrenza 1 gennaio 2013 è operativa la fusione per incorporazione della partecipata Delmi S.p.A. (10%) in Edipower S.p.A., che ha portato Dolomiti Energia a detenere il 6,75% della più grande Gen.Co. (*Generation Company*) messa sul mercato da Enel nel 2002, passata sotto il controllo di Edison al tempo della prima operazione d'investimento compiuta da Dolomiti Energia nel 2005, per il tramite del veicolo Delmi e ora controllata da A2A con una partecipazione del 56%.

Ad oggi Edipower è uno dei principali *player* italiani in termini di produzione di energia elettrica, disponendo di 9 poli produttivi per una potenza installata di oltre 7.600 MW, di cui 750 da fonti rinnovabili (idroelettrico e fotovoltaico).

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

➤ **La sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale di Trentino NGN S.r.l. per l'importo di € 5.000.000, corrispondente ad una partecipazione del 5,21%**, in data 18 maggio 2012, che vede la partecipazione nella compagine

sociale di Telecom Italia S.p.A., Provincia Autonoma di Trento e Mc Link S.p.A., a fronte del quale la Vostra Società ha versato € 1.250.000, pari al 25% dell'importo sottoscritto. La società ha come obiettivo la realizzazione di infrastrutture passive in fibra ottica, nelle aree definite profittevoli e corrispondenti a circa il 60% del territorio trentino, a supporto di reti di nuova generazione. L'operazione è stata caratterizzata da un aumento di capitale della società Trentino NGN S.r.l., fino a circa 96 milioni di Euro, effettuato in parte tramite versamento di denaro per circa 57 milioni di Euro ad opera di soggetti pubblici e privati locali, ed in parte tramite conferimento dei diritti di uso (IRU) su cavidotti e palificazioni esistenti nel territorio della Provincia Autonoma di Trento e di proprietà di Telecom Italia, il cui valore di conferimento è stato definito in circa 39 milioni di Euro.

La Commissione Europea, su istanza degli operatori alternativi nel settore italiano delle telecomunicazioni (OLO), il 25 luglio 2012 ha avviato un procedimento d'indagine formale, al fine di valutare la sussistenza di un intervento pubblico nella forma di "aiuti di stato", ad oggi non ancora conclusosi. Ad agosto 2012 i soci hanno pertanto deciso di sospendere momentaneamente i conferimenti in denaro previsti inizialmente a fine 2012 ed a fine 2013 rispettivamente nella misura del 35% e del 40% residuo, mentre il Consiglio di Amministrazione ha recepito tale scelta sospendendo l'attività.

Entro giugno 2013 i soci saranno chiamati a valutare se e come proseguire con l'iniziativa, in funzione dell'esito del procedimento avviato dalla Commissione.

➤ **La cessione a G.P.I. S.p.A. della partecipazione (30%) detenuta in Spid S.p.A.** al prezzo di € 1.300.000, contro un valore d'acquisto pari ad € 759.773, portato a compimento in 2 *tranches* (20% nel 2009 e 10% nel 2011) realizzando una significativa plusvalenza. Spid rappresenta uno dei principali *player* italiani nella gestione integrata del farmaco, proponendosi principalmente a strutture sanitarie appartenenti alla Pubblica Amministrazione. Nel corso del 2012 il *partner* industriale GPI, importante realtà trentina che si occupa di sistemi informativi integrati quale la gestione del Centro Unico di Prenotazione per l'Azienda Sanitaria di Trento, riscontrando una serie di positive sinergie che potevano incrementare il valore del Gruppo, ha provveduto ad acquistare il pacchetto di controllo tramite l'acquisto della partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina (30%) e dal *partner* commerciale HMG S.r.l. (32%).

Il ciclo d'investimento e disinvestimento della Vostra Società è stato portato a termine in un periodo ristretto (3 anni) e con un ottimo rendimento (moltiplicatore pari a 1,7), consentendo una serie di benefici economici (plusvalenza di circa 540 mila Euro realizzata nel 2012 oltre ad una serie di altri proventi quali interessi, dividendi e consulenze realizzate nei precedenti esercizi), sociali (raddoppio della forza lavoro) nonché territoriali (consoli-

damento di una piccola *start-up* con prodotti innovativi all'interno di un importante Gruppo industriale trentino). Ciò dimostra quanto possa essere utile il sostegno finanziario ed il supporto manageriale alle piccole realtà imprenditoriali locali, unitamente al puntuale monitoraggio svolto dalla struttura operativa della Vostra Società. Al fine di favorire la dismissione ed il reperimento delle risorse necessarie alla chiusura della transazione, La Finanziaria Trentina ha concesso all'acquirente GPI una parziale dilazione d'incasso del credito residuo, fruttifera di interessi, che a fine 2012 ammonta a 1 milione di Euro. A garanzia del rimborso del credito, in data 29 giugno 2012, GPI ha costituito in pegno a favore de La Finanziaria Trentina, le azioni di Spid acquistate dalla Vostra Società, che saranno svincolate interamente solo a definitivo incasso dell'intera cifra pattuita.

- **La sottoscrizione del Primo e del Secondo Prestito Obbligazionario (POC), emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A., convertibili in via indiretta in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A. (LA), versati in data 26 luglio 2012 per 3,5 milioni di Euro (POC 1) e per 2 milioni di Euro (POC 2), che hanno consentito all'Emittente di ottenere le risorse finanziarie necessarie a far fronte all'obbligo di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA), sorto a seguito dell'acquisto delle azioni Greenvision Ambiente S.p.A. (GVA) dal concordato preventivo di Greenholding in liquidazione, che ha portato la partecipazione in GVA, detenuta da Ladurner Finance, al 47,38% superando la soglia d'OPA del 30%. In data 19 giugno 2012 la Vostra Società ha quindi sottoscritto un accordo di investimento che prevedeva, tra le altre cose, la sottoscrizione dei Prestiti Obbligazionari Convertibili sopra menzionati, e l'impegno a non consegnare in OPA la propria quota azionaria detenuta in GVA, pari al 9,13%. Ad OPA conclusa, ed in caso di *delisting*, poi avvenuto a seguito dell'esercizio dello *squeeze out*, l'accordo prevedeva l'impegno alla fusione delle due *holding* (GVA e LA), a valori predeterminati, riconoscendo all'Emittente Ladurner Finance, la facoltà di conversione del POC 1 in azioni della società risultante dalla fusione, ridenominata Ladurner Ambiente S.p.A. Il POC 1 è costituito da 90 titoli obbligazionari del valore nominale pari a 100 mila Euro cadauno, mentre il POC 2 è costituito da 40 titoli obbligazionari del medesimo valore nominale. Tali titoli hanno medesima durata di 36 mesi ed ambedue prevedono il diritto alla conversione anticipata rispetto alla scadenza, in capo sia al sottoscrittore che all'Emittente, ad avvenuta fusione, ma in momenti diversi. Il POC 2 inoltre, prevede la possibilità di pagamento degli interessi mediante consegna di azioni della società risultante dalla fusione, in alternativa al pagamento per cassa.**
- **La cessione a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. della partecipazione (10%) detenuta in Raetia SGR S.p.A. per un importo di € 20.000 a fronte di un valore iscritto a bi-**

lancio per € 100.000. Nel corso dei primi mesi del 2012 i 3 soci finanziari (La Finanziaria Trentina, Euregio Finance S.p.A. e CIS S.p.A.) di Raetia sono risultati destinatari di una proposta di acquisto da parte del socio di controllo, al valore del proprio pro-quota patrimoniale, al fine di consentire una più rapida liquidazione della stessa come richiesto da Banca d'Italia, la quale ha rilevato che Raetia, stante l'attuale impostazione dei fondi immobiliari promossi, ha esaurito la propria *mission* a seguito della recente modifica della normativa di riferimento. Il Decreto Legge dello sviluppo economico del 13 maggio 2011 n. 70 ha infatti eliminato l'equiparazione dei fondi immobiliari alle rendite finanziarie ed è quindi venuto a mancare l'incentivo che aveva portato i sottoscrittori alla creazione di tali fondi (Diaphora 1, Diaphora 3 e Katikìa 1), che sono stati messi in liquidazione al pari della società che li gestiva.

A seguito di tali eventi, La Finanziaria Trentina, così come gli altri soci finanziari di minoranza, in data 16 ottobre 2012 ha ceduto il pacchetto azionario posseduto, realizzando una piccola minusvalenza, a fronte di un Patrimonio Netto di liquidazione, ridottosi nel corso dell'esercizio 2012, rispetto a quanto previsto in fase di predisposizione del bilancio d'esercizio per l'anno 2011.

Va segnalato che gli obiettivi posti dai soci alla costituzione del veicolo (fine 2005), non sono mai stati completamente perseguiti, a seguito della lungaggine dell'*iter* autorizzativo che ha comportato un inizio dell'operatività ritardato, quando ormai il comparto immobiliare era in piena crisi e la leva finanziaria, necessaria per operazioni immobiliari di sviluppo sul territorio, come quelle ipotizzate, non poteva più essere perseguita.

Il conseguente cambio di strategia imposto dal *management* (promozione e gestione di fondi immobiliari d'apporto) non è mai decollato e la nuova normativa di riferimento ha definitivamente fermato l'iniziativa.

- **La sottoscrizione del 16,95% del Capitale Sociale di Trentino Invest S.r.l., per l'importo di € 50.000, frutto di un accordo con Trentino Sviluppo S.p.A., che detiene il 49%, nonché con Istituto Atesino di Sviluppo (ISA) S.p.A. e Fincoop Trentina S.p.A. con partecipazioni paritetiche del 16,95%. La *mission* della società, costituita il 21 dicembre 2012, è quella di investire, con partecipazioni di minoranza, nel capitale di imprese trentine od operative sul territorio locale, che manifestino grandi potenziali di sviluppo, ma che risentano di carenza di liquidità, ed in iniziative in fase di *start-up*, preferibilmente nate da *spin-off* di istituti di ricerca locali, nei settori ICT, biotecnologie, *green*. La società non è dotata di personale dipendente, ma affida in *outsourcing* ai propri soci le attività necessarie al suo funzionamento, tramite collaborazioni e consulenze specifiche. La *governance* è riservata ai soli soci privati che si sono impegnati al rispetto di un processo decisionale che deve essere approvato all'unanimità.**

Il Capitale Sociale sottoscritto e versato ammonta a 295 mila Euro e rappresenta una prima dotazione che, mantenendo i pro-quota attuali, potrebbe arrivare nei prossimi anni fino a 10 milioni di Euro, al verificarsi di positivi riscontri sul mercato.

- **L'acquisto del 20% del Capitale Sociale di Ecoprogetto Milano S.r.l. (tramite la controllata FT Energia) per l'importo di 800 mila Euro e l'acquisto diretto di un credito finanziario, nei confronti della società stessa, per l'importo di 1,2 milioni di Euro, portato a compimento direttamente dalla Vostra Società.**

Il Gruppo La Finanziaria Trentina ha aderito ad un'opportunità promossa dal Gruppo Ladurner, socio industriale dell'iniziativa, effettuando un nuovo investimento nel settore energia, per il tramite di Ecoprogetto Milano S.r.l., iniziativa promossa dal Gruppo Ladurner, che nel corso del 2012 ha subito un riassetto societario, che ha portato all'entrata di FT Energia nell'azionariato con una quota del 20% e di altri 7 soci della Vostra Società con quote paritetiche del 5% (il rimanente 45% permane in capo a Ladurner Ambiente, socio industriale). L'investimento nell'iniziativa per il Gruppo La Finanziaria Trentina è pari complessivamente a 2 milioni di Euro, 800 mila Euro in *equity* da parte di FT Energia e 1,2 milioni di Euro in capo alla Capogruppo a titolo di finanziamento fruttifero. La società, operativa dal 2007 nella gestione di un impianto di proprietà, realizzato per il compostaggio del rifiuto umido domestico, nel 2011 è risultata aggiudicataria di una concessione per 25 anni che prevede il potenziamento dell'impianto (da 30 a 67,5 mila tonnellate di rifiuti organici differenziati provenienti dalla provincia di Milano e da altre province lombarde limitrofe). La convenzione stipulata con il Comune di Albairate (sud-ovest di Milano) prevede l'integrazione con un impianto di fermentazione anaerobica che consente la produzione di energia elettrica da biogas, beneficiando di una tariffa garantita per 20 anni (125 €/MWh da 5° conto energia). L'impianto di compostaggio in essere è costato 11 milioni di Euro, mentre l'investimento per l'impianto di digestione anaerobica, prevede un ulteriore esborso di circa 17,5 milioni di Euro. Il progetto di *revamping* è pronto, validato nei numeri dalle banche e da una *due-diligence* (tecnica, legale ed amministrativa) e può essere concluso in 12 mesi, essendo, alla data di redazione del presente bilancio, già stato deliberato un finanziamento in *pool* di complessivi 23 milioni di Euro. L'impianto a regime avrà una potenza di quasi 5 MW termici e di circa 2 MW elettrici, per una produzione annua di 16 milioni di kW elettrici.

- **Il monitoraggio** sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività è stata particolarmente intensa in riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 4 partecipazioni

e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo ed alla partecipata GVA (ora Ladurner Ambiente). In un anno critico per l'economia globale, i cui effetti si sono inevitabilmente sentiti anche sulle partecipazioni detenute (direttamente 10, ma che diventano 14 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) si è registrato un necessario incremento dell'attività di monitoraggio nonché di *reporting* al Consiglio di Amministrazione, che viene puntualmente svolta dalla struttura operativa della Vostra Società.

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

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Il valore della produzione, che nella Vostra Società si compone prevalentemente da attività di *advisory* finanziario e servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per le partecipate, anche quest'anno risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, vera gestione caratteristica della Vostra Società, nonostante l'importante incremento del 93%.

Il totale del valore della produzione si è attestato ad € 214.708, superiore a quello dell'esercizio precedente che ammontava ad € 111.170. Tali ricavi sono suddivisi come segue:

- attività di *advisory* finanziario per € 120.750 fornita alla società Ladurner Ambiente S.p.A. ed ai soci de La Finanziaria Trentina che hanno aderito all'investimento in Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- attività di *advisory* finanziario per € 20.000, relativamente ad un progetto di consulenza prestatato alla partecipata Z2M S.r.l.;
- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 65.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso la Vostra Società, regolati da appositi contratti di *servicing*: € 50.000 da FT Energia S.p.A. - € 15.000 da FT Real Estate S.p.A.;
- compensi per un totale di € 8.958, per l'attività svolta dal personale de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consiglieri designati dalla Vostra Società e nominati dalle rispettive Assemblies delle società partecipate (direttamente o indirettamente), così suddivisi: € 3.380 da Interporto Servizi S.p.A. - € 1.250 da Pervoice S.p.A. - € 2.000 da Rotoliana S.r.l. - € 1.164 da Spid S.p.A. - € 1.164 da Spid Servizi S.r.l.

Le componenti di ricavo più rilevanti dell'esercizio 2012 sono rappresentate dai proventi finanziari di seguito descritti:

- dividendi incassati nel 2012 a fronte della distribuzione pro-quota di parte della riserva sovrapprezzo azioni, deliberata dall'Assemblea dei soci del 3 dicembre 2012, corrispondente ad € 0,50 per azione detenuta, complessivamente pari ad € 1.203.871;
- dividendi 2012 contabilizzati per competenza per effetto della delibera della controllata FT Energia e pari ad € 0,27 per ciascuna delle 2.407.742 azioni possedute, per complessivi € 650.090;
- plusvalenza in regime di *participation exemption* (Pex) realizzata a seguito della cessione di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate Spid S.p.A., pari al 30% del Capitale Sociale, per complessivi € 540.227;
- interessi attivi maturati a fronte della liquidità investita in strumenti finanziari di mercato monetario presso istituti di credito locali per € 310.698;
- interessi attivi maturati sul finanziamento a Ecoprogetto Milano S.r.l. per € 2.795;
- interessi attivi maturati sul finanziamento a Spid S.p.A. per € 10.490, finanziamento interamente rimborsato nel corso del 2012;
- interessi attivi maturati sui prestiti obbligazionari convertibili per € 202.370.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della società, che prevede a fine 2012 quattro persone impiegate a tempo pieno, tra cui un dirigente, sono in linea con l'esercizio precedente e prevalentemente imputabili al capitale umano.

Tali costi compongono circa il 71% dei costi di produzione, al netto dell'accantonamento a fondo rischi, e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 266.380 - compensi al Consiglio di Amministrazione per € 164.674, al Collegio Sindacale per € 27.950 ed alla Società di Revisione per € 10.779.

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

- € 265.507 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società TwoF Inc. in quanto l'Assemblea dei soci ha convenuto di liquidare la società TwoF Inc. e la sua controllata Molecular Stamping S.r.l., a fronte della persistente difficoltà nel reperire le risorse finanziarie necessarie per il completamento del processo di sperimentazione e per il successivo periodo di commercializzazione;
- € 99.000 a riduzione quasi integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in quanto la società, dopo un anno di commercializzazione dei propri prodotti, non è riuscita a trovare l'opportuno interesse sul mercato.

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.

Va inoltre segnalato che il presente esercizio ha registrato i seguenti costi non ricorrenti attribuibili agli eventi di seguito riportati:

- € 272.755 a fronte della sanzione amministrativa comminata alla Società, come obbligata in solido con il proprio *management*, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), per violazione degli obblighi informativi in materia di patti parasociali ed assetti societari su società quotata, relativamente all'operazione Greenvision Ambiente S.p.A. portata a compimento nel 2010, contro la quale è stato presentato ricorso alla Corte d'Appello di Trento;
- € 50.000 a titolo di accantonamento per oneri a fronte delle spese legali previste per il ricorso presentato alla Corte d'Appello di Trento, come sopra menzionato;
- € 11.000 che rappresenta l'impegno massimo, sottoscritto dalla Vostra Società per il proprio pro-quota, congiuntamente con alcuni altri soci, al fine di consentire la liquidazione *in bonis* della società TwoF Inc. e della sua controllata Molecular Stamping S.r.l.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

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

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 54.378.314, di cui € 11.819.802 di pertinenza di terzi. Il Bilancio Consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2012, un utile netto pari ad € 715.753, di cui di Gruppo per € 258.086.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività di investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia, infrastrutture, immobiliare, industria, *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2012, sono complessivamente 14.

Nel corso dell'esercizio 2012 i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi/amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si attestano ad € 162.708 (contro € 61.170 dello scorso esercizio), a fronte di costi di gestione, comprensivi di un accantonamento pari ad € 61.000, per complessivi € 799.390 (contro € 809.152 dello scorso esercizio).

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 2.505.741, per effetto delle seguenti principali componenti:

- € 2.443.084 di dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia incassati nel corso del 2012;

- € 374.089 per la plusvalenza derivante dalla cessione al socio industriale GPI di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate di Spid;
- € 416.138 per interessi attivi maturati sulla liquidità investita in strumenti di mercato monetario e per proventi finanziari derivanti da interessi attivi maturati su contratti di copertura del rischio tasso d'interesse (*Interest Rate Swap* - IRS) su finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2012, per complessivi € 12.500.000 con scadenze 2013 e 2015;
- € 202.370 per interessi attivi maturati sui prestiti obbligazionari convertibili emessi da Ladurner Finance;
- € 13.285 per interessi attivi maturati su altri finanziamenti;
- € 863.225 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2012, si attesta ad € 26.901.778;
- € 80.000 per la minusvalenza derivante dalla cessione di 4.000 azioni di Raetia a Cassa di Risparmio di Bolzano.

A fine 2012 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni alla corrispondente quota del Patrimonio Netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2011, approvati dalle rispettive Assemblee dei soci. Di seguito si riepilogano le rettifiche effettuate per complessivi € 851.683:

- rivalutazione per € 84.335, per recepire la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2011, generati dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto;
- svalutazioni per € 130.945, per recepire la quota parte per il Gruppo delle perdite d'esercizio 2011, generate dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto;
- svalutazioni per € 805.073, attribuite alle altre partecipazioni e rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente.

Si fa presente che la controllata FT Energia è stata consolidata integralmente, con l'effetto di riportare le partecipate della controllata nelle partecipazioni del Gruppo: Dolomiti Energia S.p.A. - Ecoprogetto Milano S.r.l. - Bolzano Energia S.r.l. - Progetto Altissimo S.r.l.

Le società collegate sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, evidenziando l'eventuale disallineamento tra il valore di carico ed il valore pro-quota a Patrimonio Netto, relativo all'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2011) e recependo l'eventuale utile o perdita del 2011 a Conto Economico. Tali società sono le seguenti: Interporto Servizi S.p.A. - Ecoprogetto Milano S.r.l. - Rotaliana S.r.l. - FT Real Estate S.p.A. - Pervoice S.p.A. - Progetto Altissimo S.r.l.

Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato per perdite durevoli, fatta eccezione per la partecipata Dolomiti Energia, il cui valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia.

Per effetto dell'attività d'investimento del Gruppo, perseguita nel 2012 e prevalentemente imputabile alla Controllante, il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 73.228.927 (contro € 69.025.036) con un incremento del 6%, ma sale ad € 81.062.047, con un incremento del 17% se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i prestiti obbligazionari convertibili ed i finanziamenti fruttiferi.

La posizione finanziaria netta consolidata verso banche, a parziale finanziamento dei citati investimenti, è pari ad € 22.454.769. L'indebitamento verso il sistema creditizio, interamente imputabile alla controllata FT Energia, è pari ad € 26.901.778 cresciuto del 17% rispetto ad € 23.067.815 del precedente esercizio. Tale indebitamento è nettato delle disponibilità liquide, principalmente in capo alla Controllante, per complessivi € 4.447.009.

## PARTECIPAZIONI

Nel 2012, l'attività del Gruppo relativamente alle partecipazioni è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale, effettuate direttamente dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina:

- sottoscrizione, in data 23 aprile 2012, dell'aumento di capitale di TwoF Inc. per l'importo di US \$ 32.903, pari ad € 25.000, che ha determinato un incremento della partecipazione detenuta dal 3,27% al 3,33% del Capitale Sociale a fine esercizio 2012, in quanto non sottoscritto pro-quota dai soci;
- sottoscrizione, in data 18 maggio 2012, dell'aumento di capitale deliberato da Trentino NGN S.r.l., per l'importo di € 5.000.000, con contestuale versamento del 25% corrispondente ad € 1.250.000, a fronte di una partecipazione del 5,21% al Capitale Sociale;
- cessione, in data 29 giugno 2012, di 500.500 azioni ordinarie e di 249.500 azioni privilegiate di Spid S.p.A. a GPI S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale, al prezzo di € 1.300.000, contro un valore di carico di € 925.910;
- cessione, in data 16 ottobre 2012, di 4.000 azioni di Raetia SGR S.p.A. a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. al prezzo di € 20.000, contro un valore di carico di € 100.000;
- sottoscrizione, in data 21 dicembre 2012, del 16,95% del Capitale Sociale della neo-costituita Trentino Invest S.r.l. per l'importo di € 50.000.

La controllata FT Energia ha inoltre acquistato da Ladurner Ambiente S.p.A., in data 21 dicembre 2012, una quota di partecipazione sociale pari al 20% di Ecoprogetto Milano S.r.l., al prezzo di € 802.083, comprensivo delle spese accessorie.

A seguito delle cessioni e delle acquisizioni sopra menzionate, il numero delle partecipazioni consolidate è cresciuto da 13 a 14.

Di seguito viene riportata 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 2012
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	28.779.739	58,93%	22.020.292
Dolomiti Energia S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	547.100.438	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	733.146	778.294	20,00%	804.083
Bolzano Energia S.r.l.	partecipata	Energia	Bolzano	8.500.000	7.859.235	9,86%	555.017
Progetto Altissimo S.r.l.	collegata	Energia	Trento	12.500	153.310	20,00%	2.500
Trentino NGN S.r.l.	partecipata	Infrastrutture	Trento	96.043.000	96.038.459	5,21%	5.000.000
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	7.522.385	45,22%	4.356.364
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	62.218.857	0,42%	213.650
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	957.119	30,00%	300.000
Greenvision Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	2.343.200	8.397.771	9,13%	3.304.400
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	121.350	2.019.823	25,01%	775.000
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Industria	Rovereto	295.000	-	16,95%	50.000
Pervoice S.p.A.	collegata	Venture Capital	Trento	500.000	913.324	25,50%	270.000
Z2M S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Trento	25.000	146.110	15,00%	1.000
TwoF Inc.	partecipata	Venture Capital	U.S.A.	\$ 11.760.864	\$ 10.351.626	3,33%	-

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2012, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2011, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia S.p.A.: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2012;
- Bolzano Energia S.r.l.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto sono stati incrementati per effetto dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 10 maggio 2012 per € 2.000.000, sottoscritto per € 800.000;
- Trentino NGN S.r.l.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto sono stati incrementati per effetto degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea dei soci in data 15 febbraio 2012 per € 3.000.000 e 18 maggio 2012 per € 92.948.000;
- Greenvision Ambiente S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto derivano dall'ultimo bilancio depositato al 31 dicembre

2011, redatto secondo i principi contabili internazionali;

- Trentino Invest S.r.l.: essendo stata costituita a fine 2012, il Capitale Sociale è quello risultante dall'Atto Costitutivo, in quanto la Società redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2013;
- TwoF Inc.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto sono stati incrementati per recepire l'aumento di capitale sottoscritto dai soci nel corso del 2012 per US \$ 735.541.

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 e 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 la direzione ed il coordinamento. Si tratta della *sub-holding* specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche 27 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e

da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della controllante, Euregio Finance S.p.A.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2012.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.407.742</b>	<b>16.959.900</b>	<b>58,93%</b>
Lunelli S.p.A.	817.152	5.755.948	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.158.481	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.726.784	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.438.987	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	739.639	2,57%
<b>Totale</b>	<b>4.085.759</b>	<b>28.779.739</b>	<b>100,00%</b>

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

Il bilancio 2012 ha chiuso con un utile di € 1.114.363, in calo rispetto al precedente esercizio, per effetto dei minori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia nel corso del 2012, pari ad € 2.443.084, contro € 3.908.935 nel 2011. Ciò deriva dal fatto che Dolomiti Energia ha chiuso l'esercizio 2011 con una perdita importante (circa 32 milioni di Euro) dovuta alla significativa svalutazione della partecipazione in Delmi (circa 85 milioni di Euro), a seguito del perfezionamento dell'acquisto della partecipata Edison S.p.A. da parte del suo socio di maggioranza Electricité de France SA (EDF), che ha comportato un successivo riassetto in capo ad Edipower S.p.A., come precedentemente riportato.

I costi sono in linea con quelli dell'esercizio precedente e per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 757.785, a cui si devono aggiungere € 125.113 di costi di gestione.

In data 27 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, la distribuzione della quasi totalità dell'utile generato, per un dividendo pari ad € 0,27 per azione posseduta, per complessivi € 1.103.155, di cui € 650.090 di competenza della Vostra Società, a fronte del possesso di 2.407.742 azioni.

Nel corso del 2012, l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- nuovo investimento in Ecoprogetto Milano S.r.l., mediante l'acquisto del 20% della società, per un corrispettivo complessivo di € 804.083, comprensivo degli oneri accessori;
- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 8,5 milioni di Euro ed incremento delle linee di credito accorda-

te fino a circa 27,7 milioni di Euro così suddivise (finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2013 per € 7.500.000, con scadenza 2014 per € 11.500.000, con scadenza 2015 per € 6.000.000 - finanziamenti con rimborso *amortizing* con scadenza 2013 per € 357.602 - fidi a revoca per un importo complessivo di € 2.300.000). Circa il 50% dei finanziamenti non a revoca, per complessivi € 12.500.000, è coperto con strumenti finanziari di *Interest Rate Swap* (IRS), con scadenze collegate a quelle delle linee di credito accordate. Tale operazione ha permesso di stabilizzare il tasso passivo ad un tasso medio, che a fine 2012 è risultato pari a circa il 3,5%, su un totale utilizzato di circa 26,9 milioni di Euro;

- analisi di ulteriori opportunità d'investimento relative alle energie rinnovabili, quali ad esempio il fotovoltaico, l'eolico, le biomasse, che ad oggi non hanno ancora portato all'identificazione di iniziative d'interesse;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni detenute nelle società Dolomiti Energia per una quota dell'11,87%, Bolzano Energia per una quota del 9,86% e Progetto Altissimo per una quota del 20,00%.

A fine 2012 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, per un totale di € 60.233.062, pari a circa l'82% del valore delle proprie partecipazioni.

**Dolomiti Energia S.p.A.** è il principale *asset* della società, ed è al suo quarto esercizio post fusione con Trentino Servizi. A fine 2012 il Gruppo Dolomiti Energia dovrebbe incrementare il valore della produzione a oltre 1,1 miliardi di Euro, con una marginalità (Ebitda di

Gruppo) che si mantiene nell'intorno del 20%, in linea con il 2011. Il risultato netto consolidato atteso dovrebbe attestarsi sui 44 milioni di Euro. L'indebitamento di Gruppo si è ridotto rispetto all'esercizio precedente (619 milioni di Euro) e risulta essere pari a circa 550 milioni di Euro, con un rapporto rispetto all'Ebitda pari a circa 2,7, ampiamente sostenibile stante i flussi di cassa generati dalla società.

**Bolzano Energia S.r.l.** ha concluso l'iter d'investimento, avviato nel 2007, per la realizzazione di una centrale di cogenerazione alimentata a biomasse vegetali per una potenza installata pari a 12,25 MW. Il valore dell'investimento è stato pari a circa 23 milioni di Euro, finanziato con linee di credito per circa 16 milioni di Euro, mezzi propri per circa 10,5 milioni di Euro ed un finanziamento soci in essere a fine 2012 di circa 900 mila Euro. La differenza è servita a finanziare la gestione corrente nei primi anni di operatività.

Nel corso del 2012 vi è stato un aumento di Capitale Sociale sottoscritto e versato per 800 mila Euro, al quale FT Energia non ha aderito, con conseguente riduzione dal 10,88% al 9,86%.

La società, nonostante l'impianto sia realizzato, nel corso del 2012 ha prodotto solo dei quantitativi minimi per mantenere i motori operativi, in quanto il prezzo di mercato della materia prima non ha permesso di produrre profittevolmente. Pertanto, sfruttando il fermo dei motori, si sono apportate delle migliorie all'impianto, affinché possa essere utilizzato anche servendosi di olii meno raffinati e meno costosi. A fine 2012, si sono verificati due importanti eventi, che dovrebbero consentire il ritorno ad una buona marginalità: il prezzo dell'olio di palma ha subito un'importante diminuzione (oltre il 20%) e la Legge di Stabilità ha introdotto delle positive modifiche sugli incentivi, che comunque dovranno essere attuate da un opportuno decreto.

A fronte di ciò i soci hanno deciso di rivedere l'assetto organizzativo della società, nominando, in data 1 marzo 2013, un Amministratore Delegato con pregresse esperienze nel settore. Contestualmente è stato affidato un mandato a dei consulenti finanziari e legali per rinegoziare il debito in essere della società e richiedere delle linee di credito necessarie per finanziare le importazioni della materia prima.

Il piano di ristrutturazione organizzativa, societaria e finanziaria è stato presentato ai soci il 22 marzo 2013 e prevede una ricapitalizzazione della società, in parte con nuovi apporti finanziari per circa 500 mila Euro ed in parte con il consolidamento di finanziamenti ad oggi in essere (già versati da soci diversi da FT Energia), per poter negoziare un accordo di *stand-still* con le banche finanziatrici.

A fronte dell'iter descritto, si è ritenuto opportuno allineare il valore della partecipazione al Patrimonio Netto stimato a fine 2012, sulla base del pre-consuntivo fornito dalla società e del piano economico-finanziario elaborato dai consulenti, apportando una svalutazione di € 412.404.

**Progetto Altissimo S.r.l.** rappresenta un'iniziativa intrapresa nel corso del 2008, volta ad ottenere una concessione di derivazione finalizzata all'accumulo d'acqua mediante pompaggio dal Lago di Garda,

ai fini di riqualificazione energetica. A seguito del ricorso presentato, il 27 giugno 2012 il Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche di Roma ha dichiarato compiuta l'istruttoria ed ha fissato l'udienza per il 15 maggio 2013 per la precisazione delle conclusioni. In data 12 marzo 2013 è pervenuta alla società un'offerta d'acquisto dell'intero pacchetto azionario da parte del socio di maggioranza EVA - Energie Valsabbia S.p.A. al valore nominale, pari ad € 2.500. L'acquirente si è impegnato a garantire una *success fee* al buon esito della procedura autorizzativa o in alternativa, in caso di cessione del progetto a terzi, il pagamento pro-quota dell'importo incassato. In data 27 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione di FT Energia ha approvato tale proposta, opportunamente negoziata, già sottoposta nella forma di accordo tra le Parti ed ha effettuato una svalutazione di € 33.419.

**Ecoprogetto Milano S.r.l.** rappresenta il più recente investimento effettuato nel settore energetico, come precedentemente descritto. La società è operativa dal 2007 nella gestione di un impianto di proprietà per il compostaggio di frazione organica di rifiuti solidi urbani e, con decorrenza marzo 2013, sono stati avviati i lavori per integrare l'impianto esistente con il processo di digestione anaerobica al fine di consentire anche la produzione di energia elettrica da biogas. Il progetto di *revamping* prevede un investimento di 17,5 milioni di Euro. L'impianto a regime avrà una potenza di quasi 5 MW termici e di circa 2 MW elettrici, per una produzione annua di 16 milioni di kW elettrici. Le nuove opere consentiranno di trattare quasi 70 mila tonnellate di rifiuti organici differenziati della provincia di Milano e di altre province lombarde limitrofe.

FT Energia detiene il 20% della società, mentre 7 azionisti della Controllante La Finanziaria Trentina, il 35% con quote paritetiche del 5%; il restante 45% è in capo al socio industriale Ladurner Ambiente S.p.A.

## Settore Infrastrutture

È l'altro settore d'intervento rilevante in termini di risorse investite, in cui opera direttamente la Capogruppo. L'obiettivo è quello di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali lungo un asse strategico come quello del Brennero oltre alla realizzazione delle infrastrutture passive in fibra ottica nelle aree profittevoli del territorio trentino. Tuttavia la crisi della finanza pubblica e l'incertezza del quadro normativo e politico pongono una serie di criticità circa il proficuo sviluppo del settore.

A fine 2012 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 8.615.273, pari a quasi il 12% del valore delle proprie partecipazioni.

Va comunque considerato che la partecipazione in Interporto Servizi è stata consolidata a Patrimonio Netto, con un minor valore di quasi 1 milione di Euro rispetto a quanto versato e che il valore dell'investimento in Trentino NGN è quello sottoscritto, ma ad oggi versato solo per il 25%.

**Interporto Servizi S.p.A.** è la società di servizi del "Gruppo Interbrennero", operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. La società, controllata da Interbrennero S.p.A. con una quota del 54,78%, è partecipata dalla Vostra Società al 45,22%. Interporto Servizi ha avuto un ruolo guida nella costruzione, gestione ed allocazione di capannoni ed uffici nel moderno "Pianeta Logistica" ultimato nel 2010, e ad oggi solo parzialmente locati ai diversi operatori. Il compendio, situato nel cuore dell'area interportuale di Trento, ha una superficie coperta pari a circa 35 mila mq, suddivisa in magazzini (circa 32 mila mq) ed uffici (circa 3 mila mq). A fine 2012 Interporto Servizi ha in proprietà circa 14 mila mq nel citato compendio, oltre a un terreno fronte autostrada di circa 16 mila mq, inserito nel lotto adiacente al "Pianeta Logistica" e a 5 moduli magazzino situati in un

altro compendio immobiliare, parzialmente affittati. Si ritiene che tali *assets*, nonostante le difficoltà che stanno attraversando i settori principalmente connessi (trasporti, commercio all'ingrosso, immobiliare) siano esposti a bilancio con un congruo valore. L'esercizio 2012 chiuderà comunque in perdita (567 mila Euro), in conseguenza della difficoltà di locare gli spazi immobiliari di proprietà e dell'incremento degli oneri finanziari (circa 500 mila Euro), a servizio di un indebitamento di circa 10,5 milioni di Euro nei confronti di vari istituti di credito locali. È allo studio un piano con il socio di controllo Interbrennero per la riduzione dell'indebitamento, la dismissione di alcuni *assets* e l'eventuale riorganizzazione del Gruppo.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	4.120.763	54,78%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>5.426.590</b>	<b>2.767.464</b>	<b>3.401.622</b>	<b>45,22%</b>
<b>Totale</b>	<b>12.000.000</b>	<b>6.120.000</b>	<b>7.522.385</b>	<b>100,00%</b>

**Interbrennero S.p.A.** è la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. Il 2012 è stato un anno particolarmente difficile per la società, per effetto di una serie di eventi tra cui:

- il divieto di circolazione sull'autostrada della valle dell'Inn (Austria) agli autocarri pesanti, che ha spinto a mantenere numerose merci sulla più flessibile modalità "tutto strada" con conseguente decremento delle attività intermodali;
- il perdurare della crisi economica e la conseguente riduzione dei volumi di merce importata, movimentata ed esportata;
- il fermo dell'asse del Brennero (da giugno a settembre 2012) causa manutenzione della tratta ferroviaria austriaca Brenner-

see-Innsbruck, con conseguente riduzione pari all'80% dell'attività terminalistica ed abbandono dell'opzione ferroviaria intermodale da parte di molta utenza;

- il decremento del contributo statale concesso dallo stato austriaco al sistema di trasporto intermodale, con conseguente riduzione del 60% dei servizi offerti dall'operatore RCA - Ökombi presso il terminale di Trento.

Tali eventi si prevede possano portare ad una perdita 2012 superiore al milione di Euro. Nonostante ciò Interbrennero figura anche nel 2012 fra le prime realtà intermodali operanti nel panorama nazionale con una gestione all'interno del Terminal intermodale superiore a 140 mila TEU per oltre 2.600.000 tonnellate di merce lavorate.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	39.148.363	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	6.571.116	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	6.571.116	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	2.056.555	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.359.943	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.202.420	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	783.518	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	782.897	1,26%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>19.450</b>	<b>58.350</b>	<b>262.717</b>	<b>0,42%</b>
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.480.212	5,59%
<b>Totale</b>	<b>4.606.311</b>	<b>13.818.933</b>	<b>62.218.857</b>	<b>100,00%</b>

**Trentino NGN S.r.l.** è la società a capitale misto pubblico-privato per la realizzazione di infrastrutture passive in fibra ottica, nelle aree profittabili che coprono circa il 60% del territorio trentino. La *mission* della società è quella di operare, con logica di mercato, per connettere circa 155 mila unità immobiliari su un totale di 258 mila presenti, in un arco temporale di 10 anni. Al raggiungimento del 43% di unità immobiliari connesse ed attive, sarà facoltà del socio Telecom Italia conferire la proprietà dell'infrastruttura, concessa inizialmente in uso, divenendo in tal modo l'azionista di controllo. La regia industriale è in capo a Telecom Italia, mentre la *governance* societaria è demandata all'ente pubblico, fino al momento dell'eventuale secondo conferimento. Tale iniziativa rappresenta un investimento di carattere strategico per la Vostra Società, perseguito in *partnership*

Soci	Capitale Sociale	Capitale versato	Patrimonio Netto 2011	%
Provincia Autonoma di Trento	50.095.000	14.845.000	50.093.660	52,16%
Telecom Italia S.p.A.	39.448.000	39.448.000	39.442.995	41,07%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.250.000</b>	<b>5.003.604</b>	<b>5,21%</b>
Mc-Link S.p.A.	1.500.000	375.000	1.498.200	1,56%
<b>Totale</b>	<b>96.043.000</b>	<b>55.918.000</b>	<b>96.038.459</b>	<b>100%</b>

Si prevede che il bilancio d'esercizio 2012 evidenzierà una perdita pari a circa 1,2 milioni di Euro, imputabile principalmente all'ammortamento del conferimento riferito agli spazi disponibili all'interno delle

## Settore Immobiliare

Il Gruppo non detiene tra i propri *assets* iniziative immobiliari. Ad oggi l'unico investimento nel settore è la società veicolo FT Real Estate, a sua volta priva di investimenti diretti in operazioni immobiliari, in quanto l'altro investimento (Raetia SGR S.p.A.) è stato dismesso nell'esercizio.

A fine 2012 il Gruppo è pertanto investito nel settore per un totale di € 287.136, dei quali 225 mila Euro solo sottoscritti, per un totale inferiore allo 0,4% delle proprie partecipazioni.

**FT Real Estate S.p.A.** è il braccio operativo della Vostra Società nel settore immobiliare, costituita a novembre 2009 e che sta per chiudere il suo terzo esercizio. L'iniziativa ha voluto coinvolgere direttamente i soci della Vostra Società che ne hanno fatto richiesta, o direttamente o per il tramite di proprie società controllate. L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da individuare sul nostro

con l'ente pubblico locale, dopo la positiva esperienza in Dolomiti Energia. Tuttavia l'attività, iniziata a maggio 2012, è stata subito sospesa per effetto di un esposto alla Commissione Europea da parte di alcuni concorrenti di Telecom Italia, che lamentano il mancato rispetto della normativa circa gli aiuti di Stato e che ha indotto la Commissione ad aprire un procedimento a carico di Trentino NGN che presumibilmente si concluderà entro giugno 2013, data entro la quale si saprà se sarà possibile proseguire con l'iniziativa. Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale sottoscritto e versato. Il Patrimonio Netto è quello risultante al 31 dicembre 2011, incrementato per effetto degli aumenti di capitale deliberati dall'Assemblea dei soci in data 15 febbraio 2012 per € 3.000.000 e 18 maggio 2012 per € 92.948.000.

infrastrutture di proprietà di Telecom Italia, compensata solo in parte dagli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide derivanti dagli Aumenti di Capitale effettuati in corso d'anno.

territorio che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. A tal fine vi è un'intesa fra soci per incrementare pro-quota le risorse patrimoniali della società fino a 10 milioni di Euro, al presentarsi di un'ideale opportunità d'investimento.

L'operatività della società in questo primo triennio è stata condizionata dalle mutate condizioni economiche globali che hanno bloccato i grandi progetti d'investimento, di difficile attuazione senza una ragionevole leva finanziaria, difficile da perseguire nell'attuale contesto economico. FT Real Estate è comunque una società gestita a costi minimi, che ragionevolmente troverà una sua connotazione nel prossimo triennio, al mutare delle condizioni economiche attuali e con il probabile storno al ribasso e già in atto, dei valori immobiliari odierni.

Sotto si riporta il dettaglio dei soci, con indicazione della quota sottoscritta, della quota versata e dei valori di Patrimonio Netto, alla data del bilancio approvato al 31 dicembre 2011.

Azionisti	Capitale Sociale	Capitale versato	Patrimonio Netto 2011	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>300.000</b>	<b>75.000</b>	<b>287.136</b>	<b>30,00%</b>
Altri azionisti di minoranza*	700.000	175.000	669.983	70,00%
<b>Totale</b>	<b>1.000.000</b>	<b>250.000</b>	<b>957.119</b>	<b>100,00%</b>

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

## Settore Industria

La Capogruppo, da fine 2008, è investita in un altro filone di operatività, atto ad affiancare iniziative industriali di successo, o in fase di espansione, con particolare *focus* sul territorio locale. L'emanazione industriale dei componenti del proprio Consiglio di Amministrazione garantisce una buona mappatura delle iniziative di pregio sul territorio, dove la Capogruppo ha deciso di investire, sempre con quote di minoranza, in società dinamiche, operative in settori di nicchia, con propensione alla ricerca e sviluppo e flessibili nel processo produttivo. A fine 2012 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale investito di € 3.859.558, pari a poco più del 5,27% del valore delle proprie partecipazioni. Tuttavia, considerato che i prestiti obbligazionari convertibili emessi da Ladurner Finance e sottoscritti dalla Vostra Società nel corso del 2012 hanno finalità di conversione in *equity*, gli investimenti nel settore da parte del Gruppo ammontano a circa 9,5 milioni di Euro.

**Greenvision Ambiente S.p.A.** (ridenominata **Ladurner Ambiente S.p.A.** con decorrenza 4 marzo 2013) è una società, con sede a Bolzano, che concentra 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 dai rifiuti), dove ha sviluppato una particolare tecnologia per la gestione della frazione organica dei rifiuti, che permette, attraverso un processo accelerato di digestione anaerobica, di produrre biogas, utilizzabile per la generazione di energia elettrica e termica. A seguito degli acquisti di azioni Greenvision Ambiente (GVA) effettuati da Ladurner Finance, La Finanziaria Trentina e Iniziativa Gestione Investimenti SGR (IGI) in data 7 giugno 2010, al prezzo di € 6,20 per azione, con controparte il Banco Popolare Luxembourg SA, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), in data 9 dicembre 2011, ha comunicato alle società acquirenti, l'obbligo di promuovere l'Offerta Pubblica di Acquisto ai sensi dell'art. 110, comma 1-bis del Testo Unico della Finanza (TUF). Tale obbligo, sorto per l'ipotizzata sussistenza di un accordo tra le società stesse nell'aver "agitato di concerto" al fine di possedere complessivamente una partecipazione rilevante e superiore al 30% del Capitale Sociale, è stato più volte

prorogato, comunque impugnato al Tar del Lazio e definitivamente superato dagli eventi sotto riportati.

In seguito alla sentenza del Tribunale di Reggio Emilia, che ha omologato la proposta di concordato preventivo della società Greenholding S.r.l. in liquidazione, il 19 giugno 2012 Ladurner Finance ha perfezionato l'acquisto delle azioni GVA, corrispondenti ad una partecipazione del 31,88%, finanziato interamente dalla famiglia Ladurner e dal *management*. Tale operazione ha fatto sorgere l'obbligo d'OPA in capo a Ladurner Finance che, a seguito dell'acquisto, è andata a detenere il 47,38% delle azioni in GVA, superando la citata soglia del 30%.

In data 6 luglio 2012, la Vostra Società, congiuntamente ad IGI e Ladurner Finance, ha sottoscritto un accordo di finanziamento, in cui la Vostra Società ed IGI si sono impegnate a non consegnare in OPA le quote azionarie detenute in GVA e hanno sottoscritto dei prestiti obbligazionari convertibili (POC), per un importo complessivo in capo a La Finanziaria Trentina di 5,5 milioni di Euro.

Il versamento dei POC è stato perfezionato il 26 luglio 2012 e la liquidità generata è stata destinata al finanziamento dell'OPA, promossa il 6 agosto 2012 da Ladurner Finance sul 35% circa delle azioni GVA residue, al prezzo di € 6,61 per azione e conclusasi il 10 settembre 2012 con la consegna di 1.433.477 azioni che, sommate alle azioni proprie non consegnate e a quelle detenute dall'offerente, dalla Vostra Società e da IGI, hanno rappresentato il 95,80% del capitale sociale di GVA. Tale esito ha consentito a Ladurner Finance di non lanciare una successiva OPA residuale e di procedere con il *delisting* di GVA (avvenuto il 20 settembre 2012) per effetto dell'esercizio dello *squeeze out*. Il 19 dicembre 2012 l'Assemblea dei soci di Greenvision Ambiente S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione della società Ladurner Ambiente S.p.A. determinando un rapporto di concambio pari a n. 0,7804 nuove azioni ordinarie della società incorporante, per ogni azione ordinaria della società incorporata. Il perfezionamento della fusione è avvenuto in data 4 marzo 2013 (con decorrenza 1 gennaio 2013) tramite un aumento di capitale in capo all'incorporante, ridenominata Ladurner Ambiente S.p.A., di nominali € 1.106.348, mediante emissione di n. 2.765.870 azioni ordinarie.

Il Gruppo sta focalizzando la propria attività sulla gestione in proprio

degli impianti progettati e costruiti, pur riscontrando difficoltà nel finanziamento degli stessi a fronte della stretta creditizia in essere.

In base alle informazioni informali comunicate dalla società, il Gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato a fine 2012 con un valore della produzione pari a circa 77 milioni di Euro (contro 89 milioni di Euro dell'esercizio precedente), un Ebitda di 4,5 milioni di Euro (contro un Ebitda di 4 milioni di Euro nel 2011) e una chiusura in sostanziale pareggio (contro un risultato netto di 2,7 milioni di Euro dello scorso esercizio, dove però erano presenti componenti positive di reddito non ricorrenti). Il decremento del valore della produzione rispetto all'eser-

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
Ladurner Finance S.p.A.	4.455.140	1.782.004	6.386.505	76,05%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>535.000</b>	<b>213.934</b>	<b>766.716</b>	<b>9,13%</b>
IGI SGR S.p.A.	500.000	200.109	717.170	8,54%
Azioni proprie	367.860	147.153	527.380	6,28%
<b>Totale</b>	<b>5.858.000</b>	<b>2.343.200</b>	<b>8.397.771</b>	<b>100,00%</b>

**Rotaliana S.r.l.** è una società trentina situata a Mezzolombardo (TN), nata nel 1988 come Elettrica Rotaliana S.r.l. e successivamente rinominata Rotaliana, a conclusione di un processo di riconversione industriale che ha portato l'azienda a trasformarsi da una società produttiva di lampade da interno a basso valore aggiunto, prevalentemente destinate al mercato italiano, tedesco e francese, ad una società che

precedente è imputabile all'assenza della contribuzione della società Agrostar, uscita dal perimetro di consolidamento nel 2012, alla chiusura del settore di commercializzazione di macchinari per la lavorazione del cippato, nonché al rallentamento di alcune importanti commesse, che comunque dovrebbero trovare manifestazione nel prossimo esercizio. La posizione finanziaria netta del Gruppo è invece migliorata e dovrebbe attestarsi a circa 71 milioni di Euro, in diminuzione del 11% rispetto al 2011 (circa 80 milioni di Euro).

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2012 e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato.

progetta, assembla e commercializza tanto lampade da interno con *design* raffinato, quanto prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma, destinati ad una clientela più sofisticata, sia in Italia che all'estero (dove è generato oltre il 40% del fatturato). Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
Stefano Wegher	38.300	637.456	31,56%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>30.350</b>	<b>505.158</b>	<b>25,01%</b>
Francesco Tamin	25.446	423.557	20,97%
Gianmarco Perrotta	24.270	403.965	20,00%
Andrea Lorandini	2.984	49.687	2,46%
<b>Totale</b>	<b>121.350</b>	<b>2.019.823</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso degli ultimi due esercizi, durante i quali la crisi economica globale ha avuto pesanti riflessi sulle vendite della società, sono stati implementati una serie di misure atte al risparmio dei costi fissi (circa 400 mila Euro per il 2012), che comunque non hanno consentito di raggiungere il pareggio di bilancio a seguito di un fatturato sceso a 3,3 milioni di Euro (contro 3,6 milioni di Euro nel 2010 e 3,8 milioni di Euro nel 2011). La posizione finanziaria netta è cresciuta nel 2012 a circa 800 mila Euro (contro circa 600 mila Euro dello scorso esercizio)

e la società prevede di chiudere l'esercizio 2012 con una perdita di circa 400 mila Euro. Il 2013 sarà un anno cruciale per il futuro della società, vista la presenza della fiera biennale dell'illuminazione Euro-luce di Milano e la necessità di valutare un'eventuale *partnership* con un socio industriale, constatata l'incapacità di accrescere il fatturato in presenza di costi fissi ormai ridotti al minimo e l'intenzione di perseguire lo sviluppo dei prodotti che restano di pregio e consentono buona marginalità.

**Trentino Invest S.r.l.** è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società industriali con importanti prospettive di sviluppo o per iniziative in *start-up*, altamente innovative, preferibilmente operative nei settori ICT, *green*, bio e nano tecnologie. La Vostra Società ha sottoscritto una quota del 16,95% alla pari di altri due soggetti privati (ISA S.p.A. e Fincoop Trentina S.p.A.), che complessivamente considerati detengono la quota di controllo (50,85%). La quota re-

sidua è detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo S.p.A.) che non ha poteri sulla *governance*, affidata ai soggetti privati, che perseguono gli obiettivi societari utilizzando le proprie strutture operative. Nei prossimi esercizi saranno definiti gli ulteriori impegni di risorse, in funzione degli investimenti realizzati e del piano di sviluppo perseguito.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2012, con indicazione della quota sottoscritta e interamente versata.

Soci	Capitale Sociale	Capitale versato	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	145.000	145.000	49,15%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>16,95%</b>
ISA S.p.A.	50.000	50.000	16,95%
Fincoop Trentina S.p.A.	50.000	50.000	16,95%
<b>Totale</b>	<b>295.000</b>	<b>295.000</b>	<b>100,00%</b>

## Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma di investimenti, già dai precedenti esercizi, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo, con destinazione di una limitata parte delle proprie risorse ad iniziative di *venture capital* sul territorio, a supporto dell'industrializzazione delle ricerche scientifiche locali, in *partnership* con i soggetti proponenti, in un settore ad alto contenuto tecnologico. La logica è quella di dotarsi di un pacchetto di partecipazioni, che prevalentemente nascono come *spin-off* del locale Istituto di Ricerca Fondazione Bruno Kessler (FBK). Delle 3 iniziative intraprese, ad oggi soltanto Pervoice S.p.A. ha iniziato a commercializzare i propri prodotti, mentre le altre 2 (TwoF Inc. e Z2M S.r.l.) non sono riuscite a trovare riscontro sul mercato relativamente alla ricerca effettuata e per tali motivi sono state quasi interamente svalutate. A fine 2012 il Gruppo è pertanto investito nel settore con 3 iniziative, per un importo minimo pari ad € 233.898, che pesa per lo 0,32% sul valore delle proprie partecipazioni.

**Pervoice S.p.A.** è una società specializzata nel settore delle soluzioni applicative nel campo delle trascrizioni e 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 da FBK e di cui Pervoice è attualmente licenziataria esclusiva in virtù di un contratto di licenza sottoscritto a gennaio 2013. Il percorso di *start-up* è stato più lungo del previsto e la società in questi 6 anni di operatività non ha ancora raggiunto un equilibrio nella gestione che si auspica possa essere raggiunto a breve con l'ingresso di un nuovo socio industriale.

L'esercizio 2012 prevede un valore della produzione superiore a 910 mila Euro, di cui 320 mila Euro a fronte della cessione di beni e servizi. La perdita stimata è pari a circa 150 mila Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>127.500</b>	<b>232.898</b>	<b>25,50%</b>
Gruppo Soluzioni Tecnologiche S.r.l.	124.500	227.418	24,90%
Fondazione Bruno Kessler	63.750	116.449	12,75%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	116.449	12,75%
Clesius S.r.l.	50.000	91.332	10,00%
Summit S.r.l.	29.750	54.343	5,95%
Euregio S.r.l.	25.000	45.666	5,00%
Alessandro Tesconi	15.750	28.770	3,15%
<b>Totale</b>	<b>500.000</b>	<b>913.324</b>	<b>100,00%</b>

**Z2M S.r.l.** è una società, costituita nel 2008, con l'obiettivo di sviluppare, produrre e commercializzare dispositivi tecnologici volti a consentire la tracciabilità, l'identificazione e l'anticontraffazione dei prodotti. L'obiettivo della società, ancora in fase di *start-up*, è quello di industrializzare e commercializzare una tecnologia, ideata dai soci fondatori e sviluppata presso FBK, con il coinvolgimento di un ricercatore della Fondazione stessa. La tecnologia è rappresentata da *microchips* utilizzabili come microetichette, con codici e grafiche ad altissima risoluzione, per la tracciabilità del prodotto e l'anticontraffazione dei marchi.

Negli scorsi esercizi, la società ha ricevuto un importante contributo europeo per l'importo di 100 mila Euro, che ha consentito di disporre delle risorse finanziarie necessarie e di un importante riconoscimento, entrando a far parte del consorzio per l'anticontraffazione del *made in Italy*.

La società, terminata la fase di ricerca e sviluppo nel 2011, ha dedicato l'intero 2012 alla commercializzazione di propri prodotti (*microchip* a base di silicio e bollino tecnologico) senza trovare riscontro sul mercato, in quanto incapace di trasmettere al consumatore finale il beneficio intrinseco al *microchip* applicato al prodotto acquistato. La società prevede di chiudere l'esercizio 2012 con una perdita nell'ordine di circa 80 mila Euro e risorse finanziarie quasi esaurite. I soci dovranno quindi valutare nel corso del 2013 se procedere con la liquidazione *in bonis* dell'iniziativa o con il rilancio della stessa, con l'entrata in società di alcuni *players* nazionali operativi nel *packaging* ed interessati ad integrare i loro prodotti con quelli a marchio Z2M. Per tali motivi si è preferito svalutare l'iniziativa mantenendo la partecipazione ad un valore minimale. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2011	%
Alfredo Maglione	5.000	29.222	20,00%
Enrico Moreschi	5.000	29.222	20,00%
Paolo Zoccarato	5.000	29.222	20,00%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>3.750</b>	<b>21.917</b>	<b>15,00%</b>
Scribanetstudio S.r.l. in liquidazione*	3.750	21.917	15,00%
Fondazione Bruno Kessler	2.500	14.610	10,00%
<b>Totale</b>	<b>25.000</b>	<b>146.110</b>	<b>100,00%</b>

\* In data 31 ottobre 2012 è stata avviata la procedura fallimentare.

**TwoF Inc.** è la terza iniziativa del settore in ordine cronologico e la prima avente ad oggetto un investimento in valuta estera per la Vostra Società, oggetto di un primo aumento di capitale nel 2010 con un esborso di circa 220 mila Euro, un secondo a fine 2011 pari a 20 mila Euro ed un terzo portato a compimento ad aprile 2012 pari a 25 mila Euro, con un incremento della partecipazione detenuta dalla Vostra Società al 3,33%. La società, *holding* di partecipazioni di diritto americano con sede negli U.S.A., è stata costituita nel 2005 da Francesco Stellacci, allora professore di scienze dei materiali al *Massachusetts Institute of Technology* (MIT) di Boston ed opera nel campo delle tecnologie biomedicali. Nel 2006 la società ha costituito la società *Molecular Stamping S.r.l.* con sede a Trento, controllata con una quota del 92,5%, mentre la restante quota è detenuta da FBK per il 5% e da Parco Tecnologico Padano di Lodi per il 2,5%. La società operativa, *Molecular Stamping*, utilizza le scoperte

scientifiche, su licenza di TwoF, condotte dal prof. Francesco Stellacci nel campo dei nano-bio-materiali presso il MIT, grazie alla tecnologia "*Supramolecular NanoStamping*" (SuNS). La società, nonostante un investimento di oltre 10 milioni di US Dollari di capitali privati, a fronte di un minimo intervento pubblico (circa 500 mila Euro), non è riuscita a completare la sperimentazione rivolta all'utilizzo di *microarrays* (NIS) per l'individuazione di una serie di elementi che caratterizzano le infezioni nosocomiali ad oggi conosciute. Constatata l'impossibilità di reperire nuova finanza dagli attuali soci e non riscontrando interesse, per una ricerca non ancora giunta ad un prototipo, da parte di alcun grande *player* nel settore della diagnostica, la partecipazione è stata interamente svalutata, in attesa della prossima liquidazione della società stessa.

Di seguito si illustra la composizione dell'azionariato di TwoF al 31 dicembre 2012 e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2011.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2011	%
Innogest Capital SGR S.p.A.	335.833.811	\$ 5.149.934	49,75%
Altri investitori	281.144.747	\$ 4.310.417	41,64%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>22.474.838</b>	<b>\$ 344.709</b>	<b>3,33%</b>
Fondatori e Manager	21.842.853	\$ 335.393	3,24%
Enthofin S.r.l.	13.738.856	\$ 211.173	2,04%
<b>Totale</b>	<b>675.035.105</b>	<b>\$ 10.351.626</b>	<b>100,00%</b>

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnalano alcuni eventi rilevanti occorsi dopo la chiusura del bilancio 2012, relativi agli assetti societari della Vostra Società e di alcune partecipate:

➤ In data 8 gennaio 2013, l'Assemblea dei soci di TwoF Inc. ha deliberato di liquidare la società TwoF Inc., decisione presa in data 10 gennaio 2013 anche per la sua controllata *Molecular Stamping S.r.l.* Le rispettive Assemblee hanno proceduto alla nomina di un liquidatore che, nei primi mesi del 2013 ha steso un piano di liquidazione, presentato ai soci, dal quale emerge la necessità di ulteriori 310 mila Euro circa, per chiudere le società *in bonis*. La Vostra Società ha aderito per il proprio pro-quota, iscrivendo nel presente bilancio un fondo per oneri pari a 11 mila Euro, che verrà utilizzato qualora il piano di liquidazione andasse a buon fine. La quota inoptata di alcuni soci è stata sottoscritta dal socio di riferimento Innogest SGR S.p.A.

➤ In data 19 febbraio 2013 si è tenuta l'udienza presso la Corte d'Appello di Trento, avverso la sanzione amministrativa comminata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob). La Finanziaria Trentina, come obbligata in solido con il proprio *management*, è in attesa del giudizio e provvederà, entro il 18 aprile 2013, a pagare la sanzione pari a 270 mila Euro, più interessi legali, in caso di esito avverso o in caso di giudizio non ancora formulato.

➤ In data 25 febbraio 2013 è pervenuta ai soci di Pervoice S.p.A., tra cui la Vostra Società, da parte del Gruppo Almaviva, una proposta che prevede un investimento per un importo di quasi 1 milione di Euro per il definitivo lancio dell'iniziativa, sia sul mercato domestico che all'estero. L'operazione prevede in parte un acquisto di azioni degli attuali soci ed in parte un aumento di Capitale Sociale riservato e con sovrapprezzo tale da riconoscere agli attuali soci il valore investito negli anni. La *due-diligence* tecnica, legale e amministrativa, alla data di redazione del presente bilancio, è già stata compiuta e a breve i soci dovrebbero definire le quote di partecipazione in vendita, nonché stipulare un accordo d'investimento per le principali regole di *governance*.

➤ In data 27 febbraio 2013 è stato redatto l'atto di fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A., depositato presso il Registro delle Imprese di Bolzano in data 4 marzo 2013 determinando un rapporto di concambio pari a n. 0,7804 nuove azioni ordinarie della società incorporante, per ogni azione ordinaria della società incorporata, ad avvenuta fusione. Greenvision Ambiente ha successivamente modificato la propria denominazione sociale in Ladurner Ambiente. Il regolamento del POC 1 prevede il diritto di conversione in azioni della società

risultante dalla fusione, esercitabile da parte del sottoscrittore nei 15 giorni successivi al deposito del relativo atto presso il Registro delle Imprese. Decorso tale termine nei successivi 30 giorni l'Emittente ha la facoltà di convertire il POC 1 in azioni della società risultate dalla fusione.

In data 20 marzo 2012 Ladurner Finance S.p.A., emittente i Prestiti Obbligazionari Convertibili sottoscritti dalla Vostra Società nel corso del 2012, ha esercitato la facoltà di conversione del POC 1 in azioni della nuova società Ladurner Ambiente. Il titolo obbligazionario corrispondente è quindi stato ritirato e sostituito con 666.195 azioni di Ladurner Ambiente, ad un prezzo pari a circa € 5,25 ad azione (corrispondente ad € 4,10 ad azione della società ante fusione). A seguito della fusione, il Capitale Sociale è stato incrementato da € 2.343.200 ad € 3.449.548 e la compagine sociale è divenuta la seguente: Ladurner Finance 63,87% - La Finanziaria Trentina 13,93% - IGI 13,52% - altri (tra cui il *management*) 4,41% - azioni proprie 4,27%.

➤ Nel mese di marzo 2013 è avvenuta una riallocazione del 2,34% del Capitale Sociale della Vostra Società, interamente acquistata da 12 soci.

## PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2013, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale, per proseguire nella propria *mission*, cercando di ampliare il numero delle proprie partecipazioni, di maggioranza o di minoranza;
- nella *governance* di Dolomiti Energia, ad oggi la più grande realtà industriale del Trentino, indirettamente partecipata tramite la controllata FT Energia;
- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che, nel corso del 2013, avrà 7,5 milioni di Euro in scadenza (circa il 27%) e che consentirà di proseguire la propria politica di investimento in nuove iniziative collegate al settore dell'energia, dopo l'investimento portato a compimento in Ecoprogetto Milano a fine 2012;
- nella valutazione circa il futuro dell'investimento in Trentino NGN in funzione dell'esito del procedimento della Commissione Europea, ancora in essere alla data di redazione del presente bilancio;
- nell'analisi di opportunità derivanti dal settore immobiliare, per il tramite del proprio braccio operativo FT Real Estate che ad oggi, complice una pesante crisi del settore, non ha ancora portato a compimento alcuna operazione;
- nella gestione dell'investimento in Ladurner Ambiente *post* fusione che a seguito della conversione del POC 1 è divenuto un investimento di importo rilevante (6,9 milioni di Euro), che potrebbe

- essere ulteriormente accresciuto a seguito dell'eventuale conversione del POC 2 per 2 milioni di Euro;
- nel prosieguo della positiva attività di smobilizzo di alcune partecipazioni minori, già iniziata nel 2012, in funzione delle opportunità che si presenteranno;
- in ulteriori investimenti nel settore industria, che sta dando positivi riscontri, direttamente o in affiancamento alla partecipata Trentino Invest;
- nell'attività di investimento della partecipata Trentino Invest, utilizzabile tanto per operazioni nel settore industriale, quanto in operazioni di *venture capital*, come da prime opportunità di investimento esaminate;
- 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 2012 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

## RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2012, ha una struttura operativa composta da 4 dipendenti (1 dirigente e 3 impiegati con lauree in discipline economiche), costantemente soggetti a formazione.

## AZIONI PROPRIE

Si attesta che alla data di chiusura dell'esercizio 2012 la Vostra Società non detiene azioni proprie.

## RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2012 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla società Ladurner Ambiente per € 110.000, a soci diretti della Vostra Società per € 8.750 ed alla controllata FT Energia per € 2.000, per i servizi di *advisory* finanziario forniti in occasione della cessione e dell'acquisto delle quote della società Ecoprogetto Milano;
- alla controllata FT Energia per € 50.000, per i servizi forniti relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento;
- alla collegata FT Real Estate per € 15.000, per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;

- alla partecipata Z2M per € 20.000, per i servizi di *advisory* finanziario;
- alla collegata Interporto Servizi per € 3.380, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Rotaliana per € 2.000, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Pervoice per € 1.250, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata.

Sono inoltre stati rilevati i proventi ed oneri finanziari derivanti da:

- dividendi straordinari da FT Energia contabilizzati per cassa per € 1.203.871 e dividendi ordinari iscritti per competenza per € 650.090;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in Spid per € 540.227;
- interessi attivi maturati sui Prestiti Obbligazionari Convertibili emessi dalla società Ladurner Finance, ad oggi socio di controllo di Ladurner Ambiente per € 202.370;
- interessi attivi maturati sul finanziamento concesso alla società Ecoprogetto Milano per € 2.795;
- interessi attivi maturati sul finanziamento (rimborsato a fine 2012) concesso alla collegata Spid, ceduta successivamente a giugno 2012, per € 10.490;
- minusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in Raetia SGR per € 80.000.

Al 31 dicembre 2012 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:

- titoli obbligazionari convertibili sottoscritti con Ladurner Finance, ad oggi socio di controllo di Ladurner Ambiente, per € 5.500.000;
- crediti finanziari a favore di Ecoprogetto Milano per € 1.200.000;
- crediti verso FT Energia per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2012 che saranno incassati nel 2013, per un importo pari ad € 650.090;
- crediti verso soci diretti de La Finanziaria Trentina generati a fronte di servizi di *advisory* finanziario in occasione dell'acquisto delle quote di Ecoprogetto Milano, avvenute a fine esercizio per un importo complessivo pari ad € 10.588;
- crediti verso Spid per interessi attivi maturati nel quarto trimestre 2012 pari ad € 1.764, sul finanziamento rimborsato a fine 2012;
- ratei attivi derivanti dagli interessi attivi di competenza 2012 maturati sui Prestiti Obbligazionari Convertibili pari a € 202.370;
- ratei attivi derivanti dagli interessi attivi di competenza del 2012

- maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano per € 2.795;
- crediti verso Pervoice e Rotaliana per compensi spettanti per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nei C.d.A. delle 2 collegate;
- debiti verso Trentino NGN per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 3.750.000;
- debiti verso FT Real Estate per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 225.000;

- debiti verso FT Energia per ritenute cedute al consolidato fiscale pari ad € 1.984 e crediti IVA ceduti alla liquidazione IVA di Gruppo per € 17.145.

Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi dalla Vostra Società, avvenuti a condizioni di mercato, nei confronti delle parti correlate sotto riportate, precisando che i crediti commerciali sono stati incassati interamente nei primi mesi del 2013.

Denominazione	Titoli obbligazionari	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	-	650.090	-	-	19.129	1.905.961	-
Spid S.p.A. <sup>1</sup>	-	-	-	1.764	-	551.881	-
Raetia SGR S.p.A. <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	80.000
Ladurner Ambiente S.p.A. <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	110.000	-
Ladurner Finance S.p.A.	5.500.000	202.370	-	-	-	202.370	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	-	1.202.795	-	-	-	2.795	-
Trentino NGN S.r.l.	-	-	3.750.000	-	-	-	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	225.000	-	-	15.000	-
Interporto Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	3.380	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	-	2.000	-	2.000	-
Pervoice S.p.A.	-	-	-	1.250	-	1.250	-
Z2M S.r.l.	-	-	-	-	-	20.000	-
Soci LFT	-	-	-	10.588	-	8.750	-

<sup>1</sup> La partecipazione è stata ceduta in data 29 giugno 2012;

<sup>2</sup> La partecipazione è stata ceduta in data 16 ottobre 2012;

<sup>3</sup> In data 4 marzo 2013, con effetto retroattivo 1 gennaio 2013, la società Ladurner Ambiente S.p.A. è stata incorporata nella società Greenvision Ambiente S.p.A., poi ridenominata Ladurner Ambiente S.p.A.

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

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

Alla data di riferimento del presente bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni.

A fine esercizio 2012 la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 2.742.695 e depositi vincolati a breve per € 1.700.014, utilizzabili per investimenti e per la normale operatività.

La Vostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonee a ge-

stire i rischi operativi, avvalendosi degli opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, la Vostra Società presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria. In conclusione si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Vostra Società, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività. A supporto di tali considerazioni si presentano alcuni indicatori.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo al 31/12/2012	Descrizione	Valori
<b>ROE (Return on Equity)</b>	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2012}}$	3,75%
<b>Indice di autonomia patrimoniale</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,91
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,02
<b>Indice di liquidità generale</b>	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,18
<b>Posizione finanziaria netta</b>	Debiti bancari - disponibilità liquide	(€ 4.443.405)

Indicatori di Bilancio Consolidato al 31/12/2012	Descrizione	Valori
<b>ROE (Return on Equity)</b>	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2012}}$	1,26%
<b>Indice di autonomia patrimoniale</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,63
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,89
<b>Indice di liquidità generale</b>	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,34
<b>Posizione finanziaria netta</b>	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 22.454.769

## 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 2012, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Relazione sull'andamento della Gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 1.676.428,68:

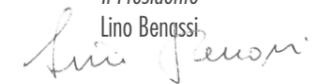
- € 83.821,43 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.400.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,04 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 28 giugno 2013;
- € 192.607,25 a nuovo.

Trento, 27 marzo 2013

**La Finanziaria Trentina S.p.A.**  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2012



## LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2012	31.12.2011
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.151	7.208
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	1.613	-
	<b>6.764</b>	<b>7.208</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	14.284	17.452
	<b>14.284</b>	<b>17.452</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.020.292	22.020.292
b) in imprese collegate	5.701.364	6.461.137
d) in altre imprese	8.569.050	3.754.157
2) Crediti		
d) verso altri	2.200.000	-
- entro 12 mesi	250.000	-
- oltre 12 mesi	1.950.000	-
3) Altri titoli	5.633.120	-
	<b>44.123.826</b>	<b>32.235.586</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>44.144.874</b>	<b>32.260.246</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti	12.352	3.000
2) Verso imprese controllate	650.090	1.516.482
3) Verso imprese collegate	3.250	204.902
4-bis) Crediti tributari	59.768	13.541
4-ter) Imposte anticipate	64.271	78.021
5) Verso altri	3.827	6.920
	<b>793.558</b>	<b>1.822.866</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	-	203.700
	-	<b>203.700</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	4.442.709	10.894.305
3) Denaro e valori in cassa	696	190
	<b>4.443.405</b>	<b>10.894.495</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>5.236.963</b>	<b>12.921.061</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>233.362</b>	<b>117.585</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>49.615.199</b>	<b>45.298.892</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	374.990	299.029
VII. Altre riserve	343.145	343.145
VIII. Utili a nuovo	437.351	394.090
IX. Utile (perdita) d'esercizio	1.676.429	1.519.223
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>44.981.915</b>	<b>44.705.487</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	8.939	20.526
3) Altri	63.769	100.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>72.708</b>	<b>120.526</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>68.217</b>	<b>52.135</b>
<b>D) DEBITI</b>		
7) Debiti verso fornitori	68.156	56.668
9) Debiti verso controllate	19.129	-
10) Debiti verso imprese collegate	225.000	225.000
12) Debiti tributari	58.334	40.786
13) Debiti verso istituti di previdenza	18.260	28.321
14) Altri debiti	4.102.895	69.520
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>4.491.774</b>	<b>420.295</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>585</b>	<b>449</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>49.615.199</b>	<b>45.298.892</b>

## LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

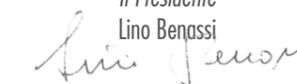
CONTO ECONOMICO	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	140.750	25.000
5) Altri ricavi e proventi	73.958	86.170
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>214.708</b>	<b>111.170</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) Per servizi	(254.835)	(307.756)
8) Per godimento beni di terzi	(52.870)	(52.643)
9) Per il personale	(266.380)	(246.389)
a) salari e stipendi	(188.382)	(175.747)
b) oneri sociali	(60.130)	(54.201)
c) trattamento di fine rapporto	(17.178)	(16.045)
e) altri costi	(690)	(396)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(7.309)	(5.688)
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.864)	(2.057)
b) ammortamento delle imm. materiali	(4.445)	(3.631)
12) Accantonamento per rischi	(61.000)	(100.000)
14) Oneri diversi di gestione	(81.883)	(37.586)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(724.277)</b>	<b>(750.062)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(509.569)</b>	<b>(638.892)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni	2.394.188	2.067.839
a) in imprese controllate	1.853.961	1.899.839
b) in imprese collegate	540.227	168.000
16) Altri proventi finanziari	526.353	225.396
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2.795	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	202.370	
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese collegate	10.490	652
- da altri	310.698	224.744
17) Interessi e altri oneri finanziari	(80.000)	-
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.840.541</b>	<b>2.293.235</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	700	34.547
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(364.507)	(200.000)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(363.807)</b>	<b>(165.453)</b>

CONTO ECONOMICO	31.12.2012	31.12.2011
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi	30	227
21) Oneri	(274.137)	(43)
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(274.107)</b>	<b>184</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.693.058</b>	<b>1.489.074</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(16.629)	30.149
<b>23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>1.676.429</b>	<b>1.519.223</b>

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

**La Finanziaria Trentina S.p.A.**  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Lino Benassi



## NOTA INTEGRATIVA

Il presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

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

La presente Nota Integrativa è costituita da:

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

### PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

### Immobilizzazioni Immateriali

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 5.151. 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 al loro presumibile valore di realizzo.

### Disponibilità liquide

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

### Ratei e risconti

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

### Fondi per rischi ed oneri

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

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

### Trattamento di fine rapporto

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

### Debiti

Sono iscritti per il loro valore nominale.

## Ricavi, proventi ed oneri

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

## Dividendi controllata

Sono stati rilevati per cassa i dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci di FT Energia S.p.A. e corrisposti nell'esercizio 2012 tramite un rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni. Sono rilevati per competenza i dividendi derivanti dal risultato d'esercizio 2012, deliberati dal Consiglio di Amministrazione della controllata FT Energia S.p.A., società sulla quale La Finanziaria Trentina S.p.A. esercita l'attività di direzione e coordinamento.

## Imposte sul reddito

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

Le imposte anticipate derivano dal riporto a nuovo di perdite fiscali: il relativo beneficio è rilevato quando esiste una ragionevole certezza di realizzarlo. L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito. Gli amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Per l'anno 2012 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito alla liquidazione IVA annuale di Gruppo con la controllata FT Energia S.p.A. L'adesione a tale opzione consente di compensare i crediti ed i debiti IVA risultanti dalle rispettive liquidazioni periodiche dell'esercizio 2012, tramite la controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. Gli eventuali crediti IVA generatisi negli anni precedenti rimangono in carico alle singole entità.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

#### I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
6.764	7.208	(444)

#### Costi di impianto ed ampliamento

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>7.208</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>4.080</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	Acquisizioni dell'esercizio	5.185
Ammortamenti dell'esercizio	(2.057)	Ammortamenti dell'esercizio	(2.057)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>5.151</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2011</b>	<b>7.208</b>

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

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

Variazioni 2012	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>-</b>
Acquisizioni dell'esercizio	2.420
Ammortamenti dell'esercizio	(807)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>1.613</b>

L'incremento della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" si riferisce all'acquisto di *software* applicativo.

## II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
14.284	17.452	(3.168)

#### Altri beni materiali

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>30.655</b>	<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>20.619</b>
Acquisizioni dell'esercizio	1.277	Acquisizioni dell'esercizio	10.036
<b>Costo storico al 31 dicembre 2012</b>	<b>31.932</b>	<b>Costo storico al 31 dicembre 2011</b>	<b>30.655</b>

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Fondo amm. ad inizio esercizio</b>	<b>(13.203)</b>	<b>Fondo amm. ad inizio esercizio</b>	<b>(9.572)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(4.445)	Ammortamenti dell'esercizio	(3.631)
<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2012</b>	<b>(17.648)</b>	<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2011</b>	<b>(13.203)</b>

<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>14.284</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2011</b>	<b>17.452</b>
---	---------------	---	---------------

## III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
44.123.826	32.235.586	11.888.240

#### Partecipazioni

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>32.235.586</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>32.498.774</b>
Acquisizioni dell'esercizio	5.075.000	Acquisizioni dell'esercizio	279.773
Riclassifiche da attivo circolante	204.400	Riclassifiche da attivo circolante	-
Cessioni dell'esercizio	(859.773)	Cessioni dell'esercizio	(342.961)
Svalutazioni dell'esercizio	(364.507)	Svalutazioni dell'esercizio	(200.000)
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>36.290.706</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>32.235.586</b>

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- 23 aprile 2012, sottoscrizione dell'aumento di capitale di TwoF Inc. per l'importo di US \$ 32.903, pari ad € 25.000, che ha determinato un incremento della partecipazione detenuta dal 3,27% al 3,33% del Capitale Sociale a fine esercizio 2012, in quanto non sottoscritto pro-quota dai soci;
- 18 maggio 2012, sottoscrizione dell'aumento di capitale di Trentino NGN S.r.l., per l'importo di € 5.000.000, con contestuale versamento del 25% corrispondente ad € 1.250.000, a fronte di una partecipazione del 5,21% del Capitale Sociale;
- 21 dicembre 2012, sottoscrizione del 16,95% del Capitale Sociale della neo-costituita Trentino Invest S.r.l. per l'importo di € 50.000.

Nel corso dell'esercizio sono state riclassificate, tra le partecipazioni immobilizzate, 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A., acquistate nel 2010 sul mercato regolamentato ed iscritte inizialmente nell'attivo circolante, corrispondenti ad una partecipazione pari a circa lo 0,60%.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- 29 giugno 2012, cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e di 249.500 azioni privilegiate di Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale, al prezzo di € 1.300.000, contro un valore di carico di € 759.773;
- 16 ottobre 2012, cessione a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. di 4.000 azioni di Raetia SGR S.p.A., al prezzo di € 20.000, contro un valore di carico di € 100.000.

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

- € 265.507 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società TwoF Inc. L'Assemblea dei soci di TwoF Inc. ha convenuto di liquidare la società TwoF Inc. e la sua controllata Molecular Stamping S.r.l. in quanto non sono state reperite le risorse finanziarie necessarie al completamento del processo di sperimentazione e del successivo periodo di commercializzazione. Alcuni soci di TwoF Inc. hanno sottoscritto un impegno per garantire la chiusura *in bonis* delle stesse. La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito, per il proprio pro-quota che, nel corso del 2013, comporterà un esborso massimo di € 11.000, iscritto nel presente bilancio tra i fondi per oneri;
- € 99.000 a riduzione quasi integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in quanto, a breve i soci dovranno procedere alla liquidazione della società, a fronte della persistente difficoltà nella commercializzazione del prodotto, mantenendo eventualmente in vita il brevetto per poterlo rilanciare in seguito o, in alternativa, rilanciare l'iniziativa con l'ingresso nella compagine sociale di alcuni soggetti, appartenenti ai settori delle etichette e del *packaging*, interessati ad integrare i loro prodotti con quelli Z2M quando il mercato lo consentirà.

#### Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia, Interporto Servizi, Greenvision Ambiente, Rotaliana, FT Real Estate e Pervoice, rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, non sono ritenuti di natura durevole e sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi *asset*.

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2012	28.779.739
Risultato esercizio 2012	1.114.363
Pro-quota Patrimonio Netto	16.959.900
Quota posseduta	58,93%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>22.020.292</b>

TRENTINO NGN S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale <sup>1</sup>	96.043.000
Patrimonio Netto 2011 <sup>1</sup>	96.038.459
Risultato esercizio 2011 <sup>1</sup>	(4.541)
Pro-quota Patrimonio Netto	5.003.604
Quota posseduta	5,21%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>5.000.000</b>

<sup>1</sup> Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono gli aumenti di capitale a valore nominale deliberati dall'Assemblea dei soci del 15 febbraio 2012 pari ad € 3.000.000 e del 18 maggio 2012 pari ad € 92.948.000.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto 2011	7.522.385
Risultato esercizio 2011	(190.714)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.401.622
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>4.356.364</b>

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	2.343.200
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2011	8.397.771
Risultato esercizio IAS/IFRS 2011	(9.730)
Pro-quota Patrimonio Netto	766.716
Quota posseduta	9,13%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>3.304.400</b>

ROTALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto 2011	2.019.823
Risultato esercizio 2011	(136.686)
Pro-quota Patrimonio Netto	505.158
Quota posseduta	25,01%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>775.000</b>

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto 2011	957.119
Risultato esercizio 2011	(17.537)
Pro-quota Patrimonio Netto	287.136
Quota posseduta	30,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>300.000</b>

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	500.000
Patrimonio Netto 2011	913.324
Risultato esercizio 2011	330.725
Pro-quota Patrimonio Netto	232.898
Quota posseduta	25,50%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>270.000</b>

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto 2011	62.218.857
Risultato esercizio 2011	30.145
Pro-quota Patrimonio Netto	261.319
Quota posseduta	0,42%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>213.650</b>

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto 2011 <sup>2</sup>	-
Risultato esercizio 2011 <sup>2</sup>	-
Pro-quota Patrimonio Netto <sup>2</sup>	-
Quota posseduta	16,95%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>50.000</b>

<sup>2</sup> La società è stata costituita il 21 dicembre 2012 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2013.

Z2M S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio Netto 2011	146.110
Risultato esercizio 2011	(65.921)
Pro-quota Patrimonio Netto	21.917
Quota posseduta	15,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>1.000</b>

TWO INC.	
Sede	U.S.A.
Capitale Sociale <sup>3</sup>	\$ 11.760.864
Patrimonio Netto 2011 <sup>3</sup>	\$ 10.351.626
Risultato esercizio 2011 <sup>3</sup>	(\$ 88.110)
Pro-quota Patrimonio Netto <sup>4</sup>	€ 261.262
Quota posseduta	3,33%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	-

<sup>3</sup> Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale per US \$ 735.541 sottoscritto dai soci nel corso dell'esercizio 2012.

<sup>4</sup> Il valore è stato calcolato convertendo il Patrimonio Netto 2011 rettificato, al cambio del 31 dicembre 2012.

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2011, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

#### Crediti immobilizzati

I "crediti immobilizzati" sono stati generati dalle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- € 1.000.000 a fronte della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate di Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale, per un importo complessivo di € 1.300.000. Per l'incasso del credito residuo in essere a fine 2012 è stata concessa una dilazione che prevede un piano di rimborso, comprensivo di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, in data 29 giugno 2012, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A. convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A;
- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero concesso a Eco progetto Milano S.r.l. in data 21 dicembre 2012.

I crediti immobilizzati sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	2012
Finanziamento GPI S.p.A.	250.000
<b>Crediti esigibili entro 12 mesi</b>	<b>250.000</b>

Esigibili oltre 12 mesi	2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>240.000</i>
Finanziamento GPI S.p.A.	750.000
<b>Crediti esigibili oltre 12 mesi</b>	<b>1.950.000</b>

### Altri titoli

La voce "altri titoli" si compone come di seguito riportato:

- € 3.500.000 corrispondente alla sottoscrizione, in data 6 luglio 2012 ed al successivo versamento in data 26 luglio 2012, di 35 titoli obbligazionari da € 100.000 ciascuno, emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A. (denominato POC 1), convertibili in via indiretta in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A. Il prestito fruttifero ha una durata di 36 mesi, fatto salvo l'esercizio del diritto e la facoltà di conversione, rispettivamente da esercitarsi da parte del sottoscrittore entro 15 giorni dall'ultimo deposito dell'atto di fusione tra Ladurner Ambiente S.p.A. e Greenvision Ambiente S.p.A. (avvenuto il 4 marzo 2013) o da parte dell'Emittente dal 16° al 45° giorno successivo a tale data;
- € 2.000.000 corrispondente alla sottoscrizione, in data 6 luglio 2012 ed al successivo versamento in data 26 luglio 2012, di 20 titoli obbligazionari da € 100.000 ciascuno, convertibili in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A. (denominato POC 2). Il prestito fruttifero ha una durata di 36 mesi, fatto salvo l'esercizio del diritto e la facoltà di conversione rispettivamente da esercitarsi da parte del sottoscrittore in qualunque momento a partire dal 4 marzo 2013 o da parte dell'Emittente decorsi 18 mesi da tale data.

Si è proceduto a capitalizzare, quali oneri accessori, le spese per consulenze legali sostenute nel 2012 a fronte della sottoscrizione dei prestiti obbligazionari convertibili per complessivi € 133.120.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II. Crediti

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
793.558	1.822.866	(1.029.308)

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Crediti verso clienti	12.352	3.000	9.352
Crediti verso imprese controllate	650.090	1.516.482	(866.392)
Crediti verso imprese collegate	3.250	204.902	(201.652)
Crediti tributari	59.768	13.541	46.227
Crediti per imposte anticipate	64.271	78.021	(13.750)
Altri crediti	3.827	6.920	(3.093)
<b>Crediti</b>	<b>793.558</b>	<b>1.822.866</b>	<b>(1.029.308)</b>

La voce "crediti verso imprese controllate" comprende i dividendi derivanti dalla distribuzione del risultato d'esercizio 2012 della controllata FT Energia S.p.A. e corrispondenti ad € 0,27 per ciascuna azione posseduta.

La voce "crediti verso imprese collegate" comprende crediti per l'attività svolta nel 2012 dal Direttore, quale membro del Consiglio di Amministrazione di Rotaliana S.r.l. e Pervoice S.p.A. Il finanziamento concesso a Spid S.p.A., nel corso dell'esercizio precedente, è stato interamente incassato nel corso del 2012.

I crediti tributari sono esigibili entro 12 mesi ed il saldo è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Altri crediti tributari	-	2.155	(2.155)
Ritenute d'acconto	59.768	11.386	48.382
<b>Crediti tributari</b>	<b>59.768</b>	<b>13.541</b>	<b>46.227</b>

La voce "ritenute d'acconto" comprende anche il credito di € 1.984 per ritenute sugli interessi attivi della società controllata FT Energia S.p.A. che, a seguito del consolidamento fiscale, sono stati ceduti alla consolidante.

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito civilisticamente di competenza dell'esercizio 2012, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte dell'esercizio".

Nell'attivo circolante al 31 dicembre 2012 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
-	203.700	(203.700)

#### Azioni Greenvision Ambiente S.p.A.

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>203.700</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>169.153</b>
Riprese di valore dell'esercizio	700	Riprese di valore dell'esercizio	34.547
Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	(204.400)	Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	-
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>-</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>203.700</b>

Le attività finanziarie non immobilizzate, costituite ad inizio esercizio da 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A. ed acquistate nel corso del 2010, sono state riclassificate nelle immobilizzazioni finanziarie.

## IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
4.443.405	10.894.495	(6.451.090)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Depositi bancari	4.442.709	10.894.305	(6.451.596)
Denaro e valori in cassa	696	190	506
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>4.443.405</b>	<b>10.894.495</b>	<b>(6.451.090)</b>

La voce "depositi bancari" si compone per € 1.700.014 di depositi vincolati scadenti nel corso del primo semestre 2013 e per € 2.742.695 di depositi a vista.

## D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
233.362	117.585	115.777

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Ratei attivi	232.652	117.251	115.401
Risconti attivi	710	334	376
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>233.362</b>	<b>117.585</b>	<b>115.777</b>

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2012 su depositi vincolati, strumenti monetari a breve termine, finanziamenti e prestiti obbligazionari convertibili.

I risconti attivi comprendono la quota del canone Mc-Link, relativa all'esercizio 2013 e la quota di competenza 2013 degli abbonamenti ai quotidiani.

## A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
44.981.915	44.705.487	276.428

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2010, 2011 e 2012.

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Perdite/Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
<b>1 gennaio 2011</b>	<b>30.000.000</b>	<b>4.650.000</b>	<b>197.707</b>	<b>343.145</b>	<b>268.969</b>	<b>2.026.444</b>	<b>37.486.265</b>
Aumento di Capitale Sociale	5.000.000	2.500.000					<b>7.500.000</b>
Destinazione del risultato d'esercizio:							
- Dividendi						(1.800.000)	<b>(1.800.000)</b>
- Altre destinazioni			101.322		125.121	(226.444)	<b>(1)</b>
Risultato dell'esercizio						1.519.223	<b>1.519.223</b>
<b>31 dicembre 2011</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>299.029</b>	<b>343.145</b>	<b>394.090</b>	<b>1.519.223</b>	<b>44.705.487</b>

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

L'Assemblea dei soci del 27 aprile 2012 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2011, pari ad € 1.519.222,57 come segue:

- € 75.961,13 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.400.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,04 per ciascuna azione, da liquidarsi in data 29 giugno 2012;
- € 43.261,44 a nuovo.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B	7.150.000
Riserva legale	374.990	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	437.351	A, B, C	437.351
<b>Totale</b>	<b>43.305.486</b>		<b>7.930.496</b>
Quota non distribuibile			6.630.161
Quota residua distribuibile			1.300.335

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

Non si segnalano utilizzi del Patrimonio Netto relativi all'esercizio 2012 od al precedente.

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
72.708	120.526	(47.818)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Fondo imposte differite	8.939	20.526	(11.587)
Fondi per rischi ed oneri	63.769	100.000	(36.231)
<b>Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>72.708</b>	<b>120.526</b>	<b>(47.818)</b>

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi percepiti dalla controllata FT Energia S.p.A., che verranno incassati nel 2013, ma che sono stati contabilizzati per competenza nel bilancio 2012. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti nella voce "imposte dell'esercizio".

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

Variazioni 2012	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>100.000</b>
Utilizzi dell'esercizio	(97.231)
Accantonamento dell'esercizio	61.000
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>63.769</b>

Gli "utilizzi dell'esercizio" si riferiscono alle spese legali sostenute nel corso dell'esercizio derivanti dal procedimento aperto dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), in ordine all'acquisto di 500.000 azioni di Greenvision Ambiente S.p.A., perfezionato nel 2010. Nell'esercizio sono stati accantonati ulteriori € 50.000 a fronte delle spese legali previste per il ricorso presentato alla Corte d'Appello di Trento avverso la sanzione amministrativa comminata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

La differenza è da imputare ad oneri a fronte dell'impegno sottoscritto per consentire la liquidazione *in bonis* di TwoF Inc. e di Molecular Stamping S.r.l. come descritto nelle note alla voce "Immobilizzazioni Finanziarie" alla quale si rimanda.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
68.217	52.135	16.082

La movimentazione del Fondo Trattamento di fine rapporto è di seguito illustrata.

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>52.135</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>37.062</b>
Accantonamento dell'esercizio	15.456	Accantonamento dell'esercizio	14.607
Rivalutazioni TFR	1.722	Rivalutazione TFR	1.438
Quota oneri INPS	(906)	Quota oneri INPS	(814)
Imposta sostitutiva	(190)	Imposta sostitutiva	(158)
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>68.217</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>52.135</b>

## D) DEBITI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
4.491.774	420.295	4.071.479

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Debiti verso fornitori	68.156	56.668	11.488
Debiti verso controllate	19.129	-	19.129
Debiti verso collegate	225.000	225.000	-
Debiti tributari	58.334	40.786	17.548
Debiti verso istituti di previdenza	18.260	28.321	(10.061)
Altri debiti	4.102.895	69.520	4.033.375
<b>Debiti</b>	<b>4.491.774</b>	<b>420.295</b>	<b>4.071.479</b>

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente dall'importo da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale per € 24.890 ed ai professionisti per € 39.196.

I "debiti verso controllate" si riferiscono al credito IVA generato dalla controllata FT Energia S.p.A. e ceduto alla controllante in virtù dell'opzione IVA di Gruppo per l'esercizio 2012 pari ad € 17.145 ed alle ritenute d'acconto sugli interessi attivi generate dalla controllata FT Energia S.p.A. e cedute alla controllante in virtù del consolidato fiscale per € 1.984.

Nella voce "debiti verso collegate" rientrano € 225.000 per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A., per il capitale sottoscritto e non ancora versato.

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Debito IVA	10.941	1.988	8.953
Ritenute su retribuzioni	7.471	6.918	553
Ritenute su compensi amministratori	24.231	23.353	878
Ritenute su professionisti	1.610	8.273	(6.663)
Imposta sostitutiva TFR	352	254	98
Debito IRAP	13.729	-	13.729
<b>Debiti tributari</b>	<b>58.334</b>	<b>40.786</b>	<b>17.548</b>

La voce "altri debiti" si compone come di seguito riportato:

- € 3.750.000 per versamenti dovuti alla società Trentino NGN S.r.l., per il capitale sottoscritto e non ancora versato;
- € 272.755 a fronte della sanzione amministrativa comminata alla Società, come obbligata in solido con il proprio *management*, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) per violazione degli obblighi informativi in materia di patti parasociali ed assetti societari su società quotata relativamente all'operazione Greenvision Ambiente S.p.A. portata a compimento nel 2010, contro la quale è stato presentato ricorso alla Corte d'Appello di Trento;
- € 10.000 a titolo di elargizione alla Fondazione Trentina per l'Autismo, a sostegno della costruzione di un centro per persone colpite da autismo, deliberata dal Consiglio di Amministrazione, da corrispondere nel corso del 2013, a fronte del previsto inizio lavori;
- il residuo è riferibile a compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed a passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

## E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
585	449	136

Trattasi della quota di competenza 2012 relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2013.

Nel bilancio 2012 non ci sono impegni non risultanti nello Stato Patrimoniale e nei conti d'ordine.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
214.708	111.170	103.538

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

- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa prestati in favore della controllata FT Energia S.p.A. e della collegata FT Real Estate S.p.A., per complessivi € 65.000;
- servizi di consulenza finanziaria alla società Ladurner Ambiente S.p.A. ed a soci diretti de La Finanziaria Trentina S.p.A., in occasione della cessione delle quote di Ecoprogetto Milano S.r.l. per complessivi € 120.750;
- servizi di consulenza finanziaria prestati in favore della società partecipata Z2M S.r.l. per € 20.000;
- compensi per l'attività prestata dai dipendenti de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consiglieri designati dalla società, nei Consigli di Amministrazione delle società collegate Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Spid S.p.A. ed indiretta Spid Servizi S.r.l. per complessivi € 8.958.

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(724.277)	(750.062)	25.785

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Per servizi	(254.835)	(307.756)	52.921
Per godimento beni di terzi	(52.870)	(52.643)	(227)
Per il personale	(266.380)	(246.389)	(19.991)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.309)	(5.688)	(1.621)
Accantonamento per rischi	(61.000)	(100.000)	39.000
Oneri diversi di gestione	(81.883)	(37.586)	(44.297)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(724.277)</b>	<b>(750.062)</b>	<b>25.785</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 164.674 (contro € 162.448 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 28.000 (contro € 27.900 del precedente esercizio) per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 10.779 (contro € 10.489 del precedente esercizio) per compensi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- € 14.062 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 8.127 per utenze relative alla sede;
- € 3.168 per oneri bancari.

L'incremento nella voce "oneri diversi di gestione" si riferisce principalmente all'IVA indetraibile che ammonta ad € 58.200 a fronte di un costo di € 25.298 rilevato nell'esercizio precedente.

### C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
2.840.541	2.293.235	547.306

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.394.188	2.067.839	326.349
<i>dividendi da controllata</i>	1.853.961	1.492.800	361.161
<i>dividendi da collegata</i>	-	168.000	(168.000)
<i>plusvalenze da cessione partecipaz.</i>	540.227	407.039	133.188
Interessi attivi	526.353	225.396	300.957
<i>da crediti immobilizzati</i>	2.795	-	2.795
<i>da titoli immobilizzati</i>	202.370	-	202.370
<i>da società collegate</i>	10.490	652	9.838
<i>interessi bancari</i>	310.698	224.744	85.954
Interessi ed altri oneri finanziari	(80.000)	-	(80.000)
<i>minusvalenze da cessione partecipaz.</i>	(80.000)	-	(80.000)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>2.840.541</b>	<b>2.293.235</b>	<b>547.306</b>

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

- dividendi incassati nel 2012, così come deliberato dall'Assemblea dei soci di FT Energia S.p.A. del 3 dicembre 2012, a fronte della distribuzione pro-quota di parte della riserva sovrapprezzo azioni pari ad € 1.203.871;
- dividendi deliberati dalla controllata FT Energia S.p.A. relativamente al risultato d'esercizio 2012, contabilizzati per competenza, che saranno incassati nel 2013 e pari ad € 650.090;
- ricavi da cessione di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate Spid S.p.A., pari al 30% del Capitale Sociale, al prezzo di € 1.300.000, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2011, pari ad € 759.773.

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

- da crediti immobilizzati, maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- da titoli immobilizzati, maturati sui prestiti obbligazionari convertibili in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A.;
- da partecipazioni in società collegate, generati dal finanziamento soci concesso alla società Spid S.p.A., rimborsato nel corso del 2012;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Le "minusvalenze da cessione partecipazioni" sono state rilevate in conseguenza della cessione di 4.000 azioni della società Raetia SGR S.p.A., cedute a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. ad un prezzo di € 20.000, contro un valore di carico di € 100.000.

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

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(363.807)	(165.453)	(198.354)

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Rivalutazioni			
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante</i>	700	34.547	(33.847)
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	(364.507)	(200.000)	(164.507)
<b>Rettifiche di valore di attività fin.</b>	<b>(363.807)</b>	<b>(165.453)</b>	<b>(198.354)</b>

Le "rivalutazioni" iscritte si riferiscono al ripristino di valore delle azioni Greenvision Ambiente S.p.A., precedentemente iscritte nell'attivo circolante, e riclassificate in corso d'anno nelle immobilizzazioni finanziarie.

Le "svalutazioni" sono attribuibili:

- per € 99.000 al valore di carico della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l.;
- per € 265.507 al valore di carico della partecipazione detenuta nella società TwoF Inc.

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

### E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(274.107)	184	(274.291)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Proventi	30	227	(197)
Oneri	(274.137)	(43)	(274.094)
<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(274.107)</b>	<b>184</b>	<b>(274.291)</b>

Per i dettagli degli oneri straordinari si rimanda ai commenti della voce "Altri debiti".

#### Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(16.629)	30.149	(46.778)

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(14.466)	-	(14.466)
Imposte anticipate	(13.750)	3.694	(17.444)
Imposte differite	11.587	2.649	8.938
Provento da consolidato fiscale	-	23.806	(23.806)
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(16.629)</b>	<b>30.149</b>	<b>(46.778)</b>

Le movimentazioni dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite sono di seguito specificate.

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2012	Crediti 2012	Differenza 2011	Crediti 2011	Effetto economico
Perdite pregresse	183.713	50.521	183.713	50.521	-
Fondo rischi	50.000	13.750	100.000	27.500	(13.750)
<b>Totale</b>		<b>64.271</b>		<b>78.021</b>	<b>(13.750)</b>

Fondo imposte differite IRES	Differenza 2012	Fondo 2012	Differenza 2011	Fondo 2011	Effetto economico
Dividendi iscritti per competenza	650.090	(8.938)	1.492.800	(20.526)	11.587
<b>Totale</b>		<b>(8.938)</b>		<b>(20.526)</b>	<b>11.587</b>

Permane in essere il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A., rinnovato in data 9 giugno 2011 e valido per gli esercizi 2011-2013. In assenza di ragionevole certezza del loro recupero, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 201.586 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

#### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.693.058
Differenze tassabili in esercizi successivi	(650.090)
Differenze deducibili in esercizi successivi	50.000
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(22.591)
Utilizzo perdite della società controllata	0
Proventi parzialmente esenti	(1.715.052)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	759.039
Deduzione Aiuto alla crescita economica	(114.364)
<b>Perdita fiscale da trasferire al consolidato</b>	<b>0</b>
<b>IRES corrente sul reddito dell'esercizio</b>	<b>0</b>

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta sia il valore medio 2012 che il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2012.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2012 sono pari ad € 164.674 (contro € 162.448 del precedente esercizio). I compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 28.000 (contro € 27.900 del precedente esercizio), mentre quelli della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 10.779 (contro € 10.489 del precedente esercizio).

### Crediti e garanzie rilasciati

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

### Operazioni con parti correlate

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

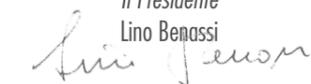
## CONCLUSIONI

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

Trento, 27 marzo 2013

**La Finanziaria Trentina S.p.A.**  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31 DICEMBRE 2012

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

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (articolo 2403, del Codice civile), secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri. In particolare:

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

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

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

#### Indicazione di pareri rilasciati

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

#### Omissioni e fatti censurabili

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

#### Risultato d'esercizio

Abbiamo esaminato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 che si riassume nei seguenti valori:

SITUAZIONE PATRIMONIALE		CONTI D'ORDINE	
<b>ATTIVITÀ</b>			
B) Immobilizzazioni	€ 44.144.874	Impegni per leasing	€ 0
C) Attivo circolante	€ 5.236.963	Garanzie prestate	€ 0
D) Ratei e risconti	€ 233.362	Strumenti finanziari	€ 0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>€ 49.615.199</b>		
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
A) PATRIMONIO NETTO	€ 44.981.915		
<b>PASSIVITÀ</b>			
B) Fondi per rischi e oneri	€ 72.708		
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	€ 68.217		
D) Debiti	€ 4.491.774		
E) Ratei e risconti	€ 585		
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>€ 49.615.199</b>		
		CONTO ECONOMICO	
		A) Valore della produzione	€ 214.708
		B) Costi della produzione	€ (724.277)
		<b>Differenza A) - B)</b>	<b>€ (509.569)</b>
		C) Proventi e oneri finanziari	€ 2.840.541
		D) Rettifiche di valore attività finanziarie	€ (363.807)
		E) Proventi ed oneri straordinari	€ (274.107)
		<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>€ 1.693.058</b>
		Imposte su reddito dell'esercizio	€ (16.629)
		<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>€ 1.676.429</b>

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

Il bilancio è sottoposto a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 15 aprile 2013, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

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

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

#### Valutazione conclusiva

Considerato quanto su esposto, nonché le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, il Collegio Sindacale all'unanimità esprime all'Assemblea parere favorevole sia in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione, sia in ordine alla proposta di destinazione del risultato di esercizio riportata nella relazione sulla Gestione.

Trento, 15 aprile 2013

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pietro Monti  


Dott. Maurizio Postal  


Dott. Fabio Ramus  


RELAZIONE DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE





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

Agli azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2012.

Trento, 15 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 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** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

# BILANCIO CONSOLIDATO 2012



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

## GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2012	31.12.2011
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.151	8.034
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	1.613	-
	<b>6.764</b>	<b>8.034</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) Altri beni	14.284	17.452
	<b>14.284</b>	<b>17.452</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni		
b) in imprese collegate	5.231.397	5.429.996
d) in altre imprese	67.997.530	63.595.040
2) Crediti		
d) verso altri	2.200.000	-
- entro 12 mesi	250.000	-
- oltre 12 mesi	1.950.000	-
3) Altri titoli	5.633.120	-
	<b>81.062.047</b>	<b>69.025.036</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>81.083.095</b>	<b>69.050.522</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) Verso clienti	12.352	3.000
3) Verso imprese collegate	3.250	204.902
4-bis) Crediti tributari	69.792	56.983
4-ter) Imposte anticipate	64.271	78.021
5) Verso altri	3.827	6.920
	<b>153.492</b>	<b>349.826</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
4) Altre partecipazioni	-	203.700
	-	<b>203.700</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	4.446.115	10.897.637
3) Denaro e valori in cassa	894	433
	<b>4.447.009</b>	<b>10.898.070</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>4.600.501</b>	<b>11.451.596</b>
<b>D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI</b>	<b>250.436</b>	<b>136.695</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>85.934.032</b>	<b>80.638.813</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	374.990	299.029
VII. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(1.067.060)	(568.184)
VIII. Utili a nuovo	499.351	439.178
IX. Utile (perdita) d'esercizio	258.086	1.036.917
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>42.558.512</b>	<b>43.700.085</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.362.135	12.188.091
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	457.667	1.053.763
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>11.819.802</b>	<b>13.241.854</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>54.378.314</b>	<b>56.941.939</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3) Altri	63.769	100.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>63.769</b>	<b>100.000</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>68.217</b>	<b>52.135</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche	26.901.778	23.067.815
- entro 12 mesi	9.401.778	9.210.214
- oltre 12 mesi	17.500.000	13.857.601
7) Debiti verso fornitori	96.162	81.266
10) Debiti verso imprese collegate	225.000	225.000
12) Debiti tributari	59.837	42.299
13) Debiti verso istituti di previdenza	19.660	29.581
14) Altri debiti	4.102.895	69.520
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>31.405.332</b>	<b>23.515.481</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>	<b>18.400</b>	<b>29.258</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>85.934.032</b>	<b>80.638.813</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>GARANZIE</b>	<b>24.455</b>	<b>-</b>

## GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	138.750	25.000
5) Altri ricavi e proventi	23.958	36.170
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>162.708</b>	<b>61.170</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) Per servizi	(310.635)	(356.200)
8) Per godimento beni di terzi	(53.143)	(52.643)
9) Per il personale	(266.380)	(246.389)
a) salari e stipendi	(188.382)	(175.747)
b) oneri sociali	(60.130)	(54.201)
c) trattamento di fine rapporto	(17.178)	(16.045)
e) altri costi	(690)	(396)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(8.135)	(7.634)
a) ammortamento delle imm. immateriali	(3.690)	(4.003)
b) ammortamento delle imm. materiali	(4.445)	(3.631)
12) Accantonamento per rischi	(61.000)	(100.000)
14) Oneri diversi di gestione	(100.097)	(46.286)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(799.390)</b>	<b>(809.152)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(636.682)</b>	<b>(747.982)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni	2.817.173	4.315.974
b) da società collegate	374.089	-
c) da altre imprese	2.443.084	4.315.974
16) Altri proventi finanziari	631.793	392.736
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2.795	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	202.370	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese collegate	10.490	652
- da altri	416.138	392.084
17) Interessi e altri oneri finanziari	(943.225)	(943.041)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.505.741</b>	<b>3.765.669</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni	85.035	234.632
a) di partecipazioni	84.335	200.085
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	700	34.547
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(936.018)	(1.165.460)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(850.983)</b>	<b>(930.828)</b>

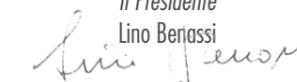
CONTO ECONOMICO	31.12.2012	31.12.2011
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi	30	170
21) Oneri	(274.137)	(43)
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(274.107)</b>	<b>127</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>743.969</b>	<b>2.086.986</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(28.216)	3.694
<b>23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>715.753</b>	<b>2.090.680</b>
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	457.667	1.053.763
Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	258.086	1.036.917

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

**La Finanziaria Trentina S.p.A.**  
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi



## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

#### Riferimenti normativi

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e, qualora mancanti, dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), come risulta dalla presente Nota Integrativa, predisposta ai sensi dell'articolo 38 dello stesso decreto.

#### Data di riferimento

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2012, 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 2011 approvati dalle Assemblies delle varie società.

### TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

#### Metodo dell'integrazione globale

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2012.

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

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

#### Metodo del Patrimonio Netto

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

#### Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo tutte le imprese che non sono controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile, rettificato per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energia	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	58,93%

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	30,00%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,50%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	121.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,01%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	733.146	FT Energia S.p.A.	20,00%
Progetto Altissimo S.r.l.	Energia	Trento	12.500	FT Energia S.p.A.	20,00%

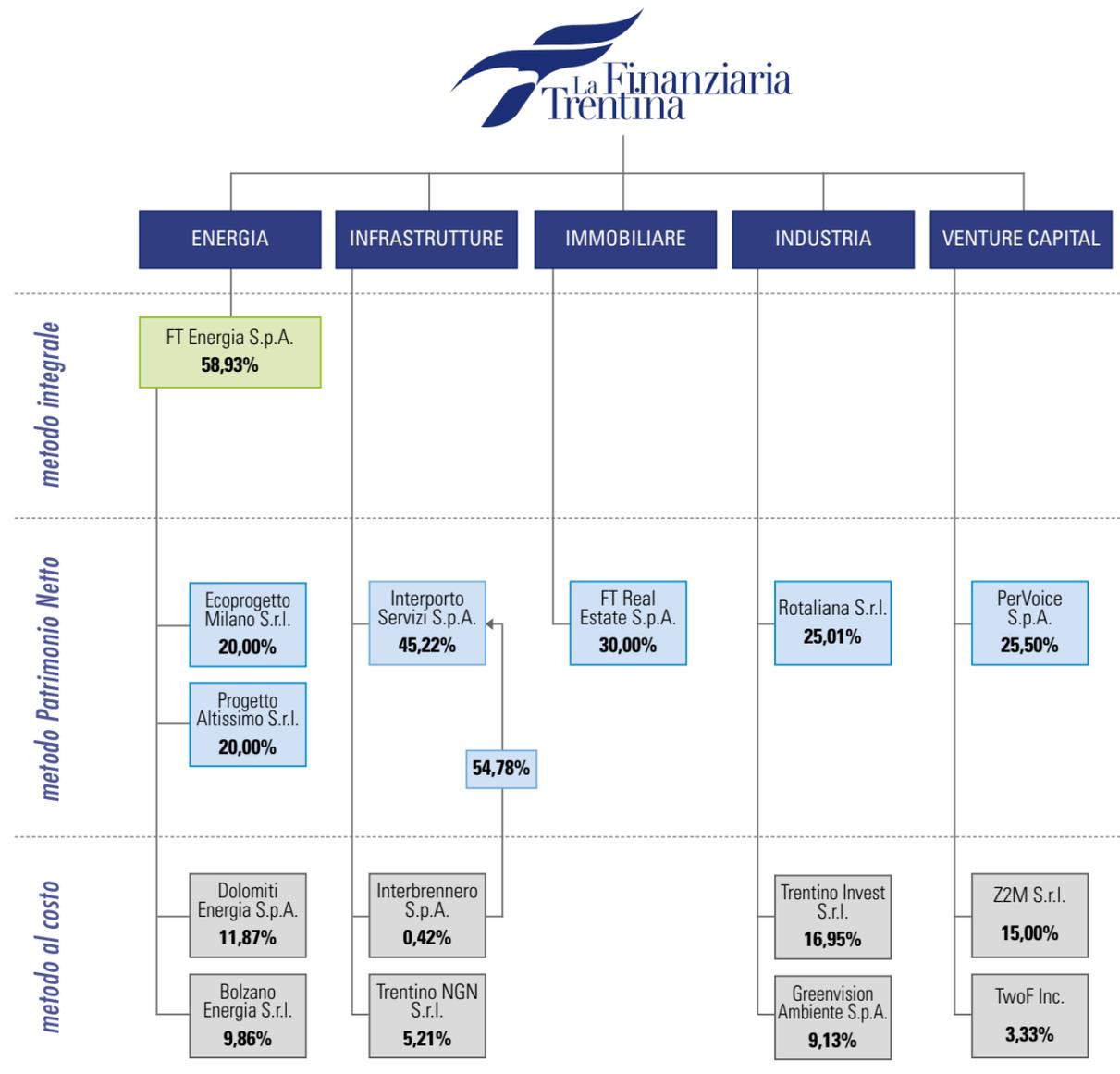
Le società valutate col metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	8.500.000	FT Energia S.p.A.	9,86%
Trentino Invest S.r.l.	Industria	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Z2M S.r.l.	Venture Capital	Trento	25.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	15,00%
Greenvision Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	2.343.200	La Finanziaria Trentina S.p.A.	9,13%
Trentino NGN S.r.l.	Infrastrutture	Trento	96.043.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,21%
TwoF Inc.	Venture Capital	U.S.A.	\$ 11.760.864	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,33%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%

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

Il Capitale Sociale e la quota posseduta indicati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2011.

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 2012 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare i criteri più significativi di valutazione adottati sono stati i seguenti.

### Immobilizzazioni Immateriali

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

### Immobilizzazioni Materiali

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

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

#### Calcolo degli Ammortamenti

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

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

### Immobilizzazioni Finanziarie

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

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

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 al presumibile valore di realizzo.

### Disponibilità liquide

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

### Ratei e risconti

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

I costi e ricavi considerati hanno comunque competenza estesa su due o più esercizi ed i ratei e risconti relativi variano in ragione del tempo.

## Trattamento di fine rapporto

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

## Fondi per rischi ed oneri

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

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

## Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

## Imposte sul reddito

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Le imposte anticipate derivano dal riporto a nuovo di perdite fiscali: il relativo beneficio è rilevato quando esiste una ragionevole certezza di realizzarlo. Gli amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

Per l'anno 2012 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito alla liquidazione IVA annuale di Gruppo con la controllata FT Energia S.p.A. L'adesione a tale opzione consente di compensare i crediti ed i debiti IVA risultanti dalle rispettive liquidazioni periodiche dell'esercizio 2012, tramite la controllata La Finanziaria Trentina S.p.A. Gli eventuali crediti IVA generatisi negli anni precedenti rimangono in carico alle singole entità.

L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito.

## Strumenti finanziari derivati

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

## Ricavi, proventi, costi ed oneri

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

## PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

#### I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
6.764	8.034	(1.270)

#### Costi di impianto e di ampliamento

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>8.034</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>6.852</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	Acquisizioni dell'esercizio	5.185
Ammortamenti dell'esercizio	(2.883)	Ammortamenti dell'esercizio	(4.003)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>5.151</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2011</b>	<b>8.034</b>

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

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

Variazioni 2012	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>-</b>
Acquisizioni dell'esercizio	2.420
Ammortamenti dell'esercizio	(807)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>1.613</b>

L'incremento della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno" si riferisce all'acquisto di *software* applicativo.

#### II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
14.284	17.452	(3.168)

## Altri beni materiali

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>30.655</b>	<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>20.619</b>
Acquisizioni dell'esercizio	1.277	Acquisizioni dell'esercizio	10.036
<b>Costo storico al 31 dicembre 2012</b>	<b>31.932</b>	<b>Costo storico al 31 dicembre 2011</b>	<b>30.655</b>

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Fondo amm. ad inizio esercizio</b>	<b>(13.203)</b>	<b>Fondo amm. ad inizio esercizio</b>	<b>(9.572)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(4.445)	Ammortamenti dell'esercizio	(3.631)
<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2012</b>	<b>(17.648)</b>	<b>Fondo amm. al 31 dicembre 2011</b>	<b>(13.203)</b>

<b>Valore netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>14.284</b>	<b>Valore netto al 31 dicembre 2011</b>	<b>17.452</b>
---	---------------	---	---------------

## III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
81.062.047	69.025.036	12.037.011

## Partecipazioni

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>69.025.036</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>69.500.895</b>
Acquisizioni dell'esercizio	5.877.084	Acquisizioni dell'esercizio	689.973
Riclassifiche da attivo circolante	204.400	Riclassifiche da attivo circolante	-
Risultati esercizio collegate	(46.610)	Risultati esercizio collegate	(524.825)
Cessioni dell'esercizio	(1.025.910)	Cessioni dell'esercizio	-
Var. area di consolidamento	-	Var. area di consolidamento	(70.590)
Svalutazioni dell'esercizio	(805.073)	Svalutazioni dell'esercizio	(570.417)
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>73.228.927</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>69.025.036</b>

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- 23 aprile 2012, sottoscrizione dell'aumento di capitale di TwoF Inc. per l'importo di US \$ 32.903, pari ad € 25.000, che ha determinato un incremento della partecipazione detenuta dal 3,27% al 3,33% del Capitale Sociale a fine esercizio 2012, in quanto non sottoscritto pro-quota dai soci;
- 18 maggio 2012, sottoscrizione dell'aumento di capitale di Trentino NGN S.r.l., per l'importo di € 5.000.000, con contestuale versamento del 25% corrispondente ad € 1.250.000, a fronte di una partecipazione al Capitale Sociale pari al 5,21%;
- 21 dicembre 2012, acquisto da Ladurner Ambiente S.p.A. di una quota di partecipazione sociale pari al 20% di Ecoprogetto Milano S.r.l., per € 802.083, comprensivo delle spese accessorie;
- 21 dicembre 2012, sottoscrizione del 16,95% del Capitale Sociale della neo-costituita Trentino Invest S.r.l. per l'importo di € 50.000.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha proceduto a riclassificare, tra le partecipazioni immobilizzate, 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A. acquistate nel 2010 sul mercato regolamentato ed iscritte inizialmente nell'attivo circolante, corrispondenti ad una partecipazione pari a circa lo 0,60%.

I risultati d'esercizio delle collegate comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2011 delle società collegate medesime.

La voce cessioni dell'esercizio si riferisce alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- 29 giugno 2012, cessione a GPI S.p.A., di 500.500 azioni ordinarie e di 249.500 azioni privilegiate di Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale, al prezzo di € 1.300.000, contro un valore di carico di € 925.910;
- 16 ottobre 2012 cessione a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. di 4.000 azioni di Raetia SGR S.p.A., al prezzo di € 20.000, contro un valore di carico di € 100.000.

Le svalutazioni dell'esercizio si riferiscono alle rettifiche di valore, effettuate nel corso dell'esercizio 2012, attribuite alle partecipazioni di seguito specificate, per i seguenti importi:

- € 412.404 alla partecipazione detenuta nella società Bolzano Energia S.r.l. La società, nonostante l'impianto sia realizzato, nel corso del 2012 ha prodotto solo dei quantitativi minimi per mantenere i motori operativi, in quanto il prezzo di mercato della materia prima non ha permesso di produrre profittevolmente. I soci hanno quindi deciso di rivedere l'assetto organizzativo ed hanno affidato un mandato a dei consulenti finanziari e legali per la rinegoziazione del debito con le banche. A fronte dell'iter descritto si è ritenuto opportuno allineare il valore della partecipazione al Patrimonio Netto stimato a fine 2012, sulla base del pre-consuntivo fornito dalla società e del piano economico-finanziario elaborato dai consulenti;
- € 265.507 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società TwoF Inc. L'Assemblea dei soci di TwoF Inc. ha convenuto di liquidare la società e la sua controllata Molecular Stamping S.r.l. in quanto non sono state reperite le risorse finanziarie necessarie al completamento del processo di sperimentazione e del successivo periodo di commercializzazione. Alcuni soci di TwoF Inc. hanno sottoscritto un impegno per garantire la chiusura *in bonis* delle stesse. La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito, per il proprio pro-quota che, nel corso del 2013, comporterà un esborso massimo di € 11.000, iscritto nel presente bilancio tra i fondi per oneri;
- € 99.000 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in quanto a breve i soci dovranno procedere alla liquidazione della società a fronte della persistente difficoltà nella commercializzazione del prodotto, mantenendo eventualmente in vita il brevetto per poterlo rilanciare in seguito o, in alternativa, rilanciare l'iniziativa con l'ingresso nella compagine sociale di alcuni soggetti, appartenenti ai settori delle etichette e del *packaging*, interessati ad integrare i loro prodotti con quelli Z2M quando il mercato lo consentirà;
- € 28.162 alla partecipazione detenuta nella società Progetto Altissimo S.r.l., ulteriore rispetto all'allineamento della quota parte della perdita dell'esercizio 2011. In data 12 marzo 2013 è pervenuta alla società una proposta per l'acquisto dell'intero pacchetto azionario da parte del socio di maggioranza EVA - Energie Valsabbia S.p.A. al valore nominale, pari ad € 2.500. L'acquirente si è impegnato a garantire una *success fee* al buon esito della procedura autorizzativa oppure, in alternativa, in caso di cessione del progetto a terzi, il pagamento pro-quota dell'importo incassato. In data 27 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione di FT Energia ha approvato tale proposta, opportunamente negoziata, e già sottoposta nella forma di accordo tra le Parti.

## 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 2011	7.522.385
Risultato esercizio 2011	(190.714)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.401.623
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>3.401.623</b>

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	733.146
Patrimonio Netto 2011	778.294
Risultato esercizio 2011	12.808
Pro-quota Patrimonio Netto	155.659
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>802.083</b>

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto 2011	2.019.823
Risultato esercizio 2011	(136.686)
Pro-quota Patrimonio Netto	505.158
Quota posseduta	25,01%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>505.158</b>

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto 2011	957.119
Risultato esercizio 2011	(17.537)
Pro-quota Patrimonio Netto	287.136
Quota posseduta	30,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>287.136</b>

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	500.000
Patrimonio Netto 2011	913.324
Risultato esercizio 2011	330.725
Pro-quota Patrimonio Netto	232.898
Quota posseduta	25,50%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>232.898</b>

PROGETTO ALTISSIMO S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	12.500
Patrimonio Netto 2011	153.310
Risultato esercizio 2011	(26.286)
Pro-quota Patrimonio Netto	30.662
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>2.500</b>

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

DOLOMITI ENERGIA S.P.A.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto 2011	547.100.438
Risultato esercizio 2011	(31.876.499)
Pro-quota Patrimonio Netto	64.940.822
Quota posseduta	11,87%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>58.873.462</b>

BOLZANO ENERGIA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale <sup>1</sup>	8.500.000
Patrimonio Netto 2011 <sup>1</sup>	7.859.235
Risultato esercizio 2011 <sup>1</sup>	(1.831.692)
Pro-quota Patrimonio Netto	774.921
Quota posseduta	9,86%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>555.017</b>

<sup>1</sup> L'Assemblea dei soci, in data 10 maggio 2012, ha deliberato l'aumento di Capitale Sociale per complessivi € 2.000.000 al valore nominale, da versare entro il 16 agosto 2012. Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportati recepiscono l'aumento di capitale effettivamente sottoscritto e versato dai soci nel corso del 2012, pari ad € 800.000.

TRENTINO NGN S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale <sup>2</sup>	96.043.000
Patrimonio Netto 2011 <sup>2</sup>	96.038.459
Risultato esercizio 2011 <sup>2</sup>	(4.541)
Pro-quota Patrimonio Netto	5.003.604
Quota posseduta	5,21%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>5.000.000</b>

<sup>2</sup> Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono gli aumenti di capitale a valore nominale deliberati dall'Assemblea dei soci del 15 febbraio 2012 pari ad € 3.000.000 e del 18 maggio 2012 pari ad € 92.948.000.

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	2.343.200
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2011	8.397.771
Risultato esercizio IAS/IFRS 2011	(9.730)
Pro-quota Patrimonio Netto	766.716
Quota posseduta	9,13%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>3.304.400</b>

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto 2011	62.218.857
Risultato esercizio 2011	30.145
Pro-quota Patrimonio Netto	261.319
Quota posseduta	0,42%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>213.650</b>

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto 2011 <sup>3</sup>	-
Risultato esercizio 2011 <sup>3</sup>	-
Pro-quota Patrimonio Netto	-
Quota posseduta	16,95%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>50.000</b>

<sup>3</sup> La società è stata costituita il 21 dicembre 2012 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2013.

Z2M S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000
Patrimonio Netto 2011	146.110
Risultato esercizio 2011	(65.921)
Pro-quota Patrimonio Netto	21.917
Quota posseduta	15,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>1.000</b>

TWO INC.	
Sede	U.S.A.
Capitale Sociale <sup>4</sup>	\$ 11.760.864
Patrimonio Netto 2011 <sup>4</sup>	\$ 10.351.626
Risultato esercizio 2011	(\$ 88.110)
Pro-quota Patrimonio Netto <sup>5</sup>	€ 261.262
Quota posseduta	3,33%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>-</b>

<sup>4</sup> Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale per US \$ 735.541, sottoscritto dai soci nel corso dell'esercizio 2012.

<sup>5</sup> Il valore è stato calcolato convertendo il Patrimonio Netto 2011 rettificato, al cambio del 31 dicembre 2012.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2010, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

#### Crediti immobilizzati

I "crediti immobilizzati" sono stati generati dalle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2012:

- € 1.000.000 a fronte della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate Spid S.p.A., corrispondente al 30% del Capitale Sociale per un importo complessivo di € 1.300.000. Per l'incasso del credito residuo, a fine 2012 è stata concessa una dilazione che prevede un piano di rimborso, comprensivo di interessi che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione avvenuta in data 29 giugno 2012, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A., convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.;
- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero concesso a Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 21 dicembre 2012.

I crediti immobilizzati sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	2012
Finanziamento GPI S.p.A.	250.000
<b>Crediti esigibili entro 12 mesi</b>	<b>250.000</b>

Esigibili oltre 12 mesi	2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>240.000</i>
Finanziamento GPI S.p.A.	750.000
<b>Crediti esigibili oltre 12 mesi</b>	<b>1.950.000</b>

### Altri titoli

La voce "altri titoli" si compone come di seguito riportato:

- € 3.500.000 corrispondente alla sottoscrizione, in data 6 luglio 2012 ed al successivo versamento in data 26 luglio 2012, di 35 titoli obbligazionari da € 100.000 ciascuno, emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A. (denominato POC 1), convertibili in via indiretta in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A. Il prestito fruttifero ha una durata di 36 mesi, fatto salvo l'esercizio del diritto e la facoltà di conversione, rispettivamente da esercitarsi da parte del sottoscrittore entro 15 giorni dall'ultimo deposito dell'atto di fusione tra Ladurner Ambiente S.p.A. e Greenvision Ambiente S.p.A. (avvenuto il 4 marzo 2013) o da parte dell'Emittente dal 16° al 45° giorno successivo a tale data.
- € 2.000.000 corrispondente alla sottoscrizione, in data 6 luglio 2012 ed al successivo versamento in data 26 luglio 2012, di 20 titoli obbligazionari da € 100.000 ciascuno, convertibili in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A. (denominato POC 2). Il prestito fruttifero ha una durata di 36 mesi, fatto salvo l'esercizio del diritto e la facoltà di conversione rispettivamente da esercitarsi da parte del sottoscrittore in qualunque momento a partire dal 4 marzo 2013 o da parte dell'Emittente decorsi 18 mesi da tale data.

Si è proceduto a capitalizzare, quali oneri accessori, le spese per consulenze legali sostenute nel 2012 a fronte della sottoscrizione dei prestiti obbligazionari convertibili pari ad € 133.120.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II. Crediti

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
153.492	349.826	(196.334)

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Crediti verso clienti	12.352	3.000	9.352
Crediti verso imprese collegate	3.250	204.902	(201.652)
Crediti tributari	69.792	56.983	12.809
Crediti per imposte anticipate	64.271	78.021	(13.750)
Altri crediti	3.827	6.920	(3.093)
<b>Crediti</b>	<b>153.492</b>	<b>349.826</b>	<b>(196.334)</b>

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Altri crediti tributari	-	2.155	(2.155)
Ritenute d'acconto	59.768	11.496	48.272
Credito IVA	10.024	43.332	(33.308)
<b>Crediti tributari</b>	<b>69.792</b>	<b>56.983</b>	<b>12.809</b>

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito civilisticamente di competenza dell'esercizio 2012, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte dell'esercizio".

Nell'attivo circolante al 31 dicembre 2012 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
-	203.700	(203.700)

#### Azioni Greenvision Ambiente S.p.A.

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>203.700</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>169.153</b>
Riprese di valore dell'esercizio	700	Riprese di valore dell'esercizio	34.547
Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	(204.400)	Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	-
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>-</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>203.700</b>

Le attività finanziarie non immobilizzate, costituite ad inizio esercizio da 35.000 azioni della società Greenvision Ambiente S.p.A. ed acquistate nel corso del 2010, sono state riclassificate nelle immobilizzazioni finanziarie.

### IV. Disponibilità Liquide

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
4.447.009	10.898.070	(6.451.061)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Depositi bancari	4.446.115	10.897.637	(6.451.522)
Denaro e valori in cassa	894	433	461
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>4.447.009</b>	<b>10.898.070</b>	<b>(6.451.061)</b>

La voce "depositi bancari" si compone per € 1.700.014 di depositi vincolati con scadenze nel primo semestre 2013 e per € 2.746.101 di depositi a vista.

## D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
250.436	136.695	113.741

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Ratei attivi	233.613	125.251	108.362
Risconti attivi	16.823	11.444	5.379
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>250.436</b>	<b>136.695</b>	<b>113.741</b>

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2012 su depositi vincolati, strumenti monetari a breve termine, finanziamenti, prestiti obbligazionari convertibili e sui contratti di copertura, mentre i risconti attivi derivano da spese pluriennali su finanziamenti, dalla quota del canone Mc-Link relativa all'esercizio 2013 e dalla quota di competenza 2013 dell'abbonamento ai quotidiani.

## A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
54.378.314	56.941.939	(2.563.625)

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

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile del Gruppo	Patrimonio netto nel Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>AI 1/1/2011</b>	<b>30.000.000</b>	<b>4.650.000</b>	<b>197.707</b>	<b>658.390</b>	<b>(590.255)</b>	<b>2.035.771</b>	<b>36.951.613</b>	<b>11.911.121</b>	<b>1.152.635</b>	<b>50.015.368</b>
Accantonamento riserve			101.322	125.121		(226.443)	-			-
Dividendi						(1.800.000)	(1.800.000)			(1.800.000)
Effetto scritture es. precedente					(16.062)		(16.062)			(16.062)
Aumento del Capitale Sociale	5.000.000	2.500.000					7.500.000			7.500.000
Variazione area di consolid.						(9.328)	(9.328)	272.597	26.351	289.620
Rigiro risultato di terzi								4.374	(4.374)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(1.174.612)	(1.174.612)
Altre variazioni				(1.188)	38.133		36.945			36.945
Risultato d'esercizio						1.036.917	1.036.917		1.053.763	2.090.680
<b>AI 31/12/2011</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>299.029</b>	<b>782.323</b>	<b>(568.184)</b>	<b>1.036.917</b>	<b>43.700.085</b>	<b>12.188.091</b>	<b>1.053.763</b>	<b>56.941.939</b>

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

Il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo al 31 dicembre 2012 ed il Patrimonio Netto e l'Utile Consolidato del Gruppo e di terzi è riportato nella seguente tabella:

31 dicembre 2012	Risultato	Patrimonio Netto
<b>Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>1.676.429</b>	<b>44.981.915</b>
Risultato FT Energia S.p.A.	1.114.363	
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(41.353)	(1.108.413)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.853.961)	(1.853.961)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	(166.138)	(166.138)
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni in FT Energia e pro-quota del Patrimonio Netto		12.517.972
Altre variazioni	(13.587)	6.939
<b>Risultato e Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>715.753</b>	<b>54.378.314</b>
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(457.667)	(11.819.802)
<b>Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>258.086</b>	<b>42.558.512</b>

#### Riserva di consolidamento

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

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

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

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B	7.150.000
Riserva legale	374.990	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Utili a nuovo	499.351	A, B, C	499.351
<b>Totale</b>	<b>43.367.486</b>		<b>7.992.496</b>
Quota non distribuibile			6.630.161
Residua quota distribuibile			1.362.335

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

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
63.769	100.000	(36.231)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Fondi per rischi ed oneri	63.769	100.000	(36.231)
<b>Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>63.769</b>	<b>100.000</b>	<b>(36.231)</b>

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

Variazioni 2012	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>100.000</b>
Utilizzi dell'esercizio	(97.231)
Accantonamento dell'esercizio	61.000
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>63.769</b>

Gli utilizzi dell'esercizio si riferiscono alle spese legali sostenute nel corso dell'esercizio derivanti dal procedimento aperto dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob), in ordine all'acquisto di 500.000 azioni di Greenvision Ambiente S.p.A., perfezionato nel 2010. Nell'esercizio sono stati accantonati ulteriori € 50.000 a fronte delle spese legali previste per il ricorso presentato alla Corte d'Appello di Trento avverso la sanzione amministrativa comminata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

La differenza è da imputare ad oneri a fronte dell'impegno sottoscritto per consentire la liquidazione *in bonis* di TwoF Inc., come descritto nelle note alla voce "Immobilizzazioni Finanziarie" alla quale si rimanda.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
68.217	52.135	16.082

La movimentazione del Fondo Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è di seguito illustrata.

Variazioni 2012		Variazioni 2011	
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>52.135</b>	<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>37.062</b>
Accantonamento dell'esercizio	15.456	Accantonamento dell'esercizio	14.607
Rivalutazioni TFR	1.722	Rivalutazione TFR	1.438
Quota oneri INPS	(906)	Quota oneri INPS	(814)
Imposta sostitutiva	(190)	Imposta sostitutiva	(158)
<b>Valore al 31 dicembre 2012</b>	<b>68.217</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2011</b>	<b>52.135</b>

## D) DEBITI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
31.405.332	23.515.481	7.889.851

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Debiti verso banche	26.901.778	23.067.815	3.833.963
Debiti verso fornitori	96.162	81.266	14.896
Debiti verso collegate	225.000	225.000	-
Debiti tributari	59.837	42.299	17.538
Debiti verso istituti di previdenza	19.660	29.581	(9.921)
Altri debiti	4.102.895	69.520	4.033.375
<b>Debiti</b>	<b>31.405.332</b>	<b>23.515.481</b>	<b>7.889.851</b>

Nel bilancio al 31 dicembre 2012 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre l'esercizio:

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Denaro a termine	5.000.000	2014
Finanziamenti <i>bullet</i>	6.500.000	2014
Finanziamenti <i>bullet</i>	6.000.000	2015
<b>Debiti oltre i 12 mesi</b>	<b>17.500.000</b>	

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse, al momento dell'apertura dei finanziamenti, la controllata ha stipulato dei contratti IRS, a copertura del rischio di tasso, per complessivi € 12.500.000. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 3, nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), suddiviso per le varie scadenze, con evidenza del *Mark to Market* dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2012, forniti dagli Istituti di Credito.

Importo IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2012
3.500.000	2013	(107.983)
3.000.000	2013	(92.181)
6.000.000	2015	(348.312)
<b>12.500.000</b>		<b>(548.476)</b>

La Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 548.476, in quanto gli IRS in essere hanno finalità di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata.

A fronte delle linee di credito complessivamente ottenute, sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 26.529.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'assemblea ed alla riscossione dei dividendi.

La voce "debiti verso fornitori" comprende principalmente i debiti nei confronti dei membri del Collegio Sindacale per € 48.121 ed a professionisti per € 43.767, relativamente all'attività svolta nell'esercizio 2012.

Nella voce "debiti verso collegate" rientrano € 225.000, per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A., per il capitale sottoscritto e non ancora versato.

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

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Debito IVA	10.941	1.988	8.953
Ritenute su retribuzioni	7.471	6.918	553
Ritenute su compensi amministratori	24.231	23.353	878
Ritenute su professionisti	3.113	9.786	(6.673)
Imposta sostitutiva TFR	352	254	98
Debito IRAP	13.729	-	13.729
<b>Debiti tributari</b>	<b>59.837</b>	<b>42.299</b>	<b>17.538</b>

La voce "altri debiti" si compone come di seguito riportato:

- € 3.750.000 per versamenti dovuti alla società Trentino NGN S.r.l., per il capitale sottoscritto e non ancora versato;
- € 272.755 a fronte della sanzione amministrativa comminata alla Capogruppo, come obbligata in solido con il proprio *management*, dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) per violazione degli obblighi informativi in materia di patti parasociali ed assetti societari su società quotata relativamente all'operazione Greenvision Ambiente S.p.A. portata a compimento nel 2010;
- € 10.000 a titolo di elargizione alla Fondazione Trentina per l'Autismo, a sostegno della costituzione di un centro per persone colpite da autismo, deliberata dal Consiglio di Amministrazione, da corrispondere nel corso del 2013;
- il residuo è riferibile a compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo non ancora liquidati e le passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2012 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
18.400	29.258	(10.858)

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Ratei passivi	18.400	29.258	(10.858)
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>18.400</b>	<b>29.258</b>	<b>(10.858)</b>

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

## CONTI D'ORDINE

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate all'Amministrazione Finanziaria a garanzia dei crediti IVA chiesti a rimborso, pari ad € 24.455.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
162.708	61.170	101.538

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

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

- servizi di consulenza finanziaria prestati in favore della partecipata Z2M S.r.l., per complessivi € 20.000;
- servizi di consulenza finanziaria alla società Ladurner Ambiente S.p.A. ed a soci diretti de La Finanziaria Trentina S.p.A., in occasione della cessione delle quote di Ecoprogetto Milano S.r.l. per complessivi € 118.750;
- servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. per € 15.000;
- compensi per l'attività prestata dai dipendenti della Capogruppo, in qualità di Consiglieri designati dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società collegate Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Spid S.p.A. ed indirette Spid Servizi S.r.l. per complessivi € 8.958.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(799.390)	(809.152)	9.762

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Per servizi	(310.635)	(356.200)	45.565
Per godimento beni di terzi	(53.143)	(52.643)	(500)
Per il personale	(266.380)	(246.389)	(19.991)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.135)	(7.634)	(501)
Accantonamento per rischi	(61.000)	(100.000)	39.000
Oneri diversi di gestione	(100.097)	(46.286)	(53.811)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(799.390)</b>	<b>(809.152)</b>	<b>9.762</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 164.674 per compensi agli amministratori della Capogruppo;
- € 54.133 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 20.086 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti;
- € 20.238 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 17.788 per compensi alla società di revisione;
- € 8.190 per utenze relative alla sede.

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
2.505.741	3.765.669	(1.259.928)

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.817.173	4.315.974	(1.498.801)
<i>dividendi da partecipata</i>	2.443.084	3.908.935	(1.465.851)
<i>plusvalenze cessione partecipaz.</i>	374.089	407.039	(32.950)
Interessi attivi	631.793	392.736	239.057
<i>da crediti immobilizzati</i>	2.795	-	2.795
<i>da titoli immobilizzati</i>	202.370	-	202.370
<i>da società collegate</i>	10.490	652	9.838
<i>interessi attivi bancari</i>	416.138	392.084	24.054
Interessi ed altri oneri finanziari	(943.225)	(943.041)	(184)
<i>interessi passivi bancari</i>	(863.225)	(943.041)	79.816
<i>minusvalenze cessione partecipaz.</i>	(80.000)	-	(80.000)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>2.505.741</b>	<b>3.765.669</b>	<b>(1.259.928)</b>

I "proventi da partecipazione" derivano da quanto segue:

- dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,05 ad azione detenuta, per complessivi € 2.443.084;
- ricavi da cessione di 500.500 azioni privilegiate e 249.500 azioni privilegiate di Spid S.p.A., pari al 30% del Capitale Sociale, al prezzo € 1.300.000, contro un valore di carico, risultante dal bilancio consolidato 2011, pari ad € 925.910.

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

- da crediti immobilizzati, maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- da titoli immobilizzati, maturati sui prestiti obbligazionari convertibili in via indiretta in azioni della società Ladurner Ambiente S.p.A., emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A.;
- da partecipazioni in società collegate, generati dal finanziamento soci concesso alla società Spid S.p.A., rimborsato nel corso del 2012;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi e altri oneri finanziari" derivano da:

- interessi passivi su conti correnti bancari per € 32.151;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 480.586;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 350.488.

Le "minusvalenze da cessione partecipazione" sono state rilevate in conseguenza della cessione di 4.000 azioni di Raetia SGR S.p.A., cedute a Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. ad un prezzo di € 20.000, contro un valore di carico di € 100.000.

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

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(850.983)	(930.828)	79.845

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Rivalutazioni	85.035	234.632	(149.597)
Svalutazioni	(936.018)	(1.165.460)	229.442
<b>Rettifiche di valore</b>	<b>(850.983)</b>	<b>(930.828)</b>	<b>79.845</b>

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

- per € 700 al ripristino di valore apportato alle azioni Greenvision Ambiente S.p.A., riclassificate nel corso dell'esercizio 2012 nelle immobilizzazioni finanziarie;
- per € 84.335 alla quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2011 generati dalle società collegate.

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

- per € 130.945 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2011, generate dalle società collegate;
- per € 805.073 alle altre partecipazioni iscritte al costo e rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente.

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

## E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(274.107)	127	(274.234)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Proventi straordinari	30	170	(140)
Oneri straordinari	(274.137)	(43)	(274.094)
<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(274.107)</b>	<b>127</b>	<b>(274.234)</b>

Per i dettagli della voce "oneri straordinari" si rimanda ai commenti della voce "Altri Debiti".

## Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
(28.216)	3.694	(31.910)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(14.466)	-	(14.466)
Imposte anticipate	(13.750)	3.694	(17.444)
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(28.216)</b>	<b>3.694</b>	<b>(31.910)</b>

Nella voce imposte è iscritta l'Imposta Regionale sulle Attività Produttive della Capogruppo.

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.

Le movimentazioni dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite sono di seguito specificate.

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2012	Crediti 2012	Differenza 2011	Crediti 2011	Effetto economico
Perdite pregresse	183.713	50.521	183.713	50.521	-
Fondo rischi	50.000	13.750	100.000	27.500	(13.750)
<b>Totale</b>		<b>64.271</b>		<b>78.021</b>	<b>(13.750)</b>

## Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato si riferisce ai dipendenti della Capogruppo e rappresenta tanto il valore medio del 2012, quanto il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2012.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2012 sono pari ad € 164.674 (contro € 162.448 del precedente esercizio), mentre i compensi al Collegio Sindacale ammontano ad € 54.133 (contro € 53.940 dell'esercizio precedente).

I compensi della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 17.788 (contro € 17.309 dell'esercizio precedente).

**Crediti e garanzie rilasciati**

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

## CONCLUSIONI

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

Trento, 27 marzo 2013

**La Finanziaria Trentina S.p.A.**  
Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*  
Lino Berassi  


 RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31 DICEMBRE 2012

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il Bilancio Consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2012, 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 15 aprile 2013, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

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

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'Attivo del Bilancio Consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia: Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%), Bolzano Energia S.r.l. (9,86%), Progetto Altissimo 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 indiretta, vale a dire: Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), Rotaliana S.r.l. (25,01%), FT Real Estate S.p.A. (30,00%), Pervoice S.p.A. (25,50%) e alle due società collegate a partecipazione indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) e Progetto Altissimo 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: Interbrennero S.p.A. (0,42%), Greenvision Ambiente S.p.A. (9,13%), Z2M S.r.l. (15,00%), TwoF Inc. (3,33%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Trentino NGN S.r.l. (5,21%), Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%) e Bolzano Energia S.r.l. (9,86%).

In particolare sono state oggetto di svalutazione Z2M S.r.l. (99 mila Euro), TwoF Inc. (266 mila Euro) e Bolzano Energia S.r.l. (412 mila Euro).

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 715.753 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
<b>Attività</b>	85.934.032
- di cui differenza di consolidamento	-
STATO PATRIMONIALE	
<b>Passività</b>	<b>31.555.718</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>54.378.314</b>
Capitale Sociale	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000
Riserva legale	374.990
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(1.067.060)
Utile a nuovo	499.351
Utile d'esercizio di Gruppo	258.086
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>42.558.512</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.362.135
Utile d'esercizio di Gruppo	457.667
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>11.819.802</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>85.934.032</b>
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	24.455

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	162.708
B) Costi della produzione	(799.390)
<b>Differenza A) - B)</b>	<b>(636.682)</b>
C) Proventi e oneri finanziari	2.505.741
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(850.983)
E) Proventi e oneri straordinari	(274.017)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>743.969</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(28.216)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>715.753</b>
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	457.667
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	258.086

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. n.127/1991 di recepimento della VII Direttiva Cee, come interpretate ed integrate dai Principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

Trento, 15 aprile 2013

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pietro Monti  


Dott. Maurizio Postal  


Dott. Fabio Ramus  


RELAZIONE DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE





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

Agli azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2012.

Trento, 15 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 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** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

In copertina:  
elaborazione grafica  
del torrente Moggio,  
Valle di Sella.

Foto Paolo Ronc

Progetto grafico: **APR&B**  
Via Bruno de Finetti, 24  
38122 Trento  
[www.apreb.it](http://www.apreb.it)

La Finanziaria Trentina Spa

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