

BILANCIO

BILANCIO CONSOLIDATO

2013

BILANCIO 2013



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. 34

Conto Economico pag. 36

Nota Integrativa pag. 38

Relazione del Collegio Sindacale pag. 59

Relazione della Società di Revisione pag. 63

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale pag. 68

Conto Economico pag. 70

Nota Integrativa pag. 72

Relazione del Collegio Sindacale pag. 97

Relazione della Società di Revisione pag. 101

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Lino Benassi

Vice Presidente Mario Marangoni

Consiglieri Michele Andreaus
Giulio Bonazzi
Antonello Briosi
Luigi Lunelli
Alessio Miorelli
Diego Mosna
Marcello Poli
Fulvio Rigotti
Enrico Zobe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Pietro Monti

Sindaci Effettivi Maurizio Postal
Fabio Ramus

Sindaci Supplenti Alberto Bombardelli
Lucia Zandonella Maiucco

SOCIETÀ DI REVISIONE

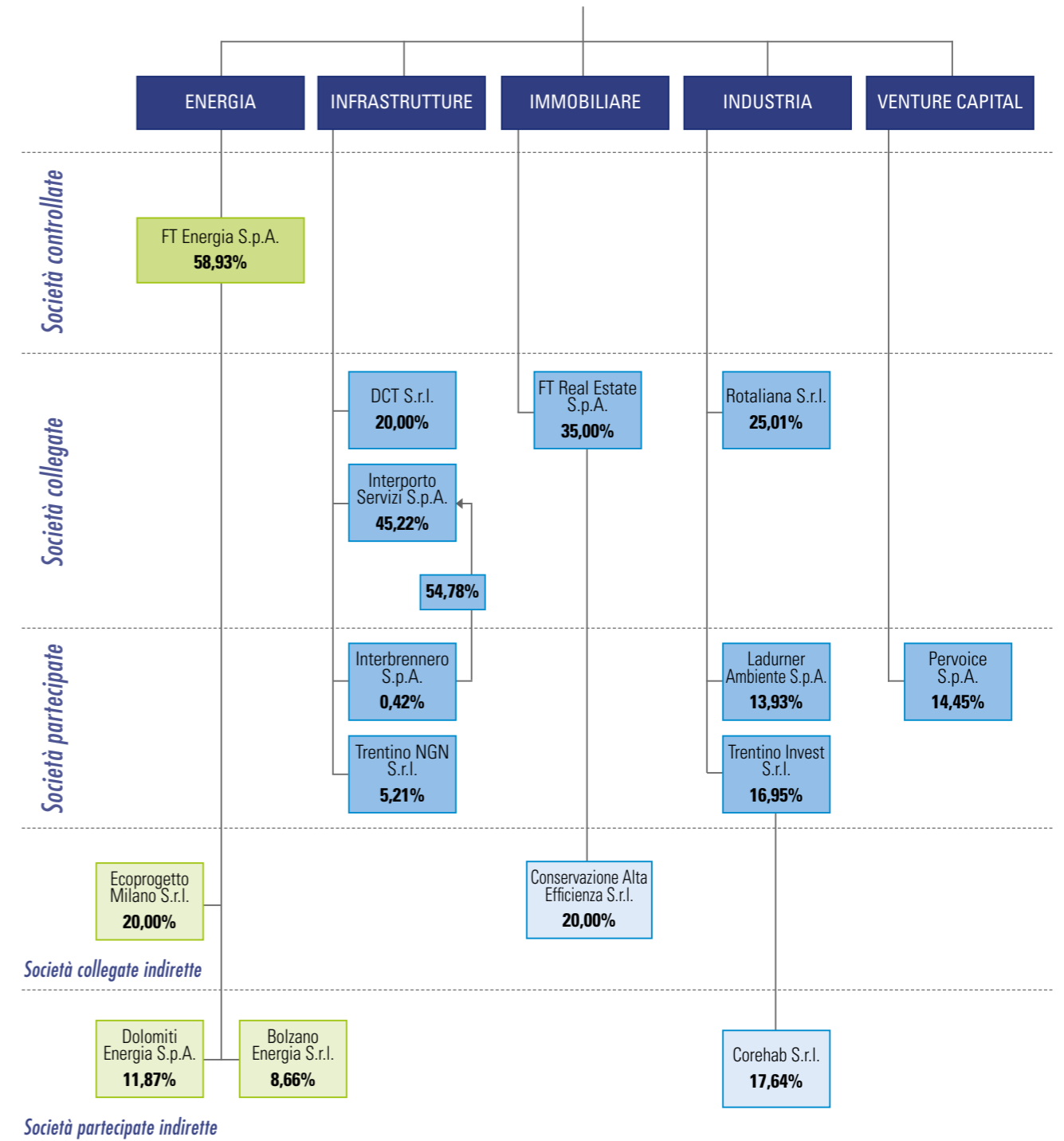
PricewaterhouseCoopers S.p.A.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno martedì 29 aprile 2014 alle ore 9.00, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione presso il Grand Hotel Trento in Trento, via Alfieri n. 1, per il giorno lunedì 12 maggio 2014, alle ore 18.30, per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 e della Relazione sulla Gestione - Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione - delibere relative.
2. Destinazione del risultato d'esercizio e degli utili a nuovo - delibere relative.
3. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2013.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



RELAZIONE SULLA GESTIONE



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2013

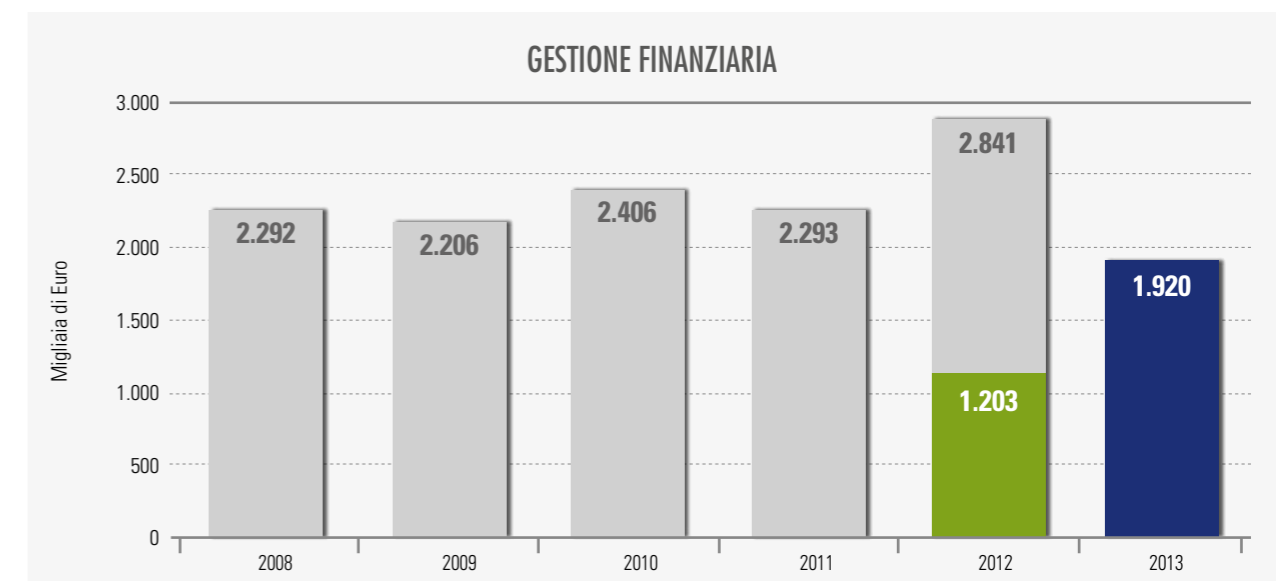
Signori Azionisti,

L'esercizio appena concluso, il nono dalla costituzione de La Finanziaria Trentina S.p.A., si chiude con un **utile netto pari ad € 1.153.663** che, non considerando il primo triennio di *start-up*, rappresenta il sesto anno consecutivo in cui la Vostra Società genera un utile netto superiore al milione di Euro.

La **componente reddituale** è da attribuirsi essenzialmente ai proventi della gestione finanziaria correlati agli investimenti, che sono passati da € 2.840.541 ad € 1.919.894, generati principalmente dai dividendi deliberati e distribuiti dalla controllata FT Energia S.p.A. Va precisato che tale componente reddituale è diminuita da € 1.853.961 ad € 1.372.413, ma si è incrementata la quota parte legata al dividendo ordinario passato da € 0,27 ad € 0,57 per azione, a dimostrazione del miglioramento della redditività della più rilevante partecipazione del Gruppo, la società Dolomiti Energia S.p.A. Una componente significativa dei proventi finanziari è attribuibile agli

investimenti diversi rispetto al capitale di rischio, quali POC e finanziamenti, che hanno garantito una buona remunerazione, su base continuativa, in sensibile incremento rispetto al precedente esercizio (da € 215.655 ad € 409.067). Conseguentemente sono calati i profitti legati alla liquidità investita in strumenti finanziari di mercato monetario, depositati presso istituti di credito locali, passati da € 310.698 ad € 111.326.

La **gestione finanziaria** anche quest'anno si attesta nell'intorno dei 2 milioni di Euro, analogamente ai precedenti esercizi *post* periodo di *start-up*. Nello scorso esercizio l'incremento a 2,84 milioni di Euro era legato alla componente straordinaria, dovuta alla distribuzione del capitale in eccesso della controllata FT Energia per un importo di competenza della Vostra Società pari a 1,2 milioni di Euro, come si evince dal grafico sotto riportato.

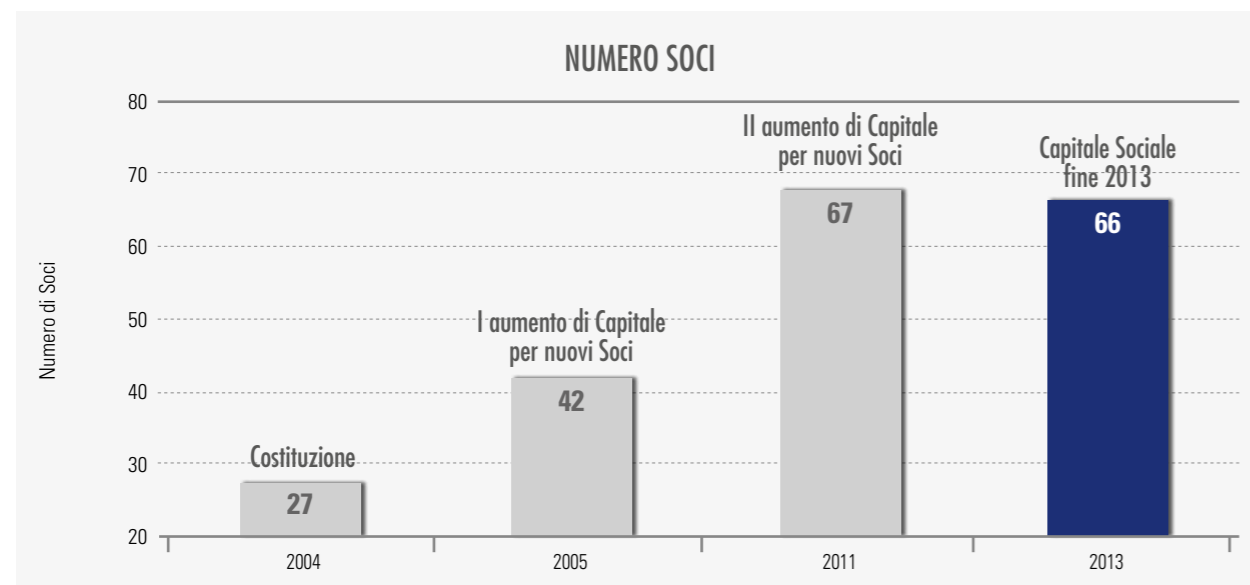


Da un punto di vista patrimoniale, la Vostra Società è stata impegnata nel corso del 2013 in attività di gestione e riorganizzazione dei propri investimenti che si mantengono nell'intorno di 44 milioni Euro. Gli effetti più rilevanti sono stati la conversione di un prestito obbligazionario che ha contribuito ad accrescere il valore delle partecipazioni da € 36.290.706 ad € 39.687.337. Si registra inoltre il primo disinvestimento, ancorché parziale, nel settore del *venture capital* con un risultato positivo. Stanno progressivamente

calando i crediti finanziari, in linea con il piano previsto, che hanno generato risorse liquide per 250 mila Euro. Si evidenzia che nel corso del 2013 si è dato contenuto alle 2 società costituite con altri *partner* finanziari per investimenti in specifici settori: Trentino Invest S.r.l. e FT Real Estate S.p.A., dove, per quest'ultima, è stato perfezionato il richiamo del capitale. Le disponibilità liquide, che ad inizio 2014 si attestano a 3,1 milioni di Euro, si ritengono idonee per proseguire con gli obiettivi d'investimento nel corso dell'anno.

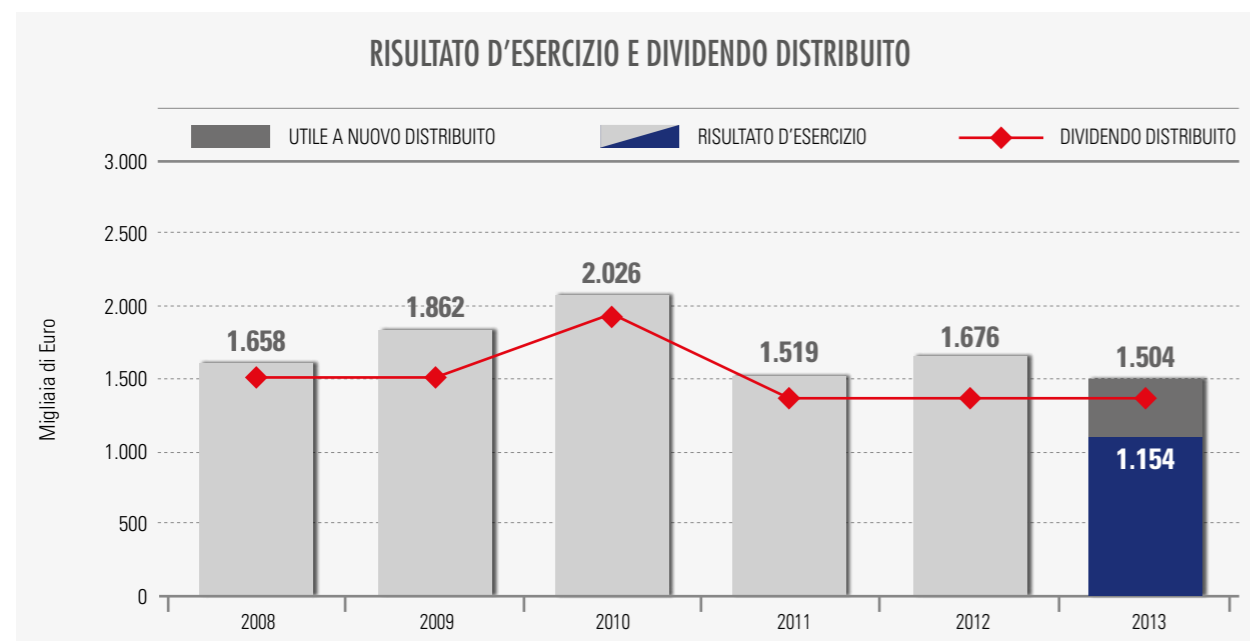
A livello societario non ci sono stati aumenti di Capitale Sociale, dopo quelli positivamente conclusi negli esercizi precedenti, che è rimasto pari ad € 35.000.000.

L'esercizio 2013 ha visto una riallocazione sull'attuale compagine del 3,56% del Capitale Sociale. L'azionariato, al 31 dicembre 2013, si compone come illustrato nel seguente grafico.



Quanto sopra riportato ha consentito di chiudere l'esercizio 2013 con un buon utile. Al fine di mantenere una continuità nella politica dei dividendi, considerando gli utili non distribuiti negli esercizi precedenti, si ritiene possibile proporre una distribuzione di 4 centesimi di

Euro per azione, mantenendo il positivo *trend* intrapreso dal 2008, che ha consentito importanti *pay-out* ai soci, per un monte dividendi complessivo di € 9.000.000 in 6 anni, comprensivo di quello di competenza 2013.



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 2013, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite la controllata FT Energia, nei seguenti ambiti:

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

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.

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 FinDolomiti Energia S.r.l., che detiene circa il 48% del capitale) e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del Vice Presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di un ulteriore Consigliere.

➤ **Il completamento dell'iter di investimento nel Gruppo Ladurner con il perfezionamento della fusione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A. e la conversione del primo POC**, avviato il 19 dicembre 2012 quando le assemblee straordinarie delle due società hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione diretta di Ladurner Ambiente in Greenvision Ambiente. L'atto di fusione è stato iscritto presso la camera di commercio di Bolzano il 4 marzo 2013 e rappresenta l'ultimo passo di un processo di riorganizzazione e di semplificazione della struttura societaria, in cui si articola attualmente il Gruppo, volto a semplificare la catena di controllo e le strutture di *governance*, nonché creare le condizioni per perseguire in modo più efficiente sinergie e nuovi investimenti strategici. A fusione avvenuta la società Greenvision Ambiente ha successivamente modificato la propria denominazione sociale in Ladurner Ambiente. Il 21 marzo 2013 Ladurner Finance S.p.A.,

società emittente i Prestiti Obbligazionari Convertibili sottoscritti dalla Vostra Società il 6 luglio 2012, come consentito dal Regolamento del Primo Prestito Obbligazionario (POC 1), ha esercitato la facoltà di conversione di tale POC, iscritto nel bilancio della Vostra Società per € 3.584.713, in 666.195 azioni Ladurner Ambiente, annullando contestualmente il certificato obbligazionario corrispondente. Per effetto delle operazioni straordinarie sopra descritte, la partecipazione della Vostra Società in Ladurner Ambiente si è incrementata dal 9,13% al 13,93% a fronte di un investimento effettivo di € 6.896.813. Rimane in essere il Secondo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC 2), iscritto nel presente bilancio al valore di € 2.048.407, con scadenza 26 luglio 2015, fatto salvo l'esercizio del diritto e la facoltà di conversione da esercitarsi rispettivamente, da parte del sottoscrittore, in qualunque momento a partire dalla data di fusione, o da parte dell'Emittente, decorsi 18 mesi da tale data.

➤ **Il monitoraggio della partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. in affiancamento del socio industriale Ladurner Ambiente** tanto nella negoziazione con gli istituti di credito quanto nella reportistica circa l'avanzamento dei lavori a tutti i soci.

L'investimento da parte del Gruppo è avvenuto nel 2012 a due livelli, con l'acquisto del 20% del capitale sociale (tramite la controllata FT Energia) per l'importo di 800 mila Euro e l'acquisto diretto di un credito finanziario remunerato, nei confronti della società stessa, per l'importo di 1,2 milioni di Euro, portato a compimento direttamente dalla Vostra Società. Il riassetto societario ha comportato l'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 al socio industriale Ladurner Ambiente.

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 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 2 MW di energia elettrica da biogas, beneficiando di una tariffa garantita per 20 anni.

La Vostra Società ha fornito il supporto finanziario per la definizione del contratto di finanziamento *in pool* dell'importo di 23 milioni di Euro, che ha permesso alla società Ecoprogetto Milano di assicurarsi le risorse necessarie per il *revamping* dell'impianto di digestione anaerobica. L'erogazione del finanziamento, ad oggi quasi completata, è avvenuta a stato avanzamento lavori.

Nel corso del 2013 sono stati eseguiti i lavori di *revamping* dell'impianto, nel rispetto del cronoprogramma, che hanno permesso la

prima immissione in rete della corrente elettrica, che ha consentito l'ottenimento della Tariffa 2013, come da piano industriale. Ad oggi l'impianto è ultimato e risulta avviato in fase di gestione provvisoria, per consentire l'esecuzione dei *test di performance* da parte dell'appaltatore, nonché il collaudo definitivo previsto per fine giugno 2014.

L'impianto di compostaggio, già in essere al momento dell'entrata di FT Energia nella compagine, è costato circa 11 milioni di Euro, mentre l'investimento relativo all'impianto di digestione anaerobica è pari a circa 18 milioni di Euro, comprensivo degli oneri accessori sostenuti nella fase di costruzione.

Nel corso dell'esercizio, la struttura della Vostra Società ha provveduto ad interfacciarsi con la società e monitorare l'andamento delle opere e ha periodicamente aggiornato i soci circa lo stato di avanzamento dei lavori di *revamping*.

➤ **La cessione parziale della partecipazione (6,14%) detenuta in Pervoice S.p.A. ad Almawave S.r.l.** al prezzo di € 92.100, contro un valore contabile pari ad € 65.012, realizzando una piccola plusvalenza. Pervoice, specializzata nel settore delle tecnologie di riconoscimento vocale ed analisi del contenuto, ha ottenuto l'interesse e l'apprezzamento di Almawave, società di innovazione tecnologica e *business intelligence* del Gruppo Almaviva, oggi leader italiano nell'*information & communication technology* che propone soluzioni tecnologiche in grado di far evolvere i sistemi ed i processi operativi di pubbliche amministrazioni ed aziende, migliorando il livello di servizio in un mercato in continua trasformazione. La tecnologia Pervoice, realizzata a partire dalla ricerca condotta per oltre 20 anni dalla Fondazione Bruno Kessler nel campo del trattamento del linguaggio e riconosciuta tra le migliori tecnologie a livello internazionale, ha consentito lo sviluppo di circa 20 applicazioni disponibili per i settori *Media, Telco&Utilities e Reporting Companies* utilizzate in diversi Paesi di tutto il mondo, oggi disponibili per l'integrazione con le soluzioni offerte dal Gruppo Almaviva. La cessione si colloca in un processo di riorganizzazione di Pervoice, tanto di *governance* quanto industriale, che ha comportato l'uscita del socio industriale GST S.p.A., tramite l'acquisto da parte di Almawave della partecipazione detenuta pari al 24,90% del capitale di Pervoice unitamente a quelle parziali dei soci FBK (3,16%) e La Finanziaria Trentina (6,14%). L'Assemblea dei soci ha successivamente deliberato un aumento di capitale di € 170.000, con sovrapprezzo di € 430.100, riservato al nuovo socio Almawave, che in tal modo ha acquisito il controllo della stessa con una partecipazione complessiva del 50,90%, apportando contestualmente risorse finanziarie alla società, a supporto del piano di sviluppo che si propone di perseguire.

➤ **Il primo intervento con il veicolo societario Trentino Invest S.r.l.**, costituito a fine 2012 per effetto di una *partner-*

ship pubblico-privata tra Trentino Sviluppo S.p.A. con il 49% ed Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (ISA), Fincoop Trentina S.p.A. e la Vostra Società con quote paritetiche del 16,95% che, complessivamente considerate, consentono il controllo in capo ai soci privati. Il primo intervento realizzato nel 2013 è relativo all'investimento in Corehab S.r.l., iniziativa nata da due ingegneri informatici con l'obiettivo di sviluppare un *software* applicativo per videogiochi interattivi per la riabilitazione fisioterapica, da utilizzare in remoto tramite dei sensori di rilevamento del movimento. L'accordo di investimento prevede due fasi: un primo intervento, già effettuato nel mese di ottobre 2013, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato pari ad € 150.000 a fronte di una partecipazione del 17,64% ed un secondo, ad oggi solo eventuale, tramite la sottoscrizione di un ulteriore aumento di capitale di € 150.000, decorsi almeno sei mesi dal primo intervento finanziario, ad approvazione del bilancio d'esercizio 2013 ed alla verifica del rispetto del *business plan* presentato a Trentino Invest, che porterebbe la partecipazione al 30%.

Corehab, ad oggi, ha quasi interamente completato il progetto di ricerca attraverso il quale è stato sviluppato prima un prototipo e poi il prodotto, già disponibile alla vendita e certificato in numerosi Paesi. Recentemente è stata premiata come migliore *start-up* nel campo dell'innovazione tecnologica nell'ambito dell'*European Institute of Technology* cui aderiscono sei centri di ricerca europea, tra i quali Trento Rise, *joint-venture* paritetica dell'Università di Trento e di FBK.

➤ **L'investimento in Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (CAE), prima operazione eseguita tramite la società FT Real Estate S.p.A.**, costituita nel 2009 su iniziativa della Vostra Società e di 16 soci diretti o indiretti de La Finanziaria Trentina al fine di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare prevalentemente da individuarsi sul nostro territorio.

Nel corso del 2013 FT Real Estate, insieme ad un altro socio finanziario locale, ha aderito all'iniziativa promossa da CAE che prevede la costruzione di celle in sottosuolo nelle gallerie della miniera Rio Maggiore in Val di Non, per conto del cliente Melinda ed idonee allo stoccaggio fino a 50 mila tonnellate di mele. Il riassetto societario è avvenuto per il tramite di un aumento di capitale sociale di CAE, che ha portato all'entrata nell'azionariato di FT Real Estate e di ISA con una quota del 20% ciascuno, mentre il rimanente 60% permane in capo al socio industriale Tassullo Materiali S.p.A., che è anche *general contractor* per la costruzione del primo lotto già avviato. L'investimento nell'iniziativa prevede 200 mila Euro di capitale, di cui versati 60 mila Euro, oltre a 150 mila Euro di finanziamento soci fruttifero ad oggi erogato. A seguito del primo investimento, il Consiglio di Amministrazione di FT Real Estate ha deliberato di richiamare il 75% del capitale sottoscritto e non ancora versato pari ad € 750.000.

➤ **La sottoscrizione del 20% del capitale sociale di DCT S.r.l. per l'importo di € 20.000**, versando contestualmente il 50% dell'importo sottoscritto, prendendo parte alla *NewCo* deputata allo studio di fattibilità per la realizzazione del primo *green data center* ipogeo italiano realizzabile nelle gallerie della miniera Rio Maggiore in Val di Non, altamente tecnologico e connesso alla rete globale con una capacità massima di 10 MW, in grado di conservare e gestire dati digitali in efficienza energetica. All'iniziativa partecipano il socio proponente Tassullo S.p.A. con una quota del 40% e, con quote paritetiche del 20%, ISA, SEAC S.p.A. e la Vostra Società. L'operazione prevede un *commitment* iniziale di circa 500 mila Euro, di cui 100 mila Euro come capitale ed il residuo tramite finanziamento soci da versare pro-quota secondo le necessità.

➤ **La chiusura dell'iniziativa TwoF Inc., così come della sua controllata Molecular Stamping S.r.l.** deliberate dalle rispettive Assemblee dei soci nel mese di gennaio 2013 in quanto, nonostante importanti risorse di capitali privati, a fronte di un minimo intervento pubblico (circa 500 mila Euro), non è stato possibile 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. Costatata l'impossibilità di reperire nuova finanza dagli attuali soci e non riscontrando l'interesse di alcun grande *player* nel settore della diagnostica per una ricerca non ancora giunta ad un prototipo, le rispettive Assemblee hanno proceduto alla nomina di un liquidatore che ha steso un piano di liquidazione, presentato ai soci, che ha permesso di chiudere le società *in bonis*.

➤ **La liquidazione volontaria della società Z2M S.r.l.** a seguito della delibera dell'Assemblea dei soci del 17 dicembre 2013 che, terminata la fase di ricerca e sviluppo, ha riscontrato l'assenza di interesse del settore di riferimento, per la commercializzazione dei propri prodotti. In presenza di risorse finanziarie quasi esaurite ed in mancanza di *players* internazionali operativi nel *packaging* interessati ad integrare i loro prodotti con quelli a marchio Z2M, la Vostra Società ha, da prima favorito l'uscita del socio Scribanetstudio S.r.l. in fallimento che deteneva quote del valore nominale di € 3.750 corrispondenti al 15% del capitale di Z2M, con un versamento di € 1.000, incrementando la propria quota al 30% e, successivamente, deliberato a favore della cancellazione dal registro delle imprese. La Vostra Società si è accollata i debiti residui del valore di € 11.551, a fronte dell'assegnazione di un credito tributario di € 20.943, per il quale è stata presentata istanza di rimborso all'Agenzia delle Entrate e che si ritiene possa essere incassato nel secondo semestre del 2015.

➤ **Il monitoraggio** sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate, con analisi puntuale dei dati trimestrali.

Tale attività è stata particolarmente intensa in riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 3 partecipazioni e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo, nonché alla partecipata FT Real Estate che, nel corso del 2013, ha finalizzato la sua prima iniziativa. In un anno critico per l'economia globale, i cui effetti si sono inevitabilmente sentiti anche sulle partecipazioni detenute (direttamente 10, ma che diventano 12 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.

Il totale del valore della produzione si è attestato ad € 91.269, composto principalmente come segue:

- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 60.000, forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso la Vostra Società, regolati da appositi contratti di *servicing*: € 50.000 da FT Energia - € 10.000 da FT Real Estate;
- attività di *advisory* finanziario per € 17.500 nei confronti della controllata FT Energia, per la rinegoziazione degli affidamenti bancari scaduti nel 2013;
- servizi di *advisory* per € 4.500, forniti alla società collegata FT Real Estate a fronte dell'iniziativa CAE;
- compensi per un totale di € 9.208, per l'attività svolta dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società e nominato dalle rispettive Assemblee delle società partecipate (direttamente o indirettamente), così suddivisi: € 5.137 da Ladurner - € 2.000 da Rotoliana - € 759 da Interporto Servizi - € 507 da Pervoice - € 405 da Corehab - € 400 da Trentino Invest.

Le componenti di ricavo più rilevanti dell'esercizio 2013 sono rappresentate dai proventi finanziari di seguito descritti:

- dividendi 2013, contabilizzati per competenza per effetto della delibera della controllata FT Energia e pari ad € 0,57 per ciascuna delle 2.407.742 azioni possedute, per complessivi € 1.372.413;
- plusvalenza in regime di *participation exemption* (Pex) realizzata a seguito della cessione di 30.700 azioni di Pervoice pari al 6,14% del capitale, per complessivi € 27.088;
- interessi attivi maturati a fronte della liquidità investita in strumenti finanziari di mercato monetario presso istituti di credito locali per € 111.326;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti ad Ecoprogetto Milano per € 102.000 ed a GPI per € 65.589;
- interessi attivi maturati sui prestiti obbligazionari convertibili per € 241.478.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della società, che prevede a fine 2013 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 74% dei costi di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 292.381 - compensi al Consiglio di Amministrazione per € 161.211, al Collegio Sindacale per € 22.500 ed alla Società di Revisione per € 11.114.

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

- € 200.000 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Rotaliana, a fronte della persistente difficoltà del settore dell'illuminazione, mercato di riferimento della società, che non consente alla stessa l'incremento di fatturato necessario al raggiungimento del *break-even*;
- € 2.000 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M, in quanto la società è stata liquidata *in bonis* e cancellata dal registro delle imprese.

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

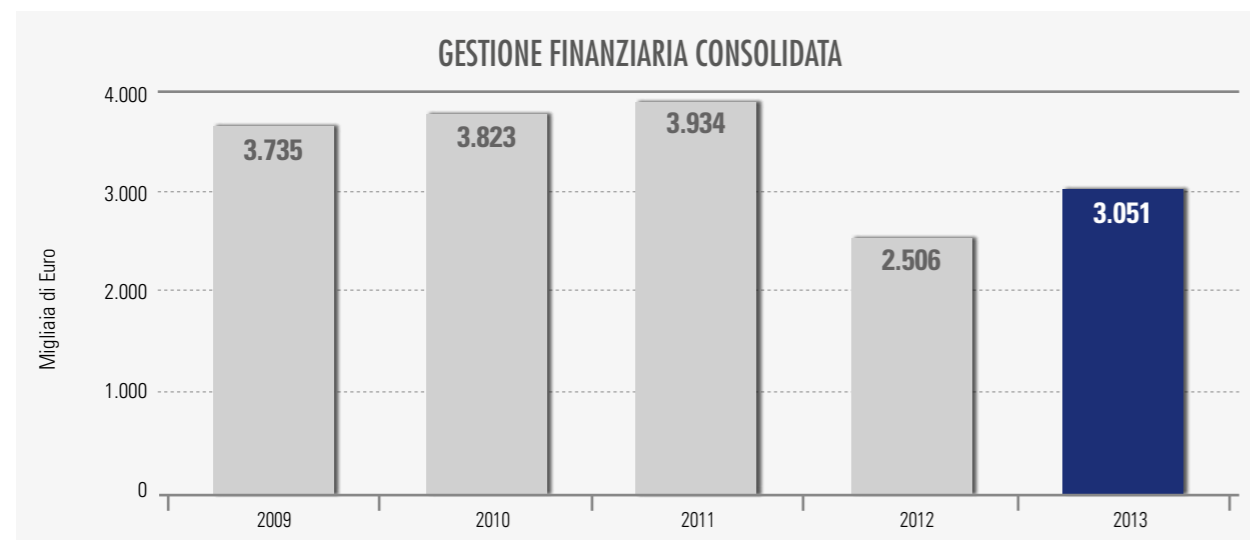
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

La presente relazione si compone inoltre della descrizione dell'attività del Gruppo La Finanziaria Trentina che, per il quinto 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 € 54.387.231, di cui € 12.326.795 di pertinenza di terzi. Il Bilancio Consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2013, un utile netto pari ad € 1.861.983 (di cui di Gruppo per € 901.927), più che raddoppiato rispetto ad € 715.753 del precedente esercizio.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività di investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia, infrastrutture, immobiliare attraverso la collegata FT Real Estate, industria, *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2013, sono complessivamente 12.

Nel corso dell'esercizio 2013 i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi/amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si attestano ad € 28.769 (contro € 162.708 dello scorso esercizio), a fronte di costi di gestione per complessivi € 752.278 (contro € 799.390 dello scorso esercizio). La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 3.050.971, contro € 2.505.741 dello scorso esercizio, come si evince dal grafico sotto riportato.



Le principali componenti che hanno contribuito all'incremento della gestione finanziaria sono le seguenti:

- € 3.420.318 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia incassati nel corso del 2013;
- € 29.521 per plusvalenza derivante dalla cessione ad Almawave di 30.700 azioni di Pervoice;
- € 136.811 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 2013, per complessivi € 6.000.000 con scadenza 2015;
- € 241.478 per interessi attivi maturati sui prestiti obbligazionari convertibili emessi da Ladurner Finance;
- € 167.589 per interessi attivi maturati su crediti finanziari;
- € 944.746 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2013, si attesta ad € 25.825.422.

A fine 2013 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni alla corrispondente quota del Patrimonio Netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2012, approvati dalle rispettive Assemblee dei soci. Di seguito si riepilogano le rettifiche effettuate per complessivi € 471.249:

- rivalutazione per € 26.996, per recepire la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2012, generati dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto;
- svalutazioni per € 496.245, per recepire la quota parte per il Gruppo delle perdite d'esercizio 2012, generate dalle società collegate e consolidate a Patrimonio Netto;
- svalutazioni per € 2.000, 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, nelle partecipazioni del Gruppo, le partecipate della controllata: Dolomiti Energia - Ecoprogetto Milano - Bolzano Energia.

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 2012) e recependo l'eventuale utile o perdita del 2012 a Conto Economico. Tali società sono le seguenti: Interporto Servizi - Ecoprogetto Milano - Rotaliana - FT Real Estate - Pervoice, quest'ultima deconsolidata con effetto 29 maggio 2013, in seguito alla cessione di parte delle azioni che hanno fatto scendere al 14,95% la percentuale di partecipazione al capitale.

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 2013 e prevalentemente imputabile alla Capogruppo, il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 76.522.800 (contro € 73.228.927) con un incremento del 4,5%, ma sale ad € 80.521.207 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i prestiti obbligazionari convertibili ed i finanziamenti fruttiferi, che risultano in linea con l'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata verso le banche, a parziale finanziamento dei citati investimenti, è pari ad € 22.715.177. L'indebitamento verso il sistema creditizio, interamente imputabile alla controllata FT Energia, è pari ad € 25.825.422 ridotto del 4% circa rispetto ad € 26.901.778 del precedente esercizio. Tale indebitamento è nettato delle disponibilità liquide, principalmente in capo alla Controllante, per complessivi € 3.110.245.

PARTECIPAZIONI

Nel 2013 l'attività del Gruppo relativamente alle partecipazioni è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale, effettuate dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina e dalla controllata FT Energia:

- conversione del POC 1 emesso da Ladurner Finance (convertibile in via indiretta in azioni Ladurner Ambiente *post* fusione con Greenvision Ambiente), effettuata in data 21 marzo 2013, per effetto dell'annullamento del prestito obbligazionario per € 3.584.713, convertito in 666.195 azioni cedute da Ladurner Finance con conseguente aumento al 13,93% della partecipazione;
- cessione ad EVA - Energie Valsabbia, in data 11 aprile 2013, del 20% del capitale sociale di Progetto Altissimo, al valore contabile di € 2.500;
- versamento di un finanziamento soci in conto futuro aumento di capitale sociale di Bolzano Energia, in data 12 aprile 2013, per l'importo di € 11.100, convertito in capitale dall'Assemblea del 25 settembre 2013, che ha ulteriormente aumentato il capitale, sottoscritto e versato da FT Energia per € 155.458, con conseguente diluizione della quota di partecipazione dal 9,86% all'8,66% in quanto non sottoscritto pro-quota da tutti i soci, tra cui FT Energia;
- cessione ad Almawave, in data 29 maggio 2013, di 30.700 azioni di Pervoice, corrispondenti al 6,14% del capitale sociale al prezzo di € 92.100, realizzando una plusvalenza consolidata di € 29.521;
- acquisto di € 3.750 quote di Z2M, effettuato in data 14 novembre 2013, corrispondenti al 15% del capitale sociale detenuto dal socio Scribanetstudio in fallimento, per l'importo di € 1.000;
- acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate, in data 20 dicembre

- 2013, corrispondenti al 5% del capitale sociale al valore nominale di € 50.000, incrementato delle spese accessorie di € 230;
- sottoscrizione del 20% del capitale sociale della neo-costituita DCT, in data 30 dicembre 2013, per l'importo di € 20.000, versando € 10.000, pari al 50% di quanto sottoscritto.

A seguito delle acquisizioni, delle cessioni e delle liquidazioni sopra menzionate, il numero delle partecipazioni consolidate è diminuito da 14 a 12. 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 parteci-

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2013
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	30.014.201	58,93%	22.020.292
Dolomiti Energia S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	570.221.602	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	733.146	795.112	20,00%	804.083
Bolzano Energia S.r.l.	partecipata	Energia	Bolzano	11.595.000	8.583.230	8,66%	721.576
Trentino NGN S.r.l.	partecipata	Infrastrutture	Trento	96.043.000	92.857.377	5,21%	5.000.000
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.955.350	45,22%	4.356.364
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	60.754.914	0,42%	213.650
DCT S.r.l.	collegata	Infrastrutture	Tassullo	100.000	-	20,00%	20.000
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	938.375	35,00%	350.230
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	3.449.548	18.345.601	13,93%	6.896.813
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	121.350	1.586.847	25,01%	575.000
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Industria	Rovereto	295.000	-	16,95%	50.000
Pervoice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.367.046	14,45%	204.988

- pazioni possedute indirettamente, nel bilancio di FT Energia. La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2013, mentre i valori del capitale sociale e del patrimonio netto sono riferiti all'esercizio 2012, con le seguenti eccezioni o precisazioni:
- FT Energia: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2013;
 - Bolzano Energia: il capitale sociale ed il patrimonio netto sono stati incrementati per effetto dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 25 settembre 2013 per € 3.095.000, interamente sottoscritto;
 - Trentino NGN: l'Assemblea dei soci del 28 febbraio 2014 ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ed esposto sopra; il capitale versato ammonta ad € 55.918.000;
 - DCT: essendo stata costituita a fine 2013, il capitale sociale è quello risultante dall'atto costitutivo, in quanto la Società redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2014;
 - Ladurner Ambiente (ex GVA): il capitale sociale ed il patrimonio netto derivano dall'ultimo bilancio di Greenvision Ambiente depositato al 31 dicembre 2012, redatto secondo i principi contabili

internazionali, incrementato per complessivi € 8.664.866 in seguito alla fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente in Greenvision Ambiente;

- Trentino Invest: 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;
- Pervoice: l'Assemblea dei soci del 29 maggio 2013 ha deliberato la modifica della chiusura dell'esercizio sociale al 30 settembre, come richiesto dal socio di controllo Almaxwave, pertanto il patrimonio netto recepisce il risultato dell'esercizio al 30 settembre 2013 pari ad € 1.331.

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate, di seguito vengono riportati i dati più significativi circa l'operatività delle singole società, suddivise per settore di appartenenza, con l'indicazione dell'investimento effettuato complessivamente dal Gruppo. Tale importo è il risultato del consolidamento integrale per la partecipazione in FT Energia, del consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto per le società collegate e del costo di acquisto per le altre partecipazioni.

Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, che ha sede legale presso la Controllante, la quale ne esercita l'attività di direzione e di coordinamento. Si tratta della *sub-holding*, specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato parte-

cipano 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 2013.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.407.742	17.687.369	58,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	6.002.840	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.251.065	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.800.852	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.500.710	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	771.365	2,57%
Totale	4.085.759	30.014.201	100,00%

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

Il bilancio 2013 ha chiuso con un utile di € 2.337.617, raddoppiato rispetto al precedente esercizio pari ad € 1.114.363, per effetto principalmente dei maggiori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia nel corso del 2013, pari ad € 3.420.318, contro € 2.443.084 nel 2012, esercizio in cui aveva impattato negativamente la svalutazione della partecipata Delmi.

I costi complessivi, pari a quasi 1,1 milioni di Euro (incrementati di circa 200 mila Euro rispetto all'esercizio precedente), sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 919.261, a cui si devono aggiungere € 165.219 di costi di gestione.

In data 25 febbraio 2014, 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 € 0,57 per azione posseduta, per complessivi € 2.328.883, di cui € 1.372.413 di competenza della Vostra Società, a fronte del possesso di 2.407.742 azioni.

Nel corso del 2013 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- cessione della quota detenuta in Progetto Altissimo al valore contabile pari ad € 2.500;
- sottoscrizione di un aumento di capitale sociale della partecipata Bolzano Energia pari ad € 166.558;
- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 7,5 milioni di Euro. A fine 2013 sono state rinegoziate linee per 7 milioni di Euro, in quanto sufficienti per il prosieguo dell'attività. Le linee di credito risultano pari a 26,8 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2014 per

€ 12.500.000, con scadenza 2015 per € 8.000.000, con scadenza 2016 per € 4.000.000 - fidi a revoca per un importo complessivo di € 2.300.000. È in essere un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) di € 6.000.000 con scadenza fine 2015 a copertura di un finanziamento *bullet*. Il tasso passivo medio nel corso del 2013 si è attestato a circa il 3,5%;

- analisi di ulteriori opportunità d'investimento relative alle energie rinnovabili, quali ad esempio il fotovoltaico e 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%, Ecoprogetto Milano per una quota del 20% e Bolzano Energia per una quota dell'8,66%.

A fine 2013 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 60.271.200, pari al 78,8% del valore delle proprie partecipazioni.

Dolomiti Energia S.p.A. è il principale *asset* della società ed è al suo quinto esercizio *post* fusione con Trentino Servizi. A fine 2013 il Gruppo Dolomiti Energia dovrebbe incrementare il valore della produzione ad oltre 1,3 miliardi di Euro, con una marginalità (Ebitda di Gruppo) che si mantiene nell'intorno del 20%, in linea con il 2012. Il risultato netto consolidato atteso dovrebbe attestarsi sui 66 milioni di Euro. L'indebitamento di Gruppo si è ridotto rispetto all'esercizio precedente (550 milioni di Euro) e risulta essere pari a circa 470 milioni di Euro, con un rapporto rispetto all'Ebitda pari a circa 1,7, 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. La società nei primi anni di operatività ha prodotto dei quantitativi minimi di energia, in quanto il prezzo di mercato della materia prima (oli vegetali) non permetteva di produrre profittevolmente. A seguito dell'importante diminuzione dei costi per la materia prima e delle positive modifiche circa gli incentivi, verificatesi nel 2013, i soci hanno deciso di rivedere l'assetto organizzativo della società nominando un Amministratore Delegato con pregresse e qualificanti esperienze nel settore per il presidio tecnico-commerciale della partecipata. Contestualmente è stato affidato un mandato a dei consulenti finanziari e legali per la rinegoziazione del debito. A seguito della rivisitazione del piano industriale di Bolzano Energia e di una ricapitalizzazione dell'azienda (€ 1.360.000 sottoscritto e versato oltre alla conversione di Finanziamenti Soci per complessivi € 1.735.000) dove FT Energia è intervenuta per € 166.458, la quota di partecipazione è scesa all'8,66%, rispetto al 9,86% dello scorso esercizio. La società ha ripreso ad operare ad inizio 2014 con le prime forniture d'olio di anacardo proveniente dal Vietnam, che hanno permesso la messa in funzione dell'impianto ed il *testing* della resa dello stesso, con risultati in linea con il piano. La politica degli incentivi è stata positivamente influenzata da recenti decreti che permettono dei moltiplicatori degli incentivi più favorevoli nei primi due anni, a discapito di riduzioni nei successivi anni, consentendo il raggiungimento del *break-even* più rapidamente.

Ecoprogetto Milano S.r.l. rappresenta il più recente investimento di FT Energia. Come precedentemente descritto la partecipata ha stipulato un contratto di finanziamento bancario per complessivi 23 milioni di Euro erogato a stato di avanzamento lavori. La conclusione del *re-vamping* ha consentito la prima immissione in rete di energia elettrica prodotta con il biogas generato dall'attività di smaltimento rifiuti. Nel corso dell'esercizio è rimasto attivo l'impianto di compostaggio, già in essere al momento dell'entrata di FT Energia nella compagine, che si è occupato dello smaltimento di complessive 32.800 tonnellate. Il prezzo medio di ritiro della materia prima (FORSU e verde) per l'esercizio 2013 è in linea con il piano industriale, così come l'andamento economico che prevede ricavi per i conferimenti pari a circa 2,3 milioni di Euro ed un risultato di circa 150 mila Euro. FT Energia detiene il 20% della società, mentre 7 azionisti della Controllante La Finanziaria Trentina detengono quote paritetiche del 5%. Il restante 45% è in capo al socio industriale Ladurner Ambiente che, per il tramite della controllata Ladurner S.r.l., garantisce la gestione dell'impianto.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.810.141	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	2.767.464	3.145.209	45,22%
Totale	12.000.000	6.120.000	6.955.350	100,00%

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 e digitali lungo un asse strategico come quello del Brennero ed in particolare nella provincia di Trento. Tuttavia la crisi della finanza pubblica e l'incertezza del quadro normativo e politico pongono una serie di criticità circa il proficuo sviluppo di tali iniziative. A fine 2013 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, per un totale di € 8.378.859, pari al 10,9% del valore delle proprie partecipazioni.

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 2013, Interporto Servizi ha in proprietà circa 12 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.

Nel corso dell'esercizio la collegata ha ceduto alla controllante Interbrennero 2 magazzini e 3 uffici per un corrispettivo complessivo pari a 2,1 milioni di Euro, corrispondente al valore contabile degli *assets*. Tale operazione non ha avuto alcun impatto economico, ma ha permesso un miglioramento della posizione finanziaria netta della società che è passata da 10,5 milioni di Euro a 8,5 milioni di Euro.

L'esercizio 2013 chiuderà con una perdita nell' intorno di 750 mila Euro, imputabile prevalentemente agli oneri finanziari al servizio del debito e alla mancanza di ricavi sufficienti alla copertura delle spese di gestione. 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 2012.

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 2013 è stato un anno particolarmente difficile per la società, per effetto di una serie di eventi tra cui:

- il perdurare del 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 decremento del contributo statale concesso dallo stato austriaco al sistema di trasporto intermodale, con conseguente riduzione dei servizi offerti presso il terminale di Trento sulla tratta Trento-Woergl.

Tali eventi si prevede possano portare ad una perdita 2013 nell' intorno di 1,6 milioni di Euro.

Nonostante ciò Interbrennero figura anche nel 2013 fra le prime realtà intermodali operanti nel panorama nazionale con una movimentazione all'interno del Terminal intermodale di quasi 1,5 milioni di tonnellate di merce.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2012.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	38.226.992	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	6.415.719	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	6.415.719	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	2.010.988	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.330.533	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.172.570	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	765.511	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	765.511	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	58.350	255.171	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.396.200	5,59%
Totale	4.606.311	13.818.933	60.754.914	100,00%

Trentino NGN S.r.l. è una società a capitale misto pubblico-privato per la realizzazione di infrastrutture passive in fibra ottica. La *mission* della società, condivisa con i soci investitori a fine 2011, era quella di operare, con logica di mercato, per connettere circa 155 mila unità immobiliari su un totale di 258 mila presenti in Trentino, in un arco temporale di 10 anni. L'attività è stata tuttavia sospesa per effetto di un esposto alla Commissione Europea da parte di alcuni concorrenti del socio industriale Telecom Italia S.p.A., 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, avviato a luglio 2012 e non ancora concluso alla data di redazione di questo bilancio. Il lungo periodo trascorso ha suggerito ai soci di prorogare più volte gli accordi, ma ha soprattutto messo in discussione la realizzazione del piano industriale, ritardando gli interventi di infrastrutturazione, nonché il futuro *business*. In data 28 febbraio 2014, in ottemperanza agli accordi di investimento, il Socio di riferimento Telecom Italia ha proceduto all'acquisto dell'intera partecipazione detenuta dalla Provincia Autonoma di Trento e di parte della quota (4,17%) detenuta dalla Vostra Società, corrispondendo il valore contabile pari

ad € 1.000.000. La Vostra Società è rimasta nella compagine sociale con una quota minima di € 1.000.000 di cui versato € 250.000, pari all'1,04% del capitale, in attesa dell'elaborazione di un piano di sviluppo della fibra ottica meno ambizioso del precedente, ma comunque economicamente interessante. Il socio di riferimento Telecom Italia si è anche impegnato ad abbattere il capitale sociale per la quota non ancora versata dai soci e pari ad € 40.125.000 che porterà la Vostra Società ad una partecipazione dello 0,45% a fronte di una quota sottoscritta e versata corrispondente ad € 250.000.

Il bilancio d'esercizio 2013, approvato dall'Assemblea dei soci del 28 febbraio 2014, evidenzia una perdita pari a circa 2 milioni di Euro, imputabile principalmente all'ammortamento del conferimento riferito agli spazi disponibili all'interno delle infrastrutture di proprietà di Telecom Italia, compensata solo in parte dagli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide derivate dagli Aumenti di Capitale effettuati nel corso del 2012.

Si riporta il dettaglio dei soci e del capitale sottoscritto e versato. Il Patrimonio Netto è quello risultante al 31 dicembre 2013.

Soci	Capitale Sociale	Capitale versato	Patrimonio Netto 2013	%
Provincia Autonoma di Trento	50.095.000	14.845.000	48.434.408	52,16%
Telecom Italia S.p.A.	39.448.000	39.448.000	38.136.525	41,07%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.000.000	1.250.000	4.837.869	5,21%
Mc-Link S.p.A.	1.500.000	375.000	1.448.575	1,56%
Totale	96.043.000	55.918.000	92.857.377	100,00%

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

basso impatto ambientale e ridotti costi di gestione.

La Vostra Società ha sottoscritto una quota del 20% alla pari di altri due soggetti ISA e SEAC, mentre il socio industriale Tassullo detiene la maggioranza relativa con il 40%. Al momento della costituzione è stato versato il 50% del capitale sociale, il restante è stato richiamato a febbraio 2014.

Soci	Capitale Sociale	Capitale versato	%
Tassullo S.p.A.	40.000	20.000	40,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	20.000	10.000	20,00%
ISA S.p.A.	20.000	10.000	20,00%
SEAC S.p.A.	20.000	10.000	20,00%
Totale	100.000	50.000	100,00%

Settore Immobiliare

Il Gruppo non detiene direttamente tra i propri *assets* iniziative immobiliari. Ad oggi l'unico investimento nel settore è la società veicolo FT Real Estate, che nell'esercizio ha effettuato il suo primo investimento. A fine 2013 il Gruppo è pertanto investito nel settore per € 331.743 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 quarto esercizio. L'iniziativa ha voluto coinvolgere i soci della Vostra Società che ne hanno fatto richiesta, direttamente o per il tramite di proprie società controllate.

L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da individuare sul nostro territorio che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. A 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, che dovrà essere ridiscussa nel 2014, in quanto in scadenza.

Come anticipato, nel corso dell'esercizio la società ha effettuato il suo primo investimento sottoscrivendo un aumento di capitale in CAE. L'operatività della società, in questo primo quadriennio, 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. Per tali motivi FT Real Estate ha perseguito un investimento alternativo che prevede un'edificazione immobiliare in sotterraneo al fine di realizzare, tramite CAE, delle celle frigorifere per una capacità fino a 50 mila tonnellate, da cedere successivamente a Melinda. Il Consiglio di Amministrazione della collegata in data 31 ottobre 2013 ha provveduto a richiamare il 75% del capitale sociale, che è stato versato pro-quota da parte di tutti i soci.

In corso d'anno la quota detenuta si è incrementata al 35% a fronte dell'acquisto di una quota del 5% da un socio di minoranza.

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

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	350.000	328.431	35,00%
Altri azionisti di minoranza*	650.000	609.944	65,00%
Totale	1.000.000	938.375	100,00%

* Sono ricompresi 13 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, nel corso degli anni, ha esteso il proprio ambito di operatività al settore industriale, al fine di affiancare l'imprenditoria locale in progetti di espansione, dando il proprio supporto finanziario in una fase di stretta creditizia.

L'emanazione industriale dei componenti del proprio Consiglio di Amministrazione garantisce una buona mappatura delle iniziative di pregio sul territorio, dove la Capogruppo ha deciso di investire, sempre con quote di minoranza, in società dinamiche, operative in settori di nicchia, con propensione alla ricerca e sviluppo e flessibili nel processo produttivo, cercando di dare risposte concrete anche al difficile tema della successione generazionale.

A fine 2013, il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale investito di € 7.343.683, pari al 9,6% del valore delle proprie partecipazioni. Tuttavia, considerato che il secondo prestito obbligazionario convertibile emesso da Ladurner Finance e sottoscritto dalla Vostra Società nel corso del 2012 ha finalità di conversione in *equity*, gli investimenti nel settore da parte del Gruppo ammontano ad oltre 9 milioni di Euro.

Ladurner Ambiente S.p.A. (già Greenvision Ambiente S.p.A.)

è una realtà con sede a Bolzano che, operando con una serie di società, concentra la propria attività nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Il Gruppo Ladurner è tra i principali operatori del settore *waste to energy* (produzione di energia

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.

Il Gruppo Ladurner, negli ultimi 3 anni, ha concentrato 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, riorganizzando e semplificando la propria struttura societaria. Dopo aver promosso l'OPA sulle azioni Greenvision Ambiente ed aver ottenuto il *delisting* della società a fine 2012, Ladurner Finance, ad oggi socio di controllo del Gruppo, nel corso del 2013 ha promosso e deliberato, tramite le rispettive Assemblee dei soci, la fusione per incorporazione della società Ladurner Ambiente in Greenvision Ambiente, ad 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, di nominali € 1.106.348, mediante emissione di n. 2.765.870 azioni ordinarie. Greenvision Ambiente ha successivamente modificato la propria denominazione in Ladurner Ambiente.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2013 e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato, incrementato per effetto dell'aumento di capitale, in seguito alla fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente avvenuta nel 2013.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
Ladurner Finance S.p.A.	5.507.938	2.203.175	11.717.335	63,87%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.201.195	480.478	2.555.542	13,93%
IGI SGR S.p.A.	1.166.195	466.478	2.480.325	13,52%
Azioni proprie	367.860	147.144	783.357	4,27%
Ladurner Group S.p.A.	304.546	121.819	647.600	3,53%
AB Invest S.r.l.	38.068	15.227	80.721	0,44%
Eco Partner S.r.l.	38.068	15.227	80.721	0,44%
Totale	8.623.870	3.449.548	18.345.601	100,00%

In base alle informazioni informali comunicate dalla società, il Gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato a fine 2013 con un valore della produzione pari a circa 60 milioni di Euro (contro 79 milioni di Euro dell'esercizio precedente), un Ebitda di 4,8 milioni di Euro (contro un Ebitda di 3,7 milioni di Euro nel 2012) e un risultato netto di Gruppo superiore a 500 mila Euro (contro una chiusura 2012 in sostanziale pareggio). Nonostante il decremento del valore della produzione, il Gruppo è riuscito ad incrementare la marginalità tramite la riduzione dei costi di struttura, favoriti dalla riorganizzazione societaria perseguita negli ultimi anni. La posizione finanziaria netta del Gruppo è invece migliorata e dovrebbe attestarsi a circa 67 milioni di Euro, in diminuzione del 6% circa rispetto al 2012 (circa 71 milioni di Euro).

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 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 (dove è generato oltre il 40% del fatturato) che all'estero.

Nel corso degli ultimi due esercizi, durante i quali la crisi economica globale ha avuto pesanti riflessi sulle vendite della società, sono state implementate una serie di misure atte al risparmio dei costi fissi, che comunque non hanno consentito di raggiungere il pareggio di bilancio a seguito di un fatturato sceso a circa 3 milioni di Euro. Già nel corso del 2013, 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, la società ha conferito un incarico ad un *advisor* specializzato nel settore, al fine di ricercare un possibile investitore industriale interessato ad ampliare o completare il proprio *business* nel settore dell'illuminazione da interno e di pregio, che consenta alla società di espandersi in nuovi mercati.

A fine anno la posizione finanziaria netta si attesta a circa 800 mila Euro, in linea con l'esercizio precedente e la società prevede di chiudere l'esercizio 2013 con una perdita di circa 365 mila Euro. Alla luce di ciò la Vostra Società ha prudenzialmente operato una svalutazione di 200 mila Euro rispetto al valore di carico della partecipazione in modo da procedere progressivamente con un riallineamento al valore di Patrimonio Netto, in attesa di capire il possibile futuro scenario alla luce dello *screening* del mercato che risulterà dall'attività di *advisory*. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2012.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2012	%
Stefano Wegher	38.300	500.809	31,56%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	30.350	396.870	25,01%
Francesco Tamin	25.446	332.762	20,97%
Gianmarco Perrotta	24.270	317.370	20,00%
Andrea Lorandini	2.984	39.036	2,46%
Totale	121.350	1.586.847	100,00%

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

considerati detengono la quota di controllo (50,85%). La quota residua è detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) che non ha poteri sulla *governance*, affidata ai soggetti privati, che perseguono gli obiettivi societari utilizzando in *outsourcing* le proprie strutture operative.

Si riporta il dettaglio dei soci con indicazione della quota sottoscritta e interamente versata.

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

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il primo intervento nella società Corehab, *start-up* trentina nata dall'iniziativa imprenditoriale di due ingegneri informatici che ha l'obiettivo di sviluppare un *software* applicativo per videogiochi interattivi per la riabilitazione fisioterapica, da utilizzare in remoto tramite dei sensori di rilevamento del movimento. Corehab ad oggi ha quasi interamente completato il progetto di ricerca attraverso il quale è stato sviluppato un prototipo già disponibile alla vendita, certificato in numerosi Paesi e recentemente è stata premiata come migliore *start-up* nel campo dell'innovazione tecnologica nell'ambito dell'*European Institute of Technology* cui aderiscono sei centri di ricerca europea, tra i quali Trento Rise, *joint-venture* paritetica tra Università di Trento e FBK. Numerosi sono stati i contatti raccolti dalla società durante la partecipazione alle recenti fiere internazionali ("*Rehacare International*" dedicata alle attrezzature ed agli ausili per la riabilitazione a seguito di disabilità fisiche e "*Medica*" rivolta alle attrezzature ospedaliere) in alcuni casi trasformati in

Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma di investimenti, già dai precedenti esercizi, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo sul territorio, al quale ha destinato una limitata parte delle proprie risorse, considerando l'elevato tasso di rischiosità di tali iniziative. Si tratta di operazioni in *start-up*, ad elevato contenuto tecnologico, dove la Vostra Società mantiene un ruolo di investitore finanziario a supporto di *spin-off* degli istituti di ricerca locali, in affiancamento dei rispettivi ideatori. Delle 3 iniziative intraprese negli anni, ad oggi soltanto Pervoice prosegue la sua attività confermando buone prospettive di sviluppo, anche alla luce del recente cambio di *governance*, che ha favorito l'ingresso nella compagine di un importante socio industriale quale Almawave. Le altre 2 iniziative sono state abbandonate nel corso dell'esercizio 2013: TwoF è in fase di liquidazione, mentre Z2M è stata liquidata *in bonis* e cancellata dal registro delle imprese. A fine 2013 il Gruppo è pertanto investito nel settore con una sola iniziativa, per un importo marginale di € 197.315, che pesa per lo 0,3% 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

contratti di acquisto ed in altri in possibili collaborazioni. La società sta vivendo un momento importante di sviluppo che dovrà essere supportato con adeguate risorse finanziarie, che consentano di rispondere al positivo interesse, già nel corso del 2014. Trentino Invest detiene a fine esercizio una partecipazione pari al 17,64% a fronte della sottoscrizione di un aumento di capitale sociale, comprensivo di sovrapprezzo, pari ad € 150.000. La quota restante è ripartita pariteticamente tra i due soci fondatori ed un socio imprenditore. Trentino Invest ha sottoscritto un accordo d'investimento che prevede, all'eventuale raggiungimento di prefissati obiettivi, la sottoscrizione di un ulteriore aumento di capitale di € 150.000 che porterebbe la partecipazione in Corehab al 30%. Ad oggi il capitale di Trentino Invest sottoscritto e versato ammonta a 295 mila Euro e rappresenta una prima dotazione che potrebbe crescere nei prossimi anni al verificarsi di positivi riscontri sul mercato. Già nel corso del 2014 i Soci di Trentino Invest saranno chiamati ad eventuali ricapitalizzazioni per sostenere nuove iniziative.

vocale "*Transcribe*" sviluppata da FBK e di cui Pervoice è attualmente licenziataria esclusiva in virtù di un contratto di licenza sottoscritto a gennaio 2013. Nel corso del 2013 la società ha ottenuto l'interesse e l'apprezzamento di Almawave, società appartenente al Gruppo Almaviva, oggi *leader* italiano nell'*information & communication technology* che propone soluzioni in grado di far evolvere i sistemi ed i processi operativi di pubbliche amministrazioni ed aziende, migliorando il livello di servizio in un mercato in continua trasformazione. L'Assemblea dei soci del 29 maggio 2013 ha deliberato inoltre lo spostamento della chiusura dell'esercizio sociale dal 31 dicembre al 30 settembre per allinearla alla data di chiusura dei bilanci del Gruppo di nuova appartenenza. Alla data di stesura della presente relazione si dispone quindi dei risultati 2013, già approvati, che evidenziano un fatturato di 332 mila Euro generato in 9 mesi di attività, in miglioramento rispetto al risultato 2012, pari a 320 mila Euro, ma generato in 12 mesi. Il valore di produzione è pari a 851 mila Euro con un risultato netto in pareggio, mentre la liquidità disponibile, pari a circa 800 mila Euro, consente di perseguire gli obiettivi di crescita preposti, per passare ad una strategia improntata ad una rapida espansione utilizzando il canale commerciale del Gruppo. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 30 settembre 2013.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2013	%
Almawave S.r.l.	341.000	695.826	50,90%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	96.800	197.538	14,45%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	130.006	9,51%
Clesius S.r.l.	50.000	101.982	7,46%
Fondazione Bruno Kessler	47.950	97.880	7,16%
Summit S.r.l.	29.750	60.697	4,44%
Euregio S.r.l.	25.000	50.991	3,73%
Alessandro Tescari	15.750	32.126	2,35%
Totale	670.000	1.367.046	100,00%

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnalano alcuni eventi rilevanti occorsi dopo la chiusura del bilancio 2013, relativi agli assetti societari di alcune partecipate:

- In data 28 febbraio 2014 è avvenuta la cessione a Telecom Italia di parte della quota detenuta dalla Vostra Società in Trentino NGN, pari ad € 4.000.000, corrispondente al 4,17% del capitale. La Vostra Società, in data 18 maggio 2012 aveva sottoscritto un aumento di capitale in Trentino NGN per € 5.000.000, corrispondente ad una partecipazione del 5,21%, versando il 25% del valore sottoscritto. Dopo più di 18 mesi, considerando il protrarsi del procedimento di indagine formale intrapreso dalla Commissione Europea su istanza di alcuni operatori nel settore delle telecomunicazioni, al fine di valutare la sussistenza di un intervento pubblico nella forma di "aiuto di stato", nonché l'incertezza riguardo agli esiti di tale procedimento, i soci, di comune accordo, hanno preso atto che il progetto intrapreso non risultava più attuabile ed hanno avviato un processo di progressivo scioglimento della *partnership*. Nel corso del 2014 i soci saranno chiamati a valutare un'operazione di infrastrutturazione del territorio in fibra ottica, meno ambiziosa ma perseguibile. Nel mese di febbraio è quindi avvenuta la cessione a Telecom Italia dell'intera quota detenuta dalla Provincia Autonoma di Trento e di una parte importante della quota detenuta dalla Vostra Società (4 milioni di quote per un corrispettivo pari a quanto versato dalla Vostra Società e pari ad 1 milione di Euro). La Vostra Società è per il momento rimasta nella compagine sociale di Trentino NGN con una quota minima di € 1.000.000, di cui versato € 250.000. Nel corso del 2014 si procederà all'abbattimento del capitale non ancora versato che comporterà per la Vostra Società una riduzione della partecipazione allo 0,45% per un investimento di complessivi € 250.000.
- Il 7 marzo 2014 la Vostra Società ha preso parte ad un'iniziativa proposta da Gradiente SGR S.p.A., società di gestione del Fondo Gradiente I, specializzato in investimenti nelle piccole e medie imprese del Nord Est (i cui azionisti sono in prevalenza delle importanti Fondazioni bancarie), volta ad acquisire il 100% delle quote della società TR Alucap S.r.l., società specializzata nella produzione di *packaging* alimentare, situata a Borgo Valsugana, che a fine 2013 evidenzia un fatturato di 16 milioni di Euro, con una marginalità del 15% circa ed un utile netto di 1,6 milioni di Euro. L'operazione si è concretizzata tramite la costituzione di una *NewCo*, denominata Aral S.r.l., con la sottoscrizione, da parte della Vostra Società, del 27,21% del capitale per un importo di € 2.000.000. Utilizzando in parte l'*equity* versato dai soci ed in parte un finanziamento bancario, Aral ha acquisito il 100% delle quote di TR Alucap. A garanzia del corretto e puntuale rimborso del

finanziamento bancario concesso sono state messe a pegno a favore della banca finanziatrice il 100% delle quote di Aral, lasciando il diritto di voto nell'assemblea ordinaria e straordinaria ed il diritto ai dividendi in capo ai costituenti del pegno. La compagine sociale di Aral è costituita dal Fondo Gradiente I con il 70,75%, dalla Vostra Società con il 27,21% e dall'ing. Luigi D'Auria con una quota del 2,04% che ricoprirà inoltre la qualifica di amministratore delegato.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2014, 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 ed in eventuali operazioni straordinarie che la possano riguardare;
- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che, nel corso del 2014, avrà 12,5 milioni di Euro in scadenza il cui rinnovo consentirà di proseguire la propria politica di investimento in nuove iniziative collegate al settore dell'energia; si precisa che alla data di redazione del presente bilancio l'attività di rinegoziazione è già positivamente avviata;
- nel supporto all'attività di FT Real Estate a seguito del recente investimento e nell'analisi di nuove opportunità derivanti dal settore immobiliare;
- nella gestione dell'investimento in Ladurner Ambiente *post* fusione che a seguito della conversione del POC 1 è divenuto un investimento di importo rilevante (7 milioni di Euro), che potrebbe incrementare a seguito dell'eventuale conversione del POC 2 per ulteriori 2 milioni di Euro;
- nel prosieguo della positiva attività di smobilizzo di alcune partecipazioni minori, già iniziata nel 2013, in funzione delle opportunità che si presenteranno;
- in ulteriori investimenti nel settore industria, che sta dando positivi riscontri e che, sulla scorta dell'investimento in TR Alucap, potrebbe evidenziare nuove opportunità in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende delle PMI stanno affrontando;
- 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 2013 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2013, 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 2013 la Vostra Società non detiene azioni proprie.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2013 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia per € 50.000, per i servizi forniti relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento, nonché € 17.500 per i servizi di *advisory* finanziario forniti a fronte della rinegoziazione degli affidamenti bancari in scadenza;
- alla collegata FT Real Estate per € 10.000, per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati, nonché per € 4.500 per l'*advisory* fornito a fronte dell'investimento in CAE;
- alla società Ladurner per € 5.137, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta partecipata indiretta tramite Ladurner Ambiente;
- 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 Interporto Servizi per € 759, 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 partecipata Pervoice per € 507, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta partecipata;
- alla società Corehab per € 405, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato da Trentino Invest nel C.d.A. di detta partecipata indiretta tramite Trentino Invest;
- alla partecipata Trentino Invest per € 400, per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta partecipata.

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

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

- dividendi ordinari FT Energia iscritti per competenza per € 1.372.413;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in Pervoice per € 27.088 a livello civilistico;
- interessi attivi maturati sui Prestiti Obbligazionari Convertibili emessi dalla società Ladurner Finance, ad oggi socio di controllo di Ladurner Ambiente per € 241.478;
- interessi attivi maturati sul finanziamento concesso alla società Ecoprogetto Milano per € 102.000;
- svalutazioni del valore della partecipazione in Rotaliana per € 200.000 ed in Z2M per € 2.000.

Al 31 dicembre 2013 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 € 2.000.000;
- crediti finanziari a favore di Ecoprogetto Milano per € 1.200.000 e crediti da interessi di competenza incassati a gennaio 2014 per € 104.795 (comprensivi degli interessi maturati nel 2012);
- crediti verso FT Energia per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2013 che saranno incassati nel 2014, per un importo pari ad € 1.372.413, per consulenza finanziaria pari ad € 21.350 e per imposte dovute al consolidato fiscale nazionale, al netto delle ritenute fiscali, per € 3.154;
- crediti verso FT Real Estate per servizi di *advisory* per € 5.490;
- ratei attivi derivanti dagli interessi attivi di competenza 2013 maturati sui Prestiti Obbligazionari Convertibili pari ad € 249.862;
- crediti verso Rotaliana, Pervoice, Trentino Invest, Corehab e Ladurner 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 collegate e partecipate dirette ed indirette;
- debiti verso Trentino NGN per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 3.750.000;
- debiti verso DCT per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 10.000;
- debiti verso FT Energia per la quota di crediti IVA ceduti alla liquidazione IVA di Gruppo per € 12.973.

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

Denominazione	Titoli obbligazionari	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	-	1.372.413	-	24.504	12.973	1.443.080	-
Ladurner Finance S.p.A.	2.000.000	249.862	-	-	-	241.478	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	-	1.304.795	-	-	-	102.000	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	5.490	-	14.500	-
Ladurner S.r.l.	-	-	-	5.137	-	5.137	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	-	2.000	-	2.000	200.000
Pervoice S.p.A.	-	-	-	507	-	27.595	-
Interporto Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	759	-
Corehab S.r.l.	-	-	-	405	-	405	-
Trentino Invest S.r.l.	-	-	-	400	-	400	-
Trentino NGN S.r.l.	-	-	3.750.000	-	-	-	-
DCT S.r.l.	-	-	10.000	-	-	-	-
Z2M S.r.l. ¹	-	-	-	-	-	-	2.000

¹ La partecipazione è stata liquidata *in bonis* nel corso del 2013.

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 2013 la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 2.092.252 e depositi vincolati a breve per € 1.000.000, 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, idonea 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 riportano alcuni indicatori.

Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2013	2012
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	2,56%	3,75%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto + Passività correnti + Passività non correnti}}$	0,92	0,91
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto + Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,02	1,02
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,26	1,18
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - disponibilità liquide	(€ 3.092.464)	(€ 4.443.405)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2013	2012
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	3,42%	1,26%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto + Passività correnti + Passività non correnti}}$	0,65	0,63
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto + Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,82	0,89
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,21	0,34
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 22.715.177	€ 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 2013, 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 € 1.153.663,44:

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

Ad integrazione di quanto sopra riportato Vi proponiamo di distribuire riserve di utili pregressi riportati a nuovo per € 350.000,00 come dividendo agli azionisti, corrispondente ad € 0,01 per ciascuna azione, con la stessa decorrenza di cui sopra.

Trento, 25 marzo 2014

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

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2013	31.12.2012
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.094	5.151
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	807	1.613
	3.901	6.764
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	47.053	14.284
	47.053	14.284
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.020.292	22.020.292
b) in imprese collegate	5.301.594	5.701.364
d) in altre imprese	12.365.451	8.569.050
2) Crediti		
d) verso altri	1.950.000	2.200.000
- entro 12 mesi	490.000	250.000
- oltre 12 mesi	1.460.000	1.950.000
3) Altri titoli	2.048.407	5.633.120
	43.685.744	44.123.826
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	43.736.698	44.144.874
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti	136.996	12.352
2) Verso imprese controllate	1.396.917	650.090
3) Verso imprese collegate	7.490	3.250
4-bis) Crediti tributari	95.183	59.768
4-ter) Imposte anticipate	55.604	64.271
5) Verso altri	3.745	3.827
	1.695.935	793.558
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	3.092.252	4.442.709
3) Denaro e valori in cassa	212	696
	3.092.464	4.443.405
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.788.399	5.236.963
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	260.607	233.362
TOTALE ATTIVO	48.785.704	49.615.199

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2013	31.12.2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	458.811	374.990
VII. Altre riserve	343.145	343.145
VIII. Utili a nuovo	629.958	437.351
IX. Utile (perdita) d'esercizio	1.153.663	1.676.429
TOTALE PATRIMONIO NETTO	44.735.577	44.981.915
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	18.871	8.939
3) Altri	30.000	63.769
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	48.871	72.708
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	50.754	68.217
D) DEBITI		
7) Debiti verso fornitori	57.581	68.156
9) Debiti verso controllate	12.973	19.129
10) Debiti verso imprese collegate	10.000	225.000
12) Debiti tributari	37.307	58.334
13) Debiti verso istituti di previdenza	12.915	18.260
14) Altri debiti	3.809.452	4.102.895
TOTALE DEBITI	3.940.228	4.491.774
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.274	585
TOTALE PASSIVO	48.785.704	49.615.199

LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2013	31.12.2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.000	140.750
5) Altri ricavi e proventi	69.269	73.958
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	91.269	214.708
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	(247.451)	(254.835)
8) Per godimento beni di terzi	(55.672)	(52.870)
9) Per il personale	(292.381)	(266.380)
a) salari e stipendi	(203.685)	(188.382)
b) oneri sociali	(70.987)	(60.130)
c) trattamento di fine rapporto	(16.990)	(17.178)
e) altri costi	(719)	(690)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(10.192)	(7.309)
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.863)	(2.864)
b) ammortamento delle imm. materiali	(7.329)	(4.445)
12) Accantonamento per rischi	-	(61.000)
14) Oneri diversi di gestione	(48.863)	(81.883)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(654.559)	(724.277)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(563.290)	(509.569)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni	1.399.501	2.394.188
a) in imprese controllate	1.372.413	1.853.961
b) in imprese collegate	27.088	540.227
16) Altri proventi finanziari	520.393	526.353
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	167.589	2.795
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	241.478	202.370
d) proventi diversi dai precedenti	-	10.490
- da imprese collegate	-	10.490
- da altri	111.326	310.698
17) Interessi e altri oneri finanziari	-	(80.000)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	1.919.894	2.840.541
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	700
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(202.000)	(364.507)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(202.000)	(363.807)

CONTO ECONOMICO	31.12.2013	31.12.2012
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi	14.696	30
21) Oneri	(205)	(274.137)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	14.491	(274.107)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.169.095	1.693.058
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(15.432)	(16.629)
23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.153.663	1.676.429

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 2013 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 € 3.094. 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 immobilizzazioni materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale.

Calcolo degli Ammortamenti

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

Crediti

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

Si riconducono a tale voce la quota parte di proventi e costi di competenza economica dell'esercizio, ma che avranno manifestazione finanziaria negli esercizi successivi e la quota parte dei costi e dei ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza economica degli esercizi futuri. I costi 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 rilevati per competenza i dividendi derivanti dal risultato d'esercizio 2013, 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 2013 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 2013, tramite la controllante La Finanziaria Trentina S.p.A.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.901	6.764	(2.863)

Costi di impianto ed ampliamento

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.151	7.208
Acquisizioni dell'esercizio	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(2.057)	(2.057)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.094	5.151

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

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

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore netto contabile ad inizio esercizio	1.613	-
Acquisizioni dell'esercizio	-	2.420
Ammortamenti dell'esercizio	(806)	(807)
Valore netto contabile a fine esercizio	807	1.613

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

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
47.053	14.284	32.769

Altri beni materiali

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Costo storico ad inizio esercizio	31.932	30.655
Acquisizioni dell'esercizio	40.098	1.277
Costo storico a fine esercizio	72.030	31.932

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Fondo amm. ad inizio esercizio	(17.648)	(13.203)
Ammortamenti dell'esercizio	(7.329)	(4.445)
Fondo amm. a fine esercizio	(24.977)	(17.648)

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore netto a fine esercizio	47.053	14.284

La voce "acquisizioni dell'esercizio" si riferisce principalmente al mobilio acquistato al fine di arredare la nuova ala dell'ufficio di via Mantova, adiacente all'attuale sede operativa della Società.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
43.685.744	44.123.826	(438.082)

Partecipazioni

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore ad inizio esercizio	36.290.706	32.235.586
Acquisizioni dell'esercizio	71.230	5.075.000
Conversione prestiti obbligazionari	3.592.413	-
Riclassifiche da attivo circolante	-	204.400
Cessioni dell'esercizio	(65.012)	(859.773)
Svalutazioni dell'esercizio	(202.000)	(364.507)
Valore a fine esercizio	39.687.337	36.290.706

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2013:

- 14 novembre 2013 acquisto di 3.750 quote di Z2M S.r.l., corrispondenti al 15% del capitale sociale, detenute dal socio Scribanetstudio S.r.l. in fallimento per l'importo di € 1.000;
- 20 dicembre 2013 acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate S.p.A., corrispondenti al 5% del capitale sociale al valore nominale pari ad € 50.000, incrementato delle spese accessorie di € 230;
- 30 dicembre 2013 costituzione della società DCT S.r.l. e contestuale sottoscrizione del 20% del capitale sociale per l'importo di € 20.000, con versamento di € 10.000, pari al 50% dell'importo sottoscritto.

In data 4 marzo 2013 è stato iscritto presso la camera di commercio di Bolzano l'atto notarile redatto in data 27 febbraio 2013 mediante il quale è stata formalizzata la fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A. Quest'ultima ha successivamente modificato la propria denominazione sociale in Ladurner Ambiente S.p.A.

Come previsto dal regolamento del Primo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC 1), in conseguenza di tale fusione, in data 21 marzo 2013 la società Ladurner Finance S.p.A. ha esercitato la facoltà di conversione indiretta in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A., del POC 1 sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 6 luglio 2012 per un importo di € 3.500.000, incrementato delle spese legali accessorie e della *to bin tax* corrisposta per la conversione, a fronte del trasferimento da Ladurner Finance S.p.A. a La Finanziaria Trentina S.p.A. di 666.195 azioni Ladurner Ambiente S.p.A., corrispondenti al 7,73% del capitale sociale.

La partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. ha subito una diluizione dal 9,13% al 6,20% in conseguenza della fusione ed un successivo incremento al 13,93% a seguito della conversione del POC 1.

La voce "cessioni dell'esercizio" si riferisce alla vendita ad Almawave S.r.l., in data 29 maggio 2013, di 30.700 azioni di Pervoice S.p.A., corrispondenti al 6,14% del capitale sociale, al prezzo di € 92.100, realizzando una plusvalenza di € 27.088. Contestualmente l'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale riservato ad Almawave S.r.l. di € 170.000 con sovrapprezzo di € 430.100. Per effetto di tali operazioni la partecipazione detenuta dalla Società si è ridotta dal 25,5% al 14,45%.

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

- € 200.000 a riduzione parziale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Rotaliana S.r.l. che, a seguito della contrazione delle vendite generalizzata per l'intero settore italiano (40% delle vendite totali), si prevede chiuderà in perdita anche nell'esercizio 2013;
- € 2.000 a riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in quanto in data 17 dicembre 2013 i soci hanno deliberato la liquidazione della società e la cancellazione dal registro delle imprese.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Ladurner Ambiente S.p.A., Trentino NGN S.r.l., Interporto Servizi S.p.A., Rotaliana S.r.l., FT Real Estate S.p.A. e Pervoice S.p.A., 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 2013	30.014.201
Risultato esercizio 2013	2.337.617
Pro-quota Patrimonio Netto	17.687.369
Quota posseduta	58,93%
Valore attribuito in bilancio	22.020.292

LADURNER AMBIENTE S.P.A. (ex GVA)	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ¹	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2012 ²	18.345.601
Risultato esercizio IAS/IFRS 2012	1.710.664
Pro-quota Patrimonio Netto	2.555.542
Quota posseduta	13,93%
Valore attribuito in bilancio	6.896.813

¹ Il Capitale Sociale è stato incrementato con l'emissione di 2.765.870 azioni di valore nominale pari ad € 0,40 per un valore complessivo di € 1.106.348 derivante dalla fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A.

² Il Patrimonio Netto recepisce l'incremento di € 8.664.866 a seguito della citata fusione con Greenvision Ambiente S.p.A.

TRENTINO NGN S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	96.043.000
Patrimonio Netto 2012	94.888.262
Risultato esercizio 2012	(1.150.197)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.943.678
Quota posseduta	5,21%
Valore attribuito in bilancio	5.000.000

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto 2012	6.955.350
Risultato esercizio 2012	(567.034)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.145.209
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	4.356.364

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto 2012	1.586.847
Risultato esercizio 2012	(432.979)
Pro-quota Patrimonio Netto	396.870
Quota posseduta	25,01%
Valore attribuito in bilancio	575.000

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto 2012	938.375
Risultato esercizio 2012	(18.744)
Pro-quota Patrimonio Netto	328.431
Quota posseduta	35,00%
Valore attribuito in bilancio	350.230

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto 2012	60.754.914
Risultato esercizio 2012	(1.463.940)
Pro-quota Patrimonio Netto	255.171
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ³	670.000
Patrimonio Netto 2013 ^{3,4}	1.367.046
Risultato esercizio 2013 ⁴	1.331
Pro-quota Patrimonio Netto	197.538
Quota posseduta	14,45%
Valore attribuito in bilancio	204.988

³ Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci del 29 maggio 2013 pari ad € 170.000, con sovrapprezzo pari ad € 430.100.

⁴ L'Assemblea dei soci del 29 maggio 2013 ha deliberato la modifica della chiusura dell'esercizio sociale al 30 settembre, come richiesto dal socio di controllo Almawave S.r.l.

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto 2012 ⁵	-
Risultato esercizio 2012 ⁵	-
Quota posseduta	16,95%
Valore attribuito in bilancio	50.000

⁵ La società è stata costituita il 21 dicembre 2012 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2013.

DCT S.R.L.	
Sede	TASSULLO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto 2012 ⁶	-
Risultato esercizio 2012 ⁶	-
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	20.000

⁶ La società è stata costituita il 30 dicembre 2013 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2014.

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2012, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

Crediti finanziari

I "crediti finanziari" sono stati generati nel corso del 2012 e sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 21 dicembre 2012;
- € 750.000 rappresenta il credito generato dalla 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, al netto delle rate capitale già rimborsate come convenuto nell'atto di transazione. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A. convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.

I crediti sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	-
Finanziamento GPI S.p.A.	250.000	250.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	490.000	250.000

Esigibili oltre 12 mesi	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	-	240.000
Finanziamento GPI S.p.A.	500.000	750.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	1.460.000	1.950.000

Altri titoli

La voce "altri titoli" si compone per € 2.000.000 di 20 titoli obbligazionari (POC 2) da € 100.000 ciascuno, emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A., convertibili in via indiretta in azioni 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 da esercitarsi rispettivamente da parte del sottoscrittore in qualunque momento a partire dal 4 marzo 2013 o da parte dell'Emittente decorsi 18 mesi da tale data.

Sono comprese inoltre, quali oneri accessori, le spese per consulenze legali sostenute nel 2012 a fronte della sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile.

C) ATTIVO CIRCOLANTE**II. Crediti**

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
1.695.935	793.558	902.377

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Crediti verso clienti	136.996	12.352	124.644
Crediti verso imprese controllate	1.396.917	650.090	746.827
Crediti verso imprese collegate	7.490	3.250	4.240
Crediti tributari	95.183	59.768	35.415
Crediti per imposte anticipate	55.604	64.271	(8.667)
Altri crediti	3.745	3.827	(82)
Crediti	1.695.935	793.558	902.377

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente agli interessi maturati sul finanziamento concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l.

La voce "crediti verso imprese controllate" comprende principalmente i dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata FT Energia S.p.A. relativi al risultato d'esercizio 2013 e corrispondenti ad € 0,57 per ciascuna azione posseduta, nonché crediti commerciali per € 21.350 derivanti da attività di *advisory* finanziaria.

La voce "crediti verso imprese collegate" comprende i crediti derivanti dall'attività svolta nel 2013 dal Direttore, quale membro del Consiglio di Amministrazione di Rotaliana S.r.l. e dall'attività svolta dalla struttura de La Finanziaria Trentina nei confronti di FT Real Estate S.p.A. per il supporto fornito in occasione dell'investimento in Conservazione Alta Efficienza S.r.l.

Il saldo dei crediti tributari è ripartito come segue.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Crediti tributari a rimborso	20.943	-	20.943
Acconto IRAP	737	-	737
Crediti IVA	7.552	-	7.552
Ritenute d'acconto	65.951	59.768	6.183
Crediti tributari	95.183	59.768	35.415

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

I "crediti tributari" sono esigibili entro 12 mesi, ad eccezione del credito tributario chiesto a rimborso che si prevede possa essere incassato entro fine 2015.

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito civilisticamente di competenza dell'esercizio 2013, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2013 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**Azioni Ladurner Ambiente S.p.A. (ex Greenvision Ambiente S.p.A.)**

	Variazione 2013	Variazione 2012
Valore ad inizio esercizio	-	203.700
Riprese di valore dell'esercizio	-	700
Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	-	(204.400)
Valore a fine esercizio	-	-

Non sono presenti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.092.464	4.443.405	(1.350.941)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Depositi bancari	3.092.252	4.442.709	(1.350.457)
Denaro e valori in cassa	212	696	(484)
Disponibilità liquide	3.092.464	4.443.405	(1.350.941)

La voce "depositi bancari" si compone per € 1.000.000 di depositi vincolati scadenti nel mese di gennaio 2014 e per € 2.092.252 di depositi a vista.

D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
260.607	233.362	27.245

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Ratei attivi	258.106	232.652	25.454
Risconti attivi	2.501	710	1.791
Ratei e risconti attivi	260.607	233.362	27.245

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2013 su depositi vincolati e prestiti obbligazionari convertibili. I risconti attivi comprendono la quota del canone Mc-Link e la quota degli abbonamenti ai quotidiani di competenza dell'esercizio successivo.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
44.735.577	44.981.915	(246.338)

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

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2011, 2012 e 2013.

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

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

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

L'Assemblea dei soci del 13 maggio 2013 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2012, pari ad € 1.676.428,68 come segue:

- € 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, da liquidarsi con decorrenza 28 giugno 2013;
- € 192.607,25 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, C	7.150.000
Riserva legale	458.811	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	629.958	A, B, C	629.958
Totale	43.581.914		8.123.103
Quota non distribuibile			6.544.283
Quota residua distribuibile			1.578.820

(*) 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 2013 od al precedente.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
48.871	72.708	(23.837)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Fondo imposte differite	18.871	8.939	9.932
Fondi per rischi ed oneri	30.000	63.769	(33.769)
Fondo per rischi ed oneri	48.871	72.708	(23.837)

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi percepiti dalla controllata FT Energia S.p.A., che verranno incassati nel 2014, ma che sono stati contabilizzati per competenza nel bilancio 2013. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti nella voce "imposte dell'esercizio".

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

	Variazione 2013	Variazione 2012
Valore ad inizio esercizio	63.769	100.000
Utilizzi dell'esercizio	(33.769)	(97.231)
Accantonamento dell'esercizio	-	61.000
Valore a fine esercizio	30.000	63.769

Gli "utilizzi dell'esercizio" si riferiscono ad:

- € 11.000 versati nel corso dell'esercizio, al fine di consentire la liquidazione *in bonis* di TwoF Inc. e di Molecular Stamping S.r.l.;
- € 22.769 riferiti a parte delle spese sostenute per il ricorso alla Corte d'Appello di Trento, avverso la sanzione amministrativa comminata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, nonché le spese sostenute per il successivo ricorso presentato alla Corte Suprema di Cassazione, che non ha ancora fissato la prima udienza.

Si ritiene che il fondo residuo sia sufficiente per far fronte alle future spese.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
50.754	68.217	(17.463)

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

	Variazione 2013	Variazione 2012
Valore ad inizio esercizio	68.217	52.135
Accantonamento dell'esercizio	16.059	15.456
Rivalutazioni TFR	931	1.722
Quota oneri INPS	(1.004)	(906)
Imposta sostitutiva	(102)	(190)
Liquidazione anticipata	(33.347)	-
Valore a fine esercizio	50.754	68.217

D) DEBITI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.940.228	4.491.774	(551.546)

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Debiti verso fornitori	57.581	68.156	(10.575)
Debiti verso controllate	12.973	19.129	(6.156)
Debiti verso collegate	10.000	225.000	(215.000)
Debiti tributari	37.307	58.334	(21.027)
Debiti verso istituti di previdenza	12.915	18.260	(5.345)
Altri debiti	3.809.452	4.102.895	(293.443)
Debiti	3.940.228	4.491.774	(551.546)

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente dall'importo da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale per € 20.071, ai professionisti per € 5.957 ed al fornitore dell'arredo del nuovo ufficio per € 25.796.

I "debiti verso controllate" si riferiscono esclusivamente al credito IVA generato dalla controllata FT Energia S.p.A. e ceduto alla controllante in virtù dell'opzione IVA di Gruppo per l'esercizio 2013.

La voce "debiti verso collegate" comprende € 10.000 per versamenti dovuti alla collegata DCT S.r.l., per il capitale sottoscritto in data 30 dicembre 2013 e non ancora versato. Nel corso dell'esercizio è stato effettuato il richiamo del 75% del capitale della collegata FT Real Estate S.p.A., interamente corrisposto.

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Debito IVA	-	10.941	(10.941)
Ritenute su retribuzioni	9.218	7.471	1.747
Ritenute su compensi amministratori	26.487	24.231	2.256
Ritenute su professionisti	1.195	1.610	(415)
Imposta sostitutiva TFR	407	352	55
Debito IRAP	-	13.729	(13.729)
Debiti tributari	37.307	58.334	(21.027)

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;
- il residuo è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione non ancora liquidati ed a passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2013 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
10.274	585	9.689

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Ratei passivi	882	585	297
Risconti passivi	9.392	-	9.392
Ratei e risconti passivi	10.274	585	9.689

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2013 relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2014.

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

Nel bilancio 2013 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 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
91.269	214.708	(123.439)

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

- servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati in favore della controllata FT Energia S.p.A. e della collegata FT Real Estate S.p.A. per complessivi € 60.000;
- servizi di *advisory* forniti alla società collegata FT Real Estate S.p.A. a fronte dell'iniziativa Conservazione Alta Efficienza S.r.l. per complessivi € 4.500;
- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione degli affidamenti bancari scaduti nel 2013 per complessivi € 17.500;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente o indirettamente: Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner S.r.l. e Corehab S.r.l. per complessivi € 9.208.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
(654.559)	(724.277)	69.718

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Per servizi	(247.451)	(254.835)	7.384
Per godimento beni di terzi	(55.672)	(52.870)	(2.802)
Per il personale	(292.381)	(266.380)	(26.001)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.192)	(7.309)	(2.883)
Accantonamento per rischi	-	(61.000)	61.000
Oneri diversi di gestione	(48.863)	(81.883)	33.020
Costi della produzione	(654.559)	(724.277)	69.718

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 161.211 (contro € 164.674 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 22.500 (contro € 28.000 del precedente esercizio) per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 11.114 (contro € 10.779 del precedente esercizio) per compensi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- € 15.859 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 7.797 per utenze relative alla sede;
- € 4.412 per oneri bancari.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
	1.919.894	2.840.541	(920.647)
Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Proventi da partecipazioni	1.399.501	2.394.188	(994.687)
<i>dividendi da controllata</i>	1.372.413	1.853.961	(481.548)
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	27.088	540.227	(513.139)
Interessi attivi	520.393	526.353	(5.960)
<i>da crediti finanziari</i>	167.589	2.795	164.794
<i>da titoli immobilizzati</i>	241.478	202.370	39.108
<i>da società collegate</i>	-	10.490	(10.490)
<i>bancari</i>	111.326	310.698	(199.372)
Interessi ed altri oneri finanziari	-	(80.000)	80.000
<i>minusvalenze da cessione partecipazioni</i>	-	(80.000)	80.000
Proventi ed oneri finanziari	1.919.894	2.840.541	(920.647)

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

- dividendi deliberati dalla controllata FT Energia S.p.A. relativamente al risultato d'esercizio 2013, contabilizzati per competenza, che saranno incassati nel 2014 e pari ad € 1.372.413;
- ricavi da cessione di 30.700 azioni di Pervoice S.p.A., pari al 6,14% del capitale sociale, al prezzo di € 92.100, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2012, pari ad € 65.012.

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

- da crediti finanziari, per € 102.000 maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano S.r.l. e per € 65.589 maturati sulla dilazione di incasso concessa alla società GPI S.p.A.;
- 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.;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
	(202.000)	(363.807)	161.807
Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante		700	(700)
Svalutazioni di partecipazioni	(202.000)	(364.507)	162.507
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(202.000)	(363.807)	161.807

Le "svalutazioni" sono attribuibili:

- per € 2.000 al valore di carico della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in seguito alla delibera dell'Assemblea dei soci di liquidazione dell'attività e cancellazione dal registro delle imprese;
- per € 200.000 al valore di carico della partecipazione detenuta nella società Rotaliana S.r.l.

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

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
	14.491	(274.107)	288.598

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Proventi	14.696	30	14.666
Oneri	(205)	(274.137)	273.932
Proventi ed oneri straordinari	14.491	(274.107)	288.598

I proventi straordinari sono riferiti principalmente ad imposte IRAP contabilizzate nell'esercizio 2012 e non dovute.

Imposte sul reddito dell'esercizio

	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
	(15.432)	(16.629)	1.197

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Imposte correnti IRAP	-	(14.466)	14.466
Imposte anticipate	(8.667)	(13.750)	5.083
Imposte differite	(9.932)	11.587	(21.519)
Provento da consolidato fiscale	3.167	-	3.167
Imposte dell'esercizio	(15.432)	(16.629)	1.197

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2013	Crediti 2013	Differenza 2012	Crediti 2012	Effetto economico
Perdite pregresse	172.197	47.354	183.713	50.521	(3.167)
Fondo rischi	30.000	8.250	50.000	13.750	(5.500)
Totale		55.604		64.271	(8.667)

Fondo imposte differite IRES	Differenza 2013	Fondo 2013	Differenza 2012	Fondo 2012	Effetto economico
Dividendi iscritti per competenza	1.372.413	(18.871)	650.090	(8.939)	(9.932)
Totale		(18.871)		(8.939)	(9.932)

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 € 201.840 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	1.169.095
Differenze tassabili in esercizi successivi	(1.372.413)
Differenze deducibili in esercizi successivi	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	12.505
Utilizzo perdite della società controllata	
Proventi parzialmente esenti	(25.734)
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi	223.219
Deduzione aiuto alla crescita economica	(6.672)
Perdita fiscale da trasferire al consolidato	0
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	0

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num. 1
Impiegati	num. 3
TOTALE	num. 4

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta sia il valore medio 2013 che il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2013.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2013 sono pari ad € 161.211 (contro € 164.674 del precedente esercizio). I compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 22.500 (contro € 28.000 del precedente esercizio), mentre quelli della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 11.114 (contro € 10.779 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, 25 marzo 2014

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 2013

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

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 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.

Risultato d'esercizio

Abbiamo esaminato il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 che si riassume nei seguenti valori:

SITUAZIONE PATRIMONIALE		CONTO ECONOMICO	
ATTIVITÀ		A) Valore della produzione	€ 91.269
B) Immobilizzazioni	€ 43.736.698	B) Costi della produzione	€ (654.559)
C) Attivo circolante	€ 4.788.399	Differenza A) - B)	€ (563.290)
D) Ratei e risconti	€ 260.607	C) Proventi e oneri finanziari	€ 1.919.894
TOTALE ATTIVITÀ	€ 48.785.704	D) Rettifiche di valore attività finanziarie	€ (202.000)
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		E) Proventi ed oneri straordinari	€ 14.491
A) PATRIMONIO NETTO	€ 44.735.577	Risultato prima delle imposte	€ 1.169.095
PASSIVITÀ		Imposte su reddito dell'esercizio	€ (15.432)
B) Fondi per rischi e oneri	€ 48.871	Utile dell'esercizio	€ 1.153.663
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro	€ 50.754		
D) Debiti	€ 3.940.228		
E) Ratei e risconti	€ 10.274		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	€ 48.785.704		

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 del Codice Civile.

Indicazione di pareri rilasciati

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

Omissioni e fatti censurabili

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

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 14 aprile 2014, 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.

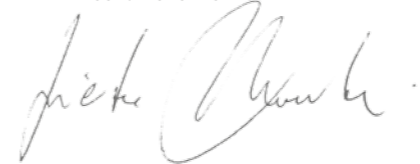
Valutazione conclusiva

Considerato quanto sopra esposto, nonché le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale, il Collegio Sindacale all'unanimità esprime all'Assemblea parere favorevole sia in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione, sia in ordine alla proposta di destinazione del risultato di esercizio riportata nella Relazione sulla Gestione.

Trento, 14 aprile 2014

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

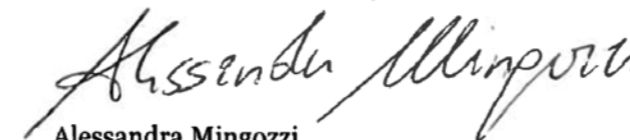
Agli azionisti di:
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2013 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 2013.

Trento, 14 aprile 2014

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** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza 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. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225780 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

BILANCIO CONSOLIDATO 2013



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	31.12.2013	31.12.2012
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	3.094	5.151
3) Diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	807	1.613
	3.901	6.764
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	47.053	14.284
	47.053	14.284
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) in imprese collegate	4.569.984	5.231.397
d) in altre imprese	71.952.816	67.997.530
2) Crediti		
d) verso altri	1.950.000	2.200.000
- entro 12 mesi	490.000	250.000
- oltre 12 mesi	1.460.000	1.950.000
3) Altri titoli	2.048.407	5.633.120
	80.521.207	81.062.047
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	80.572.161	81.083.095
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti	32.201	12.352
3) Verso imprese collegate	118.385	3.250
4-bis) Crediti tributari	96.980	69.792
4-ter) Imposte anticipate	55.604	64.271
5) Verso altri	3.745	3.827
	306.915	153.492
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	3.109.912	4.446.115
3) Denaro e valori in cassa	333	894
	3.110.245	4.447.009
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	3.417.160	4.600.501
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	277.527	250.436
TOTALE ATTIVO	84.266.848	85.934.032

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2013	31.12.2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	458.811	374.990
VII. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(1.276.551)	(1.067.060)
VIII. Utili a nuovo	(516.896)	499.351
IX. Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	901.927	258.086
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	42.060.436	42.558.512
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.366.739	11.362.135
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	960.056	457.667
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	12.326.795	11.819.802
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	54.387.231	54.378.314
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Altri	30.000	63.769
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	30.000	63.769
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	50.754	68.217
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche	25.825.422	26.901.778
- entro 12 mesi	13.825.422	9.401.778
- oltre 12 mesi	12.000.000	17.500.000
7) Debiti verso fornitori	80.267	96.162
10) Debiti verso collegate	10.000	225.000
12) Debiti tributari	38.502	59.837
13) Debiti verso istituti di previdenza	14.148	19.660
14) Altri debiti	3.810.452	4.102.895
TOTALE DEBITI	29.778.791	31.405.332
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	20.072	18.400
TOTALE PASSIVO	84.266.848	85.934.032
CONTI D'ORDINE	31.12.2013	31.12.2012
GARANZIE	42.665	24.455

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2013	31.12.2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.500	138.750
5) Altri ricavi e proventi	19.269	23.958
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	28.769	162.708
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	(310.371)	(310.635)
8) Per godimento beni di terzi	(55.914)	(53.143)
9) Per il personale	(292.381)	(266.380)
a) salari e stipendi	(203.685)	(188.382)
b) oneri sociali	(70.987)	(60.130)
c) trattamento di fine rapporto	(16.990)	(17.178)
e) altri costi	(719)	(690)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(10.192)	(8.135)
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.863)	(3.690)
b) ammortamento delle imm. materiali	(7.329)	(4.445)
12) Accantonamento per rischi	-	(61.000)
14) Oneri diversi di gestione	(83.420)	(100.097)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(752.278)	(799.390)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(723.509)	(636.682)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni	3.449.839	2.817.173
b) da società collegate	29.521	374.089
c) da altre imprese	3.420.318	2.443.084
16) Altri proventi finanziari	545.878	631.793
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	167.589	2.795
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	241.478	202.370
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese collegate	-	10.490
- da altri	136.811	416.138
17) Interessi e altri oneri finanziari	(944.746)	(943.225)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.050.971	2.505.741
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni	26.996	85.035
a) di partecipazioni	26.996	84.335
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	700
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(498.245)	(936.018)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(471.249)	(850.983)

CONTO ECONOMICO	31.12.2013	31.12.2012
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi	14.696	30
21) Oneri	(259)	(274.137)
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	14.437	(274.107)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.870.650	743.969
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.667)	(28.216)
23) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.861.983	715.753
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	960.056	457.667
Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	901.927	258.086

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 2013, 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 2012 approvati dalle Assemblee delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2013.

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

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

Metodo del Patrimonio Netto

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

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

Imprese valutate al costo

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	35,00%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	121.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,01%
DCT S.r.l.	Infrastrutture	Tassullo	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	733.146	FT Energia S.p.A.	20,00%

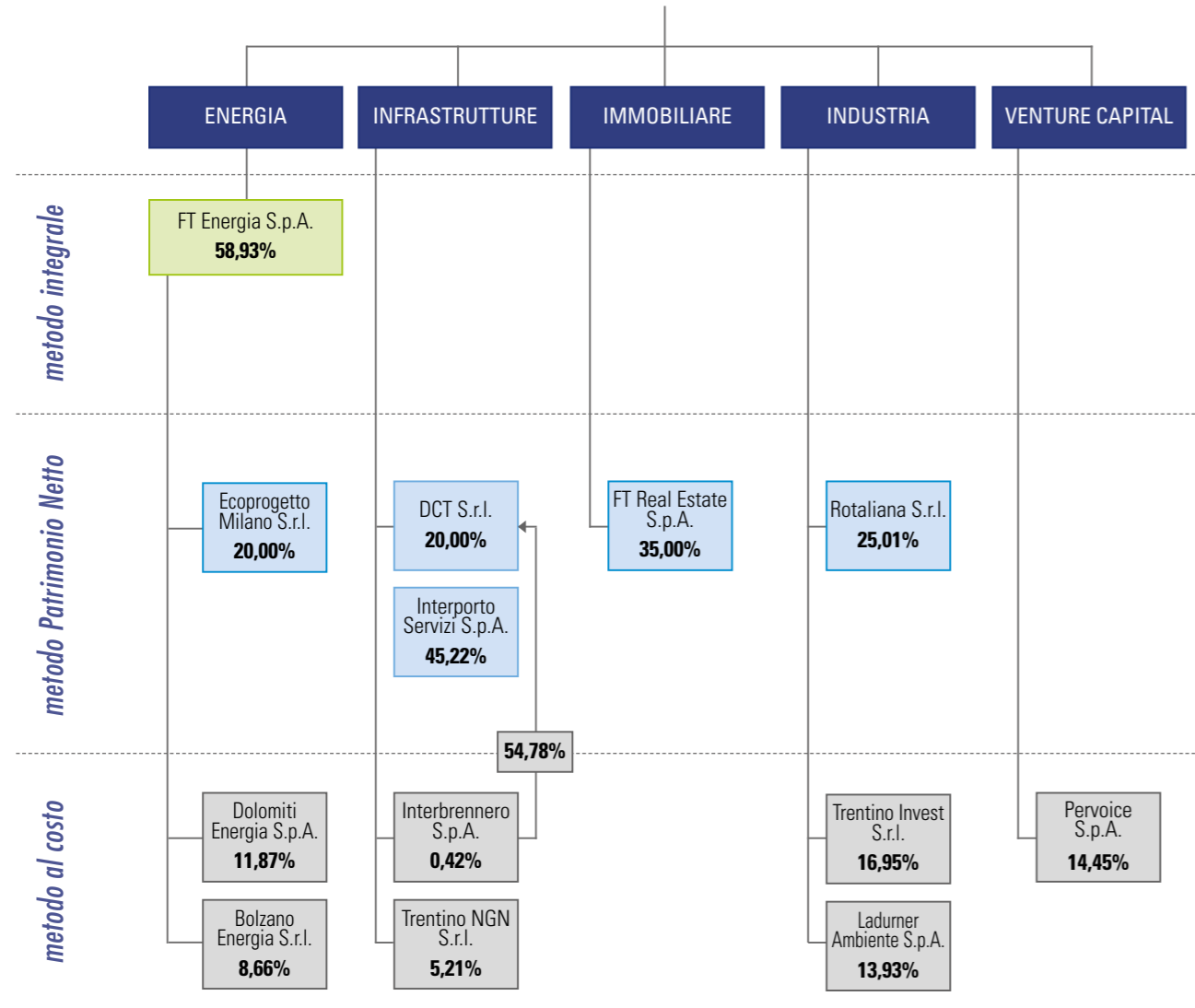
Le società valutate col metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	11.595.000	FT Energia S.p.A.	8,66%
Trentino Invest S.r.l.	Industria	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	3.449.548	La Finanziaria Trentina S.p.A.	13,93%
Trentino NGN S.r.l.	Infrastrutture	Trento	96.043.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,21%
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 2013.

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 2013 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 classificate tra le imprese collegate ad inizio esercizio e parzialmente cedute nel corso del 2013, per le quali è venuta meno l'influenza notevole nell'Assemblea dei soci, prima della cessione sono state valutate con il metodo del Patrimonio Netto con evidenza dell'effetto contabile a conto economico e successivamente riclassificate tra le altre partecipazioni.

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Trattamento di fine rapporto

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un fondo rischi 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 2013 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 2013, tramite la controllante 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 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.901	6.764	(2.863)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.151	8.034
Acquisizioni dell'esercizio	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(2.057)	(2.883)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.094	5.151

La 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 2013	Variazioni 2012
Valore netto contabile ad inizio esercizio	1.613	-
Acquisizioni dell'esercizio	-	2.420
Ammortamenti dell'esercizio	(806)	(807)
Valore netto contabile a fine esercizio	807	1.613

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

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
47.053	14.284	32.769

Altri beni materiali

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Costo storico ad inizio esercizio	31.932	30.655
Acquisizioni dell'esercizio	40.098	1.277
Costo storico a fine esercizio	72.030	31.932

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(17.648)	(13.203)
Ammortamenti dell'esercizio	(7.329)	(4.445)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(24.977)	(17.648)
Valore netto contabile a fine esercizio	47.053	14.284

La voce "acquisizioni dell'esercizio" si riferisce principalmente al mobilio acquistato al fine di arredare la nuova ala dell'ufficio di via Mantova, adiacente all'attuale sede operativa della Società.

III. Immobilizzazioni finanziarie

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
80.521.207	81.062.047	(540.840)

Partecipazioni

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore ad inizio esercizio	73.228.927	69.025.036
Acquisizioni dell'esercizio	237.788	5.877.084
Riclassifiche da attivo circolante	-	204.400
Conversione prestiti obbligazionari	3.592.413	-
Risultati d'esercizio delle collegate	(469.250)	(46.610)
Cessioni dell'esercizio	(65.078)	(1.025.910)
Svalutazioni dell'esercizio	(2.000)	(805.073)
Valore a fine esercizio	76.522.800	73.228.927

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2013:

- 12 aprile 2013 versamento di un finanziamento soci in conto futuro aumento di capitale di Bolzano Energia S.r.l., per l'importo di € 11.100, convertito in capitale nel mese di settembre 2013 limitatamente ad € 11.000;
- 26 settembre 2013 versamento di un ulteriore aumento di capitale sociale di Bolzano Energia S.r.l., per l'importo di € 155.458 che, unitamente alla conversione del finanziamento soci di cui sopra, ha ridotto la partecipazione dal 9,86% all'8,66% in quanto non sottoscritto pro-quota da tutti i soci, tra cui la controllata FT Energia;
- 14 novembre 2013 acquisto di 3.750 quote di Z2M S.r.l., corrispondenti al 15% del capitale sociale, detenute dal socio Scribanetstudio S.r.l. in fallimento, per l'importo di € 1.000;

- 20 dicembre 2013 acquisto di 50.000 azioni di FT Real Estate S.p.A., corrispondenti al 5% del capitale sociale, al valore nominale pari ad € 50.000, incrementato delle spese accessorie pari ad € 230;
- 30 dicembre 2013 costituzione della società DCT S.r.l. e contestuale sottoscrizione del 20% del capitale sociale, per l'importo di € 20.000, con versamento di € 10.000, pari al 50% dell'importo sottoscritto.

In data 4 marzo 2013 è stato iscritto presso la camera di commercio di Bolzano l'atto notarile redatto in data 27 febbraio 2013, mediante il quale è stata formalizzata la fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A. Quest'ultima ha successivamente modificato la propria denominazione sociale in Ladurner Ambiente S.p.A.

Come previsto dal regolamento del Primo Prestito Obbligazionario Convertibile (POC 1) in conseguenza di tale fusione, in data 21 marzo 2013 la società Ladurner Finance S.p.A. ha esercitato la facoltà di conversione indiretta in azioni ordinarie della società Ladurner Ambiente S.p.A., del POC 1 sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 6 luglio 2012 per un importo di € 3.500.000, incrementato delle spese legali accessorie e della *tobin tax* corrisposta per la conversione, a fronte del trasferimento da Ladurner Finance S.p.A. a La Finanziaria Trentina S.p.A. di 666.195 azioni Ladurner Ambiente S.p.A., corrispondenti al 7,73% del capitale sociale.

La partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. ha subito una diluizione dal 9,13% al 6,20% in conseguenza della fusione ed un successivo incremento al 13,93% a seguito della conversione del POC 1.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2012 delle società collegate medesime.

La voce "cessioni dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2013:

- 11 aprile 2013 cessione ad EVA - Energie Valsabbia S.p.A., socio di controllo della società Progetto Altissimo S.r.l., del 20% del capitale sociale della stessa, al valore contabile pari ad € 2.500;
- 29 maggio 2013 cessione ad Almawave S.r.l. di 30.700 azioni di Pervoice S.p.A., corrispondenti al 6,14% del capitale sociale, al prezzo di € 92.100 realizzando una plusvalenza consolidata di € 29.522. Contestualmente l'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale riservato ad Almawave S.r.l. di € 170.000 con sovrapprezzo di € 430.100. La partecipazione detenuta dalla Società si è ridotta pertanto dal 25,5% al 14,45%.

Le "svalutazioni dell'esercizio" si riferiscono alla riduzione integrale del valore di iscrizione della partecipazione detenuta nella società Z2M S.r.l., in quanto in data 17 dicembre 2013 i soci hanno deliberato la liquidazione *in bonis* della società e la cancellazione dal registro delle imprese.

In data 4 aprile 2013 la controllata FT Energia ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Milano S.r.l. parte delle quote possedute, corrispondenti al 6% del capitale sociale di Ecoprogetto Milano S.r.l., aventi valore nominale pari ad € 43.989, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l. Il diritto di convocazione dell'assemblea, il diritto di voto nell'assemblea ordinaria e straordinaria nonché il diritto ai dividendi relativi alle quote costituite in pegno rimangono in capo a FT Energia.

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 2012	6.955.350
Risultato esercizio 2012	(567.034)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.145.209
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	3.145.209

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	733.146
Patrimonio Netto 2012	795.112
Risultato esercizio 2012	16.819
Pro-quota Patrimonio Netto	159.022
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	676.162

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto 2012	1.586.847
Risultato esercizio 2012	(432.979)
Pro-quota Patrimonio Netto	396.870
Quota posseduta	25,01%
Valore a bilancio consolidato	396.870

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto 2012	938.375
Risultato esercizio 2012	(18.744)
Pro-quota Patrimonio Netto	328.431
Quota posseduta	35,00%
Valore a bilancio consolidato	331.743

DCT S.R.L.	
Sede	TASSULLO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto 2012 ¹	-
Risultato esercizio 2012 ¹	-
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	20.000

¹ La società è stata costituita il 30 dicembre 2013 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2014.

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

DOLOMITI ENERGIA S.P.A.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto 2012	570.221.602
Risultato esercizio 2012	43.658.609
Pro-quota Patrimonio Netto	67.685.304
Quota posseduta	11,87%
Valore a bilancio consolidato	58.873.462

BOLZANO ENERGIA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ²	11.595.000
Patrimonio Netto 2012 ²	8.583.230
Risultato esercizio 2012	(2.371.003)
Pro-quota Patrimonio Netto	743.308
Quota posseduta	8,66%
Valore a bilancio consolidato	721.576

² Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportati recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci in data 25 settembre 2013, sottoscritto e versato dagli stessi nel corso del 2013, pari ad € 3.095.000.

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale ³	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS 2012 ⁴	18.345.601
Risultato esercizio IAS/IFRS 2012	1.710.664
Pro-quota Patrimonio Netto	2.555.542
Quota posseduta	13,93%
Valore a bilancio consolidato	6.896.813

³ Il Capitale Sociale è stato incrementato con l'emissione di 2.765.870 azioni di valore nominale pari ad € 0,40 per un valore complessivo di € 1.106.348 derivante dalla fusione per incorporazione di Ladurner Ambiente S.p.A. in Greenvision Ambiente S.p.A.

⁴ Il Patrimonio Netto recepisce l'incremento di € 8.664.866 a seguito della citata fusione con Greenvision Ambiente S.p.A.

TRENTINO NGN S.R.L.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	96.043.000
Patrimonio Netto 2012	94.888.262
Risultato esercizio 2012	(1.150.197)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.943.678
Quota posseduta	5,21%
Valore a bilancio consolidato	5.000.000

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto 2012	60.754.914
Risultato esercizio 2012	(1.463.940)
Pro-quota Patrimonio Netto	255.171
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto 2013 ⁵	1.367.046
Risultato esercizio 2013 ⁵	1.331
Pro-quota Patrimonio Netto	197.538
Quota posseduta	14,45%
Valore a bilancio consolidato	197.315

⁵ L'Assemblea dei soci del 29 maggio 2013 ha deliberato la modifica della chiusura dell'esercizio sociale al 30 settembre.

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto 2012 ⁶	-
Risultato esercizio 2012 ⁶	-
Quota posseduta	16,95%
Valore a bilancio consolidato	50.000

⁶ La società è stata costituita il 21 dicembre 2012 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2013.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2012, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

Crediti finanziari

I "crediti finanziari" sono stati generati nel corso del 2012 e sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 21 dicembre 2012;
- € 750.000 rappresenta il credito generato dalla 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 al netto delle rate capitale già rimborsate come convenuto nell'atto di transazione. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A. convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.

I crediti finanziari sono esigibili come di seguito illustrato.

Esigibili entro 12 mesi	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	-
Finanziamento GPI S.p.A.	250.000	250.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	490.000	250.000

Esigibili oltre 12 mesi	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Finanziamento Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	-	240.000
Finanziamento GPI S.p.A.	500.000	750.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	1.460.000	1.950.000

Altri titoli

La voce "altri titoli" si compone per € 2.000.000 di 20 titoli obbligazionari (POC 2) da € 100.000 ciascuno, emessi dalla società Ladurner Finance S.p.A., convertibili in via indiretta in azioni 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 da esercitarsi rispettivamente da parte del sottoscrittore in qualunque momento a partire dal 4 marzo 2013 o da parte dell'Emittente decorsi 18 mesi da tale data.

Sono comprese inoltre, quali oneri accessori, le spese per consulenze legali sostenute nel 2012 a fronte della sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
306.915	153.492	153.423

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Crediti verso clienti	32.201	12.352	19.849
Crediti verso imprese collegate	118.385	3.250	115.135
Crediti tributari	96.980	69.792	27.188
Crediti per imposte anticipate	55.604	64.271	(8.667)
Altri crediti	3.745	3.827	(82)
Crediti	306.915	153.492	153.423

La voce "crediti verso imprese collegate" si riferisce prevalentemente agli interessi maturati sul finanziamento concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l.

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Crediti tributari a rimborso	20.943	-	20.943
Acconto IRAP	737	-	737
Ritenute d'acconto	65.951	59.768	6.183
Credito IVA	9.349	10.024	(675)
Crediti tributari	96.980	69.792	27.188

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito civilisticamente di competenza dell'esercizio 2013, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2013, nell'attivo circolante, non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni Ladurner Ambiente S.p.A. (ex Greenvision Ambiente S.p.A.)

	Variazioni 2013	Variazioni 2012
Valore ad inizio esercizio	-	203.700
Riprese di valore dell'esercizio	-	700
Riclassifica in immobilizzazioni finanziarie	-	(204.400)
Valore a fine esercizio	-	-

Non sono presenti attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

IV. Disponibilità Liquide

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.110.245	4.447.009	(1.336.764)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Depositi bancari	3.109.912	4.446.115	(1.336.203)
Denaro e valori in cassa	333	894	(561)
Disponibilità liquide	3.110.245	4.447.009	(1.336.764)

La voce "depositi bancari" si compone per € 1.000.000 di depositi vincolati scadenti nel mese di gennaio 2014 e per € 2.109.912 di depositi a vista.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
277.527	250.436	27.091

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Ratei attivi	258.106	233.613	24.493
Risconti attivi	19.421	16.823	2.598
Ratei e risconti attivi	277.527	250.436	27.091

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2013 su depositi vincolati e prestiti obbligazionari convertibili. I risconti attivi comprendono le spese pluriennali sui finanziamenti, la quota del canone Mc-Link e la quota degli abbonamenti ai quotidiani di competenza dell'esercizio successivo.

A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
54.387.231	54.378.314	8.917

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è composto da 35.000.000 di 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 di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
AI 1/1/2011	30.000.000	4.650.000	197.707	658.390	(590.255)	2.035.771	36.951.613	11.911.121	1.152.635	50.015.368
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 consolidamento						(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
AI 31/12/2011	35.000.000	7.150.000	299.029	782.323	(568.184)	1.036.917	43.700.085	12.188.091	1.053.763	56.941.939
Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
AI 1/1/2012	35.000.000	7.150.000	299.029	782.323	(568.184)	1.036.917	43.700.085	12.188.091	1.053.763	56.941.939
Accantonamento riserve			75.961	43.261		(119.222)	-			-
Dividendi						(1.400.000)	(1.400.000)			(1.400.000)
Effetto scritture es. precedente				16.912	(498.876)	481.965	1			1
Aumento del Capitale Sociale										
Variazione area di consolidamento										
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
AI 31/12/2012	35.000.000	7.150.000	374.990	842.496	(1.067.060)	258.086	42.558.512	11.362.135	457.667	54.378.314

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

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto e l'Utile Netto Consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2013:

31 dicembre 2013	Risultato	Patrimonio Netto
Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.153.663	44.735.577
Risultato FT Energia S.p.A.	2.337.617	
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(269.249)	(1.377.662)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.372.413)	(1.372.413)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	2.433	(163.705)
Differenza tra valore di carico delle partecipazioni in FT Energia e pro-quota del Patrimonio Netto		12.548.563
Altre variazioni	9.932	16.871
Risultato e Patrimonio Netto Consolidato	1.861.983	54.387.231
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(960.056)	(12.326.795)
Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	901.927	42.060.436

Riserva di consolidamento

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

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

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

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B, C	7.150.000
Riserva legale	458.811	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
Totale	42.951.956		7.493.145
Quota non distribuibile			6.544.283
Residua quota distribuibile			948.862

(*) 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 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
30.000	63.769	(33.769)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Fondi per rischi ed oneri	30.000	63.769	(33.769)
Fondi per rischi ed oneri	30.000	63.769	(33.769)

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

	Variazione 2013	Variazione 2012
Valore ad inizio esercizio	63.769	100.000
Utilizzi dell'esercizio	(33.769)	(97.231)
Accantonamento dell'esercizio	-	61.000
Valore a fine esercizio	30.000	63.769

Gli "utilizzi dell'esercizio" si riferiscono ad:

- € 11.000 versati nel corso dell'esercizio al fine di consentire la liquidazione *in bonis* di TwoF Inc. e di Molecular Stamping S.r.l.;
- € 22.769 riferiti a parte delle spese sostenute per il ricorso alla Corte d'Appello di Trento avverso la sanzione amministrativa comminata dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, nonché le spese sostenute per il successivo ricorso presentato alla Corte Suprema di Cassazione che non ha ancora fissato la prima udienza.

Si ritiene che il fondo residuo sia sufficiente per far fronte alle future spese.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
50.754	68.217	(17.463)

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

	Variazione 2013	Variazione 2012
Valore ad inizio esercizio	68.217	52.135
Accantonamento dell'esercizio	16.059	15.456
Rivalutazioni TFR	931	1.722
Quota oneri INPS	(1.004)	(906)
Imposta sostitutiva	(102)	(190)
Liquidazione anticipata	(33.347)	-
Valore a fine esercizio	50.754	68.217

D) DEBITI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
29.778.791	31.405.332	(1.626.541)

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Debiti verso banche	25.825.422	26.901.778	(1.076.356)
Debiti verso fornitori	80.267	96.162	(15.895)
Debiti verso collegate	10.000	225.000	(215.000)
Debiti tributari	38.502	59.837	(21.335)
Debiti verso istituti di previdenza	14.148	19.660	(5.512)
Altri debiti	3.810.452	4.102.895	(292.443)
Debiti	29.778.791	31.405.332	(1.626.541)

Nel bilancio al 31 dicembre 2013 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	8.000.000	2015
Finanziamenti <i>bullet</i>	4.000.000	2016
Debiti oltre i 12 mesi	12.000.000	

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse, al momento dell'apertura dei finanziamenti, la controllata ha stipulato dei contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), a copertura del rischio di tasso. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 3, nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante all'unico IRS ancora in essere, con evidenza del *Mark to Market* al 31 dicembre 2013, fornito dall'Istituto di Credito.

Importo IRS	Scadenza	MTM al 31 dicembre 2013
6.000.000	2015	(224.818)
6.000.000		(224.818)

La Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 224.818, in quanto l'IRS in essere ha finalità di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata.

A fronte delle linee di credito complessivamente ottenute, sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 27.729.800. 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 € 40.143, dei professionisti per € 8.571 e del fornitore dell'arredo del nuovo ufficio per € 25.796.

La voce "debiti verso collegate" comprende € 10.000 di versamenti dovuti alla collegata DCT S.r.l. per il capitale sottoscritto in data 30 dicembre 2013 e non ancora versato. Nel corso dell'esercizio è stato effettuato il richiamo del 75% del capitale della collegata FT Real Estate S.p.A., interamente corrisposto.

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

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Debito IVA	-	10.941	(10.941)
Ritenute su retribuzioni	9.218	7.471	1.747
Ritenute su compensi amministratori	26.487	24.231	2.256
Ritenute su professionisti	2.390	3.113	(723)
Imposta sostitutiva TFR	407	352	55
Debito IRAP	-	13.729	(13.729)
Debiti tributari	38.502	59.837	(21.335)

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;
- il residuo è riferibile ai compensi del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo non ancora liquidati e alle passività riferite al personale dipendente.

Nel bilancio al 31 dicembre 2013 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
20.072	18.400	1.672

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Ratei passivi	10.680	18.400	(7.720)
Risconti passivi	9.392	-	9.392
Ratei e risconti passivi	20.072	18.400	1.672

I ratei passivi si riferiscono a competenze inerenti interessi passivi maturati su finanziamenti bancari, nonché alla quota di competenza 2013 relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche di competenza 2013 per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2014.

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

CONTI D'ORDINE

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate all'Amministrazione Finanziaria a garanzia del credito IVA di € 24.455 chiesto a rimborso e già incassato nel 2012 e del credito di € 18.210 generato nel 2013 e trasferito alla controllante, in virtù della liquidazione IVA di Gruppo.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
28.769	162.708	(133.939)

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

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

- servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati dalla Capogruppo in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. per € 10.000;
- servizi di *advisory* prestati dalla Capogruppo alla società collegata FT Real Estate S.p.A. a fronte dell'iniziativa Conservazione Alta Efficienza S.r.l. per complessivi € 4.500;
- servizi di consulenza finanziaria prestati da FT Energia S.p.A. in favore della società collegata Ecoprogetto Milano S.r.l. per € 5.000;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente o indirettamente: Interporto Servizi S.p.A., Pervoice S.p.A., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner S.r.l. e Corehab S.r.l. per complessivi € 9.208.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
(752.278)	(799.390)	47.112

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Per servizi	(310.371)	(310.635)	264
Per godimento beni di terzi	(55.914)	(53.143)	(2.771)
Per il personale	(292.381)	(266.380)	(26.001)
Ammortamenti e svalutazioni	(10.192)	(8.135)	(2.057)
Accantonamento per rischi	-	(61.000)	61.000
Oneri diversi di gestione	(83.420)	(100.097)	16.677
Costi della produzione	(752.278)	(799.390)	47.112

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 161.211 per compensi agli amministratori della Capogruppo;
- € 45.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 31.993 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie e di messa a disposizione fondi;
- € 19.890 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 18.341 per compensi alla società di revisione;
- € 7.797 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
3.050.971	2.505.741	545.230

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Proventi da partecipazioni	3.449.839	2.817.173	632.666
<i>dividendi da partecipata</i>	3.420.318	2.443.084	977.234
<i>plusvalenze cessione partecipazioni</i>	29.521	374.089	(344.568)
Interessi attivi	545.878	631.793	(85.915)
<i>da crediti immobilizzati</i>	167.589	2.795	164.794
<i>da titoli immobilizzati</i>	241.478	202.370	39.108
<i>da società collegate</i>	-	10.490	(10.490)
<i>bancari</i>	136.811	416.138	(279.327)
Interessi ed altri oneri finanziari	(944.746)	(943.225)	(1.521)
<i>bancari</i>	(944.746)	(863.225)	(81.521)
<i>minusvalenze cessione partecipazioni</i>	-	(80.000)	80.000
Proventi ed oneri finanziari	3.050.971	2.505.741	545.230

I "proventi da partecipazione" derivano da quanto segue:

- dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,07 ad azione detenuta, per complessivi € 3.420.318;
- ricavi da cessione di 30.700 azioni di Pervoice S.p.A., pari al 6,14% del capitale sociale, al prezzo di € 92.100, contro un valore di carico consolidato, pari ad € 62.579.

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

- da crediti finanziari per € 102.000, maturati sul finanziamento alla società Ecoprogetto Milano S.r.l. e per € 65.589 maturati sulla dilazione di incasso concessa a GPI S.p.A.;
- 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.;
- 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 € 27.963;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 584.540;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 332.243.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
(471.249)	(850.983)	379.734

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Rivalutazioni	26.996	85.035	(58.039)
Svalutazioni	(498.245)	(936.018)	437.773
Rettifiche di valore	(471.249)	(850.983)	379.734

La voce "rivalutazioni" si riferisce alla quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2012 generati dalle società collegate.

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

- per € 496.245 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2012, generate dalle società collegate;
- per € 2.000 alle partecipazioni rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente.

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

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
14.437	(274.107)	288.544

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Proventi straordinari	14.696	30	14.666
Oneri straordinari	(259)	(274.137)	273.878
Proventi ed oneri straordinari	14.437	(274.107)	288.544

I proventi straordinari sono riferiti principalmente ad imposte IRAP contabilizzate nell'esercizio 2012 e non dovute.

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
(8.667)	(28.216)	19.549

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Variazioni
Imposte correnti IRAP	-	(14.466)	14.466
Imposte anticipate	(8.667)	(13.750)	5.083
Imposte dell'esercizio	(8.667)	(28.216)	19.549

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 è riportata di seguito.

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2013	Crediti 2013	Differenza 2012	Crediti 2012	Effetto economico
Perdite pregresse	172.197	47.354	183.713	50.521	(3.167)
Fondo rischi	30.000	8.250	50.000	13.750	(5.500)
Totale		55.604		64.271	(8.667)

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
TOTALE	num. 4

Si precisa che il numero sopra riportato si riferisce ai dipendenti della Capogruppo e rappresenta tanto il valore medio del 2013, quanto il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2013.

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

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2013 sono pari ad € 161.211 (contro € 164.674 del precedente esercizio), mentre i compensi al Collegio Sindacale ammontano ad € 45.000 (contro € 54.133 dell'esercizio precedente).

I compensi della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 18.341 (contro € 17.788 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, 25 marzo 2014

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 2013

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il Bilancio Consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2013, 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 14 aprile 2014, 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 Euro 4.554.653 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, la Dolomiti Energia S.p.A., nella quale FT Energia detiene l'11,87% con un costo storico di Euro 54.318.809.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del Bilancio Consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia: Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%).

Il Bilancio Consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto a tutte le società collegate direttamente quali Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), FT Real Estate S.p.A. (35,00%), Rotaliana S.r.l. (25,01%), DCT S.r.l. (20,00%) e alla collegata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%).

Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, quali Ladurner Ambiente S.p.A. (13,93%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Pervoico S.p.A. (14,45%), Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Trentino NGN S.r.l. (5,21%) e Interbrennero S.p.A. (0,42%).

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 1.861.983 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	84.266.848
- di cui differenza di consolidamento	-
STATO PATRIMONIALE	
Passività	29.879.617
Patrimonio Netto	54.387.231
Capitale Sociale	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000
Riserva legale	458.811
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(1.276.551)
Utile a nuovo	(516.896)
Utile d'esercizio di Gruppo	901.927
Patrimonio Netto di Gruppo	42.060.436
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.366.739
Utile d'esercizio di Terzi	960.056
Patrimonio Netto di Terzi	12.326.795
Totale Passività e Patrimonio Netto	84.266.848
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	42.665

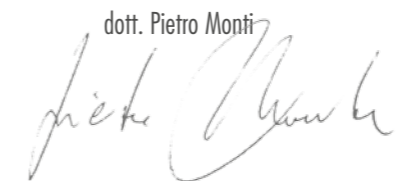
Il Conto Economico consolidato presenta, in sintesi, i dati seguenti:

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	28.769
B) Costi della produzione	(752.278)
Differenza A) - B)	(723.509)
C) Proventi e oneri finanziari	3.050.971
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(471.249)
E) Proventi e oneri straordinari	14.437
Risultato prima delle imposte	1.870.650
Imposte sul reddito dell'esercizio	(8.667)
Risultato d'esercizio	1.861.983
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	960.056
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	901.927

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, 14 aprile 2014

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

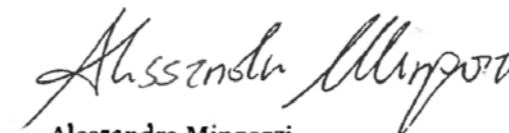
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina 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 15 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2013 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 2013.

Trento, 14 aprile 2014

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 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 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. 0521275911 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

In copertina:
elaborazione grafica
di spighe di grano,
Val di Sole.

Foto Paolo Ronc

Progetto grafico: APR&B
Via Bruno de Finetti, 24
38122 Trento
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