

BILANCIO 2015  
BILANCIO CONSOLIDATO





# BILANCIO 2015



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
Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag.	7

## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

Struttura delle Partecipazioni	pag.	9
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione	pag.	11
Stato Patrimoniale	pag.	36
Conto Economico	pag.	38
Rendiconto Finanziario	pag.	40
Nota Integrativa	pag.	42
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	63
Relazione della Società di Revisione	pag.	67

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

Stato Patrimoniale	pag.	72
Conto Economico	pag.	74
Rendiconto Finanziario	pag.	76
Nota Integrativa	pag.	78
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	105
Relazione della Società di Revisione	pag.	109

## *Organi Sociali*

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<b>Presidente</b>	Lino Benassi
<b>Vice Presidente</b>	Mario Marangoni
<b>Consiglieri</b>	Michele Andreaus Giulio Bonazzi Antonello Briosi Mimmo Franco Cecconi Luigi Lunelli Alessio Miorelli Marcello Poli Fulvio Rigotti Enrico Zobe

### COLLEGIO SINDACALE

<b>Presidente</b>	Pietro Monti
<b>Sindaci Effettivi</b>	Maurizio Postal Fabio Ramus
<b>Sindaci Supplenti</b>	Alberto Bombardelli Lucia Zandonella Maiucco

### DIRETTORE

Massimo Fedrizzi

### SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno giovedì 29 aprile 2016 alle ore 9.00, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione, presso Distilleria Marzadra, via per Brancolino 10 - Nogaredo (TN), per il giorno venerdì 13 maggio 2016, alle ore 17.30, per deliberare quanto segue:

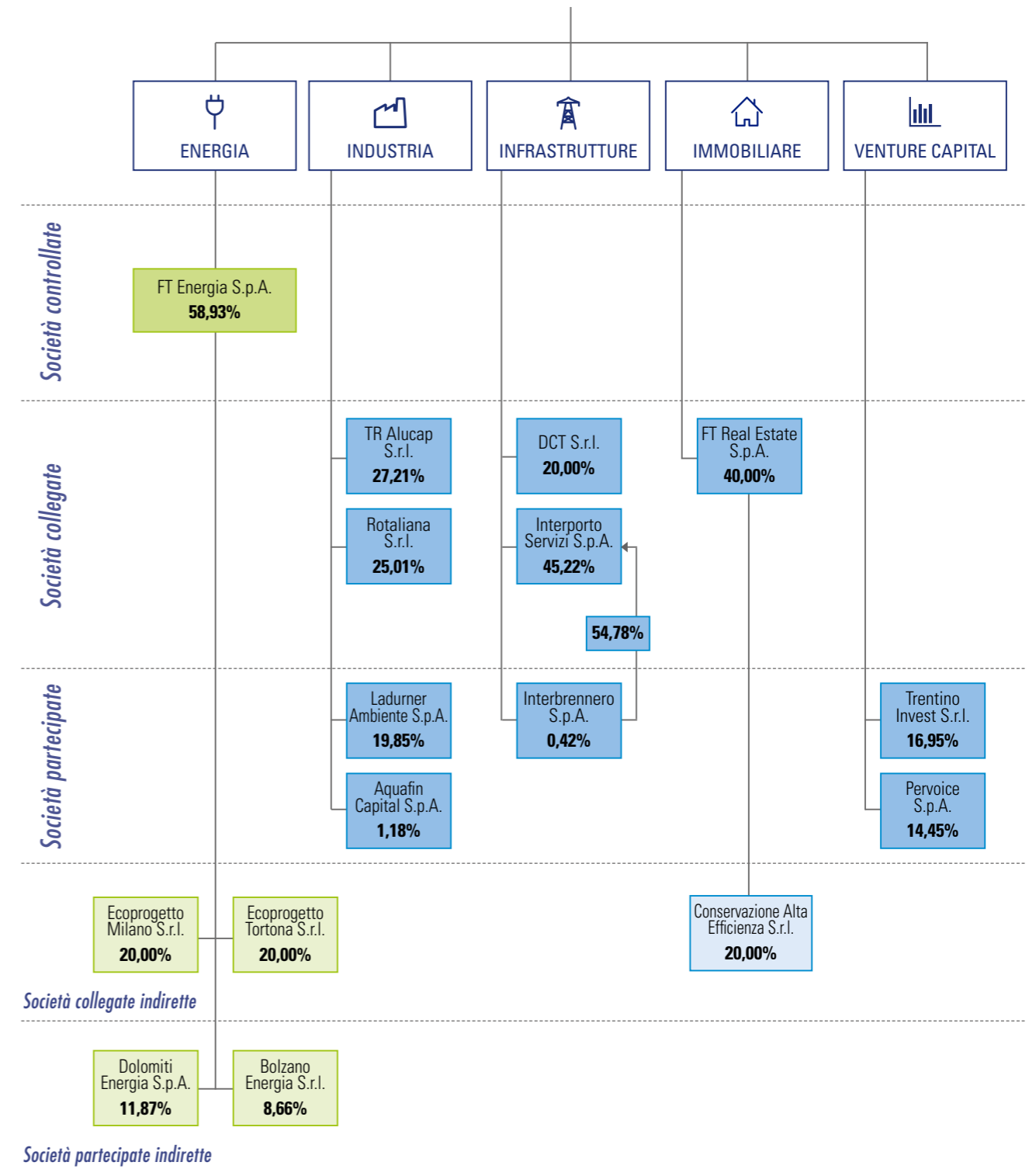
### Parte ordinaria

1. Approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e della Relazione sulla Gestione - Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione - destinazione del risultato d'esercizio - delibere relative.
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2015.
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2016-2018 - delibere relative.
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018 - delibere relative.
5. Conferimento incarico di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile, relativo al bilancio di esercizio e consolidato per il triennio 2016-2018 - delibere relative.

### Parte straordinaria

6. Proposta di aumento di capitale da € 35.000.000,00 a € 45.000.000,00 e determinazione del sovrapprezzo - delibere relative.

## STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



# RELAZIONE SULLA GESTIONE



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso si chiude con **un utile netto pari ad € 2.251.018**.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio la Vostra Società ha celebrato il decimo anniversario dall'inizio dell'operatività, in cui sono stati raggiunti importanti traguardi, probabilmente impensabili alla costituzione, quali:

- l'incremento dei Soci passati da 27 a 68;
- l'incremento del Capitale Sociale passato dagli iniziali 10 milioni di Euro agli attuali 35 milioni di Euro;
- l'attivo consolidato, che ha raggiunto gli 89 milioni di Euro;
- oltre 20 investimenti realizzati a livello di Gruppo, di cui 14 ad oggi in portafoglio;
- circa 11 milioni di Euro distribuiti negli ultimi 7 anni, corrispondenti ad oltre il 25% di quanto versato dai Soci, considerando il sovrapprezzo pagato nel corso dei vari aumenti di capitale.

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

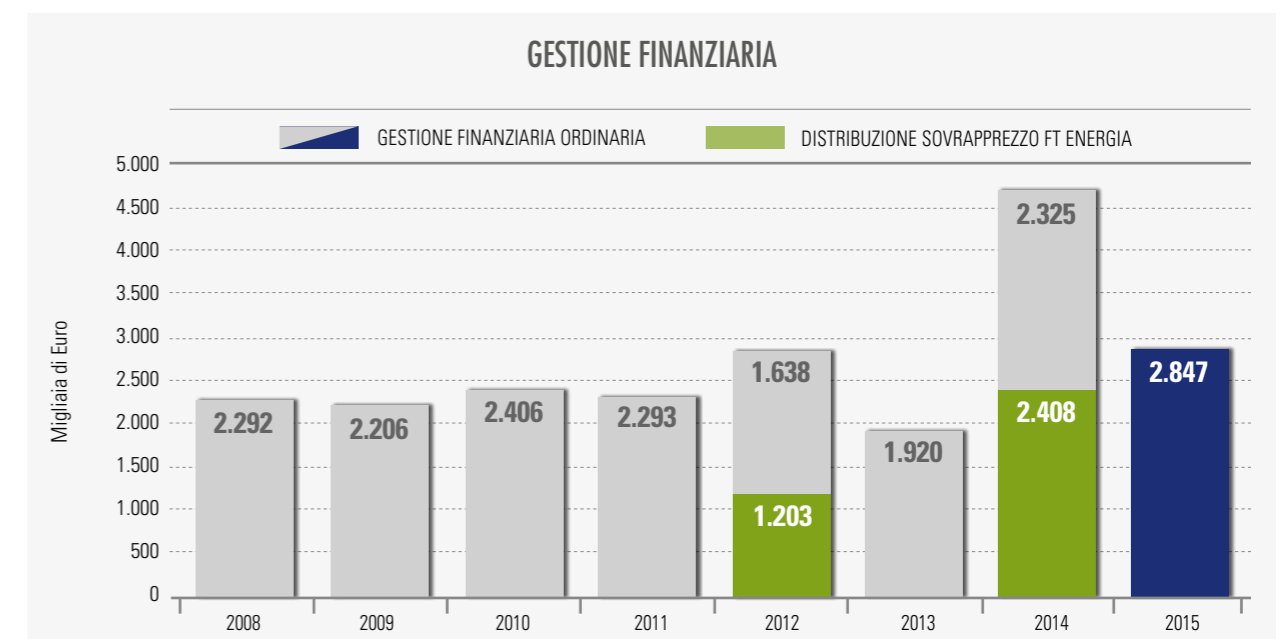
A un decennio dalla costituzione, La Finanziaria Trentina è riconosciuta a livello locale come un qualificato *player* istituzionale, con degli assetti proprietari, una *corporate governance* ed un modello di *business* unici

nel suo genere, che ne fanno un punto di riferimento per le iniziative imprenditoriali strategiche sul territorio trentino.

Nel corso degli anni, l'attività d'investimento si è progressivamente spostata dal settore infrastrutturale, in cui il *partner* strategico è necessariamente il settore pubblico, a quello industriale, affiancando l'imprenditoria privata nei progetti di crescita ed espansione all'estero di importanti realtà locali. Ciò nonostante, la compartecipazione della Vostra Società ad iniziative strategiche per il territorio locale, anche in *partnership* con il settore pubblico, resta prioritaria e Dolomiti Energia, dove la controllata FT Energia è il principale socio privato, resta un modello da perseguire e da considerarsi come investimento di lungo periodo.

La crescita degli investimenti, che mediamente si attesta sul 12% annuo, nel corso del 2015 ha portato la Vostra Società all'assorbimento integrale delle risorse liquide e ad un livello di indebitamento superiore ai precedenti esercizi, mantenendo comunque una leva finanziaria molto prudente, al di sotto del 13% a livello di Capogruppo e pari al 39% a livello consolidato.

Il mantenimento del tasso di crescita nell'attività d'investimento e della remunerazione del capitale investito necessita pertanto dell'apporto di nuove risorse finanziarie, in attesa dello smobilizzo di alcune importanti iniziative industriali che ragionevolmente si perfezionerà nell'intorno del 2020.





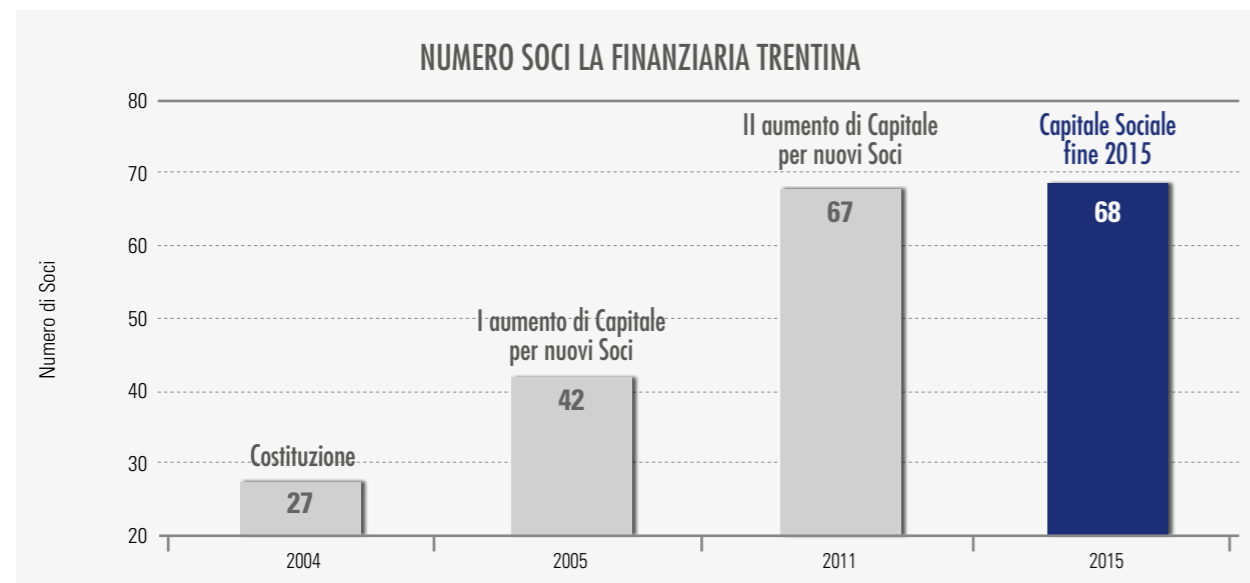
Riprendendo in esame l'andamento della Vostra Società nel corso del 2015, **l'ottima performance reddituale** (la migliore mai raggiunta, in assenza di componenti straordinarie come quelle verificatesi nello scorso esercizio) è da attribuirsi essenzialmente alla **gestione finanziaria correlata agli investimenti**, vera attività caratteristica de La Finanziaria Trentina, che a livello ordinario è passata da € 2.324.887 ad € 2.846.784, **con un significativo incremento del 22%**, raggiungendo il livello più elevato di sempre, come si può evincere dal grafico riportato a pagina precedente.

Le altre componenti reddituali risultano marginali e pari ad € 167.616 (contro € 277.384 dell'esercizio precedente, dove erano state svolte alcune attività di *advisory* non ricorrenti), ma contribuiscono alla copertura dei costi generali pari ad € 758.436 (contro € 712.685).

Il positivo andamento degli investimenti, unitamente ad un'attenta valutazione delle partecipate a bilancio perseguita nei precedenti esercizi, non ha richiesto svalutazioni degli *assets*, per perdite durevoli di valore.

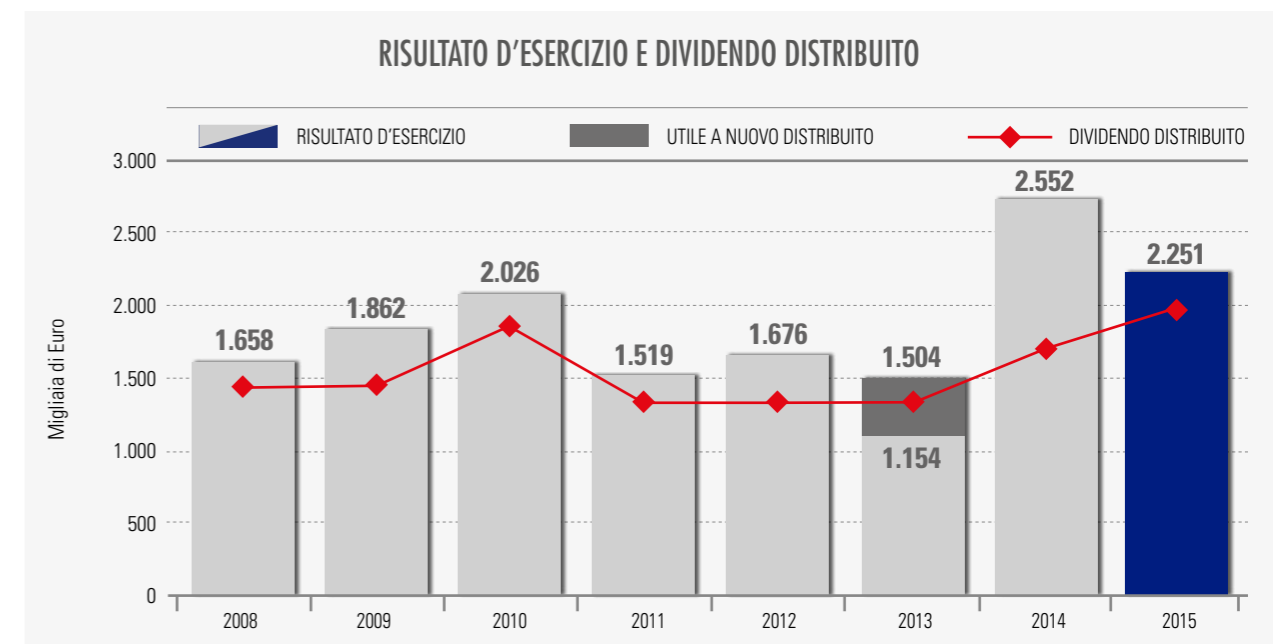
**Da un punto di vista patrimoniale**, nel corso del 2015, la Vostra Società è stata particolarmente impegnata nell'attività di gestione dei propri investimenti, propedeutica alla dismissione di alcuni di questi, nonché nell'analisi e valutazione di diverse proposte che si andranno a perfezionare nel corso del 2016. Le immobilizzazioni finanziarie sono comunque cresciute da € 48.463.436 ad € 50.853.436, con un incremento del 5% circa, per effetto di ulteriori investimenti nelle partecipate, che si attestano a 14 (tra dirette e indirette) come nello scorso esercizio. La posizione finanziaria netta, che si registra a fine 2015, è negativa ed ammonta ad € 6.789.511 (contro € di 4.446.904 dello scorso esercizio), per effetto di un maggior utilizzo della leva finanziaria.

**A livello societario non ci sono state variazioni nel Capitale Sociale**, rimasto pari ad € 35.000.000, dopo gli aumenti positivamente conclusi negli esercizi 2010 e 2011. L'esercizio 2015 ha visto una riallocazione importante del Capitale Sociale, pari al 5,81%, con un contestuale *trend* di crescita del valore dell'azione, che ha consentito l'uscita di alcuni Soci e l'entrata di nuovi azionisti, mantenendo stabile l'azionariato della Società che a fine 2015 si attesta a 68 Soci, come si evince dal grafico di seguito riportato.



Quanto sopra riportato ha consentito di chiudere l'esercizio 2015 con un importante risultato, ancora una volta superiore ai 2 milioni di Euro, rendendo possibile **un incremento del 10% del dividendo proposto** (5,5 centesimi di Euro ad azione contro 5 centesimi di Euro ad azione del precedente esercizio), mantenendo il positivo *trend* intrapreso dal 2008, che ha consentito importanti *pay-out* ai Soci, come da grafico di seguito riportato, per un monte dividendi

complessivo pari ad € 12.675.000 in 8 anni, comprensivo di quello di competenza 2015, qualora approvato dall'Assemblea dei Soci. 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 2015, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite la controllata FT Energia, nei seguenti ambiti:



- **Il monitoraggio dell'andamento del più rilevante investimento** nella *multiutility* locale, Dolomiti Energia S.p.A., che offre i principali servizi energetici ed ambientali e ha raggiunto negli anni una dimensione tale da competere con i primi operatori nazionali in termini di volume d'affari, marginalità e dipendenti. La controllata FT Energia, con una quota pari a circa il 12%, ne è il secondo azionista (dopo la finanziaria pubblica FinDolomiti Energia S.r.l., che detiene circa il 48% del capitale) e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del Vice Presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di un ulteriore Consigliere.
- **Il supporto alle partecipazioni indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l.**, in affiancamento del socio industriale Ladurner, tanto nella predisposizione ed analisi dei documenti destinati ai rispettivi Consigli di Amministrazione, quanto nella reportistica a tutti i soci, a fronte di un contratto di *advisory* stipulato con le due società. In particolare, per quanto riguarda la partecipazione in **Ecoprogetto Milano**, si evidenzia che la Vostra Società si è adoperata, insieme al socio Ladurner, nella gestione della delicata fase di ripristino dello stabilimento andato distrutto, completata già nel primo trimestre 2015. Dopo un'iniziale disponibilità dell'assicurazione a far fronte ai propri obblighi di risarcimento, dimostrata dalla solerte liquidazione dell'acconto di 2 milioni di Euro corrisposto nel mese di novembre 2014, la definizione del rimborso assicurativo si è prolungata fino a fine 2015. I periti nominati dalle parti, non trovando un accordo, nel mese di luglio hanno richiesto la nomina di un terzo perito indipendente che ha confermato la tesi proposta

dal consulente incaricato da Ecoprogetto Milano, consentendo la liquidazione del saldo nel mese di dicembre 2015, pari a circa 2,6 milioni di Euro. A fine ottobre si è finalmente perfezionato il primo incasso degli incentivi energetici riconosciuti da GSE S.p.A. che ha liquidato tutti i crediti maturati da Ecoprogetto Milano a far data da gennaio 2014 e iniziato un periodico pagamento mensile degli stessi. Tali disponibilità hanno consentito di far fronte agli impegni finanziari sia verso il *pool* di banche finanziatrici, sia verso i soci, ma limitatamente a quest'ultimi, solo per la parte corrispondente agli interessi, mentre il rimborso della rata capitale è stato posticipato al 2016.

Complessivamente l'impianto ha ben performato, raggiungendo un rendimento di produzione energetica poco inferiore al 94% medio e superando le 70 mila tonnellate di rifiuto conferito e trattato, utilizzando la capacità incrementale consentita per l'anno 2015 a fronte del ritiro di organico proveniente dalle Regioni dichiarate in stato di emergenza rifiuti. Per quanto riguarda la partecipazione in **Ecoprogetto Tortona**, la Vostra Società ha avuto un ruolo attivo nella negoziazione con il *pool* di banche del finanziamento bancario a 15 anni per l'importo complessivo di 11 milioni di Euro, definito a marzo ed utilizzato per la costruzione dell'impianto. I lavori di realizzazione si sono completati a settembre 2015 ed hanno consentito la conclusione del *performance test* a novembre 2015, raggiungendo ottimi risultati in termini di rendimento.

- **La sottoscrizione, in data 13 novembre 2015, del contratto di cessione del 100% di Ecoprogetto Tortona S.r.l. ad Iren Ambiente S.p.A., controllata dalla multi-**

### **ility Iren S.p.A. quotata presso la Borsa di Milano.**

Iren nasce nel 2010 dalla fusione per incorporazione di Enia S.p.A., *multiutility* attiva nelle Province di Reggio Emilia, Parma e Piacenza, in Iride S.p.A. *multiutility* attiva nelle aree di Genova e Torino.

Il Gruppo Iren ha recentemente presentato al mercato il nuovo piano industriale che prevede, tra le altre cose, una maggior focalizzazione nei servizi ambientali, tramite il completamento della filiera del trattamento del rifiuto. Da tale obiettivo, nel corso del 2015, è nata la necessità per il gruppo di acquisire l'impianto realizzato da Ecoprogetto Tortona che, sulla base delle *performance* raggiunte dall'analogo impianto di Ecoprogetto Milano e dalla capacità produttiva potenzialmente incrementabile, garantirà ottimi risultati economici e copertura territoriale nel Nord Ovest, area di competenza di Iren.

Nel quarto trimestre del 2015, la struttura operativa della Vostra Società è stata impegnata, anche per conto di FT Energia e degli altri soci di minoranza, nella negoziazione dell'accordo di compravendita che identifica due diversi momenti per la cessione e che prevede alcune condizioni risolutive, legate al raggiungimento di *standard* di qualità e *performance* dell'impianto.

Il primo *closing* è stato completato il 21 dicembre 2015 e ha riguardato l'acquisto da parte di Iren Ambiente del 40% della società, ceduto da Ladurner al prezzo di 2,2 milioni di Euro. Contestualmente, gli altri soci hanno acquistato il finanziamento soci fruttifero concesso da Ladurner alla società, che cederanno ad Iren Ambiente unitamente a tutti gli altri finanziamenti soci fruttiferi concessi e complessivamente pari a 6 milioni di Euro, al secondo *closing*, che dovrà avvenire entro il 15 dicembre 2016 e che prevede la cessione del restante 60% del capitale per un importo complessivo pari a 3,3 milioni di Euro.

La fase di *start-up* e avvio a regime dell'impianto, condizione necessaria per il perfezionamento dell'operazione, è garantita da Ladurner che dovrà altresì verificare le ulteriori prospettive industriali di sviluppo dell'iniziativa.

- **La definizione, in data 14 novembre 2015, del contratto di cessione di bene futuro tra CAE S.r.l., società collegata di FT Real Estate S.p.A. e 12 cooperative appartenenti al Consorzio Melinda (di seguito "Melinda").** La struttura operativa della Vostra Società, sulla base del contratto di *servicing* sottoscritto con la collegata FT Real Estate, ha preso parte attiva alla negoziazione tra CAE e Melinda finalizzata alla realizzazione per quest'ultima del secondo e terzo lotto di celle ipogee nella miniera "Rio Maggiore", situata in posizione baricentrica rispetto alla propria area di produzione. Il progetto prevede l'affidamento dei lavori, al "general contractor" Tassullo Materiali, unico titolare dei diritti di scavo in sotterraneo, nonché socio di controllo di CAE con una quota del 60%, che ha recentemente avviato una procedura concorsuale.

Valutato positivamente l'esito della frigoconservazione di circa 11 mila tonnellate di mele della raccolta 2014 e verificato l'elevato livello di conservazione del prodotto che garantisce a Melinda un elevato *standard* qualitativo, in perfetta sintonia con l'ambiente in cui opera, Melinda ha dimostrato l'interesse a stipulare un nuovo accordo per la realizzazione e l'acquisto di altri due lotti di celle ipogee con capacità complessiva di stoccaggio di circa 19 mila tonnellate, in un'area adiacente a quella del Lotto 1, nonché degli spazi utilizzati per l'impiantistica di servizio.

L'accordo prevede la realizzazione del Lotto 2 in tempo utile per lo stoccaggio della raccolta 2016 e del Lotto 3 entro i successivi 12 mesi, con il finanziamento integrale dei lotti effettuato direttamente dai soci finanziari di CAE: FT Real Estate ed ISA S.p.A. La prosecuzione del progetto, fortemente innovativo, a basso impatto ambientale e con *standard* qualitativi che lo rendono un "unicum" su scala mondiale, è necessariamente connessa al futuro del socio di controllo Tassullo Materiali, che sta attraversando un momento di grande difficoltà, visto il contesto in cui opera, fortemente legato al settore edile/immobiliare.

FT Real Estate, in una situazione complessa come quella sopra descritta, sta esercitando il proprio ruolo di socio finanziario, impegnato nel sostegno di un'iniziativa strategica per il territorio, che ha nella filiera agro-alimentare uno dei propri punti di forza.

- **La sottoscrizione dell'accordo di investimento in Ladurner Ambiente S.p.A. tra tutti i soci ed i nuovi investitori Zoomlion Heavy Machinery (di seguito "Zoomlion") ed il Fondo Mandarin Capital (di seguito "Mandarin").** L'accordo segue un primo interesse manifestato a giugno con la sottoscrizione di un *Memorandum of Understanding* volto ad acquisire il controllo del gruppo. Dopo alcuni incontri tenutisi in Italia ed in Cina dai delegati dei soci ed un'intensa trattativa condotta nel secondo semestre con il supporto dei legali promotori dell'operazione, il 22 dicembre 2015 a Bolzano è stato sottoscritto l'accordo di investimento per il 75% della società, in parte tramite acquisto di azioni dagli attuali soci ed in parte tramite aumento di capitale.

Il contratto prevede che gli attuali soci, con la sola eccezione di Eco Partner S.r.l., riuniti congiuntamente in un veicolo di investimento denominato Ladurner Capital Partners S.p.A. (di seguito "LCP"), cedano 3.351.756 azioni di Ladurner Ambiente corrispondenti al 40,60% del capitale a Zoomlion e Mandarin che acquisteranno le azioni rispettivamente nella proporzione 76% e 24%. Il prezzo di cessione del 40,60% è fissato in € 15.082.900, di cui 2 milioni di Euro dovranno essere destinati alla costituzione di un *Escrow Account* a favore dei soci acquirenti. Una volta completata la cessione delle azioni, l'Assemblea dei soci delibererà un aumento di capitale di € 51.118.400, offerto in sottoscrizione ai due nuovi azionisti che congiuntamente andranno a detenere il 75,00% del capitale di Ladurner Ambiente. Gli attuali soci rimarranno investiti tramite LCP con un

22,50% ed il restante 2,50% rimarrà di proprietà di Eco Partner, che non parteciperà alla cessione. Nell'ambito dell'accordo d'investimento, la Vostra Società ha negoziato con gli altri soci un aggiustamento prezzo a proprio favore, in parte in azioni ed in parte in denaro, che sarà riconosciuto al raggiungimento di determinati obiettivi economici e finanziari negli esercizi 2017 e 2018, nonché la possibilità di uscita integrale dall'investimento nel 2021.

Si ritiene che con quest'operazione, Ladurner Ambiente possa trarre molti benefici sia in termini monetari, avendo la possibilità di finanziare in Europa il proprio percorso di sviluppo con una dotazione superiore ai 50 milioni di Euro, sia in termini industriali, avendo la possibilità di diventare *partner* tecnologico di riferimento per il Gruppo Zoomlion, multinazionale cinese da 4 miliardi di dollari di fatturato, che sta spostando il proprio baricentro d'interesse dalla meccanica per edilizia all'impiantistica ambientale.

- **L'adesione ad un'iniziativa, proposta dal fondo di private equity inglese Three Hills, che prevede, mediante un veicolo specificatamente costituito, un secondo investimento in Aquafin Capital S.p.A.** L'accordo, sottoscritto in data 23 dicembre 2015, prevede la cessione da parte di Aquafin Holding S.p.A., di azioni rappresentanti il 9% di Aquafin Capital, in deroga alla clausola di *lock-up* prevista dal primo contratto di investimento firmato il 28 luglio 2014. Le azioni oggetto di cessione sono state offerte alla società TH IV S.A., con sede in Lussemburgo, a fronte di un corrispettivo pari a 60 milioni di Euro. Prima della cessione le azioni ordinarie sono state convertite in azioni privilegiate con il riconoscimento di un privilegio, nel caso di *change of control*, nel rimborso del capitale iniziale investito e nella compartecipazione all'eventuale *extra performance*. La Vostra Società ha aderito a questa nuova opportunità d'investimento nel Gruppo Aquafil, principale produttore europeo di fibre sintetiche con *headquarter* ad Arco, che nel 2015 ha confermato le ottime *performance* economiche che avevano portato ad aderire al primo investimento nel 2014. La nuova operazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società è promossa nuovamente dal fondo di *private equity* inglese Three Hills che conserva il proprio ruolo di *lead investor*, prevede la sottoscrizione dell'aumento di capitale del fondo lussemburghese TH Co-Invest S.C.A. per un importo di 4 milioni di Euro e consente una partecipazione diretta del 16,06% ed una indiretta dello 0,59% nel capitale di Aquafin Capital. Nessuna operazione straordinaria ha invece riguardato direttamente la *holding* Aquafin Capital, che rimane l'unico azionista della società operativa Aquafil S.p.A. L'investimento effettuato dalla Vostra Società nel 2014, in parte in *equity* ed in parte in finanziamento, non ha subito alcuna variazione e procede regolarmente con il pagamento degli interessi maturati.

- **La rinegoziazione delle linee di credito per il Gruppo La Finanziaria Trentina,** che nel corso del 2015 ha raggiunto un indebitamento netto di oltre 34 milioni di Euro. Ai tradizionali impegni finanziari della controllata FT Energia, per la quale sono stati rinegoziati 13 milioni di Euro in scadenza con allungamento del debito e riequilibrio sul medio-lungo dell'intera posizione debitoria, si è aggiunta l'attività di negoziazione delle linee di credito per la controllante La Finanziaria Trentina che, a fine esercizio, registra un indebitamento netto di 7 milioni di Euro ed un accordato di 11 milioni di Euro.
- **Il monitoraggio sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate,** con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di *servicing*, anche con riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 4 partecipazioni e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo, nonché alla partecipata FT Real Estate S.p.A. In un anno critico per l'economia, i cui effetti si sono inevitabilmente sentiti anche sulle partecipazioni detenute (direttamente 11, ma che diventano 14 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) si è registrato un necessario incremento dell'attività di monitoraggio ed affiancamento al *management* delle partecipate, nonché di *reporting* al Consiglio di Amministrazione, che viene puntualmente svolta dalla struttura operativa della Vostra Società.
- **L'analisi costante di opportunità di investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di 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 statuari.

Si fa presente che con ordinanza del Tribunale di Torino di data 8 ottobre 2015, comunicata alla Vostra Società in data 13 novembre 2015, è stata disposta, nei confronti del Presidente Lino Benassi, la misura cautelare del divieto temporaneo di esercitare imprese o uffici direttivi delle persone giuridiche e delle imprese per la durata di 12 mesi. Il provvedimento si inserisce nell'ambito delle indagini preliminari condotte dalla Procura della Repubblica di Torino in merito a vicende estranee alla Vostra Società ed all'operato di Lino Benassi in qualità di Presidente de La Finanziaria Trentina S.p.A. Con sentenza del 21 marzo 2016, la Corte di Cassazione ha annullato senza rinvio l'ordinanza impugnata, disponendo la cessazione della misura interdittiva con effetto immediato. Con decorrenza 6 aprile 2016 la rappresentanza legale e le deleghe operative, nel frattempo esercitate dal Vice Presidente Mario Marangoni, sono tornate in capo al Presidente Lino Benassi.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Il valore della produzione, che nella Vostra Società si compone prevalentemente da attività di *advisory* finanziario e servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per le partecipate, anche quest'anno risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria. Il totale del valore della produzione si è attestato ad € 167.616, in calo rispetto ad € 277.384 del precedente esercizio in cui era presente un'attività di *advisory una tantum*, connessa all'avvio dell'operazione Ecoprogetto Tortona.

Le componenti di ricavo più rilevanti dell'esercizio 2015 sono rappresentate dai proventi finanziari di seguito descritti:

- dividendi 2015, contabilizzati per competenza per effetto della delibera della controllata FT Energia e pari ad € 1,00 (contro € 0,80 del precedente esercizio) per ciascuna delle 2.407.742 azioni possedute, per complessivi € 2.407.742 (contro € 1.926.194 del precedente esercizio);
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad Ecoprogetto Milano, Ecoprogetto Tortona e Aquafin Capital per complessivi € 505.532 (contro € 185.577 del precedente esercizio);
- interessi attivi sulla dilazione d'incasso concessa a GPI S.p.A. per € 30.589 (contro € 48.089 del precedente esercizio).

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della Società sono imputabili principalmente al capitale umano e si sono incrementati nel corso del 2015, anche in funzione dell'allargamento della struttura di un'unità che vede, a fine 2015, cinque persone impiegate a tempo pieno, tra cui un dirigente. Tali costi compongono circa il 71% dei costi di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 336.053, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 168.682, al Collegio Sindacale per €

22.500 ed alla Società di Revisione per € 10.641.

La Vostra Società non ha effettuato alcuna rettifica di valore riferita alle partecipazioni in portafoglio, in quanto si ritiene che il valore delle stesse sia corretto e non inferiore al presumibile valore di realizzo per ogni singola iniziativa.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

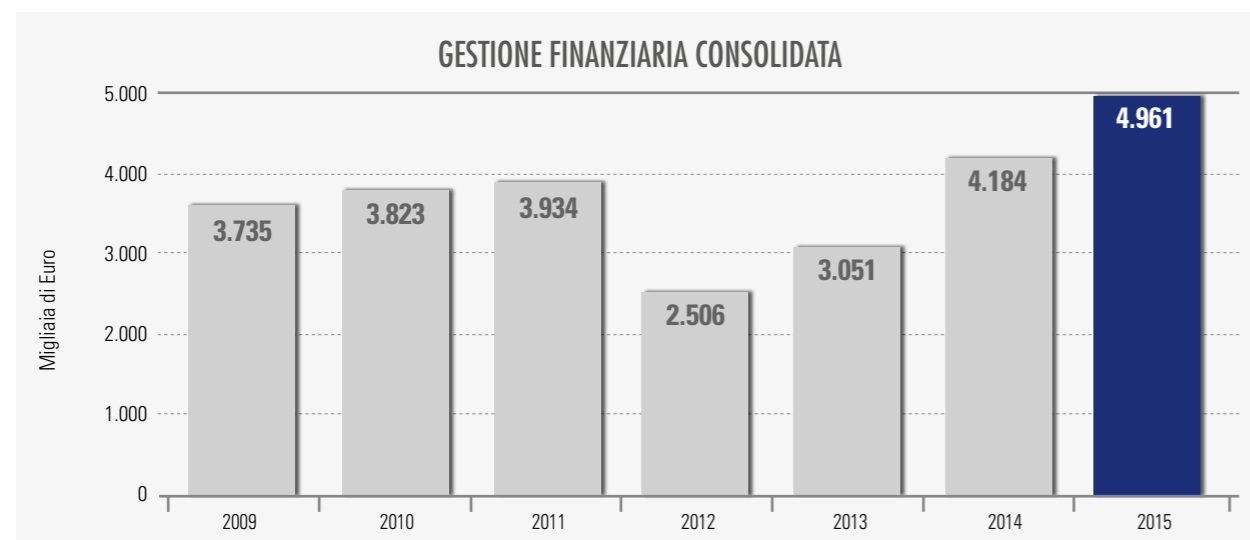
La presente relazione si compone inoltre della descrizione dell'attività del Gruppo La Finanziaria Trentina che, per il sesto esercizio, redige il bilancio consolidato su base volontaria, non essendoci un obbligo di legge, ai sensi del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modifiche.

Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 53.680.591, di cui € 11.373.721 di pertinenza di terzi. Il Bilancio Consolidato evidenzia, al 31 dicembre 2015, un utile netto pari ad € 3.752.410 (di cui di Gruppo per € 2.072.375), incrementato del 41% circa rispetto ad € 2.667.849 del precedente esercizio.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività di investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia - industria - infrastrutture - immobiliare, attraverso la collegata FT Real Estate - *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2015, sono complessivamente 14.

Nel corso dell'esercizio 2015, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi ed amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si attestano ad € 68.191 (contro € 193.440 dello scorso esercizio), a fronte di costi di gestione per complessivi € 902.398 (contro € 835.292 dello scorso esercizio).

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 4.960.505, contro € 4.183.736 del precedente esercizio, con un incremento superiore al 18%, come si evince dal grafico sotto riportato.



Le principali componenti, che hanno contribuito al miglior risultato consolidato di sempre, relativamente alla gestione finanziaria, sono le seguenti:

- € 5.374.785 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, incassati nel corso del 2015;
- € 536.121 per interessi attivi maturati sui crediti finanziari;
- € 4.455 per interessi attivi maturati sulla liquidità investita in strumenti di mercato monetario;
- € 899.048 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2015, si attesta ad € 34.855.341;
- € 55.808 per accantonamento a fondo rischi del *Mark to Market* sul contratto IRS stipulato dalla controllata FT Energia, con nozionale pari ad € 5.000.000.

A fine 2015 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate alla corrispondente quota del Patrimonio Netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2014 approvati dalle rispettive Assemblee, apportando svalutazioni per complessivi € 476.502 e rivalutazioni per € 288.340.

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

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

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

Per effetto dell'attività d'investimento del Gruppo perseguita nel 2015 e prevalentemente imputabile alla Capogruppo, il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 75.066.427 (contro € 75.434.589 del precedente esercizio),

ma sale ad € 88.392.427 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i finanziamenti fruttiferi, con un piccolo incremento del 2% rispetto ad € 86.370.589 del precedente esercizio.

Nel corso del 2015 la posizione finanziaria netta consolidata è aumentata, ed a fine esercizio si attesta ad € 34.627.475 (contro € 33.316.786 del precedente esercizio).

L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2015, è pari ad € 34.855.341, con un decremento del 5,5% circa, rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 36.884.353 ed è imputabile per l'80% alla controllata FT Energia, mentre € 7.000.000 sono ascrivibili alla Capogruppo. Tale indebitamento va nettato delle disponibilità liquide, principalmente in capo alla Controllante, che al 31 dicembre 2015 sono pari a complessivi € 227.866.

## INVESTIMENTI

Nel 2015 l'attività del Gruppo relativamente alle partecipazioni è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale, effettuate dalla Capogruppo La Finanziaria Trentina:

- versamento di un finanziamento a breve, fruttifero di interessi, a favore della società collegata indiretta Ecoprogetto Milano, avvenuto in data 27 agosto 2015, per un importo di € 1.800.000, e che sarà rimborsato nel corso del 2016;
- acquisto "pro soluto" di parte del finanziamento concesso da Lardner S.r.l. alla collegata indiretta Ecoprogetto Tortona, avvenuto in data 21 dicembre 2015, per un importo di € 840.000, che sarà rimborsato contestualmente alla cessione integrale della partecipazione in Ecoprogetto Tortona, prevista entro fine 2016.

Il numero delle partecipazioni consolidate è pari a 14, invariato rispetto all'esercizio precedente.

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

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2015
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	27.693.588	58,93%	22.020.292
Dolomiti Energia S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	631.211.047	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	733.146	1.380.898	20,00%	804.083
Bolzano Energia S.r.l.	partecipata	Energia	Bolzano	6.650.000	4.073.587	8,66%	241.576
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	912.485	20,00%	201.225

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2015
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	3.449.548	18.360.725	19,85%	9.248.577
TR Alucap S.r.l.	collegata	Industria	Borgo Valsugana	1.000.000	8.025.362	27,21%	2.000.000
Rotaliana S.r.l.	collegata	Industria	Mezzolombardo	121.350	971.878	25,01%	273.079
Aquafin Capital S.p.A.	partecipata	Industria	Verona	1.264.431	64.636.085	1,18%	181.145
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	5.538.675	45,22%	2.914.255
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	57.497.226	0,42%	213.650
DCT S.r.l.	collegata	Infrastrutture	Ville d'Anaunia	100.000	98.128	20,00%	20.000
FT Real Estate S.p.A.	collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	965.522	40,00%	400.450
Pervoice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.233.788	14,45%	204.988
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	295.000	272.972	16,95%	50.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2015, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2014, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2015;
- Pervoice: il Patrimonio Netto recepisce l'utile di € 10.412 riferito ad un esercizio di 3 mesi (dal giorno 1 ottobre al 31 dicembre 2014), resosi necessario per esigenze del socio di controllo.

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 parte-

cipazione in FT Energia, del consolidamento con il metodo del Patrimonio Netto per le società collegate e del costo di acquisto per le altre partecipazioni.

## Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, che ha sede legale presso la Controllante, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento. Si tratta della *sub-holding* specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche 26 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della Capogruppo, Euregio Finance S.p.A.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2015.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2015	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.407.742</b>	<b>16.319.831</b>	<b>58,93%</b>
Lunelli S.p.A.	817.152	5.538.718	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.077.019	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.661.615	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.384.679	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	711.726	2,57%
<b>Totale</b>	<b>4.085.759</b>	<b>27.693.588</b>	<b>100,00%</b>

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

Il bilancio 2015 ha chiuso con un utile di € 4.090.675, incrementato del 25% rispetto al precedente esercizio in cui era pari ad € 3.271.960, per effetto principalmente dei maggiori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia nel corso del 2015, pari ad € 5.374.785, contro € 4.641.860 del 2014. I costi complessivi, anche quest'anno, si attestano poco al di sopra del milione di Euro e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 854.990 (contro € 871.195 dell'esercizio 2014), a cui si devono aggiungere € 243.387 di costi di gestione (contro € 210.326 dello scorso esercizio).

In data 21 marzo 2016 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 € 1,00 per azione posseduta, per complessivi € 4.085.759, di cui € 2.407.742 di competenza de La Finanziaria Trentina, a fronte del possesso di 2.407.742 azioni.

Nel corso del 2015 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- sottoscrizione del contratto di compravendita quote tra tutti i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l. che prevede la cessione del 20% delle quote di FT Energia S.p.A. entro il 15 dicembre 2016, al verificarsi di alcune condizioni, in parte già verificatesi, pena la risoluzione del contratto stesso;
- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 13 milioni di Euro. Le linee di credito accordate a fine 2015 risultano pari a 29,5 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2016 per € 6.000.000, con scadenza 2017 per € 8.000.000, con scadenza 2018 per € 5.000.000, con scadenza 2019 per € 3.000.000 - mutuo con scadenza 2019 e rimborso con rate annuali, per complessivi € 2.000.000 residui - fidi a revoca per un importo di € 2.000.000 - disponibilità di utilizzo fino ad € 3.500.000 dell'affidamento ad ombrello di complessivi € 5.000.000, in capo alla Capogruppo. Sono inoltre in essere tre contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) rispettivamente di € 5.000.000 con scadenza giugno 2018 e di € 3.000.000 con scadenza maggio 2019 a copertura di due finanziamenti *bullet* e di € 5.000.000 con scadenza 30 giugno 2023, non allineato direttamente con una passività;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni detenute nelle società Dolomiti Energia per una quota dell'11,87%, Ecoprogetto Milano per una quota del 20%, Ecoprogetto Tortona per una quota del 20% e Bolzano Energia per una quota dell'8,66%.

A fine 2015 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, per un totale di € 59.832.284, pari al 68% del valore dei propri investimenti.

**Dolomiti Energia S.p.A.** è il principale *asset* della società ed è al suo settimo esercizio post fusione con la precedente *multiutility* Trentino Servizi. A fine 2015 il valore della produzione del Gruppo Dolomiti Energia dovrebbe attestarsi a poco più di 1,3 miliardi di Euro, con una marginalità

del 13% circa, in riduzione rispetto al precedente esercizio, in cui si era superato per la prima volta il livello di 300 milioni di Euro in termini di Ebitda. L'importante riduzione dei margini è principalmente imputabile alla bassa produzione idroelettrica del 2015 (-44% rispetto allo scorso esercizio), in cui si sono registrati tra i più bassi livelli di precipitazione atmosferica degli ultimi decenni. L'utile consolidato atteso risente di tale effetto, ma comunque dovrebbe attestarsi nell'intorno dei 40 milioni di Euro (contro i circa 120 milioni di Euro dello scorso esercizio). L'indebitamento di Gruppo è in costante riduzione e dovrebbe attestarsi a fine 2015 nell'intorno dei 340 milioni di Euro, ampiamente sostenibile stante i flussi di cassa generati dalla società e comunque molto inferiore rispetto agli altri *players* nazionali, operativi nel medesimo settore.

L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: Dolomiti Reti (100%), gestione ciclo idrico completo, distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - Dolomiti Energia Rinnovabili (100%), realizzazione impianti fotovoltaici e geotermici, gestione calore - Dolomiti Trading (100%), compravendita gas ed energia elettrica all'ingrosso - Dolomiti Ambiente (100%), igiene urbana - Trenta (81,19%), vendita energia elettrica, gas, acqua e servizi ambientali - Multiutility (98,72%), commercializzazione energia elettrica gas naturale a clienti *business* Italia - SET Distribuzione (74,52%), distribuzione energia elettrica - Dolomiti GNL (60%), distribuzione gas naturale liquefatto - Depurazione Trentino Centrale (57%), gestione impianti di depurazione - Hydro Dolomiti Enel (51%), produzione idroelettrica - Dolomiti Edison Energy (51%), produzione idroelettrica - Dolomiti Energy Saving (51%), efficienza energetica.

Nel corso del 2015, Dolomiti Energia ha incrementato la propria capacità produttiva in ambito idroelettrico, per il tramite di due diverse operazioni. La prima, incrementando la propria quota di partecipazione in SF Energy, acquistando, per l'importo di 27,5 milioni di Euro, il 50% della quota della società, ceduta da Enel Produzione S.p.A. e pari al 33,34%. Così facendo SF Energy, che gestisce una grande centrale idroelettrica sul confine tra Trentino e Alto-Adige, è ad oggi detenuta pariteticamente dalle due *multiutility* regionali (Dolomiti Energia e Alperia). La seconda, perfezionata a inizio 2016, ha riguardato la controllata Hydro Dolomiti Enel (in sigla HDE).

Nel 2015 Enel Produzione S.p.A. ha posto in vendita il pacchetto di minoranza del 49% in HDE, offerto in prelazione al socio Dolomiti Energia, che ha ritenuto di non esercitare l'opzione. Enel ha quindi aperto una trattativa coinvolgendo operatori internazionali e a fine 2015 ha raggiunto un accordo con "Macquarie European Infrastructure Fund 4" (in sigla MEIF4), che investe in tutto il mondo in iniziative legate alle infrastrutture ed all'energia.

MEIF4 e Dolomiti Energia hanno successivamente definito un accordo, che tra le altre cose, ridefinisce gli assetti proprietari di Hydro Dolomiti Enel (a breve ridenominata Hydro Dolomiti Energia) che sarà interamente detenuta da una società veicolo, con le seguenti proporzioni: Dolomiti Energia 60% e MEIF4 40%.

L'assetto di *governance*, definito dai nuovi accordi, prevede che la responsabilità sulla gestione industriale della futura Hydro Dolomiti Energia

sia in capo a Dolomiti Energia. L'operazione, che per Dolomiti Energia comporta un impegno di circa 60 milioni di Euro, rappresenta il primo passo di un'alleanza strategica che permetterà di mettere a fattor comune competenze ed esperienze in vista di nuove iniziative di sviluppo e future opportunità di crescita su tutto il territorio nazionale.

**Ecoprogetto Milano S.r.l.** è operativa da fine 2013, con l'impianto di digestione anaerobica, adiacente a quello di compostaggio, situato ad Albairate in provincia di Milano. Dopo un positivo avvio dell'attività di smaltimento di rifiuti organici e di produzione di energia elettrica, andata a regime a maggio 2014, a fine luglio dello stesso anno l'impianto ha subito un incendio, circoscritto allo stabilimento preesistente, destinato al trattamento del compost e non oggetto dell'intervento di *revamping* effettuato nel 2013, che ha comportato una temporanea interruzione dei processi di digestione anaerobica.

Nei primi mesi del 2015 è stato completato il ripristino dello stabilimento e delle biocelle danneggiate dall'incendio, commissionato a Ladurner S.r.l. e finanziato integralmente dai soci di Ecoprogetto Milano, con inaugurazione a maggio 2015, alla presenza delle autorità locali e della cittadinanza. Nel successivo mese di giugno è stata rilasciata l'Autorizzazione Integrata Ambientale che prevede, con effetto retroattivo a gennaio 2015, l'incremento della capacità autorizzata da 67.500 a 70.000 tonnellate annue, a fronte di una concessione di 25 anni, che terminerà nel 2040.

A novembre GSE S.p.A. ha corrisposto gli incentivi maturati da settembre 2014 (data di inizio del riconoscimento della tariffa incentivante) per l'importo di circa 1 milione di Euro e si è avviato il processo di liquidazione periodica degli incentivi sull'energia elettrica immessa in rete, per la durata di 20 anni.

A fine esercizio, la società ha incassato il saldo dell'indennizzo assicurativo per l'importo di 2,6 milioni di Euro che, sommati all'anticipo incassato a novembre 2014 di 2 milioni di Euro, ha consentito di coprire interamente il costo del ripristino.

La gestione operativa del 2015, ancora influenzata dagli effetti negativi dell'incendio, in termine di maggiori costi di smaltimento, è stata positiva ed ha registrato un fatturato superiore ai 7,2 milioni di Euro (in crescita rispetto ai circa 4,1 milioni di Euro del 2014) con una marginalità del 40% circa a livello di Ebitda, che ha permesso il pagamento degli oneri finanziari in corrispondenza delle scadenze previste, ma ha richiesto di posticipare nuovamente il rimborso della prima rata del finanziamento soci.

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

**Ecoprogetto Tortona S.r.l.** rappresenta il più recente investimento di FT Energia, dopo la positiva esperienza di Ecoprogetto Milano. Il Gruppo La Finanziaria Trentina ha preso parte ad una nuova iniziativa

nel settore energia, proposta dal Gruppo Ladurner, coinvolgendo anche 11 Soci della Capogruppo. La società è stata costituita a marzo 2014 tramite un conferimento di *assets* da parte di Ladurner, comprensivo di una concessione con scadenza 2039.

La società è stata dotata di risorse finanziarie pari a 7 milioni di Euro, suddivise tra un capitale di 1 milione di Euro e finanziamenti fruttiferi per complessivi 6 milioni di Euro, in aggiunta ad un finanziamento bancario in *pool* di 11 milioni di Euro, perfezionato a marzo 2015. A settembre 2015 si è completata la costruzione dell'impianto di biodigestione anaerobica della frazione organica di rifiuto che già a novembre ha superato positivamente i test di *performance*. La capacità complessiva autorizzata dell'impianto è pari a 42.000 tonnellate annue, di cui 33.000 tonnellate di FORSU, 7.000 di Verde e 2.000 di Fanghi. Alla data di predisposizione del presente bilancio è in definizione l'erogazione del saldo del finanziamento in *pool*, soggetto all'ottenimento dell'Autorizzazione Integrata Ambientale, rilasciata a marzo 2016.

Come precedentemente descritto, in data 21 dicembre 2015 il socio industriale Ladurner S.r.l. ha ceduto il 40% delle quote detenute a favore di Iren Ambiente. A seguito di ciò, la compagine azionaria a fine 2015 è composta da Iren Ambiente che detiene il 40%, da FT Energia che detiene il 20% della società, da 11 azionisti della Controllante La Finanziaria Trentina che detengono quote paritetiche del 3,50% e da Ladurner S.r.l. con una quota residua dell'1,50%.

**Bolzano Energia S.r.l.** è proprietaria di una centrale di cogenerazione alimentata a biomasse vegetali per una potenza installata pari a circa 12 MW. 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 corso del 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 con le banche finanziatrici.

Nel 2015, permanendo le difficoltà di fornitura della materia prima, il *management* ha sottoscritto un contratto di affitto del ramo d'azienda a soggetti industriali con idonee capacità tecniche per la gestione di un impianto di tale dimensione, prevedendo la conversione dello stesso, in un impianto idoneo a utilizzare grassi animali come materia prima. Tale contratto è soggetto alla condizione sospensiva circa l'approvazione della normativa che prevede l'inserimento del grasso animale tra i biocombustibili nell'elenco delle fonti rinnovabili, per consentirne l'impiego in tali impianti.

Alla data di redazione del presente bilancio il contratto non produce ancora effetti. Alla luce di tale situazione si ritiene di svalutare ulteriormente il valore dell'investimento, per la quota parte della perdita stimata a fine 2015, pari ad € 180.000.

## Settore Industria

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

L'emanazione industriale dei componenti del proprio Consiglio di Amministrazione garantisce una buona mappatura delle iniziative di pregio sul territorio, dove la Capogruppo ha deciso di investire, sempre con quote di minoranza e preferibilmente in affiancamento di operatori finanziari di dimensione nazionale o internazionale.

A fine 2015 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative cui si aggiungono 2 ulteriori interventi in termini di finanziamenti verso iniziative industriali, cui partecipa direttamente la controllata FT Energia. L'investimento complessivo nel settore, ormai divenuto il secondo più rilevante, per effetto delle importanti operazioni portate a compimento nel 2014, è cresciuto ad € 24.897.561, pari al 28% degli investimenti del Gruppo.

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

Il Gruppo Ladurner, negli ultimi anni, ha concentrato la propria attività nella progettazione, costruzione e gestione degli impianti in proprio,

pur riscontrando una serie di difficoltà nel finanziamento degli stessi, a fronte della stretta creditizia in essere.

Come anticipato, Ladurner a breve completerà la riorganizzazione della compagine sociale con l'ingresso di un importante gruppo industriale cinese (Zoomlion) che consentirà da subito un apporto di risorse finanziarie per 51 milioni di Euro, tali da azzerare quasi interamente la posizione finanziaria netta. Oltre a ciò, Ladurner perseguirà un piano di sviluppo in Cina, dove è in atto un'importante campagna di investimenti atti a risolvere le problematiche ambientali connesse alla gestione del rifiuto e dove Ladurner sarà *partner* tecnologico di Zoomlion.

L'attività di progettazione in Cina è già iniziata nel 2015, con l'assistenza tecnologica su alcuni impianti in essere e su alcune nuove iniziative. Il gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato 2015 con un valore della produzione di poco inferiore a 60 milioni di Euro (contro 62 milioni di Euro dell'esercizio precedente), un Ebitda di 9,1 milioni di Euro (contro un Ebitda di 8,2 milioni di Euro nel 2014) in crescita dell'11% circa e un risultato netto pari a circa 2,2 milioni di Euro (contro un risultato netto di 1,8 milioni di Euro del 2014). A fronte di un fatturato che si mantiene sostanzialmente costante, il gruppo è riuscito ad incrementare la marginalità per effetto dell'entrata a regime di importanti impianti per i quali svolge i servizi di gestione, nonché grazie alla riduzione dei costi di struttura, favoriti dalla riorganizzazione societaria perseguita negli ultimi anni.

La posizione finanziaria netta del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 65 milioni di Euro, in lieve incremento rispetto al 2014 (circa 64 milioni di Euro).

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2015, che recepisce l'annullamento delle azioni proprie effettuato ad ottobre 2015 e dei valori di Patrimonio Netto al 2014.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Ladurner Finance S.r.l.	4.632.612	1.935.542	10.302.203	56,11%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>1.638.858</b>	<b>684.735</b>	<b>3.644.604</b>	<b>19,85%</b>
IGI Investimenti Quattro	1.603.858	670.247	3.567.489	19,43%
Ladurner Group S.p.A.	304.546	127.288	677.511	3,69%
AB Invest S.r.l.	38.068	15.868	84.459	0,46%
Eco Partner S.r.l.	38.068	15.868	84.459	0,46%
<b>Totale</b>	<b>8.256.010</b>	<b>3.449.548</b>	<b>18.360.725</b>	<b>100,00%</b>

**TR Alucap S.r.l.** è una società situata a Borgo Valsugana, che produce *packaging* destinato al settore alimentare lattiero-caseario. L'azienda opera prevalentemente nel mercato italiano ed europeo, ma ha importanti clienti anche nell'emisfero sud: Australia e Sud-Africa. Come previsto nell'accordo d'investimento, nel primo semestre dell'esercizio 2015 si è interrotto l'affiancamento della precedente

proprietà al processo produttivo, dove ad oggi è operativo un responsabile di produzione, e gradualmente ridotto il supporto dell'attività commerciale estera, ad oggi presidiata da una nuova figura professionale proveniente dallo stesso settore.

In corso d'anno la società ha inserito un nuovo responsabile amministrativo che si occupa anche del controllo di gestione, nonché della

migrazione ad un nuovo sistema informatico. Nel corso dell'esercizio la società ha registrato dei buoni risultati, portando il fatturato a oltre 17 milioni di Euro (+10% rispetto all'esercizio precedente), con una marginalità superiore al 17%. La posizione finanziaria netta a fine anno ammonta a circa 4,7 milioni di Euro, in riduzione del

20% rispetto all'esercizio precedente e pari a 5,9 milioni di Euro, comprensiva della dilazione di pagamento concessa dal venditore, dopo aver finanziato investimenti per 1 milione di Euro. Si riporta il dettaglio dei soci, il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto a fine 2014.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Fondo Gradiente I	707.483	5.677.944	70,75%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>272.109</b>	<b>2.183.701</b>	<b>27,21%</b>
Luigi D'Auria	20.408	163.717	2,04%
<b>Totale</b>	<b>1.000.000</b>	<b>8.025.362</b>	<b>100,00%</b>

**Rotaliana S.r.l.** è una società trentina, situata a Mezzolombardo, che progetta, assembla e commercializza tanto lampade da interno con *design* raffinato, quanto prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma, sia in Italia che all'estero. Nel corso dell'esercizio appena concluso, la società ha indirizzato l'attività all'incremento del fatturato, rinnovando il punto vendita presso lo stabilimento di Mezzolombardo, nonché puntando ad un maggior sviluppo del mercato *contract*, che consente di fornire prodotti customizzati in grandi quantità, destinati al settore ricettivo alberghiero o in affiancamento di altri prodotti di design complementari al sistema illuminazione.

Nel corso del 2015 la società ha incrementato il fatturato che è passato da circa 3,5 milioni di Euro a circa 3,8 milioni di Euro, in crescita del

10% rispetto all'anno precedente, consentendo di chiudere il bilancio con un piccolo utile. La società sta ipotizzando una ridefinizione della propria *mission* per passare da soggetto industriale e produttore di lampade a realtà imprenditoriale che progetta, assembla e commercializza prodotti di illuminotecnica.

Nel corso dell'esercizio è stato riequilibrato l'indebitamento tramite accensione di alcuni finanziamenti a medio-lungo termine e la posizione finanziaria netta si attesta ora a circa 950 mila Euro. La compagine sociale è stata oggetto di lievi modifiche nel mese di marzo 2015, derivanti da un riassetto interno tra i due soci operativi Wegher e Perrotta, dove il primo ha ceduto al secondo una quota tale da consentire una partecipazione paritetica al capitale. Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2015 e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Stefano Wegher	31.285	250.550	25,78%
Gianmarco Perrotta	31.285	250.550	25,78%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>30.350</b>	<b>243.067</b>	<b>25,01%</b>
Francesco Tamin	25.446	203.803	20,97%
Andrea Lorandini	2.984	23.908	2,46%
<b>Totale</b>	<b>121.350</b>	<b>971.878</b>	<b>100,00%</b>

**Aquafin Capital S.p.A.** è la *holding* di partecipazioni che possiede il 100% delle azioni di Aquafil, società trentina con sede ad Arco, fondata nel 1969 ed oggi *leader* nella produzione di fibre sintetiche. Aquafil opera attraverso 2 *business units* di prodotto (fibre sintetiche per la pavimentazione tessile destinate al settore *contract*, *automotive* e *residential* - filati per applicazioni tessili, per il settore dell'abbigliamento). Relativamente alla prima il gruppo è *leader* di mercato in Europa con una quota del 38% e secondo produttore su scala mondiale con una quota dell'11%.

Aquafil è presente nel mondo con oltre 2.700 dipendenti e con 16

stabilimenti situati in 3 continenti (Europa, America, Asia) e 8 Paesi (Italia, Slovenia, Croazia, Germania, Regno Unito, Stati Uniti, Thailandia e Cina). L'esercizio 2015 conferma il volume d'affari del 2014 a circa 500 milioni di Euro, con un Ebitda in crescita a circa 65 milioni (+ 20% rispetto all'esercizio precedente).

Nel corso del 2015 Aquafil ha incrementato la propria presenza nel mondo asiatico (che ormai pesa quasi il 10% sul totale delle vendite), riuscendo a competere con i *big* americani del settore grazie al deprezzamento dell'euro, e completato l'integrazione degli stabilimenti produttivi europei, con l'andata a regime dello stabilimento scozzese

di recente acquisizione. Come precedentemente descritto, a febbraio 2016, Aquafin Holding ha ceduto azioni rappresentative il 9% del capitale di Aquafin Capital alla società veicolo TH IV S.A., appositamente

costituita, riducendo la propria quota di controllo all'85,37%. Di seguito si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e della corrispondente quota di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Azionisti	Azioni in circolazione	Patrimonio Netto 2014	%
Aquafin Holding S.p.A.	1.080.000	60.997.073	94,37%
Three Hills Fides S.à.r.l.	50.927	2.876.306	4,45%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>13.504</b>	<b>762.706</b>	<b>1,18%</b>
<b>Totale</b>	<b>1.144.431</b>	<b>64.636.085</b>	<b>100,00%</b>

## Settore Infrastrutture

La Capogruppo, fin dalla sua origine, ha perseguito l'obiettivo di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali e digitali lungo un asse strategico come quello del Brennero ed in particolare nella Provincia Autonoma di Trento.

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

A fine 2015 il Gruppo resta investito nel settore con 3 iniziative, per un totale di € 2.773.864, pari al 3% del valore dei propri investimenti.

**Interporto Servizi S.p.A.** è la società di servizi del "Gruppo Interbrennero", operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. La società ha in proprietà 10 mila mq di magazzini e uffici di nuova costruzione, nonché 4 mila mq di magazzini, suddivisi in 5 moduli situati in un altro compendio immobiliare.

Nel corso dell'esercizio 2015 la società ha proseguito nella propria *mission* di cessione dei propri *assets* immobiliari. Constatata la difficoltà di procedere con la vendita dei moduli ad uso logistica ad operatori del territorio, la società ha posto in vendita il terreno inserito nel "lotto

7", con superficie di poco superiore a 16 mila mq, collocato fronte autostrada e su cui è tuttora prevista una lottizzazione comune con gli altri proprietari. In tale ottica, il terreno è stato ceduto a Patrimonio del Trentino S.p.A., che si dovrà occupare della valorizzazione, individuando anche diverse forme di lottizzazione ed eventualmente richiedendo una modifica alla destinazione urbanistica.

Contestualmente alla vendita del terreno, è stato rimodulato e parzialmente rimborsato il debito con le banche, che a fine 2015 è sceso a circa 6 milioni di Euro contro gli 8 milioni dell'esercizio precedente. Oltre a ciò la società ha una disponibilità liquida superiore al milione di Euro, idonea a far fronte ai costi di gestione che al momento si attestano sui 200 mila Euro l'anno, cui aggiungere gli oneri finanziari sul debito residuo, che prevede un rimborso a decorrere dal 2019, in attesa di poter iniziare una proficua politica di dismissione degli immobili ad uso logistica. L'esercizio 2015 si prevede chiuderà con un utile di circa 1,3 milioni di Euro, prevalentemente imputabile alla plusvalenza realizzata dalla cessione del terreno, essendo ormai calati i ricavi ordinari derivanti dalle locazioni degli immobili a circa 100 mila Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.034.086	54,78%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>5.426.590</b>	<b>2.767.464</b>	<b>2.504.589</b>	<b>45,22%</b>
<b>Totale</b>	<b>12.000.000</b>	<b>6.120.000</b>	<b>5.538.675</b>	<b>100,00%</b>

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

tità di merci trasportate e trasferite su rotaia, si conferma tra le principali infrastrutture interportuali del Paese ed è specializzata per il traffico intermodale accompagnato. La movimentazione di merci nel 2015 si è attestata su 1,15 milioni di tonnellate (con un incremento del 7% rispetto al 2014), ma ancora lontana dai livelli del 2010,

quando si erano superati i 3 milioni di tonnellate movimentate. L'anno 2015 è stato caratterizzato dal proseguimento dei servizi di autostrada viaggiante verso Wörgl e Regensburg, dal rinnovo dei contratti di deposito e movimentazione di porfido, dall'implementazione di nuove tratte ferroviarie (cellulosa proveniente dai porti di Monfalcone e Livorno nonché carbonato di calcio in sospensione acquosa verso Gummern in Austria).

La gestione caratteristica, a fine 2015, dovrebbe attestarsi ad un valore della produzione poco al di sotto di 3 milioni di Euro che consentirebbe il raggiungimento di un Ebitda positivo. La società prevede di conseguire una perdita pari a circa 400 mila Euro, fortemente ridimensionata rispetto agli esercizi precedenti dove si attestava a circa 1,6 milioni di Euro. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	36.177.255	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	6.071.707	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	6.071.707	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	1.903.158	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.259.189	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.109.696	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	724.465	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	724.465	1,26%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>19.450</b>	<b>58.350</b>	<b>241.488</b>	<b>0,42%</b>
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.214.096	5,59%
<b>Totale</b>	<b>4.606.311</b>	<b>13.818.933</b>	<b>57.497.226</b>	<b>100,00%</b>

**DCT S.r.l.** è una società costituita a fine 2013 allo scopo di elaborare uno studio di fattibilità per la realizzazione del primo *green data center* ipogeo nelle gallerie della miniera Rio Maggiore nel comune di Vervò, con una capacità fino a 10 MW. Il sistema informatico, altamente tecnologico e connesso alla rete globale, avrà lo scopo di conservare e gestire dati digitali, con un elevato grado di tecnologia, affidabilità, basso impatto ambientale e ridotti costi di gestione. Nel corso del 2015 la società ha concluso lo studio di fattibilità ed ha individuato il modello di *business* da perseguire per lo sviluppo del progetto, che al momento individua due filoni:

- il primo, consta nella realizzazione di un moderno *data center* per la pubblica amministrazione trentina e non, con un modello

che prevede la gestione in *outsourcing*, di tutti i processi digitali, comprensivi di *back-up* e *disaster recovery*, in sintonia con quanto previsto dall'agenda digitale europea;

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

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Tassullo S.p.A.	40.000	39.250	40,00%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>20.000</b>	<b>19.626</b>	<b>20,00%</b>
ISA S.p.A.	20.000	19.626	20,00%
SEAC S.p.A.	20.000	19.626	20,00%
<b>Totale</b>	<b>100.000</b>	<b>98.128</b>	<b>100,00%</b>

A settembre 2015 è giunto a scadenza il finanziamento infruttifero concesso dai soci per l'importo complessivo di 180 mila Euro. I soci si sono resi di-

sponibili a rinnovare la scadenza di ulteriori 12 mesi, in attesa di sviluppare delle proposte concrete, in *joint-venture* con adeguati operatori del settore.

## Settore Immobiliare

Il Gruppo non detiene direttamente tra i propri *assets* iniziative immobiliari. Ad oggi l'unico investimento nel settore è rappresentato dalla società veicolo FT Real Estate. A fine 2015 il Gruppo è investito nel settore per € 391.403 per un totale inferiore allo 0,5% dei propri investimenti.

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

La società detiene ad oggi un'unica partecipazione pari al 20% del Capitale Sociale di Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (CAE), società che ha come obiettivo la realizzazione per Melinda di celle di frigoconservazione in "ipogeo" presso il sito minerario "Rio Maggiore" in Val di Non. L'investimento, portato a compimento da FT Real Estate nel 2013 per un importo di 200 mila Euro, di cui versati per 60 mila Euro, ha per-

messo a CAE di iniziare e concludere il progetto pilota, che prevedeva la realizzazione di un primo lotto di celle frigorifere, consegnato ad ottobre 2014, con capacità di stoccaggio per circa 11.000 tonnellate di mele, che ha consentito di realizzare un risultato netto superiore ai 200 mila Euro annui negli esercizi di competenza (2013 e 2014).

Come precedentemente descritto, nel corso del 2015, CAE ha stipulato un nuovo contratto per la realizzazione del secondo e terzo lotto di celle ipogee per Melinda, per complessive 19 mila tonnellate di mele stoccate, che prevede la consegna in tempo utile per la frigoconservazione della raccolta 2016 e 2017, nonché la cessione dei locali tecnici a servizio dei cinque lotti del progetto.

L'esercizio 2015 che ha visto coinvolti a decorrere da novembre i soci finanziari FT Real Estate ed ISA, attraverso finanziamenti fruttiferi pari a 500 mila Euro cadauno, dovrebbe evidenziare un buon risultato economico pari a circa 90 mila Euro.

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

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>400.000</b>	<b>386.209</b>	<b>40,00%</b>
Altri azionisti di minoranza*	600.000	579.313	60,00%
<b>Totale</b>	<b>1.000.000</b>	<b>965.522</b>	<b>100,00%</b>

\* Sono ricompresi 12 azionisti con quote paritetiche del 5%; da un punto di vista giuridico, alcuni di questi hanno partecipato con quote diverse dal 5%, ma che, se complessivamente considerate in quanto riferibili al medesimo soggetto imprenditoriale, portano la quota di partecipazione al 5%.

## Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma di investimenti, già dai precedenti esercizi, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo sul territorio, al quale ha destinato una limitata parte delle proprie risorse, considerando l'elevato tasso di rischio di tali iniziative. Si tratta di operazioni in *start-up*, ad elevato contenuto tecnologico, dove la Vostra Società mantiene un ruolo di investitore finanziario a supporto di *spin-off* degli istituti di ricerca locali, in affiancamento dei rispettivi ideatori. A fine 2015 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 247.315, che pesa meno dello 0,5% sul valore dei propri investimenti.

**Pervoice S.p.A.** è una società specializzata nel settore delle soluzio-

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

Dal 2013 il socio di riferimento è la società Almaxwave, appartenente al Gruppo Almaxviva, tra i principali operatori italiani nell'*information & communication technology*, che propone in tutto il mondo soluzioni in grado di efficientare i processi operativi di aziende pubbliche e private. Nel corso dell'esercizio 2015 il fatturato è cresciuto attestandosi al di sopra di 500 mila Euro, con una marginalità in miglioramento rispetto

all'esercizio precedente ed un piccolo utile realizzato in 12 mesi di attività. La liquidità disponibile si mantiene nell'intorno di 200 mila Euro ed è sufficiente a consentire di perseguire gli obiettivi di

crescita, utilizzando il canale commerciale del Gruppo Almaviva. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

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

**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. Dopo una prima fase in cui la società ha cercato di perseguire investimenti, mai realizzati, in realtà industriali con importanti prospettive di sviluppo, il *focus* dell'attività si è rivolto ad iniziative

in *start-up*, altamente innovative, preferibilmente operative nei settori ICT, *green*, bio e nano tecnologie.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2014	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	145.000	134.165	49,15%
<b>La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>50.000</b>	<b>46.269</b>	<b>16,95%</b>
ISA S.p.A.	50.000	46.269	16,95%
Fincoop Trentina S.p.A.	50.000	46.269	16,95%
<b>Totale</b>	<b>295.000</b>	<b>272.972</b>	<b>100,00%</b>

La Vostra Società detiene una quota del 16,95% alla pari di altri due soggetti privati locali (ISA e Fincoop Trentina), che complessivamente considerati detengono la quota di controllo (50,85%). La quota residua è detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) che non ha poteri sulla *governance*, affidata ai soggetti privati che perseguono gli obiettivi societari utilizzando in *outsourcing* le proprie strutture operative. Il capitale di Trentino Invest, sottoscritto ed interamente versato, ammonta a 295 mila Euro e rappresenta una prima dotazione che potrebbe crescere nei prossimi anni al verificarsi di positivi riscontri sul mercato.

Nel corso del 2015 sono state esaminate diverse iniziative ed è stata deliberata una proposta d'investimento, che non è andata a buon

fine in quanto non si è trovato un reciproco accordo con il soggetto proponente.

L'esercizio 2016 sarà determinante per il prosieguo dell'iniziativa, a tre anni dalla sua costituzione e dopo aver concluso un unico investimento, poi dismesso in meno di 12 mesi. I soci dovranno verificare l'opportunità o meno di proseguire in un progetto di sicuro interesse per l'economia locale, ma che richiede competenze specialistiche e risorse finanziarie ben superiori a quelle ad oggi versate, che al momento non consentono di effettuare un'adeguata strategia d'investimento.

La società dovrebbe chiudere il bilancio 2015 con una piccola perdita e disponibilità finanziarie pari a circa 270 mila Euro.

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

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

- a gennaio 2016 la Vostra Società ha dato corso a quanto previsto dall'accordo di investimento firmato il 23 dicembre 2015, sottoscrivendo l'aumento di capitale di TH Co-Invest S.C.A., e versando 4 milioni di Euro a fronte di una partecipazione diretta del 16,06%. TH Co-Invest è un veicolo d'investimento che raggruppa importanti investitori istituzionali nazionali, con l'obiettivo di investire nel veicolo TH IV, di cui detiene il 40,88%, che a sua volta ha acquistato il 9% di Aquafin Capital con un'operazione di "*minority buy-out*" avente un orizzonte temporale di circa 5 anni e un privilegio nel rimborso dell'investimento (*preferred equity*);
- a marzo 2016 la Vostra Società, nell'ambito dell'operazione di riassetto societario di Ladurner Ambiente S.p.A.:
  - a) ha ricevuto da Ladurner Finance n. 55.000 azioni di Ladurner Ambiente a titolo di aggiustamento prezzo, come previsto nell'accordo di investimento sottoscritto dai soci il 19 giugno 2012, nell'ambito dell'operazione di sottoscrizione di due Prestiti Obbligazionari Convertibili;
  - b) ha costituito, insieme a tutti gli altri soci di Ladurner Ambiente, fatta eccezione per Eco Partner, una nuova società denominata Ladurner Capital Partners S.p.A. della quale detiene il 21,81%, a seguito del conferimento di tutte le azioni detenute in Ladurner Ambiente, complessivamente ammontanti a 1.693.858 e pari ad una partecipazione diretta del 20,52%, mantenendo invariato il valore di iscrizione del proprio *asset*, suffragato dagli esiti della perizia di conferimento.

Nel corso del mese di aprile sarà ceduto il 40,6% delle azioni detenute a due società riconducibili a Zoomlion e Mandarin, incassando un corrispettivo di € 15.082.900 e successivamente sarà costituito un *Escrow Account* per l'importo di 2 milioni di Euro, a garanzia di eventuali future contestazioni ascrivibili alla precedente proprietà, che avrà durata massima di 24 mesi. Contestualmente l'Assemblea dei soci delibererà un Aumento di Capitale di € 51.118.400, comprensivo di sovrapprezzo, riservato ai nuovi soci Zoomlion e Mandarin che sarà prontamente versato dai medesimi. Ladurner Capital Partners distribuirà successivamente ai propri soci quanto incassato dalla cessione, al netto dei costi dell'operazione e del citato *Escrow Account*, che per la Vostra Società corrisponde a circa 2,8 milioni di Euro. A seguito delle operazioni di cui sopra, la nuova compagine sociale di Ladurner Ambiente sarà la seguente: Zoomlion 57%, Mandarin 18%, Ladurner Capital Partners 22,5%, EcoPartner 2,5%.

## PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2016, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale, per proseguire nella propria *mission*, cercando di ampliare il numero delle proprie partecipazioni, di maggioranza o di minoranza;
- nel rinnovo degli organi sociali del Gruppo, in scadenza con l'approvazione del presente bilancio;
- nel perfezionamento di un nuovo aumento di capitale, destinato agli attuali Soci ed a nuove figure imprenditoriali trentine, al fine di dotare la Vostra Società delle risorse finanziarie necessarie al finanziamento del proprio percorso di sviluppo;
- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che, nel corso del 2016, avrà 6 milioni di Euro in scadenza, il cui rinnovo consentirà di proseguire la propria politica d'investimento in nuove iniziative collegate al settore dell'energia;
- nel supporto a FT Real Estate, nell'analisi di nuove opportunità derivanti dal settore immobiliare;
- nel completamento dell'operazione di riassetto societario in Ladurner Ambiente da parte dei nuovi investitori Zoomlion e Mandarin, consentendo alla Vostra Società un primo smobilizzo dell'investimento nonché un'importante crescita del *business* Ladurner in Cina, Paese che per sostenere il proprio modello di sviluppo, necessita di interventi radicali nel settore ambientale;
- nella ridefinizione della struttura finanziaria della partecipata indiretta Ecoprogetto Milano, che dopo i primi due anni di operatività, se pur condizionati dalla fase di avviamento e dall'incendio all'impianto occorso nel 2014, ha la possibilità di incrementare la propria capacità di smaltimento e produzione di energia elettrica, ma necessita altresì di adempiere ai propri impegni finanziari verso i soci;
- nel prosieguo della positiva attività di smobilizzo di alcune partecipazioni minori, già avviata negli anni precedenti, in funzione delle opportunità che si presenteranno;
- in ulteriori investimenti nel settore industria, nel quale la Vostra Società ha concentrato molti sforzi negli anni recenti e dove potrebbero nascere nuove opportunità, anche in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende locali stanno affrontando;
- nella definizione, assieme agli altri soci, del ruolo operativo e strategico che dovrà rivestire la partecipata Trentino Invest, strumento societario ad oggi utilizzato limitatamente e per operazioni d'investimento nel solo settore del *venture capital*;
- nell'assistenza organizzativa e finanziaria alle proprie partecipate, al fine di cogliere eventuali opportunità che possano nascere al loro interno.



## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2015, la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

## RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2015, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 3 impiegati), costantemente soggetti a formazione.

## AZIONI PROPRIE

Si attesta che, alla data di chiusura dell'esercizio 2015, la Vostra Società non detiene azioni proprie.

## RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2015 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 60.000 per i servizi forniti, relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento, € 32.500 per i servizi di *advisory* finanziario forniti a fronte della rinegoziazione degli affidamenti bancari in scadenza, € 6.924 come commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello concesso alla Capogruppo, ma utilizzabile anche dalla controllata;
- alla collegata FT Real Estate: € 10.000 per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla partecipata Ladurner Ambiente: € 1.041 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata indiretta Ladurner: € 10.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata indiretta, controllata al 100% dalla partecipata Ladurner Ambiente;
- alla collegata TR Alucap: € 7.500 per i servizi di *advisory* amministrativo e finanziario, € 5.000 per l'attività del Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta collegata;
- alla collegata indiretta Ecoprogetto Milano: € 12.000 per i servizi di monitoraggio e supporto al Consiglio di Amministrazione, nonché di reportistica ai soci di minoranza;

- alla collegata indiretta Ecoprogetto Tortona: € 12.000 per i servizi di monitoraggio e supporto al Consiglio di Amministrazione, nonché di reportistica ai soci di minoranza;
- alla collegata Rotaliana: € 5.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta collegata;
- alla partecipata Trentino Invest: € 400 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata.

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

- dividendi iscritti per competenza e deliberati dall'Assemblea di FT Energia, per € 2.407.742;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alle società Ecoprogetto Milano per € 133.068, Ecoprogetto Tortona per € 108.464 ed Aquafin Capital per € 264.000.

Al 31 dicembre 2015, la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate, dirette o indirette, generate dalle operazioni economiche sopra riportate e non ancora liquidate a fine esercizio:

- crediti verso FT Energia: € 2.407.742 per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2015, che saranno incassati nel 2016 - € 7.315 per imposte dovute al consolidato fiscale nazionale, al netto delle ritenute fiscali - € 8.448 per commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello concesso alla Capogruppo;
- debiti verso FT Energia: € 29.937 per la quota di crediti IVA ceduti alla liquidazione IVA di Gruppo;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Milano per € 3.000.000;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Tortona per € 2.040.000, cui aggiungere € 3.660 per l'attività di *advisory* del quarto trimestre 2015;
- crediti finanziari verso Aquafin Capital per € 8.000.000;
- crediti verso TR Alucap, Ladurner, Ladurner Ambiente, Rotaliana e Trentino Invest per compensi spettanti per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nei Consigli di Amministrazione delle collegate e partecipate dirette ed indirette.

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

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

Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	2.407.742	-	15.763	29.937	2.514.530	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	3.000.000	-	-	-	145.069	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	2.040.000	-	3.660	-	120.464	-
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	-	-	-	264.000	-
TR Alucap S.r.l.	-	-	6.830	-	12.500	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	-	10.000	-
Ladurner S.r.l.	-	-	10.000	-	10.000	-
Ladurner Ambiente S.p.A.	-	-	1.041	-	1.041	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	5.000	-	5.000	-
Trentino Invest S.r.l.	-	-	400	-	400	-
DCT S.r.l.	36.000	-	-	-	-	-

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

Alla data di riferimento del presente bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni. A fine esercizio 2015, la Vostra Società ha disponibilità liquide a pronti per € 210.489 utilizzabili per la normale operatività.

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

ti 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	2015	2014
<b>ROE (Return on Equity)</b>	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	4,91%	5,70%
<b>Indice di autonomia patrimoniale</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,86	0,85
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,91	0,95
<b>Indice di liquidità generale</b>	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,39	0,69
<b>Posizione finanziaria netta</b>	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 6.789.511	€ 4.446.904

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2015	2014
<b>ROE (Return on Equity)</b>	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio esercizio}}$	7,08%	4,91%
<b>Indice di autonomia patrimoniale</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,60	0,59
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni</b>	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,81	0,76
<b>Indice di liquidità generale</b>	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,03	0,16
<b>Posizione finanziaria netta</b>	Debiti bancari - disponibilità liquide	€ 34.627.475	€ 33.316.786

## 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 2015, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Nota Integrativa e Relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 2.251.018,29:

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

Trento, 30 marzo 2016

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

*Il Vice Presidente*  
Mario Marangoni



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015



## LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	1.037
7) altre	4.218	-
	<b>4.218</b>	<b>1.037</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) altri beni	39.091	40.318
	<b>39.091</b>	<b>40.318</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	22.020.292	22.020.292
b) imprese collegate	5.607.784	5.607.784
d) altre imprese	9.899.360	9.899.360
2) crediti		
b) verso imprese collegate	36.000	36.000
d) verso altri	13.290.000	10.900.000
- entro 12 mesi	3.130.000	490.000
- oltre 12 mesi	10.160.000	10.410.000
	<b>50.853.436</b>	<b>48.463.436</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>50.896.745</b>	<b>48.504.791</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) verso clienti	28.361	48.694
2) verso imprese controllate	2.423.505	1.933.767
3) verso imprese collegate	11.830	2.400
4-bis) crediti tributari	33.453	106.551
4-ter) imposte anticipate	40.742	42.347
5) verso altri	485	3.991
	<b>2.538.376</b>	<b>2.137.750</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	210.231	3.552.853
3) denaro e valori in cassa	258	243
	<b>210.489</b>	<b>3.553.096</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.748.865</b>	<b>5.690.846</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>56.574</b>	<b>37.195</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>53.702.184</b>	<b>54.232.832</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2015	31.12.2014
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	644.082	516.495
VII. Altre riserve	343.145	343.145
VIII. Utili a nuovo	1.000.096	325.939
IX. Utile d'esercizio	2.251.018	2.551.745
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>46.388.341</b>	<b>45.887.324</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte, anche differite	33.106	26.485
3) altri	10.000	10.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>43.106</b>	<b>36.485</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>80.268</b>	<b>67.186</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) debiti verso banche	7.000.000	8.000.000
- entro 12 mesi	7.000.000	8.000.000
7) debiti verso fornitori	37.354	81.193
9) debiti verso controllate	29.937	24.914
12) debiti tributari	33.539	50.082
13) debiti verso istituti di previdenza	15.000	17.091
14) altri debiti	63.233	58.549
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>7.179.063</b>	<b>8.231.829</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>11.406</b>	<b>10.008</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>53.702.184</b>	<b>54.232.832</b>

## LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014		
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.175		179.919	
5) altri ricavi e proventi	91.441		97.465	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>167.616</b>		<b>277.384</b>	
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
7) per servizi	(297.507)		(262.418)	
8) per godimento beni di terzi	(68.666)		(69.092)	
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(238.039)		(229.168)	
b) oneri sociali	(78.081)		(78.033)	
c) trattamento di fine rapporto	(19.007)		(17.593)	
e) altri costi	(926)	(336.053)	(763)	(325.557)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.092)		(2.864)	
b) ammortamento delle imm. materiali	(10.678)	(12.770)	(10.678)	(13.542)
14) oneri diversi di gestione		(43.440)		(42.076)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(758.436)</b>		<b>(712.685)</b>	
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(590.820)</b>		<b>(435.301)</b>	
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15) proventi da partecipazioni				
a) in imprese controllate	2.407.742		4.333.936	
c) da altre imprese	-	2.407.742	24.110	4.358.046
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	536.121		233.666	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-		127.004	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da altri	2.787	538.908	30.748	391.418
17) interessi e altri oneri finanziari		(99.866)		(16.835)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.846.784</b>		<b>4.732.629</b>	
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni		-		(1.744.030)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		-		<b>(1.744.030)</b>

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014		
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>				
20) proventi	-		18.228	
21) oneri	(272)	(272)	-	18.228
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(272)</b>			<b>18.228</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.255.692</b>			<b>2.571.526</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio	(4.674)			(19.781)
<b>23) UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>2.251.018</b>			<b>2.551.745</b>

## LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVATI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>2.251.018</b>	<b>2.551.745</b>
Imposte sul reddito	4.674	19.781
Interessi passivi / (interessi attivi)	(439.042)	(374.583)
(Dividendi)	(2.407.742)	(4.333.936)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(24.110)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(591.092)</i>	<i>(2.161.103)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.092	2.864
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	10.679	10.678
Accantonamento trattamento di fine rapporto	19.007	17.593
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	1.744.030
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(559.314)</i>	<i>(385.938)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	517.374	88.302
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(52.767)	23.612
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(17.282)	223.412
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	1.398	(266)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(424.948)	89.234
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(535.539)</i>	<i>38.356</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	421.461	293.676
Dividendi incassati	1.926.194	3.780.155
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>1.812.116</b>	<b>4.112.187</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(5.272)	-
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(9.451)	(3.943)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	-	(2.535.722)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1.274.110
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(2.640.000)	(9.236.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	250.000	250.000
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(2.404.723)</b>	<b>(10.251.555)</b>

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2015	31.12.2014
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.000.000)	8.000.000
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(1.750.000)	(1.050.000)
Utili a nuovo distribuiti	-	(350.000)
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(2.750.000)</b>	<b>6.600.000</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(3.342.607)</b>	<b>460.632</b>
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.553.096	3.092.464
Disponibilità liquide al 31 dicembre	210.489	3.553.096

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

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

*Il Vice Presidente*  
Mario Marangoni



## NOTA INTEGRATIVA

Il presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

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

La presente Nota Integrativa è costituita da:

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

### PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

### Immobilizzazioni Immateriali

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 4.218. Occorre osservare che le spese d'impianto di utilità pluriennale sono iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

### Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzi materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo. L'equa congruità di tali quote trova anche conferma nelle aliquote ordinarie previste dalla normativa fiscale.

#### Calcolo degli Ammortamenti

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

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

### Immobilizzazioni Finanziarie

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

### Crediti

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

### Disponibilità liquide

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

### Ratei e risconti

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

### Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di un fondo rischi generici privo di giustificazione economica.

### Trattamento di fine rapporto

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

### Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

## Ricavi, proventi ed oneri

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

## Dividendi controllata

Sono iscritti i dividendi incassati nell'esercizio mentre sono rilevati per competenza i dividendi derivanti dal risultato d'esercizio 2015, 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 2015 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 2015, 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 2015	31 dicembre 2014	Variazione
4.218	1.037	3.181

#### Costi di impianto ed ampliamento

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore netto contabile ad inizio esercizio</b>	<b>1.037</b>	<b>3.094</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(1.037)	(2.057)
<b>Valore netto contabile a fine esercizio</b>	<b>-</b>	<b>1.037</b>

#### Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2015
<b>Valore netto contabile ad inizio esercizio</b>	<b>-</b>
Incrementi dell'esercizio	5.272
Ammortamenti dell'esercizio	(1.054)
<b>Valore netto contabile a fine esercizio</b>	<b>4.218</b>

#### II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
39.091	40.318	(1.227)

#### Altri beni materiali

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>75.973</b>	<b>72.030</b>
Acquisizioni dell'esercizio	9.451	3.943
<b>Costo storico a fine esercizio</b>	<b>85.424</b>	<b>75.973</b>

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Fondo ammortamento ad inizio esercizio</b>	<b>(35.655)</b>	<b>(24.977)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(10.678)	(10.678)
<b>Fondo ammortamento a fine esercizio</b>	<b>(46.333)</b>	<b>(35.655)</b>
<b>Valore netto a fine esercizio</b>	<b>39.091</b>	<b>40.318</b>

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

#### III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
50.853.436	48.463.436	2.390.000

#### Partecipazioni

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>37.527.436</b>	<b>39.687.337</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	2.232.365
Conversione POC 2 ed interessi	-	2.351.764
Cessioni dell'esercizio	-	(5.000.000)
Svalutazioni dell'esercizio	-	(1.744.030)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>37.527.436</b>	<b>37.527.436</b>



Nel corso dell'esercizio non si rilevano variazioni finanziarie intervenute nella voce "Partecipazioni".

#### Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2014, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2015	27.693.588
Risultato esercizio 2015	4.090.675
Pro-quota Patrimonio Netto	16.319.831
Quota posseduta	58,93%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>22.020.292</b>

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS	18.360.725
Risultato esercizio IAS/IFRS	393.202
Pro-quota Patrimonio Netto	3.644.604
Quota posseduta <sup>1</sup>	19,85%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>9.248.577</b>

<sup>1</sup> In data 23 ottobre 2015, l'Assemblea dei soci di Ladurner Ambiente S.p.A. ha deliberato l'annullamento di n. 367.860 azioni proprie detenute dalla società stessa per un valore complessivo di € 147.144, lasciando invariato il capitale sociale, eliminando il valore nominale espresso dalle azioni in circolazione. Per effetto di tale operazione la quota posseduta da La Finanziaria Trentina S.p.A. si è incrementata dal 19,00% al 19,85%.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	5.538.675
Risultato d'esercizio	(658.697)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.504.589
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>2.914.255</b>

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	8.025.362
Risultato d'esercizio	675.360
Pro-quota Patrimonio Netto	2.183.701
Quota posseduta <sup>2</sup>	27,21%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>2.000.000</b>

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

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	965.522
Risultato d'esercizio	41.318
Pro-quota Patrimonio Netto	386.209
Quota posseduta	40,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>400.450</b>

ROTALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	971.878
Risultato d'esercizio	(170.004)
Pro-quota Patrimonio Netto	243.067
Quota posseduta	25,01%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>273.079</b>

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	57.497.226
Risultato d'esercizio	(1.633.726)
Pro-quota Patrimonio Netto	241.488
Quota posseduta	0,42%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>213.650</b>

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto <sup>3</sup>	1.233.788
Risultato esercizio <sup>3</sup>	10.412
Pro-quota Patrimonio Netto	178.282
Quota posseduta	14,45%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>204.988</b>

<sup>3</sup> Il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio si riferiscono al bilancio relativo ad un esercizio sociale di 3 mesi compreso tra l'1 ottobre 2014 ed il 31 dicembre 2014 ed approvato dall'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. in data 23 giugno 2015. L'Assemblea dei soci del 18 dicembre 2014 ha deliberato di modificare la data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre.

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale	1.264.431
Patrimonio Netto	64.636.085
Risultato d'esercizio	664.980
Pro-quota Patrimonio Netto	762.706
Quota posseduta	1,18%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>181.145</b>

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	272.972
Risultato d'esercizio	(8.675)
Pro-quota Patrimonio Netto	46.269
Quota posseduta	16,95%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>50.000</b>

DCT S.R.L.	
Sede	VILLE D'ANAUNIA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	98.128
Risultato d'esercizio	(1.872)
Pro-quota Patrimonio Netto	19.626
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore attribuito in bilancio</b>	<b>20.000</b>

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

### Crediti finanziari

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>10.936.000</b>	<b>1.950.000</b>
Incrementi dell'esercizio	2.640.000	9.236.000
Rimborsi dell'esercizio	(250.000)	(250.000)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>13.326.000</b>	<b>10.936.000</b>

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

- € 1.800.000 sono stati versati a titolo di finanziamento *bridge* a favore della società collegata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 27 agosto 2015, in attesa della liquidazione del saldo del rimborso assicurativo per l'incendio occorso nell'estate 2014. A dicembre 2015, nonostante l'avvenuto incasso di tale somma, la Società ha rinnovato la disponibilità a mantenere in essere il finanziamento fino al 31 dicembre 2016, dopo aver ottenuto conferma da parte del *pool* di banche finanziatrici che tale finanziamento fruttifero ha un privilegio temporale nel rimborso rispetto ai restanti crediti finanziari verso soci, al momento in essere;
- € 840.000 rappresenta l'acquisto "pro-soluto" da Ladurner S.r.l. di parte del credito finanziario fruttifero vantato da Ladurner stessa nei confronti di Ecoprogetto Tortona S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2015. In data 13 novembre 2015 è stato sottoscritto un contratto di compravendita quote tra tutti i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Iren Ambiente S.p.A., interessata all'espansione del proprio *business* nella provincia di Alessandria, dove è localizzato l'impianto. Il contratto di compravendita, che prevede il rimborso anche dei finanziamenti soci in essere complessivamente pari ad € 6.000.000, è soggetto ad alcune condizioni risolutive, in parte già verificatesi, che dovranno avverarsi entro il 15 dicembre 2016, pena la risoluzione dell'accordo. In data 21 dicembre 2015 Iren Ambiente S.p.A. ha acquistato il 40% delle quote detenute da Ladurner S.r.l., che conseguentemente ha ridotto la propria quota di partecipazione all'1,50%. Contestualmente i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l., diversi da Ladurner S.r.l., hanno provveduto ad acquistare pro-quota il finanziamento soci fruttifero erogato da quest'ultima, con l'impegno al riacquisto da parte di Iren Ambiente S.p.A. all'atto di cessione della quota residua del 60% del capitale, da perfezionarsi entro la data del 15 dicembre 2016. Nel caso di risoluzione del contratto, Ladurner S.r.l. si è impegnata al riacquisto integrale del finanziamento soci di € 840.000 sopra descritto.

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

Esigibili entro 12 mesi	2015	2014
DCT S.r.l.	36.000	36.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	240.000
GPI S.p.A.	250.000	250.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	840.000	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	1.800.000	-
<b>Crediti esigibili entro 12 mesi</b>	<b>3.166.000</b>	<b>526.000</b>

Esigibili oltre 12 mesi	2015	2014
GPI S.p.A.	-	250.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	960.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>240.000</i>	<i>480.000</i>
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	8.000.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>-</i>	<i>8.000.000</i>
<b>Crediti esigibili oltre 12 mesi</b>	<b>10.160.000</b>	<b>10.410.000</b>

Gli altri crediti finanziari sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 36.000 rappresenta un credito infruttifero concesso alla società collegata DCT S.r.l. nel 2014 per un periodo di 12 mesi, che prevede un rimborso anche in più *tranches*. La scadenza del contratto è stata prorogata nel corso del 2015 fino al 30 settembre 2016;
- € 250.000 rappresenta il credito residuo al 31 dicembre 2015, generatosi a giugno 2012 in conseguenza della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A., convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.;
- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2012. In conseguenza di un incendio verificatosi in data 27 luglio 2014 allo stabilimento destinato al compostaggio, il processo produttivo ha subito una temporanea interruzione, tanto nei processi di digestione anaerobica, quanto nel compostaggio. Nel corso del 2015 la società ha completato i lavori di ricostruzione e ha ripreso l'attività di gestione, ma ha risentito finanziariamente dei ritardi di incasso da parte dell'assicurazione e di GSE S.p.A. A fine 2015 i soci di Ecoprogetto Milano hanno acconsentito a posticipare nuovamente il rimborso della rata capitale in scadenza, incassando gli interessi di competenza previsti dal contratto;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, della durata di 7 anni e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti, con primo pagamento a decorrere da luglio 2017;
- € 8.000.000 rappresenta un finanziamento fruttifero concesso alla società Aquafin Capital S.p.A. in data 28 ottobre 2014, della durata di 6 anni, che prevede la liquidazione semestrale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II. Crediti

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
2.538.376	2.137.750	400.626

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Crediti verso clienti	28.361	48.694	(20.333)
Crediti verso imprese controllate	2.423.505	1.933.767	489.738
Crediti verso imprese collegate	11.830	2.400	9.430
Crediti tributari	33.453	106.551	(73.098)
Crediti per imposte anticipate	40.742	42.347	(1.605)
Altri crediti	485	3.991	(3.506)
<b>Crediti</b>	<b>2.538.376</b>	<b>2.137.750</b>	<b>400.626</b>

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

La voce "crediti verso imprese controllate" comprende i dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata FT Energia S.p.A., relativi al risultato d'esercizio 2015 e corrispondenti ad € 1,00 per ciascuna azione posseduta, i crediti relativi al consolidato fiscale con la controllata per € 7.315, nonché i crediti commerciali per € 8.448 derivanti da attività di *advisory* finanziario.

La voce "crediti verso imprese collegate" comprende i crediti derivanti dall'attività svolta nel 2015 dal Direttore, quale membro del Consiglio di Amministrazione di Rotaliana S.r.l. e di TR Alucap S.r.l.

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Credito IVA a rimborso	1.543	-	1.543
Crediti tributari a rimborso	20.943	20.943	-
Acconto IRAP	2.834	737	2.097
Crediti IVA	7.360	-	7.360
Crediti per imposta sostitutiva TFR	-	8	(8)
Ritenute d'acconto	773	84.863	(84.090)
<b>Crediti tributari</b>	<b>33.453</b>	<b>106.551</b>	<b>(73.098)</b>

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

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2015, 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 2015 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

#### IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
210.489	3.553.096	(3.342.607)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Depositi bancari	210.231	3.552.853	(3.342.622)
Denaro e valori in cassa	258	243	15
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>210.489</b>	<b>3.553.096</b>	<b>(3.342.607)</b>

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

#### D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
56.574	37.195	19.379

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ratei attivi	53.096	36.644	16.452
Risconti attivi	3.478	551	2.927
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>56.574</b>	<b>37.195</b>	<b>19.379</b>

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2015 sui finanziamenti a favore di Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, vengono liquidati a luglio.

I risconti attivi comprendono principalmente la quota di competenza dell'esercizio successivo, in relazione al premio corrisposto alla sottoscrizione di un contratto di finanziamento bancario, che fissa il tasso massimo applicabile al finanziamento in essere.

#### A) PATRIMONIO NETTO

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
46.388.341	45.887.324	501.017

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 2013, 2014 e 2015.

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

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
<b>1 gennaio 2015</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>516.495</b>	<b>343.145</b>	<b>325.939</b>	<b>2.551.745</b>	<b>45.887.324</b>
Destinazione del risultato d'esercizio:							
- Dividendi						(1.750.000)	<b>(1.750.000)</b>
- Altre destinazioni			127.587		674.157	(801.745)	<b>(1)</b>
Risultato dell'esercizio						2.251.018	<b>2.251.018</b>
<b>31 dicembre 2015</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>644.082</b>	<b>343.145</b>	<b>1.000.096</b>	<b>2.251.018</b>	<b>46.388.341</b>

L'Assemblea dei Soci del 15 maggio 2015 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2014, pari ad € 2.551.744,63 come segue:

- € 127.587,23 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.750.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 1 luglio 2015;
- € 674.157,40 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	644.082	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile a nuovo	1.000.096	A, B, C	1.000.096
<b>Totale</b>	<b>44.137.323</b>		<b>8.493.241</b>
Quota non distribuibile			6.360.136
Quota residua distribuibile			2.133.105

(\*) 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 2015	31 dicembre 2014	Variazione
43.106	36.485	6.621

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Fondo imposte differite	33.106	26.485	6.621
Altri fondi	10.000	10.000	-
<b>Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>43.106</b>	<b>36.485</b>	<b>6.621</b>

Si è istituito un "fondo imposte differite", relativamente alle imposte sui dividendi deliberati dall'Assemblea dei soci della controllata FT Energia S.p.A., che verranno incassati nel 2016, ma che sono stati contabilizzati per competenza nel bilancio 2015. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti nella voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

La movimentazione della voce "altri fondi" è la seguente.

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>10.000</b>	<b>30.000</b>
Liberazione fondo rischi	-	(20.000)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

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

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
80.268	67.186	13.082

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

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>67.186</b>	<b>50.754</b>
Accantonamento dell'esercizio	17.999	16.831
Rivalutazioni TFR	1.008	761
Quota oneri INPS	(1.080)	(1.076)
Imposta sostitutiva	(171)	(84)
Liquidazione anticipata	(4.674)	-
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>80.268</b>	<b>67.186</b>

## D) DEBITI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
7.179.063	8.231.829	(1.052.766)

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Debiti verso banche	7.000.000	8.000.000	(1.000.000)
Debiti verso fornitori	37.354	81.193	(43.839)
Debiti verso controllate	29.937	24.914	5.023
Debiti tributari	33.539	50.082	(16.543)
Debiti verso istituti di previdenza	15.000	17.091	(2.091)
Altri debiti	63.233	58.549	4.684
<b>Debiti</b>	<b>7.179.063</b>	<b>8.231.829</b>	<b>(1.052.766)</b>

I "debiti verso banche" sono costituiti per € 6.000.000 da finanziamenti nella forma di denaro caldo a breve termine, equamente suddivisi su due Istituti di Credito. La parte residua pari ad € 1.000.000 è riferibile alla quota utilizzata da La Finanziaria Trentina S.p.A., relativamente al fido ad ombrello utilizzabile anche dalla controllata FT Energia S.p.A.

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente dall'importo da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale per € 20.264 ed a professionisti per € 6.380.

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 2015.

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Debito IVA	-	538	(538)
Debito IRAP	-	6.667	(6.667)
Ritenute su retribuzioni	9.713	7.417	2.296
Ritenute su compensi amministratori	21.917	26.582	(4.665)
Ritenute su professionisti	1.854	8.878	(7.024)
Imposta sostitutiva TFR	55	-	55
<b>Debiti tributari</b>	<b>33.539</b>	<b>50.082</b>	<b>(16.543)</b>

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2015 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

## E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
11.406	10.008	1.398

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ratei passivi	2.014	616	1.398
Risconti passivi	9.392	9.392	-
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>11.406</b>	<b>10.008</b>	<b>1.398</b>

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2015, relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2016.

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

Nel bilancio 2015 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 2015	31 dicembre 2014	Variazione
167.616	277.384	(109.768)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.175	179.919	(103.744)
Altri ricavi	91.441	97.465	(6.024)
<b>Valore della produzione</b>	<b>167.616</b>	<b>277.384</b>	<b>(109.768)</b>

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

- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione degli affidamenti bancari scaduti nel 2015, per complessivi € 32.500;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, per complessivi € 36.750.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa per € 70.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolati da appositi contratti di *servicing*: € 60.000 da FT Energia S.p.A. ed € 10.000 da FT Real Estate S.p.A.;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Rotoliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A. e Ladurner S.r.l. per complessivi € 21.441.

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

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(758.436)	(712.685)	(45.751)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Per servizi	(297.507)	(262.418)	(35.089)
Per godimento beni di terzi	(68.666)	(69.092)	426
Per il personale	(336.053)	(325.557)	(10.496)
Ammortamenti e svalutazioni	(12.770)	(13.542)	772
Oneri diversi di gestione	(43.440)	(42.076)	(1.364)
<b>Costi della produzione</b>	<b>(758.436)</b>	<b>(712.685)</b>	<b>(45.751)</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 168.682 (contro € 164.068 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori;
- € 22.500, invariato rispetto all'esercizio precedente, per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 10.641 (contro € 10.598 del precedente esercizio) per compensi alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- € 13.279 (contro € 25.610 del precedente esercizio) per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 9.770 (contro € 8.461 dell'esercizio precedente) per utenze relative alla sede;
- € 28.913 (contro € 10.632 dell'esercizio precedente) per oneri bancari.

### C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
2.846.784	4.732.629	(1.885.845)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.407.742	4.358.046	(1.950.304)
<i>dividendi da controllata</i>	2.407.742	4.333.936	(1.926.194)
<i>plusvalenze da cessione partecipazioni</i>	-	24.110	(24.110)
Interessi attivi	538.908	391.418	147.490
<i>da crediti finanziari</i>	536.121	233.666	302.455
<i>da titoli immobilizzati</i>	-	127.004	(127.004)
<i>bancari</i>	2.787	30.748	(27.961)
Interessi ed altri oneri finanziari	(99.866)	(16.835)	(83.031)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>2.846.784</b>	<b>4.732.629</b>	<b>(1.885.845)</b>

I "proventi da partecipazione" si riferiscono a dividendi deliberati dalla controllata FT Energia S.p.A., relativamente al risultato d'esercizio 2015, contabilizzati per competenza e che saranno incassati nel 2016, pari ad € 2.407.742.

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

- da crediti finanziari, maturati sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l. e Ecoprogetto Tortona S.r.l., sulla dilazione di incasso concessa alla società GPI S.p.A. e sul finanziamento Aquafin Capital S.p.A.;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

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

### D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
-	(1.744.030)	1.744.030

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	-	(1.744.030)	1.744.030
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(1.744.030)</b>	<b>1.744.030</b>

### E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(272)	18.228	(18.500)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Proventi	-	18.228	(18.228)
Oneri	(272)	-	(272)
<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(272)</b>	<b>18.228</b>	<b>(18.500)</b>

### Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(4.674)	(19.781)	15.107

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(3.811)	(6.667)	2.856
Imposte anticipate	(1.606)	(13.257)	11.651
Imposte differite	(6.621)	(7.614)	993
Provento da consolidato fiscale	7.364	7.757	(393)
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(4.674)</b>	<b>(19.781)</b>	<b>15.107</b>

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2015	Crediti 2015	Differenza 2014	Crediti 2014	Effetto economico
Perdite pregresse	117.212	32.234	143.989	39.597	(7.364)
Costi deducibili nel 2016	20.939	5.758	-	-	5.758
Fondo rischi	10.000	2.750	10.000	2.750	-
<b>Totale</b>		<b>40.742</b>		<b>42.347</b>	<b>(1.606)</b>

Fondo imposte differite IRES	Differenza 2015	Crediti 2015	Differenza 2014	Crediti 2014	Effetto economico
Dividendi iscritti per competenza	2.407.742	(33.106)	1.926.194	(26.485)	(6.621)
<b>Totale</b>		<b>(33.106)</b>		<b>(26.485)</b>	<b>(6.621)</b>

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è stato rinnovato in data 16 giugno 2014 ed è valido per il triennio 2014-2016. In assenza di ragionevole certezza del loro recupero, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 202.332 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

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

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	2.255.692
Differenze tassabili in esercizi successivi	(2.407.742)
Differenze deducibili in esercizi successivi	20.939
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	92.474
Utilizzo perdite della società controllata	-
Proventi parzialmente esenti	-
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	24.348
Deduzione aiuto alla crescita economica	14.289
<b>Perdita fiscale da trasferire al consolidato</b>	<b>0</b>
<b>IRES corrente sul reddito dell'esercizio</b>	<b>0</b>

#### Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	1
Impiegati	num.	3
<b>TOTALE</b>	<b>num.</b>	<b>5</b>

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2015, mentre il valore medio 2015 ammonta a 4,25.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2015, sono pari ad € 168.682 (contro € 164.068 del precedente esercizio). I compensi del Collegio Sindacale sono rimasti costanti rispetto al precedente esercizio ed ammontano ad € 22.500, mentre quelli della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 10.641 (contro € 10.598 del precedente esercizio).

#### Crediti e garanzie rilasciati

Non sono mai stati erogati crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

#### Operazioni con parti correlate

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

## CONCLUSIONI

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

Trento, 30 marzo 2016

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

Il Vice Presidente  
Mario Marangoni





RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

abbiamo preso in esame il bilancio dell'esercizio 2015, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, del Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa, nonché dalla Relazione sulla Gestione redatti dall'Organo amministrativo della società La Finanziaria Trentina S.p.A.

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

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

##### Premessa

Il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha svolto le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile, sia quelle previste dall'articolo 2409-bis del Codice Civile. Il controllo legale è stato affidato per gli esercizi 2013-2015 alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

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

i. la tipologia dell'attività svolta;

ii. la sua struttura organizzativa e contabile;

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

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2015) e quello precedente (2014).

È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2015 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

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

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei Soci di cui all'articolo 2408 del Codice Civile.

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

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

##### Attività svolte

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

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

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

In particolare, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, abbiamo:

- abbiamo tenuto n. 4 riunioni del collegio sindacale;
- partecipato a n. 1 Assemblee dei Soci, a n. 5 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme di legge, regolamentari e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e con riferimento alle quali possiamo ragionevolmente attestare la conformità alla legge e allo statuto sociale di quanto deliberato.

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

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

Stante la struttura dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'articolo 2381, comma 5, del Codice Civile, sono state fornite dal Presidente, dal Vice Presidente e dal Direttore e ciò sia in occasione delle riunioni programmate che tramite i contatti/flussi informativi con i membri del Consiglio di Amministrazione: da tutto quanto sopra deriva la valutazione del collegio che gli amministratori esecutivi hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

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

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

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

#### 2) Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

Il bilancio è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso in data 13 aprile 2016 la propria relazione senza alcun rilievo o richiesta d'informazioni.

Il collegio sindacale ha preso atto che l'Organo amministrativo ha predisposto la Nota Integrativa in modo non conforme allo schema "XBRL", necessaria per rendere tale documento disponibile al trattamento digitale, in particolare da parte del Registro delle Imprese. La società procederà successivamente alla riformulazione della Nota Integrativa in formato "XBRL".

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato approvato dall'Organo amministrativo e risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario.

Inoltre:

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

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

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'articolo 2426 del Codice Civile;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'Organo amministrativo, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, comma 4, del Codice Civile;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- sono state fornite in Nota Integrativa le informazioni richieste dall'articolo 2427-bis del Codice Civile per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value;
- in merito alla proposta dell'Organo amministrativo circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta in chiusura della Relazione sulla Gestione, il collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'Assemblea dei Soci.

#### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'Organo amministrativo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 2.251.018.

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

Signori Azionisti,

considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, proponiamo all'Assemblea dei Soci di approvare il bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2015, così come predisposto dall'Organo amministrativo.

Nel ringraziare gli Amministratori ed il personale per la collaborazione prestata per l'espletamento dell'incarico, Vi rammentiamo che è giunto a scadenza il nostro mandato e Vi invitiamo dunque a voler provvedere al rinnovo dello stesso.

Trento, 13 aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

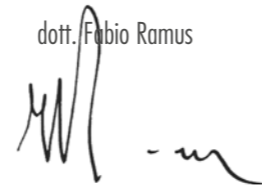
dott. Pietro Monti



dott. Maurizio Postal



dott. Fabio Ramus



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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

Agli Azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società La Finanziaria Trentina SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

**Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

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

**Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs n° 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 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 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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



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

**Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA, con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015.

Padova, 13 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)



BILANCIO  
CONSOLIDATO  
2015

## GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	995	2.364
7) altre	4.218	-
	<b>5.213</b>	<b>2.364</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
4) altri beni	39.091	40.318
	<b>39.091</b>	<b>40.318</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	5.877.205	6.247.864
d) altre imprese	69.006.725	69.186.725
2) crediti		
b) verso imprese collegate	5.076.000	2.436.000
- entro 12 mesi	2.916.000	276.000
- oltre 12 mesi	2.160.000	2.160.000
d) verso altri	8.250.000	8.500.000
- entro 12 mesi	250.000	250.000
- oltre 12 mesi	8.000.000	8.250.000
	<b>88.209.930</b>	<b>86.370.589</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>88.254.234</b>	<b>86.413.271</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II. Crediti</b>		
1) verso clienti	28.361	48.694
3) verso imprese collegate	11.830	2.400
4-bis) crediti tributari	33.453	106.551
4-ter) imposte anticipate	40.742	42.347
5) verso altri	485	3.991
	<b>114.871</b>	<b>203.983</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
2) partecipazioni in imprese collegate	182.497	-
	<b>182.497</b>	<b>-</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	227.502	3.567.079
3) denaro e valori in cassa	364	488
	<b>227.866</b>	<b>3.567.567</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>525.234</b>	<b>3.771.550</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>118.906</b>	<b>79.577</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>88.898.374</b>	<b>90.264.398</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2015	31.12.2014
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale	35.000.000	35.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000	7.150.000
IV. Riserva legale	644.082	516.495
VII. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	343.145	343.145
- Riserva di consolidamento	(372.901)	(1.543.367)
VIII. Perdita a nuovo	(2.529.831)	(805.836)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	2.072.375	1.324.059
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>42.306.870</b>	<b>41.984.496</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	9.693.686	9.692.309
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.680.035	1.343.790
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>11.373.721</b>	<b>11.036.099</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>53.680.591</b>	<b>53.020.595</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
3) altri	65.808	10.000
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>65.808</b>	<b>10.000</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>80.268</b>	<b>67.186</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) debiti verso banche	34.855.341	36.884.353
- entro 12 mesi	17.355.341	23.884.353
- oltre 12 mesi	17.500.000	13.000.000
7) debiti verso fornitori	59.698	103.500
12) debiti tributari	36.566	51.323
13) debiti verso istituti di previdenza	16.330	18.397
14) altri debiti	63.233	58.549
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>35.031.168</b>	<b>37.116.122</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>40.539</b>	<b>50.495</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>88.898.374</b>	<b>90.264.398</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>GARANZIE</b>	<b>58.391</b>	<b>56.436</b>

## GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.750	145.975
5) altri ricavi e proventi	31.441	47.465
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>68.191</b>	<b>193.440</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
7) per servizi	(395.208)	(331.049)
8) per godimento beni di terzi	(68.666)	(69.092)
9) per il personale		
a) salari e stipendi	(238.039)	(229.168)
b) oneri sociali	(78.081)	(78.033)
c) trattamento di fine rapporto	(19.007)	(17.593)
e) altri costi	(926)	(763)
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle imm. immateriali	(2.424)	(3.196)
b) ammortamento delle imm. materiali	(10.678)	(10.678)
14) oneri diversi di gestione	(89.369)	(95.720)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(902.398)</b>	<b>(835.292)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(834.207)</b>	<b>(641.852)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) proventi da partecipazioni		
c) da altre imprese	5.374.785	4.665.970
16) altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	536.121	233.666
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	127.004
d) proventi diversi dai precedenti		
- da altri	4.455	45.126
17) interessi e altri oneri finanziari	(954.856)	(888.030)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>4.960.505</b>	<b>4.183.736</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	288.340	-
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(656.502)	(872.339)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(368.162)</b>	<b>(872.339)</b>

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) proventi	-	18.228
21) oneri	(310)	-
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(310)</b>	<b>18.228</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.757.826</b>	<b>2.687.773</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio	(5.416)	(19.924)
<b>23) UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>3.752.410</b>	<b>2.667.849</b>
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	1.680.035	1.343.790
Utile d'esercizio di Gruppo	2.072.375	1.324.059

## GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2015	31.12.2014
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVATI DALLA GESTIONE REDDITUALE</b>		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>3.752.410</b>	<b>2.667.849</b>
Imposte sul reddito	5.416	19.924
Interessi passivi / (interessi attivi)	414.280	482.234
(Dividendi)	(5.374.785)	(4.641.860)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(24.110)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.202.679)</i>	<i>(1.495.963)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.424	3.196
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	10.678	10.678
Accantonamento trattamento di fine rapporto	19.007	17.593
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	368.162	872.339
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(802.408)</i>	<i>(592.157)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	89.112	16.493
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(43.802)	23.233
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(37.232)	197.950
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(9.956)	30.423
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.292	(63.131)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(794.994)</i>	<i>(387.189)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	(387.418)	(667.937)
Liquidazione TFR	(5.925)	-
Dividendi incassati	5.374.785	4.641.860
<i>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</i>	<i>4.186.448</i>	<i>3.586.734</i>
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>4.186.448</b>	<b>3.586.734</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(5.272)	(1.659)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(9.451)	(3.943)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	-	(2.436.365)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1.274.110
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(2.390.000)	(9.236.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	250.000
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(2.404.723)</b>	<b>(10.153.857)</b>

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2015	31.12.2014
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	1.470.988	9.058.931
Accensione di finanziamenti	16.000.000	14.500.000
Rimborso di finanziamenti	(19.500.000)	(12.500.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(3.092.414)	(2.728.016)
Rimborso riserva sovrapprezzo	-	(956.470)
Utili a nuovo distribuiti	-	(350.000)
<b>TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(5.121.426)</b>	<b>7.024.445</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>(3.339.701)</b>	<b>457.322</b>
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.567.567	3.110.245
Disponibilità liquide al 31 dicembre	227.866	3.567.567

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

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

*Il Vice Presidente*  
Mario Marangoni





## 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 2015, 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 2014 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 2015.

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

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

#### Metodo del Patrimonio Netto

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

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

#### Imprese valutate al costo

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

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	40,00%
TR Alucap S.r.l.	Industria	Borgo Valsugana	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	27,21%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Mezzolombardo	121.350	La Finanziaria Trentina S.p.A.	25,01%
DCT S.r.l.	Infrastrutture	Ville d'Anaunia	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	733.146	FT Energia S.p.A.	20,00%

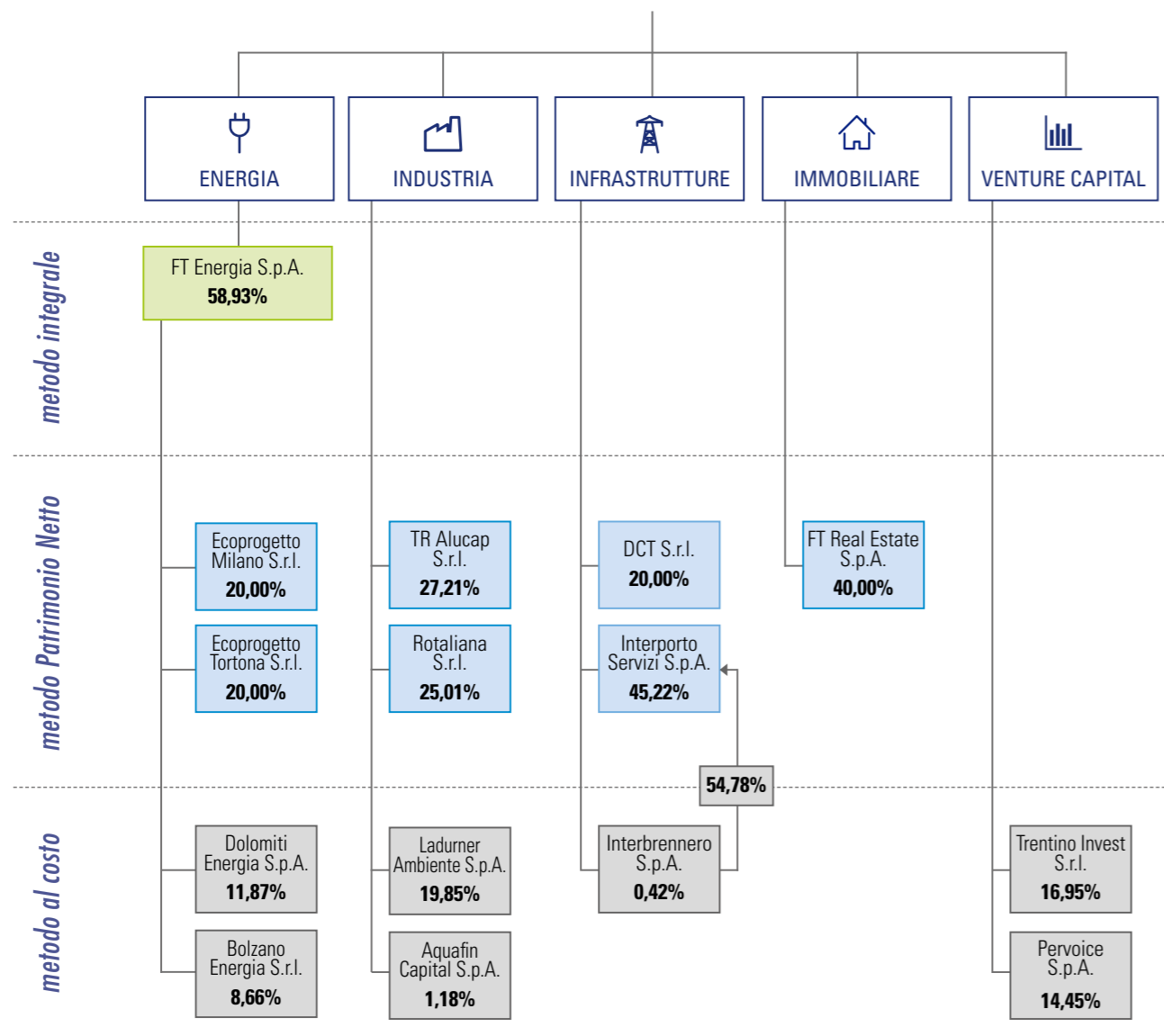
Le società valutate col metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	6.650.000	FT Energia S.p.A.	8,66%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	3.449.548	La Finanziaria Trentina S.p.A.	19,85%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%
Aquafin Capital S.p.A.	Industria	Verona	1.264.431	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,18%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%

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

Il Capitale Sociale e la quota posseduta indicati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2015.

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 2015 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

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

### Immobilizzazioni Immateriali

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

### Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori. Gli ammortamenti dei vari gruppi di immobilizzi materiali sono calcolati a quote costanti, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti e tenendo conto della residua possibilità d'utilizzo.

#### Calcolo degli Ammortamenti

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

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

### Immobilizzazioni Finanziarie

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

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

### Crediti

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

### Disponibilità liquide

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

### Ratei e risconti

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

## Trattamento di fine rapporto

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

## Fondi per rischi ed oneri

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

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

## Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

## Ricavi, proventi, costi ed oneri

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

## Imposte sul reddito

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

Per l'anno 2015 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 2015, tramite la controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. L'adesione al regime di Consolidato Nazionale Fiscale de La Finanziaria Trentina S.p.A., congiuntamente alla controllata FT Energia S.p.A., consente di dare rilevanza alle perdite fiscali consuntivate nell'esercizio e di compensare finanziariamente le posizioni individuali a credito ed a debito.

## Strumenti finanziari derivati

Le operazioni in strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse sono valutate come segue:

- i contratti di copertura di passività in bilancio sono valutati in modo coerente con i criteri adottati per la valutazione delle passività coperte;
- i contratti di negoziazione sono valutati al valore di mercato.

Il valore di mercato dei contratti derivati è rappresentato dalle quotazioni ufficiali alla data di chiusura dell'esercizio o dal presumibile costo di sostituzione per i contratti che, pur non essendo direttamente quotati in mercati organizzati, sono assimilabili a quelli quotati.

I differenziali dei contratti derivati che producono interessi sono rilevati in Conto Economico con lo stesso criterio di imputazione degli interessi generati dalla corrispondente passività coperta.

## PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

#### I. Immobilizzazioni Immateriali

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
5.213	2.364	2.849

#### Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore netto contabile ad inizio esercizio</b>	<b>2.364</b>	<b>3.094</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	1.659
Ammortamenti dell'esercizio	(1.369)	(2.389)
<b>Valore netto contabile a fine esercizio</b>	<b>995</b>	<b>2.364</b>

#### Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore netto contabile ad inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>807</b>
Acquisizioni dell'esercizio	5.272	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.054)	(807)
<b>Valore netto contabile a fine esercizio</b>	<b>4.218</b>	<b>0</b>

#### II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
39.091	40.318	(1.227)

#### Altri beni materiali

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Costo storico ad inizio esercizio</b>	<b>75.973</b>	<b>72.030</b>
Acquisizioni dell'esercizio	9.451	3.943
<b>Costo storico a fine esercizio</b>	<b>85.424</b>	<b>75.973</b>

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Fondo ammortamento ad inizio esercizio</b>	<b>(35.655)</b>	<b>(24.977)</b>
Ammortamenti dell'esercizio	(10.678)	(10.678)
<b>Fondo ammortamento a fine esercizio</b>	<b>(46.333)</b>	<b>(35.655)</b>
<b>Valore netto contabile a fine esercizio</b>	<b>39.091</b>	<b>40.318</b>

### III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
88.209.930	86.370.589	1.839.341

#### Partecipazioni

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>75.434.589</b>	<b>76.522.800</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-	2.432.364
Conversione prestiti obbligazionari	-	2.351.764
Cessioni dell'esercizio	-	(5.000.000)
Riclassifiche nell'attivo circolante	(200.000)	-
Risultati d'esercizio delle collegate	(170.659)	(572.339)
Svalutazioni dell'esercizio	(180.000)	(300.000)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>74.883.930</b>	<b>75.434.589</b>

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2014 delle società collegate medesime.

La voce "svalutazioni" comprende la parziale riduzione di valore attribuibile alla partecipazione detenuta in Bolzano Energia S.r.l. Nel corso dell'esercizio 2015 la società ha sottoscritto un contratto di affitto di ramo d'azienda con una società impegnata nella raccolta dei rifiuti derivanti da grasso animale, potenzialmente utilizzabili come combustibili sostitutivi degli olii vegetali. Il contratto, alla data di redazione del presente bilancio, è soggetto alla condizione sospensiva relativa all'approvazione della normativa nazionale che prevede l'inserimento del grasso animale tra i biocombustibili nell'elenco delle fonti rinnovabili, per consentirne l'impiego in tali impianti. Tale operazione è stata strutturata con l'obiettivo di consentire una stabilizzazione dei flussi finanziari in capo a Bolzano Energia e consentire a quest'ultima di rimborsare il debito bancario, rimodulato a seguito di un processo in corso dal 2013 e non ancora concluso. Alla luce di tale situazione si ritiene di svalutare ulteriormente il valore dell'investimento, per la quota parte della perdita 2015 stimata.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2014, approvato dalle rispettive Assemblee dei soci.

#### 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	5.538.675
Risultato d'esercizio	(658.697)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.504.589
Quota posseduta	45,22%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>2.504.589</b>

TR ALUCAP S.R.L.	
Sede	BORGO VALSUGANA
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	8.025.362
Risultato d'esercizio	675.360
Pro-quota Patrimonio Netto	2.183.701
Quota posseduta <sup>1</sup>	27,21%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>2.183.772</b>

<sup>1</sup> La Finanziaria Trentina S.p.A. ha costituito in pegno la propria quota di partecipazione a favore della banca finanziatrice di TR Alucap S.r.l., a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario, mantenendo il diritto di voto nell'Assemblea ordinaria e straordinaria nonché il diritto ai dividendi in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A.

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	733.146
Patrimonio Netto	1.380.898
Risultato d'esercizio	440.201
Pro-quota Patrimonio Netto	276.180
Quota posseduta <sup>2</sup>	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>534.749</b>

<sup>2</sup> La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Milano S.r.l. parte delle quote possedute, corrispondenti al 6% del capitale sociale di Ecoprogetto Milano S.r.l., aventi valore nominale pari ad € 43.989, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario concesso, mantenendo il diritto di voto in Assemblea ed il diritto ai dividendi in capo a FT Energia S.p.A.

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	965.522
Risultato d'esercizio	41.318
Pro-quota Patrimonio Netto	386.209
Quota posseduta	40,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>391.403</b>

ROITALIANA S.R.L.	
Sede	MEZZOLOMBARDO
Capitale Sociale	121.350
Patrimonio Netto	971.878
Risultato d'esercizio	(170.004)
Pro-quota Patrimonio Netto	243.067
Quota posseduta	25,01%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>243.067</b>

DCT S.R.L.	
Sede	VILLE D'ANAUNIA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	98.128
Risultato d'esercizio	(1.872)
Pro-quota Patrimonio Netto	19.626
Quota posseduta	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>19.625</b>

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

DOLOMITI ENERGIA S.P.A.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	411.496.169
Patrimonio Netto	631.211.047
Risultato d'esercizio	67.917.158
Pro-quota Patrimonio Netto	74.924.751
Quota posseduta	11,87%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>58.873.462</b>

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	3.449.548
Patrimonio Netto IAS/IFRS	18.360.725
Risultato esercizio IAS/IFRS	393.202
Pro-quota Patrimonio Netto	3.644.604
Quota posseduta	19,85%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>9.248.577</b>

BOLZANO ENERGIA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	6.650.000
Patrimonio Netto	4.073.587
Risultato d'esercizio	(2.617.540)
Pro-quota Patrimonio Netto	352.773
Quota posseduta	8,66%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>241.576</b>

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	57.497.226
Risultato d'esercizio	(1.633.726)
Pro-quota Patrimonio Netto	241.488
Quota posseduta	0,42%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>213.650</b>

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto <sup>3</sup>	1.233.788
Risultato d'esercizio <sup>3</sup>	10.412
Pro-quota Patrimonio Netto	178.282
Quota posseduta	14,45%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>197.315</b>

<sup>3</sup> Il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio si riferiscono al bilancio relativo ad un esercizio sociale di 3 mesi riferito al periodo compreso tra l'1 ottobre 2014 ed il 31 dicembre 2014 ed approvato dall'Assemblea dei soci di Pervoice S.p.A. in data 23 giugno 2015. L'Assemblea dei soci del 18 dicembre 2014 ha deliberato di modificare la data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre.

AQUAFIN CAPITAL S.P.A.	
Sede	VERONA
Capitale Sociale	1.264.431
Patrimonio Netto	64.636.085
Risultato d'esercizio	664.980
Pro-quota Patrimonio Netto	762.706
Quota posseduta	1,18%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>181.145</b>

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	272.972
Risultato d'esercizio	(8.675)
Pro-quota Patrimonio Netto	46.269
Quota posseduta	16,95%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>50.000</b>

#### Crediti finanziari

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>10.936.000</b>	<b>1.950.000</b>
Incrementi dell'esercizio	2.640.000	9.236.000
Rimborsi dell'esercizio	(250.000)	(250.000)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>13.326.000</b>	<b>10.936.000</b>

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

- € 1.800.000 sono stati versati a titolo di finanziamento *bridge* a favore della società collegata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 27 agosto 2015, in attesa della liquidazione del saldo del rimborso assicurativo per l'incendio occorso nell'estate 2014. A dicembre 2015, nonostante l'avvenuto incasso di tale somma, la Società ha rinnovato la disponibilità a mantenere in essere il finanziamento fino al 31 dicembre 2016, dopo aver ottenuto conferma da parte del *pool* di banche finanziatrici, che tale finanziamento fruttifero, ha un privilegio temporale nel rimborso rispetto ai restanti crediti finanziari verso soci, al momento in essere;
- € 840.000 rappresenta l'acquisto "pro-soluto" da Ladurner S.r.l. di parte del credito finanziario fruttifero vantato da Ladurner stessa nei confronti di Ecoprogetto Tortona S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2015. In data 13 novembre 2015 è stato sottoscritto un contratto di compravendita quote tra tutti i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Iren Ambiente S.p.A., interessata all'espansione del proprio *business* nella provincia di Alessandria, dove è localizzato l'impianto. Il contratto di compravendita, che prevede il rimborso anche dei finanziamenti soci in essere e complessivamente pari ad € 6.000.000, è soggetto ad alcune condizioni risolutive, in parte già verificatesi, che dovranno avverarsi entro il 15 dicembre 2016, pena la risoluzione dell'accordo. In data 21 dicembre 2015 Iren Ambiente S.p.A. ha acquistato il 40% delle quote detenute da Ladurner S.r.l., che conseguentemente ha ridotto la propria quota di partecipazione all'1,50%. Contestualmente i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l., diversi da Ladurner S.r.l., hanno provveduto ad acquistare pro-quota il finanziamento soci fruttifero erogato da quest'ultima, con l'impegno al riacquisto da parte di Iren Ambiente S.p.A. all'atto di cessione della quota residua del 60% del capitale, da perfezionarsi entro la data del 15 dicembre 2016. Nel caso di risoluzione del contratto, Ladurner S.r.l. si è impegnata al riacquisto integrale del finanziamento soci di € 840.000 sopra descritto.

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

Esigibili entro 12 mesi	2015	2014
DCT S.r.l.	36.000	36.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	240.000	240.000
GPI S.p.A.	250.000	250.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	840.000	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	1.800.000	-
<b>Crediti esigibili entro 12 mesi</b>	<b>3.166.000</b>	<b>526.000</b>

Esigibili oltre 12 mesi	2015	2014
GPI S.p.A.	-	250.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	960.000	960.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	1.200.000	1.200.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>240.000</i>	<i>480.000</i>
Aquafin Capital S.p.A.	8.000.000	8.000.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>-</i>	<i>8.000.000</i>
<b>Crediti esigibili oltre 12 mesi</b>	<b>10.160.000</b>	<b>10.410.000</b>

Gli altri crediti finanziari sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 36.000 rappresenta un credito infruttifero concesso alla società collegata DCT S.r.l. nel 2014 per un periodo di 12 mesi, che prevede un rimborso anche in più *tranches*. La scadenza del contratto è stata prorogata nel corso del 2015 fino al 30 settembre 2016;
- € 250.000 rappresenta il credito residuo al 31 dicembre 2015, generatosi a giugno 2012 in conseguenza della cessione a GPI S.p.A. di 500.500 azioni ordinarie e 249.500 azioni privilegiate della società Spid S.p.A., corrispondenti al 30% del Capitale Sociale. L'importo originario della cessione ammontava ad € 1.300.000. In data 29 giugno 2012 è stata concessa una dilazione di incasso del credito, fruttifera di interessi, che si concluderà il 31 dicembre 2016. A garanzia del rimborso del credito, contestualmente alla cessione, GPI S.p.A. ha costituito in

pegno le azioni di Spid S.p.A. oggetto di acquisto, a favore de La Finanziaria Trentina S.p.A., convenendo che i diritti di voto nell'Assemblea dei soci di Spid S.p.A. ed i dividendi eventualmente deliberati da quest'ultima spettino a GPI S.p.A.;

- € 1.200.000 a fronte dell'acquisto "pro-soluto" da Ladurner Ambiente S.p.A. del credito finanziario fruttifero nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., avvenuto in data 21 dicembre 2012. In conseguenza di un incendio verificatosi in data 27 luglio 2014 allo stabilimento destinato al compostaggio, il processo produttivo ha subito una temporanea interruzione, tanto nei processi di digestione anaerobica, quanto nel compostaggio. Nel corso del 2015 la società ha completato i lavori di ricostruzione e ha ripreso l'attività di gestione, ma ha risentito finanziariamente dei ritardi di incasso da parte dell'assicurazione e di GSE S.p.A. A fine 2015 i soci di Ecoprogetto Milano hanno acconsentito a posticipare nuovamente il rimborso della rata capitale in scadenza, incassando gli interessi di competenza previsti dal contratto;
- € 1.200.000 rappresenta un finanziamento fruttifero, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014, della durata di 7 anni e che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti con pagamento a decorrere da luglio 2017;
- € 8.000.000 rappresenta un finanziamento fruttifero concesso alla società Aquafin Capital S.p.A. in data 28 ottobre 2014, della durata di 6 anni, che prevede la liquidazione semestrale degli interessi ed il rimborso in unica soluzione a fine periodo.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### II. Crediti

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
114.871	203.983	(89.112)

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Crediti verso clienti	28.361	48.694	(20.333)
Crediti verso imprese collegate	11.830	2.400	9.430
Crediti tributari	33.453	106.551	(73.098)
Crediti per imposte anticipate	40.742	42.347	(1.605)
Altri crediti	485	3.991	(3.506)
<b>Crediti</b>	<b>114.871</b>	<b>203.983</b>	<b>(89.112)</b>

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

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Crediti IVA a rimborso	1.543	-	1.543
Crediti tributari a rimborso	20.943	20.943	-
Acconto IRAP	2.834	737	2.097
Ritenute d'acconto	773	84.863	(84.090)
Crediti per imposta sostitutiva TFR	-	8	(8)
Credito IVA	7.360	-	7.360
<b>Crediti tributari</b>	<b>33.453</b>	<b>106.551</b>	<b>(73.098)</b>

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

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2015, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi in applicazione della normativa tributaria vigente ed a perdite fiscali pregresse. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
182.497	-	182.497

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	-	-
Riclassifiche dall'attivo circolante	200.000	-
Risultato d'esercizio della collegata	(17.503)	-
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>182.497</b>	-

La voce "attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" si riferisce alla riclassifica della partecipazione in Ecoprogetto Tortona S.r.l. dalla voce "immobilizzazioni finanziarie". In data 13 novembre 2015 tutti i soci di Ecoprogetto Tortona S.r.l. hanno sottoscritto un contratto di compravendita quote con Iren Ambiente S.p.A. che intende espandere la propria attività nella provincia di Alessandria, dove è localizzato l'impianto di biodigestione anaerobica della frazione organica da rifiuto solido urbano, costruito dalla società a Tortona ed in concessione per la durata di 25 anni. Il contratto di compravendita è soggetto ad alcune condizioni risolutive, in parte già verificatesi, che dovranno avverarsi entro il 15 dicembre 2016, pena la risoluzione dell'accordo.

Il "risultato d'esercizio della collegata" comprende la quota di competenza del risultato 2014.

**Dettaglio della società consolidata con il metodo del Patrimonio Netto**

ECOPROGETTO TORTONA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	912.485
Risultato d'esercizio	(87.516)
Pro-quota Patrimonio Netto	182.497
Quota posseduta <sup>1</sup>	20,00%
<b>Valore a bilancio consolidato</b>	<b>182.497</b>

<sup>1</sup> La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Tortona S.r.l. tutte le quote possedute, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario stipulato in data 18 marzo 2015. Il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie ed il diritto ai dividendi relativi alle quote costituite in pegno rimangono in capo alla controllata FT Energia S.p.A.

**IV. Disponibilità Liquide**

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
227.866	3.567.567	(3.339.701)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Depositi bancari	227.502	3.567.079	(3.339.577)
Denaro e valori in cassa	364	488	(124)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>227.866</b>	<b>3.567.567</b>	<b>(3.339.701)</b>

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

**D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
118.906	79.577	39.329

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ratei attivi	53.096	36.644	16.452
Risconti attivi	65.810	42.933	22.877
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>118.906</b>	<b>79.577</b>	<b>39.329</b>

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati nell'esercizio 2015 sui finanziamenti concessi ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, saranno liquidati nel mese di luglio.

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

**A) PATRIMONIO NETTO**

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
53.680.591	53.020.595	659.996

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

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>All'1.1.2013</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>374.990</b>	<b>842.496</b>	<b>(1.067.060)</b>	<b>258.086</b>	<b>42.558.512</b>	<b>11.362.135</b>	<b>457.667</b>	<b>54.378.314</b>
Accantonamento riserve			83.821	174.264		(258.086)	(1)			(1)
Dividendi				(1.400.000)			(1.400.000)			(1.400.000)
Aumento del Capitale Sociale										
Variazione area di consolidamento										
Effetto scritture esercizio precedente				209.489	(209.491)		(2)	2		-
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
<b>Al 31.12.2013</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>458.811</b>	<b>(173.751)</b>	<b>(1.276.551)</b>	<b>901.927</b>	<b>42.060.436</b>	<b>11.366.739</b>	<b>960.056</b>	<b>54.387.231</b>



Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>All'1.1.2014</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>458.811</b>	<b>(173.751)</b>	<b>(1.276.551)</b>	<b>901.927</b>	<b>42.060.436</b>	<b>11.366.739</b>	<b>960.056</b>	<b>54.387.231</b>
Accantonamento riserve			57.684	45.980		(103.664)	-			-
Dividendi				(350.000)		(1.050.000)	<b>(1.400.000)</b>			<b>(1.400.000)</b>
Effetto scritture esercizio precedente				15.079	(266.816)	251.737	-			-
Aumento del Capitale Sociale										
Variazione area di consolidamento										
Rigiro risultato di terzi								3.587	(3.587)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(956.470)	<b>(956.470)</b>
Rimborso riserva sovrapprezzo								(1.678.016)		<b>(1.678.016)</b>
Altre variazioni										
Risultato d'esercizio						1.324.059	<b>1.324.059</b>		1.343.790	<b>2.667.849</b>
<b>Al 31.12.2014</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>516.495</b>	<b>(462.692)</b>	<b>(1.543.367)</b>	<b>1.324.059</b>	<b>41.984.496</b>	<b>9.692.309</b>	<b>1.343.790</b>	<b>53.020.595</b>

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Riserve di consolid.	Utile di Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>All'1.1.2015</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>516.495</b>	<b>(462.692)</b>	<b>(1.543.367)</b>	<b>1.324.059</b>	<b>41.984.496</b>	<b>9.692.309</b>	<b>1.343.790</b>	<b>53.020.595</b>
Accantonamento riserve			127.587	674.157		(801.744)	-			-
Dividendi				(1.227.686)		(522.314)	<b>(1.750.000)</b>			<b>(1.750.000)</b>
Effetto scritture esercizio precedente				(1.170.466)	1.170.466		-			-
Aumento del Capitale Sociale										
Variazione area di consolidamento										
Rigiro risultato di terzi								1.376	(1.376)	-
Distribuzione dividendi di terzi									(1.342.414)	<b>(1.342.414)</b>
Rimborso riserva sovrapprezzo										
Altre variazioni										
Risultato d'esercizio						2.072.375	<b>2.072.375</b>		1.680.035	<b>3.752.410</b>
<b>Al 31.12.2015</b>	<b>35.000.000</b>	<b>7.150.000</b>	<b>644.082</b>	<b>(2.186.686)</b>	<b>(372.901)</b>	<b>2.072.375</b>	<b>42.306.870</b>	<b>9.693.686</b>	<b>1.680.035</b>	<b>53.680.591</b>

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è composto da 35.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto e l'Utile Consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2015.

<b>31 dicembre 2015</b>	<b>Risultato</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
<b>Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.</b>	<b>2.251.018</b>	<b>46.388.341</b>
Risultato FT Energia S.p.A.	4.090.675	
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(188.162)	(394.133)
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(2.407.742)	(2.407.742)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate		(164.930)
Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia e pro-quota del Patrimonio Netto		10.227.949
Altre variazioni	6.621	31.106
<b>Risultato e Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>3.752.410</b>	<b>53.680.591</b>
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(1.680.035)	(11.373.721)
<b>Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>2.072.375</b>	<b>42.306.870</b>

#### Riserva di consolidamento

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

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

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

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	35.000.000		
Riserva sovrapprezzo	7.150.000	A, B, C	7.150.000
Riserva legale	644.082	B	
Riserva straordinaria	343.145	A, B, C	343.145
<b>Totale</b>	<b>43.137.227</b>		<b>7.493.145</b>
Quota non distribuibile			6.361.131
Residua quota distribuibile			1.132.014

(\*) 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 2015	31 dicembre 2014	Variazione
65.808	10.000	55.808

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Fondi per rischi e oneri	65.808	10.000	55.808
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>65.808</b>	<b>10.000</b>	<b>55.808</b>

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

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>10.000</b>	<b>30.000</b>
Accantonamento	55.808	-
Liberazione fondo rischi	-	(20.000)
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>65.808</b>	<b>10.000</b>

La controllata FT Energia S.p.A. ha sottoscritto, in data 29 maggio 2015, un contratto IRS con nozionale pari ad € 5.000.000 e scadenza 2023, non allineato ad una corrispondente passività bancaria, a fronte del quale è stato stanziato un fondo rischi per l'importo corrispondente al *Mark to Market* al 31 dicembre 2015 fornito dall'Istituto di Credito e pari ad € 55.808.

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato due nuovi contratti IRS con scadenza 2018 e 2019, a copertura del rischio di tasso per un valore nozionale complessivo di € 8.000.000. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 3, nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), con evidenza del *Mark to Market* al 31 dicembre 2015 fornito dall'Istituto di Credito.

Importo IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2015
5.000.000	2018	(35.297)
3.000.000	2019	(44.328)
<b>8.000.000</b>		<b>(79.625)</b>

La Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 79.625 in quanto gli IRS in essere sono stati sottoscritti con finalità di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
80.268	67.186	13.082

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

	Variazione 2015	Variazione 2014
<b>Valore ad inizio esercizio</b>	<b>67.186</b>	<b>50.754</b>
Accantonamento dell'esercizio	17.999	16.831
Rivalutazioni TFR	1.008	761
Quota oneri INPS	(1.080)	(1.076)
Imposta sostitutiva	(171)	(84)
Liquidazione anticipata	(4.674)	-
<b>Valore a fine esercizio</b>	<b>80.268</b>	<b>67.186</b>

## D) DEBITI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
35.031.168	37.116.122	(2.084.954)

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Debiti verso banche	34.855.341	36.884.353	(2.029.012)
Debiti verso fornitori	59.698	103.500	(43.802)
Debiti tributari	36.566	51.323	(14.757)
Debiti verso istituti di previdenza	16.330	18.397	(2.067)
Altri debiti	63.233	58.549	4.684
<b>Debiti</b>	<b>35.031.168</b>	<b>37.116.122</b>	<b>(2.084.954)</b>

Nel bilancio al 31 dicembre 2015 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	8.000.000	2017
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2018
Finanziamenti <i>bullet</i>	3.000.000	2019
Mutui con piano di ammortamento	1.500.000	2019
<b>Debiti oltre i 12 mesi</b>	<b>17.500.000</b>	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 24.029.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'Assemblea ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende principalmente i debiti nei confronti dei membri del Collegio Sindacale per € 40.528 e verso professionisti per € 8.460.

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

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Debito IVA	-	538	(538)
Debito IRAP	-	6.667	(6.667)
Ritenute su retribuzioni	9.713	7.417	2.296
Ritenute su compensi amministratori	23.090	26.582	(3.492)
Ritenute su professionisti	3.708	10.119	(6.411)
Imposta sostitutiva TFR	55	-	55
<b>Debiti tributari</b>	<b>36.566</b>	<b>51.323</b>	<b>(14.757)</b>

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2015 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

## E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
40.539	50.495	(9.956)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ratei passivi	31.147	41.103	(9.956)
Risconti passivi	9.392	9.392	-
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>40.539</b>	<b>50.495</b>	<b>(9.956)</b>

I ratei passivi si riferiscono a competenze inerenti interessi passivi maturati su finanziamenti bancari, nonché alla quota di competenza 2015 relativamente ai costi per utenze civili e telefoniche per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2016.

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

## CONTI D'ORDINE

Le garanzie si riferiscono a fidejussioni prestate all'Amministrazione Finanziaria a garanzia dei crediti IVA generati nel 2013, 2014 e 2015, e trasferiti alla controllante, in virtù dell'IVA di Gruppo, pari rispettivamente ad € 18.210, € 13.771 ed € 26.410.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
68.191	193.440	(125.249)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.750	145.975	(109.225)
Altri ricavi	31.441	47.465	(16.024)
<b>Valore della produzione</b>	<b>68.191</b>	<b>193.440</b>	<b>(125.249)</b>

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" si compone di servizi di consulenza finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti delle società partecipate per complessivi € 36.750.

La voce "altri ricavi" comprende:

- i servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati dalla Capogruppo in favore della società collegata FT Real Estate S.p.A. per € 10.000;
- i compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società, partecipate direttamente o indirettamente: TR Alucap S.r.l., Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner S.r.l. e Ladurner Ambiente S.p.A. per complessivi € 21.441.

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

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(902.398)	(835.292)	(67.106)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Per servizi	(395.208)	(331.049)	(64.159)
Per godimento beni di terzi	(68.666)	(69.092)	426
Per il personale	(336.053)	(325.557)	(10.496)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.102)	(13.874)	772
Oneri diversi di gestione	(89.369)	(95.720)	6.351
<b>Costi della produzione</b>	<b>(902.398)</b>	<b>(835.292)</b>	<b>(67.106)</b>

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 168.682 (contro € 164.068 del precedente esercizio) per compensi agli Amministratori della Capogruppo;
- € 45.000, invariato rispetto all'esercizio precedente, per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 92.930 (contro € 44.234 dell'esercizio precedente) per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 17.251 (contro € 29.443 dell'esercizio precedente) per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 17.568 (contro € 17.485 dell'esercizio precedente) per compensi alla società di revisione;
- € 9.770 (contro € 8.461 dell'esercizio precedente) per utenze relative alla sede.

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
4.960.505	4.183.736	776.769

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Proventi da partecipazioni	5.374.785	4.665.970	708.815
<i>dividendi da partecipate</i>	<i>5.374.785</i>	<i>4.641.860</i>	<i>732.925</i>
<i>plusvalenze cessione partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>24.110</i>	<i>(24.110)</i>
Interessi attivi	540.576	405.796	134.780
<i>da crediti finanziari</i>	<i>536.121</i>	<i>233.666</i>	<i>302.455</i>
<i>da titoli immobilizzati</i>	<i>-</i>	<i>127.004</i>	<i>(127.004)</i>
<i>bancari</i>	<i>4.455</i>	<i>45.126</i>	<i>(40.671)</i>
Interessi ed altri oneri finanziari	(954.856)	(888.030)	(66.826)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>4.960.505</b>	<b>4.183.736</b>	<b>776.769</b>

I "proventi da partecipazione" derivano dai dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A., pari ad € 0,11 ad azione detenuta.

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

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l., Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Aquafin Capital S.p.A., nonché sulla dilazione di incasso concessa a GPI S.p.A.;
- bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed altri oneri finanziari" derivano da:

- interessi passivi su conti correnti bancari per € 12.634;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 716.856;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 169.558;
- accantonamento del *Mark to Market* per € 55.808. Per i dettagli si rimanda alla sezione "Fondi per rischi ed oneri".

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

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(368.162)	(872.339)	504.177

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Rivalutazioni	288.340	-	288.340
Svalutazioni	(656.502)	(872.339)	215.837
<b>Rettifiche di valore</b>	<b>(368.162)</b>	<b>(872.339)</b>	<b>504.177</b>

La voce "rivalutazioni" comprende la quota degli utili d'esercizio 2014 generati dalle società collegate.

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

- per € 345.753 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2014, generate dalle società collegate;
- per € 180.000 alle partecipazioni rettifiche nei bilanci civilistici delle società consolidate integralmente;
- per € 130.749 riferiti alla quota di ammortamento dell'esercizio del *goodwill* emerso alla data di acquisizione delle partecipazioni nelle società collegate.

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

## E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(310)	18.228	(18.538)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Proventi straordinari	-	18.228	(18.228)
Oneri straordinari	(310)	-	(310)
<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(310)</b>	<b>18.228</b>	<b>(18.538)</b>

## Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazione
(5.416)	(19.924)	14.508

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Variazioni
Imposte correnti IRAP	(3.811)	(6.667)	2.856
Imposte anticipate	(1.605)	(13.257)	11.652
<b>Imposte dell'esercizio</b>	<b>(5.416)</b>	<b>(19.924)</b>	<b>14.508</b>

Si precisa che, ai fini dell'imposta sul reddito delle società (IRES), è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia S.p.A.

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Differenza 2015	Crediti 2015	Differenza 2014	Crediti 2014	Effetto economico
Perdite pregresse	117.212	32.234	143.989	39.597	(7.364)
Costi deducibili nel 2016	20.939	5.759			5.759
Fondo rischi	10.000	2.750	10.000	2.750	-
<b>Totale</b>		<b>40.742</b>		<b>42.347</b>	<b>(1.605)</b>

Operazioni di locazione finanziaria (*Leasing*)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

Dirigenti	num.	1
Quadri	num.	1
Impiegati	num.	3
<b>TOTALE</b>	<b>num.</b>	<b>5</b>

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2015, mentre il valore medio 2015 ammonta a 4,25.

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

I compensi per gli Amministratori, per l'esercizio 2015, sono pari ad € 168.682 (contro € 164.068 del precedente esercizio), mentre i compensi per il Collegio Sindacale sono rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente ed ammontano ad € 45.000.

I compensi della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 17.568 (contro € 17.485 dell'esercizio precedente).

**Crediti e garanzie rilasciati**

Non sono mai stati erogati crediti o garanzie a favore di Amministratori e Sindaci.

## CONCLUSIONI

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

Trento, 30 marzo 2016

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

*Il Vice Presidente*  
Mario Marangoni



 RELAZIONE DEL COLLEGIO  
SINDACALE

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del Gruppo chiuso il 31 dicembre 2015, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale, unitamente agli allegati, in particolare al bilancio della società controllata, alla Relazione sulla Gestione ed al prospetto di raccordo tra il risultato economico ed il Patrimonio Netto del bilancio d'esercizio della controllante e quelli del bilancio consolidato nei termini di legge.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio è sottoposto a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 13 aprile 2016, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo. La data di chiusura del bilancio della società inclusa nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che precede al consolidato.

Nella Nota Integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato. In particolare, l'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A., che è partecipata per il 58,93% e che è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 4.554.653 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, Dolomiti Energia S.p.A., nella quale FT Energia S.p.A. detiene l'11,87% con un costo storico di € 54.318.809. Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia: Dolomiti Energia S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%). Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto a tutte le società collegate a partecipazione diretta, vale a dire: Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), FT Real Estate S.p.A. (40,00%), TR Alucap S.r.l. (27,21%), Rotaliana S.r.l. (25,01%), DCT S.r.l. (20,00%), alle collegate indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%). Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Bolzano Energia S.r.l. (8,66%), Ladurner Ambiente S.p.A. (19,85%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Pervoico S.p.A. (14,45%), Aquafin Capital S.p.A. (1,18%) ed Interbrennero S.p.A. (0,42%). La partecipazione Bolzano Energia S.r.l. è stata svalutata rispetto allo scorso esercizio per complessivi € 180.000.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 3.752.410 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
<b>Attività</b>	88.898.374
- di cui differenza di consolidamento	4.554.653

STATO PATRIMONIALE	
<b>Passività</b>	<b>35.217.783</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>53.680.591</b>
Capitale Sociale	35.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	7.150.000
Riserva legale	644.082
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(372.901)
Utile (perdita) a nuovo	(2.529.831)
Utile d'esercizio di Gruppo	2.072.375
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>42.306.870</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	9.693.686
Utile d'esercizio di terzi	1.680.035
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>11.373.721</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio Netto</b>	<b>88.898.374</b>
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	58.391

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	68.191
B) Costi della produzione	(902.398)
<b>Differenza A) - B)</b>	<b>(834.207)</b>
C) Proventi e oneri finanziari	4.960.505
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(368.162)
E) Proventi e oneri straordinari	(310)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.757.826</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.416)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>3.752.410</b>
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.680.035
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	2.072.375

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, 13 aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti

dott. Maurizio Postal

dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE







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

Agli Azionisti di  
La Finanziaria Trentina SpA

**Relazione sul bilancio consolidato**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato*

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

*Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs n° 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

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

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 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 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

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

*Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA, con il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2015.

Padova, 13 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi  
(Revisore legale)

Progetto grafico:

BRAND & SODA

Via Bruno de Finetti, 24

38123 Trento

[www.brandsoda.it](http://www.brandsoda.it)