



BILANCIO 2009

La Finanziaria Trentina S.p.a.
Sede legale in Trento – Via Mantova, 53
Capitale sociale € 25.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226
R.E.A. di Trento n.185708 – U.I.C. 36518

Indice Generale

Organi Sociali pag. 5

BILANCIO D'ESERCIZIO

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci pag. 7

Struttura delle Partecipazioni pag. 9

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione pag. 11

Stato Patrimoniale pag. 31

Conto Economico pag. 33

Nota Integrativa pag. 35

Relazione del Collegio Sindacale pag. 51

Relazione della Società di Revisione pag. 57

BILANCIO CONSOLIDATO

Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione pag. 61

Stato Patrimoniale pag. 69

Conto Economico pag. 71

Nota Integrativa pag. 73

Relazione del Collegio Sindacale pag. 93

Relazione della Società di Revisione pag. 97

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Lino Benassi
Vice Presidente	Gianfranco Pedri
Consiglieri	Edo Benedetti Antonello Briosi Alessandro Fedrigoni Gianbattista Giordani Luigi Lunelli Mario Marangoni Marcello Poli Enrico Zobebe

COLLEGIO SINDACALE

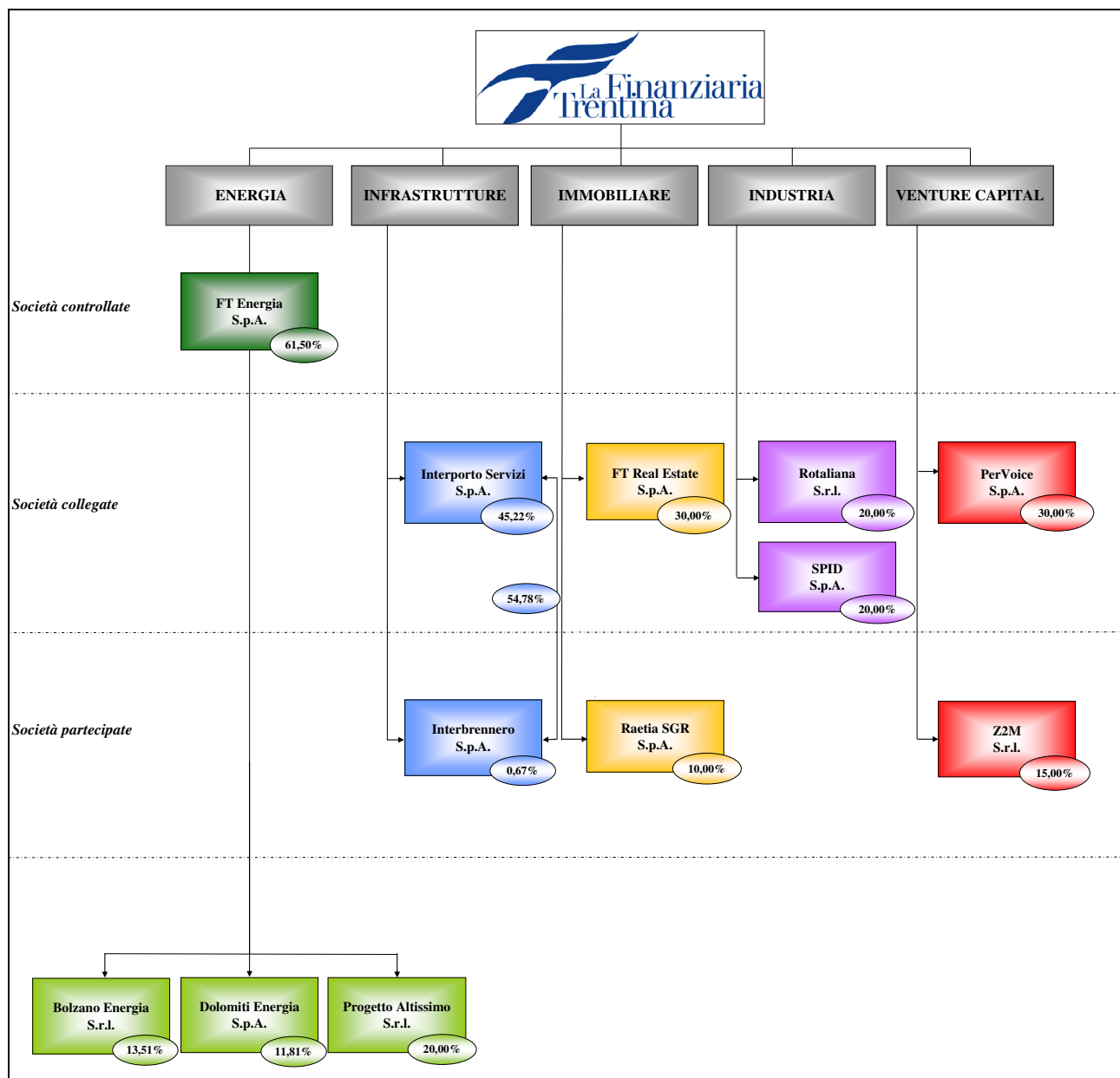
Presidente	Pietro Monti
Sindaci Effettivi	Maurizio Postal Fabio Ramus
Sindaci Supplenti	Alberto Bombardelli Gianni Zeni

Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in prima convocazione il giorno 24 aprile 2010 alle ore 8.30 presso Villa Bortolazzi, Loc. Acquaviva Fraz. Mattarello (TN), ed occorrendo in seconda convocazione, nella medesima sede, per il giorno venerdì 7 maggio 2010, alle ore 18.00, per deliberare quanto segue:

1. Presentazione del Bilancio al 31.12.2009 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 2009.
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2010-2012 – delibere relative.
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2010-2012 – 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 2010-2012 – delibere relative.

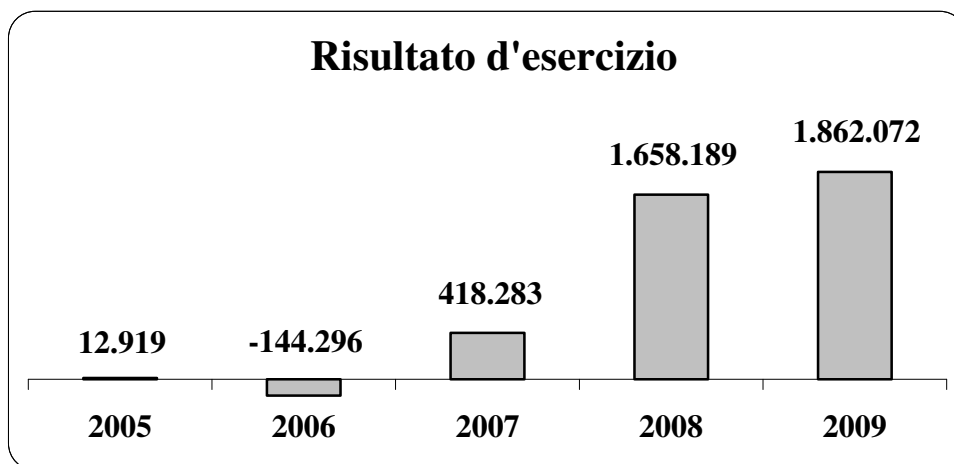
Struttura delle Partecipazioni



Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2009

Signori Azionisti,

l'esercizio appena concluso, il quinto interamente operativo per La Finanziaria Trentina S.p.A., si chiude con un **utile netto pari ad € 1.862.072,00**, registrando un incremento superiore al 12%, rispetto all'utile dello scorso esercizio.



In termini reddituali possiamo affermare che l'esercizio 2009 è stato il migliore della storia quinquennale della Vostra Società, in cui i proventi della gestione finanziaria correlati agli investimenti sono aumentati del 13% (da € 1.958.482,00 ad € 2.211.213,00). Relativamente alle altre voci, l'assenza dei proventi finanziari derivanti dalla gestione della liquidità, non più disponibile nel 2009, in quanto interamente investita, è stata controbilanciata da una riduzione dei costi globali e da un incremento dei ricavi derivanti dai servizi di consulenza finanziaria.

Ciò dimostra come la politica d'investimento della Vostra Società, rivolta a diversi settori merceologici, con un *focus* preponderante nel settore energia, e sempre rivolta a società non quotate operanti sul nostro territorio, si sta dimostrando corretta, e non inficiata dalla crisi economica mondiale in atto, che vede sotto pressione tutti gli operatori industriali e finanziari.

Da un punto di vista patrimoniale, la Vostra Società ha leggermente incrementato il proprio attivo portandolo a oltre 32 €/mln, mantenendo una struttura finanziaria solida che prevede un indebitamento minimo di circa 1 €/mln a fronte di un Patrimonio Netto superiore ai 30 €/mln.

I principali indicatori patrimoniali e finanziari sono in costante miglioramento e la gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, si è attestata anche quest'anno al di sopra dei 2,2 €/mln.

Da ultimo, 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 2009, l'ha vista impegnata nei seguenti ambiti:

- **La conclusione del progetto industriale inerente Dolomiti Energia S.p.A.**, che nel 2009 ha portato a compimento un progetto di trasformazione da *holding* di partecipazioni nel settore energia a vera *multi-utility* locale, ma con dimensione tale da essere paragonata ai primi operatori nazionali, in termini di volume d'affari di gruppo (circa 650 €/mln che supera gli 800

€/mln se si considera il consolidamento di Hydro Dolomiti Enel s.r.l., controllata al 51% e che in virtù di accordi sulla *governance* con il socio di minoranza Enel S.p.A., sarà consolidata a partire dal 2011), di perimetro di operatività di gruppo (produzione di energia elettrica – distribuzione e vendita di energia elettrica e gas – gestione del ciclo idrico e ambientale – produzione di energia da fonti rinnovabili) e di margini reddituali di gruppo (*ebitda* stimato pari a circa il 15% che sale ad oltre il 25% se si considera il consolidamento di Hydro Dolomiti Enel, per un importo complessivo di circa 220 €/mln). Il momento chiave del processo è avvenuto in data 12 marzo 2009 con l'atto di fusione per incorporazione di Dolomiti Energia S.p.A. in Trentino Servizi S.p.A., suo partner industriale e contestuale ridenominazione della Società in Dolomiti Energia S.p.A. Il concambio fissato dalle 2 società e validato dai periti indipendenti ha portato a concambiare ogni azione Dolomiti Energia con 1,11 azioni Trentino Servizi, portando la quota di partecipazione della controllata FT Energia S.p.A. dal 22% pre-fusione, al 13% post-fusione. Tecnicamente tale operazione è avvenuta tramite un aumento di Capitale Sociale, al servizio del concambio, per nominali € 186.706.010,00, mediante emissione di n. 186.706.010 azioni ordinarie di € 1,00, che ha portato il Capitale Sociale di Dolomiti Energia ad € 411.496.169,00. La sommatoria dei due Patrimoni Netti, alla data dell'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2008) risulta pari ad € 593.475.290,00, dato che ci si attende confermato a chiusura dell'esercizio 2009, primo post fusione.

Tale operazione ha consentito alla controllata FT Energia di divenire il secondo azionista, dietro la finanziaria pubblica Fin Dolomiti Energia s.r.l. che detiene il 47,77% del capitale, divenendo parte attiva nella *governance* della società, per effetto della designazione del Vice-presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di un ulteriore consigliere.

- **La cessione da parte della controllata FT Energia S.p.A. di un complessivo 1,19% del capitale di Dolomiti Energia S.p.A.** a 3 diversi soggetti locali (Bacino Imbrifero montano del Sarca, del Chiese e del Brenta). L'operazione, concordata nel precedente esercizio, e che ha visto partecipare i principali soci di Dolomiti Energia, ha avuto lo scopo di coinvolgere nell'azionariato della stessa i principali interlocutori economici del territorio, in un'ottica di partecipazione delle diverse categorie produttive locali nella principale realtà industriale trentina. L'operazione si è perfezionata in data 22 settembre 2009 ad un prezzo pari ad € 1,505 ad azione ed ha permesso alla controllata FT Energia di incassare € 7.317.009,00, realizzando una plusvalenza pari ad € 1.927.918,00.
- **La distribuzione ai soci di parte della riserva sovrapprezzo da parte della controllata FT Energia S.p.A.**, deliberata dall'Assemblea dei Soci di data 23 settembre 2009 e perfezionata in data 24 settembre 2009. L'operazione ha avuto lo scopo di riequilibrare il rapporto tra mezzi propri ed indebitamento finanziario, a seguito dell'eccedenza di liquidità verificatasi a seguito della cessione dell'1,19% di Dolomiti Energia e dell'andata a regime dell'intero progetto, che ragionevolmente può garantire dei flussi finanziari idonei al soddisfacimento degli obiettivi dei 2 principali *stakeholders*: gli azionisti in termini di dividendi e gli istituti di credito, per quanto riguarda il servizio del debito. Conseguentemente è stato deciso di rimborsare agli azionisti 2,5 € ad azione posseduta, per complessivi € 10.214.398,00, di cui € 5.298.965,00 alla Vostra Società, in quanto al giorno dell'operazione, la quota di partecipazione era pari al 51,88%. Si fa presente che pre-distribuzione, FT Energia finanziava i propri investimenti con mezzi propri per circa il 69%, mentre a seguito dell'operazione descritta tale rapporto si attesta al 60% circa, dato confermato a fine 2009.
- **Il riassetto societario di FT Energia S.p.A.**, che si è concretizzato in data 2 novembre 2009, con l'uscita dalla società di 2 soci di minoranza, Trentino Energia S.p.A. ed Edilbeton Trento S.p.A., che complessivamente detenevano il 13,07% del capitale sociale. La maggior parte delle azioni poste in vendita (9,62% del capitale sociale) sono state acquistate dalla Vostra Società, ad

un prezzo pari ad € 15,00 ad azione, per un esborso complessivo di € 5.897.340,00 che ha portato ad incrementare la quota di controllo in FT Energia fino all'attuale 61,50%. Il residuale 3,45% è stato suddiviso pro-quota fra gli altri azionisti di minoranza che ne hanno fatto richiesta. Si precisa che il valore riconosciuto alle azioni di FT Energia, nell'operazione compiuta dai propri azionisti, riconosce un valore superiore del 50% circa rispetto al valore di libro, a dimostrazione del grande valore intrinseco attribuito ad FT Energia e conseguentemente al principale *asset* sottostante: la partecipata Dolomiti Energia.

- **L'assunzione di 2 nuove partecipazioni** in differenti settori di operatività:
 - a. La prima, in ordine temporale, mediante sottoscrizione di un aumento di capitale riservato, equamente suddiviso tra la Vostra Società e la finanziaria pubblica Trentino Sviluppo S.p.A. ha comportato un investimento di € 500.000,00 in Spid S.p.A., per una quota di partecipazione del 20%, a supporto delle strategie di sviluppo del *management* e rappresenta la seconda operazione della Vostra Società, avente ad oggetto un intervento sul capitale in una società industriale trentina. Spid è una società nata nel 2000 all'interno del Polo Tecnologico di Trento, ad oggi *leader* italiano in un settore di nicchia, quale la gestione logistica integrata del farmaco, attraverso un sistema che permette di gestire automaticamente tutte le attività di prescrizione, somministrazione, approvvigionamento e conservazione dei farmaci, garantendone la sicurezza e la completa tracciabilità, minimizzando il rischio clinico e permettendo di ottimizzarne i consumi;
 - b. La seconda, mediante costituzione in data 16 novembre 2009, del braccio operativo della Vostra Società nel settore immobiliare, FT Real Estate S.p.A., da affiancare alla partecipazione del 10% in Raetia SGR S.p.A., in modo da poter coprire a vasto raggio le possibili opportunità che il settore immobiliare potrà concedere nei prossimi anni, alla luce della diminuzione dei valori che si è registrata nel 2009 e che potrà continuare a verificarsi nei prossimi esercizi. L'operazione ha visto la Vostra Società intervenire sia come socio di maggioranza (30%) che come interlocutore guida nei rapporti tra soci (i restanti azionisti fanno riferimento a 14 soci della Vostra Società che partecipano tutti con quote paritetiche del 5%). Il Capitale Sociale di FT Real Estate è pari ad € 1.000.000,00 ma vi è un accordo fra soci per portarlo ad € 10.000.000,00 con il manifestarsi di importanti operazioni immobiliari, da identificarsi prevalentemente sul territorio locale ed in una fase di sviluppo, dove si impone la presenza di un'istituzione privata locale.

- **La dismissione integrale di una partecipata, Polo Logistico Verona Porta Sud S.r.l.**, la cui nostra partecipazione, pari al 33,33% del capitale, è stata riacquistata dal socio di riferimento Real Estate Cis S.p.A., per un controvalore di € 117.000,00, valore sostanzialmente analogo a quello risultante da bilancio 2008, registrando una piccola plusvalenza. L'investimento in Polo Logistico, partito a fine 2005, aveva avuto una sostanziale conclusione a fine 2007, con la cessione di quasi l'80% dei propri *assets* al fondo immobiliare Serenissima Logistica. Nel corso del 2008 si è proceduto alla dismissione di un ulteriore piccolo lotto, lasciando in capo alla società circa 35 mila mq di terreni urbanizzati. La Vostra Società ha negoziato con l'azionista di riferimento, Real Estate Cis, il riacquisto le proprie quote, in quanto l'investimento aveva ormai portato i benefici possibili ed era preferibile lasciare la gestione della residua rimanenza immobiliare in capo ad operatori specializzati.

- **La gestione delle transazioni di partecipazioni azionarie della Vostra Società**, che nel corso del 2009 ha visto un'unica uscita: Premed di Sargiani Anna Margherita e Cella Claudio & C. S.a.s. La partecipazione è stata acquistata dal socio Finenergy S.p.A., nel rispetto dei vincoli statutari (diritto di prelazione per i soci) e con il riconoscimento al socio alienante di una plusvalenza sul valore nominale del titolo pari al 24%, attestando implicitamente la creazione di valore per la Vostra Società nel corso dei primi anni di operatività. Al 31 dicembre 2009 i soci

de La Finanziaria Trentina sono 43 con quote di partecipazione tra lo 0,75% ed il 5,00% del Capitale Sociale.

- **Il monitoraggio** sull'attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività è stata particolarmente intensa in riferimento alla controllata FT Energia, che ad oggi detiene 3 partecipazioni e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo. L'incremento delle partecipazioni detenute (direttamente 9, ma che diventano 11 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) ha comportato un contestuale incremento dell'attività di *reporting* al Consiglio di Amministrazione che viene puntualmente svolta dalla struttura operativa della Vostra Società.
- **L'analisi costante di opportunità di investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d'interesse per lo sviluppo strategico della Vostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire *in itinere*, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi statutari.

Andamento della gestione

La gestione caratteristica della società nel corso del 2009 ha registrato un incremento dei ricavi, sia per quanto riguarda l'attività di *advisory* finanziario (€ 160.000,00), che per quanto riguarda i dividendi distribuiti dalle partecipate (€ 2.211.213,00). Nel 2009 sono invece venute a mancare 2 voci di ricavo importanti quali le plusvalenze da cessione (l'unica partecipazione ceduta nel 2009 ha registrato una minima plusvalenza di € 248,00 contro € 1.958.482,00 del 2008) e la gestione della liquidità (assente nel 2009 e che nel 2008 aveva generato ricavi per € 275.233,00), che nello scorso esercizio avevano contribuito sensibilmente al risultato finale.

I costi di gestione sono aumentati di un 13% circa (da € 363.883,00 a € 410.059,00) rispetto all'esercizio precedente, prevalentemente per effetto dell'assunzione di una nuova risorsa.

L'utile netto è stato inoltre compresso dalla svalutazione di € 180.000,00 apportata alla partecipata Pervoice S.p.A., come conseguenza dell'abbattimento del capitale sociale della stessa, avvenuto in corso d'anno, mentre non si è ritenuto di procedere ad accantonamenti per rischi su crediti, vista l'esiguità di tale voce e la ragionevole certezza degli incassi.

I ricavi generati nell'esercizio si possono pertanto suddividere tra le seguenti principali voci:

- attività di *advisory* finanziario (€ 160.000,00) relativa a 2 progetti di consulenza, regolati da appositi contratti, inerenti la definizione del piano finanziario di 2 società: € 150.000,00 da DNG S.p.A. – € 10.000,00 da Spid S.p.A.;
- servizi di consulenza amministrativa/organizzativa (€ 37.875,00) forniti alle tre società partecipate, direttamente o indirettamente, che hanno ad oggi sede legale presso la Vostra Società, regolati da appositi contratti di *servicing*: € 30.000,00 da FT Energia S.p.A. – € 6.000,00 da Progetto Altissimo S.r.l. – € 1.875,00 da FT Real Estate S.p.A. (servizio iniziato a metà novembre 2009);
- compensi (€ 7.840,00) per l'attività svolta dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società e nominato dalle rispettive Assemblee di quattro società collegate, così suddivisi: € 3.900,00 da Interporto Servizi S.p.A. – € 1.250,00 da Pervoice S.p.A. – € 2.000,00 da Rotaliana S.r.l. – € 690,00 da Spid S.p.A.;
- remunerazione dei finanziamenti concessi alla controllata FT Energia S.p.A. (€ 17.685,00) nel corso dell'esercizio 2009. I finanziamenti sono stati concessi nel corso dell'esercizio 2009 ad un tasso pari all'euribor di periodo maggiorato di uno *spread* di 150 b.p., in linea con l'andamento del mercato. I finanziamenti sono stati concessi in 2 periodi distinti: € 1.000.000,00, da inizio

anno a inizio giugno ed € 800.000,00 nel corso del mese di ottobre. A fine esercizio 2009 non vi è alcun finanziamento in essere con la controllata;

- dividendi contabilizzati dalla Vostra Società, per effetto della delibera della controllata FT Energia S.p.A. e pari ad € 0,88 per ciascuna delle 2.512.742 azioni possedute. Il corrispettivo complessivo si attesta pertanto ad € 2.211.213,00.

I costi sostenuti sono relativi alla gestione ordinaria della società, che prevede, a fine 2009, tre persone impiegate a tempo pieno. Le spese di maggior rilevanza, che compongono circa l'80% della struttura dei costi di gestione, sono rappresentate dalle seguenti voci: i costi per il personale (€ 172.126,00) – i compensi per il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale (€ 120.643,00) – l'affitto della sede (€ 36.000,00).

Come sopra precisato, a fine esercizio si è proceduto ad una rettifica avente un impatto diretto sul valore di carico della controllata Pervoice S.p.A. L'abbattimento del capitale per complessivi € 600.000,00, resosi necessario dal conseguimento di perdite complessive superiori al terzo del capitale sociale, ha suggerito di svalutare prudenzialmente la partecipazione del pro-quota di competenza della Vostra Società pari ad € 180.000,00, essendo la quota di partecipazione pari al 30%.

Si ritiene che il valore delle restanti società controllate, collegate e partecipate, tutte iscritte al valore di costo, sia corretto e non inferiore al presumibile valore di realizzo per ogni singola iniziativa.

Partecipazioni

L'attività del 2009, relativa alle partecipazioni, è stata caratterizzata dalle seguenti operazioni, riportate in ordine temporale:

- sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Spid S.p.A., per l'importo di € 500.000,00 pari al 20,00% del capitale sociale;
- cessione del 33,33% di Polo Logistico Verona Porta SUD S.r.l. a Real Estate Cis S.p.A. al prezzo di € 117.000,00, contro un valore di carico di € 116.752,00;
- incasso di € 5.298.965,00 per effetto della distribuzione di € 2,50 ad azione FT Energia posseduta, con contestuale diminuzione della riserva sovrapprezzo azioni di FT Energia per complessivi € 10.214.398,00 e conseguente diminuzione del valore di carico della partecipazione della Vostra Società nella controllata FT Energia;
- sottoscrizione pro-quota (30%) dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Pervoice pari a complessivi € 500.000,00. La quota sottoscritta dalla Vostra Società è pari ad € 150.000,00 di cui € 75.000,00 versati nel corso del 2009;
- acquisizione da Trentino Energia S.p.A. di n. 294.801 azioni FT Energia, pari al 7,22% del Capitale Sociale, per l'importo di € 4.422.015,00;
- acquisizione da Edilbeton Trento S.p.A. di n. 98.355 azioni FT Energia, pari al 2,40% del Capitale Sociale, per l'importo di € 1.475.325,00;
- sottoscrizione del 35% del capitale sociale della neo costituita FT Real Estate per l'importo di € 350.000,00 e versamento del 25% di quanto sottoscritto (€ 87.500,00);
- cessione del 5% del capitale sociale della controllata FT Real Estate a Bieffe Trading S.r.l. al prezzo di € 12.500,00, contro un valore di carico di € 50.000,00 e conseguente trasferimento del debito residuo sui decimi da versare (€ 37.500,00).

Per effetto di quanto sopra, le partecipazioni dirette iscritte a bilancio al 31 dicembre 2009 sono aumentate da 8 a 9, mentre quelle complessive, considerando le partecipazioni detenute dalla controllata FT Energia, sono aumentate da 10 a 11.

Di seguito viene riportata una sintesi delle partecipazioni possedute, iscritte a bilancio al costo d'acquisto e suddivise per tipologia e settore d'appartenenza.

Il valore di carico è quello imputato nel presente bilancio, la % posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2009, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2008, data dell'ultimo bilancio approvato, con le seguenti eccezioni:

- FT Energia S.p.A.: trattandosi di società controllata si è recepito il dato di fine esercizio 2009, approvato in bozza dal Consiglio di Amministrazione della società;
- Dolomiti Energia S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto sono la sommatoria dei capitali sociali e dei patrimoni netti di Dolomiti Energia e di Trentino Servizi pre-fusione;
- Spid S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportato, recepiscono l'aumento di capitale di complessivi € 1.000.000,00 sottoscritto pariteticamente in data 6 marzo 2009 dalla Vostra Società e da Trentino Sviluppo S.p.A.;
- Pervoice S.p.A.: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportato, recepiscono l'abbattimento del capitale per complessivi € 600.000,00, al netto delle perdite già evidenziate nel Patrimonio Netto 2008, deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 12 ottobre 2009, a copertura delle perdite pregresse e di periodo al 31 agosto 2009, nonchè il contestuale aumento di capitale per € 500.000,00, interamente sottoscritto pro-quota da tutti gli azionisti;
- FT Real Estate S.p.A.: essendo stata costituita a fine 2009, il Capitale Sociale è quello risultante da Atto Costitutivo mentre il Patrimonio Netto non è disponibile in quanto il primo bilancio chiuderà al 31 dicembre 2010.

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico
FT Energia S.p.A.	Controllata	Energia	Trento	4.085.759	33.260.469	61,50%	22.980.582
Dolomiti Energia S.p.A.	Collegata	Energia	Trento	443.790.152	593.475.290	11,81%	53.890.909
Bolzano Energia s.r.l.	Partecipata	Energia	Bolzano	3.700.000	4.866.377	13,51%	1.000.000
Progetto Altissimo s.r.l.	Collegata	Energia	Trento	12.500	207.381	20,00%	200.000
Interporto Servizi S.p.A.	Collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	8.625.722	45,22%	4.356.364
Rotaliana s.r.l.	Collegata	Industria	Trento	100.000	3.311.909	20,00%	550.000
Spid S.p.A.	Collegata	Industria	Trento	2.500.000	2.691.273	20,00%	500.000
FT Real Estate S.p.A.	Collegata	Immobiliare	Trento	1.000.000	-	30,00%	300.000
Pervoice S.p.A.	Collegata	Venture Capital	Trento	900.000	605.666	30,00%	270.000
Interbrennero S.p.A.	Partecipata	Infrastrutture	Trento	8.723.757	38.656.479	0,67%	213.650
Raetia SGR S.p.A.	Partecipata	Immobiliare	Trento	2.000.000	1.265.895	10,00%	200.000
Z2M s.r.l.	Partecipata	Venture Capital	Trento	25.000	221.229	15,00%	200.000

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate, di seguito vengono riportati i dati più significativi circa l'operatività delle singole società.

FT Energia S.p.A.

La società ha sede legale presso la sede della controllante che ne esercita la direzione ed il coordinamento. Si tratta della *sub-holding*, specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche altri azionisti della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della controllante, Euregio Finance S.p.A., che

potrà aiutare ad ampliare il raggio d'azione della società, stabilendo un ponte di collegamento con la Provincia limitrofa, molto attenta allo sviluppo delle energie rinnovabili ed in particolare del settore idroelettrico. La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2009, che recepisce la distribuzione di riserva sovrapprezzo per € 10.214.398,00 e l'uscita dalla compagine dei soci Trentino Energia S.p.A. ed Edilbeton Trento S.p.A., operazioni avvenute nel 2009.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2009	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.512.742	20.455.190	61,50%
Lunelli S.p.A.	817.152	6.652.095	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	2.494.536	7,50%
Marangoni S.p.A.	245.145	1.995.624	6,00%
Euregio Finance S.p.A.	204.288	1.663.024	5,00%
Totale	4.085.759	33.260.469	100%

Il bilancio 2009 ha chiuso con un utile di € 3.621.274,00 per effetto di due importanti voci di ricavo contabilizzate nell'esercizio 2009:

- € 2.620.510,00 di dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, relativi al risultato d'esercizio 2008, e contabilizzati per cassa nel corso del 2009;
- € 1.927.918,00 di plusvalenza registrata con la cessione ai 3 Bacini Imbriferi Montani dell'1,19% del capitale di Dolomiti Energia.

I costi di gestione sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito pari ad € 808.032,00, a cui si devono aggiungere € 83.347,00 di costi di gestione. In data 22 marzo il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato di proporre all'Assemblea dei Soci, la distribuzione della quasi totalità dell'utile generato pari ad un dividendo di € 0,88 ad azione posseduta, per complessivi € 3.595.467,92 di cui € 2.211.213,00 di competenza della Vostra Società. Tale operazione si è resa possibile grazie alla copertura integrale delle perdite pregresse ed alla costituzione di una riserva legale pari al 20% del Capitale Sociale, deliberate dall'Assemblea dei Soci di FT Energia in data 8 maggio 2009, tramite utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni per pari importo.

Nel corso del 2009, l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- gestione della partecipazione dell'11,81% in Dolomiti Energia, principale *asset* della società, che nel corso del 2009 è stata incorporata in Trentino Servizi, come precedentemente riportato. Nel corso del 2009, l'operatività di Dolomiti Energia è stata rivolta ai seguenti ambiti: riorganizzazione della società a seguito della fusione – gestione delle 2 società operative nella produzione idroelettrica (Dolomiti Edison Energy s.r.l. che ha chiuso il bilancio 2009 con un giro d'affari di quasi 28 €/mln ed un utile netto di € 5.802.429,00 ed Hydro Dolomiti Enel s.r.l. che si ipotizza chiuderà il bilancio 2009 con un giro d'affari di circa 320 €/mln ed un utile netto di circa 160 €/mln); – acquisizione del 67% di Multiutility S.p.A., società veronese operativa nel *trading* di energia elettrica e gas con giro d'affari stimato nell'intorno degli 80 €/mln; – scorporo del 100% di Avisio Energia S.p.A. dalla controllata Hydro Dolomiti Enel, con successivo conferimento in Avisio Energia delle attività di distribuzione di gas, cogenerazione e ciclo idrico e successiva ridenominazione della società in Dolomiti Reti S.p.A.; – rinegoziazione dei debiti finanziari in scadenza, con allungamento delle durate e rinegoziazione dei tassi, che hanno portato la posizione finanziaria netta della società a circa 590 €/mln a fine 2009;
- gestione della partecipazione del 13,51% in Bolzano Energia s.r.l., che nel corso del 2009 ha completato la centrale di cogenerazione alimentata a biomasse con potenza installata pari a circa 12 MW elettrici. La società ha già ricevuto il riconoscimento IAFR (impianto alimentato da fonti rinnovabili) che consente l'ottenimento e la successiva rivendita dei certificati verdi per un periodo di 15 anni. L'ultimazione dei lavori e le migliorie apportate all'impianto, rispetto a

quanto ipotizzato in fase di avvio, ha comportato circa 6 €/mln di investimenti aggiuntivi, portando il valore dell'impianto a oltre 20 €/mln, finanziato per circa 5 €/mln con mezzi propri e per il residuo con il ricorso al debito bancario. Tale maggior costo ha imposto un'estensione del debito finanziario rispetto agli ipotizzati 14 €/mln, la cui negoziazione è iniziata a fine esercizio 2009. La società nel corso del 2009 ha provveduto a stipulare contratti di fornitura della materia prima che potranno coprire il proprio fabbisogno nei prossimi esercizi. Il completamento della cabina di trasformazione è previsto nella primavera 2010, per poter iniziare a produrre energia nella seconda metà del 2010 e raggiungere nell'anno il pareggio di bilancio. Si prevede una perdita riferibile all'esercizio 2009 pari a circa 100 mila €;

- gestione della partecipazione del 20,00% in Progetto Altissimo s.r.l., iniziativa intrapresa nel corso del 2008 e che tuttora è in esame presso il Servizio Utilizzazione delle Acque Pubbliche della Provincia Autonoma di Trento, al fine di verificare l'ammissibilità di un tale progetto nella nostra Provincia. Il controllo della società è detenuto da EVA – Energie Valsabbia S.p.A., società operativa nello sviluppo di iniziative di produzione idroelettrica su tutto il territorio nazionale, con una quota del 72%, mentre azionista di minoranza è SWS Engineering S.p.A., società di ingegneria trentina, azionista della Vostra Società attraverso SWS Invest S.r.l., specializzata nella costruzione di grandi opere civili e che vanta uno specifico *know-how* tecnologico nel settore, con una quota dell'8%. L'obiettivo della società è quello di progettare e costruire un impianto idroelettrico di generazione e pompaggio interamente in sotterraneo, in grado di collegare il Lago di Garda con il Monte Altissimo e capace di sviluppare una potenza installata di oltre 1.000 megawatt. Nel corso del 2009 la società ha valutato la possibilità di allargare la propria base sociale con l'intervento di uno o più soci industriali sia locali che esteri, a supporto dei futuri impegni finanziari che si prevedono essere rilevanti, nonché completato e perfezionato il proprio piano finanziario. La società si prevede chiuderà il proprio bilancio 2009 con una perdita pari a circa 7 mila €;
- monitoraggio dei rapporti con le banche finanziatrici ed incremento delle linee di credito fino a circa 22 €/mln così suddivisi (finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2011 per € 6.000.000,00, con scadenza 2012 per € 5.000.000,00, con scadenza 2013 per € 7.500.000,00 – finanziamenti con rimborso *amortizing* con scadenza 2013 per € 2.000.000,00 – fidi a revoca per € 1.600.000,00). Una parte dei finanziamenti, pari ad € 14.500.000,00, è coperta con strumenti finanziari di *Interest Rate Swap* con scadenze collegate a quelle delle linee di credito utilizzate. Tale operazione ha consentito di stabilizzare il tasso passivo ad un importo fisso, che a fine 2009 è pari a circa il 3,50%;
- analisi di ulteriori opportunità d'investimento relative alle energie rinnovabili quali ad esempio il fotovoltaico, l'eolico, le biomasse, che ad oggi non ha ancora portato all'identificazione di iniziative d'interesse.

Interporto Servizi S.p.A.

E' la società di servizi del "Gruppo Interbrennero", operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. La società, controllata da Interbrennero S.p.A. con una quota del 54,78%, è partecipata dalla Vostra Società al 45,22%. La società ha avuto un ruolo guida nella gestione ed allocazione di spazi ad uso logistica, la cui costruzione è stata ultimata nel corso del 2008 dalla società consortile a responsabilità limitata Intergross. Nell'esercizio 2009 si è proceduto all'allocazione degli spazi ai diversi operatori commerciali all'ingrosso del territorio, mentre Interporto Servizi ha mantenuto la proprietà del 36% circa degli spazi, progressivamente da cedere o affittare. Il cosiddetto "Pianeta Logistica" situato nel cuore dell'area interportuale di Trento, ha una superficie coperta pari a circa 35 mila mq, suddivisa in magazzini (circa 32 mila mq) ed uffici (circa 3 mila mq) di cui circa 12.450 mq sono di proprietà di Interporto Servizi, in carico ad un costo medio di 970 €/mq per i magazzini e 1.350 €/mq per gli uffici. Si ritiene pertanto che tale

asset incorpori delle buone plusvalenze, nonostante le difficoltà che stanno attraversando i settori principalmente connessi: trasporti, commercio all'ingrosso, immobiliare.

I restanti *assets* della società sono rappresentati da un terreno fronte autostrada di circa 16 mila mq, inserito nel lotto adiacente il "Pianeta Logistica" e da 5 moduli magazzino situati in altro capannone adiacente, che sono stati locati fino a metà del 2009. Nel corso del 2009 è stato più volte affrontato il tema del futuro di Interporto Servizi, esaurita la sua *mission* principale, rappresentata dalla gestione delle transazioni di quote Intergross e dei relativi diritti di prelazione, per effetto dei diritti statutari attribuiti alla società. Nel corso del 2010, dopo alcuni anni di trattativa, nell'ambito di una riallocazione delle quote societarie degli Enti Pubblici della controllante Interbrennero S.p.A., è ipotizzabile che il controllo della società venga trasferito alla società Autostrada del Brennero S.p.A., per dare maggior impulso al settore intermodale, in un'ottica di sinergia territoriale fra i vari settori del trasporto: logistica, trasporto su gomma, trasporto su rotaia.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato – 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
Interbrennero S.p.A.	3.352.536	4.725.171	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.767.464	3.900.551	45,22%
Totale	6.120.000	8.625.722	100%

Si prevede che l'esercizio 2009 sarà chiuso con una perdita stimata pari a circa 230 mila € per effetto delle spese di amministrazione pagate alla controllante Interbrennero, alla partecipata Intergross ed agli organi amministrativi, non sufficientemente controbilanciate dai ricavi derivanti dagli affitti dei moduli magazzino ex Weinvelt, non rinnovati nel corso del 2009. Anche la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, per effetto delle plusvalenze realizzate in occasione di alcune cessioni di quote Intergross e di spazi immobiliari, non sufficienti a compensare le minusvalenze derivanti dalla gestione finanziaria in titoli e gli oneri finanziari derivanti dai debiti bancari accesi nel corso del 2009, per finanziare l'acquisizione degli spazi immobiliari del "Pianeta Logistica", che a fine 2009 ammontano a circa 11 €/mln.

Rotaliana S.r.l.

E' una società industriale trentina situata a Mezzolombardo (TN), nata nel 1988 come Elettrica Rotaliana S.r.l., e successivamente ridenominata Rotaliana a conclusione di un processo di riconversione industriale che ha portato l'azienda a trasformarsi da una società produttiva di lampade da interno a basso valore aggiunto, prevalentemente destinate al mercato italiano, tedesco e francese, ad una società che progetta, assembla e commercializza prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma, destinati ad una clientela più sofisticata.

La nuova strategia commerciale, accompagnata da una ricerca del prodotto che ha progressivamente abbinato il concetto dell'illuminazione a quello del *design*, ha consentito la commercializzazione del prodotto in più di 300 punti vendita in Italia, con la contestuale penetrazione di 47 paesi esteri toccando tutti i 5 continenti.

Nonostante il settore cui si rivolge Rotaliana (prodotti di illuminazione da interni di *design*) abbia subito pesanti flessioni nel corso del 2009, che in alcuni casi toccano anche il -40% in termini di volume d'affari, per effetto della crisi economica mondiale, particolarmente sentita dall'utilizzatore finale, il 2009 ha fatto segnare un incremento del 10% circa (3,5 €/mln contro i 3,2 €/mln del 2008), con il raggiungimento del pareggio operativo. Il significativo apprezzamento del mercato è dovuto prevalentemente al positivo lancio di 2 nuovi prodotti, commercializzati a partire da agosto, e da cui ci si attende un consolidamento nel prossimo esercizio, al fine di realizzare il pareggio di bilancio ed il lancio di nuovi prodotti, frutto della continua ricerca e sviluppo perseguita dall'azienda. Si

prevede che la società chiuderà l'esercizio 2009 con una perdita pari a circa 650 mila €, di cui la metà da imputarsi alle svalutazioni apportate a seguito della cessione dei vecchi impianti di produzione, non ancora interamente ammortizzati, e all'effetto fiscale derivante dallo stanziamento di imposte differite nei precedenti esercizi. A seguito dell'entrata de La Finanziaria Trentina a fine 2008, la compagine sociale risulta pertanto composta come da tabella sotto riportata, da cui si evince un controllo in capo al *management* della società (Stefano Wegher, attuale responsabile operativo e Francesco Tamin, socio fondatore). Completano la compagine due dipendenti storici dell'azienda con partecipazioni residuali. I valori di Patrimonio Netto sono quelli alla data dell'ultimo bilancio approvato – 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
Stefano Wegher	40.800	1.351.259	40,80%
Francesco Tamin	30.248	1.001.786	30,25%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	20.000	662.382	20,00%
Gianmarco Perrotta	5.968	197.655	5,97%
Andrea Lorandini	2.984	98.827	2,98%
Totale	100.000	3.311.909	100%

Spid S.p.A.

E' una società industriale trentina, avente sede a Trento, costituita nel 2000 all'interno del Polo Tecnologico di Trento e ad oggi *leader* italiano nella gestione integrata del farmaco attraverso un sistema che permette di gestire automaticamente tutte le attività di prescrizione, somministrazione, approvvigionamento, conservazione e rendicontazione dei farmaci, che nel corso del 2009 ha allargato il proprio raggio d'azione con altri prodotti tecnologicamente affini. L'azionariato prevede una componente pubblica rappresentata da Trentino Sviluppo ed una finanziaria rappresentata dalla Vostra Società, con due quote paritetiche del 20%, per un investimento di € 500.000,00 cadauno, che per € 499.000,00 è stato sottoscritto da Trentino Sviluppo in azioni privilegiate. La gestione operativa della società rimane in capo agli azionisti di riferimento, Alessandro Zanotelli e Paolo Sartori, espressione del *management*, ed a MGT S.r.l., partner industriale. Altro socio rilevante è CLA S.p.A., azienda leader di forniture ospedaliere, controllata al 100% da Arkimedica S.p.A., società quotata in Borsa Italiana. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2008), con l'aggiunta del capitale sottoscritto e versato nel 2009 per complessivi € 1.000.000,00.

Soci	Capitale Sociale		Patrimonio Netto post Aumento di Capitale	%
	Azioni Ordinarie	Azioni Privilegiate		
CLA S.p.A.	555.000	-	597.463	22,20%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	500.000	-	538.255	20,00%
Trentino Sviluppo S.p.A.	1.000	499.000	538.255	20,00%
Alessandro Zanotelli	405.000	-	435.986	16,20%
MGT S.r.l.	405.000	-	435.986	16,20%
Paolo Sartori	75.000	-	80.738	3,00%
Andrè Richard Retornaz	60.000	-	64.591	2,40%
Totale	2.001.000	499.000	2.691.273	100%

Nel 2009 Spid ha incrementato il proprio fatturato a oltre 4 €/mln con un incremento superiore al 30% sull'esercizio precedente e chiuso un importante contratto di oltre 20 €/mln per la fornitura dei propri sistemi informativi alla Regione Molise, che garantiranno la fornitura di servizi per 9 anni. Dai dati previsionali si stima di chiudere l'esercizio 2009 con un utile netto di circa 300 mila €. La controllata al 100% Spid Servizi s.r.l., che gestisce i noleggi di parte dei sistemi prodotti da Spid, ha incrementato il proprio volume d'affari del 30% circa e si ipotizza possa chiudere l'esercizio 2009 con un piccolo utile.

Ad ottobre, Spid, per il tramite di una nuova controllata costituita *ad hoc* denominata Busterautomation s.r.l., ha affittato il ramo d'azienda del socio e fornitore dell'*hardware* (MGT s.r.l.), che produce in esclusiva per Spid i distributori robotizzati per la gestione dei farmaci. A seguito di ciò la società ha integrato verticalmente l'attività di produzione e commercializzazione, incorporando a livello di gruppo anche il margine del fornitore. Busterautomation ha affittato da MGT il ramo d'azienda "automazione", avente ad oggetto l'attività di produzione e commercializzazione di distributori multifunzionali automatici destinati non solo al farmaco, ma anche a sistemi audio/video ed altro, con relativa assistenza tecnica e servizio post-vendita. L'affitto del ramo d'azienda si tramuterà in acquisto del ramo d'azienda, ad eventuale omologa del concordato preventivo che MGT ha in essere. Nel corso di novembre e dicembre 2009, Busterautomation ha generato un volume d'affari pari a circa 800 mila € e si stima possa chiudere l'esercizio 2009 con un piccolo utile.

FT Real Estate S.p.A.

E' il braccio operativo della Vostra Società nel settore immobiliare, costituita a novembre 2009 e che chiuderà il suo primo bilancio a fine 2010. L'iniziativa ha voluto coinvolgere direttamente i soci della Vostra Società che ne hanno fatto richiesta, o direttamente o per il tramite di proprie società controllate.

I soci che hanno aderito sono 14 con quote paritetiche del 5%. Da un punto di vista giuridico alcuni di questi (F.lli Poli S.r.l. e Toledo S.r.l. nonché Abbasciano Nicola, Vincenzo e Salvatore) hanno partecipato con quote diverse dal 5%, ma che se complessivamente considerate, in quanto riferibili al medesimo soggetto imprenditoriale, portano la quota di partecipazione complessiva al 5%.

La società, nel corso del 2009, ha predisposto la propria organizzazione con l'insediamento del Consiglio di Amministrazione e la stipula di un contratto di *servicing* amministrativo ed organizzativo con la Capogruppo. Nei primi mesi del 2010 sono state esaminate le prime proposte d'investimento che si confida di dar seguito, almeno in parte, nel corso del prossimo esercizio. L'obiettivo della società è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare prevalentemente da identificare sul nostro territorio, che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. A tal fine vi è un'intesa fra soci per incrementare pro-quota le risorse patrimoniali della società fino a 10 €/mln, al presentarsi di un'idonea opportunità d'investimento. In attesa dei primi grandi progetti d'investimento la società sarà chiamata anche a valutare piccole operazioni che possano essere ritenute interessanti dal proprio Consiglio di Amministrazione, vista la riduzione dei valori che si sta riscontrando sul mercato.

Sotto si riporta il dettaglio dei soci alla data di costituzione, con la presenza anche del socio Bieffe Trading S.r.l., che ha acquistato la quota dalla Vostra Società in data successiva, a valore di libro, in quanto impossibilitato ad aderire direttamente alla costituzione per questioni di tempistiche.

Soci	Capitale Sociale	Capitale versato	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	300.000	75.000	30,00%
Bieffe Trading S.r.l.	50.000	12.500	5,00%
Cecconi Mimmo Franco	50.000	12.500	5,00%
Centro Vacanze Verona S.p.A.	50.000	12.500	5,00%
Enthofin S.r.l.	50.000	12.500	5,00%
Fedrigoni Alessandro	50.000	12.500	5,00%
Grand Hotel Trento Sas	50.000	12.500	5,00%
ITAS Holding S.r.l.	50.000	12.500	5,00%
Marangoni S.p.A.	50.000	12.500	5,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	50.000	12.500	5,00%
Miorelli Group S.r.l.	50.000	12.500	5,00%
Pulinet Servizi S.r.l.	50.000	12.500	5,00%
Signal S.p.A.	50.000	12.500	5,00%
F.lli Poli S.r.l.	25.000	6.250	2,50%
Toledo S.r.l.	25.000	6.250	2,50%
Abbasiano Nicola	16.667	4.167	1,67%
Abbasiano Vincenzo	16.667	4.167	1,67%
Abbasiano Salvatore	16.666	4.167	1,67%
Totale	1.000.000	250.000	100 %

Pervoice S.p.A.

Start-up, costituita nel 2007, che consta in uno *spin-off* della Fondazione Bruno Kessler (in sigla FBK), con il coinvolgimento degli ingegneri che hanno partecipato alla fase di sviluppo e ricerca di una tecnologia che la società ha l'obiettivo di industrializzare e commercializzare. Il prodotto sviluppato consente il riconoscimento vocale del parlato registrato, che ad oggi ha una vasta gamma di applicazioni (sistemi di trascrizione del registrato, gestione dell'informazione nei *call-center*, indagini di mercato, sottotitoli per trasmissioni televisive).

L'azionariato prevede una *partnership* tra settore pubblico e privato, dove quest'ultimo è rappresentato da una componente sia industriale che finanziaria con il diretto coinvolgimento del *manager* dell'azienda nel capitale. Una quota del 15% è riservata al proprio *partner* tecnologico FBK, che consente di rendere sinergico il rapporto tra lo sviluppo tecnico e l'industrializzazione del prodotto. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto, alla data dell'ultimo bilancio approvato – 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	270.000	181.700	30,00%
GST - Gruppo Soluzioni Tecnologiche S.r.l.	270.000	181.700	30,00%
Trentino Sviluppo S.p.A.	135.000	90.850	15,00%
Fondazione Bruno Kessler	135.000	90.850	15,00%
Summit S.r.l.	63.000	42.396	7,00%
Alessandro Tescari	27.000	18.170	3,00%
Totale	900.000	605.666	100 %

L'assemblea straordinaria di Pervoice del 12 ottobre 2009, a seguito del conseguimento di perdite eccedenti il terzo del capitale, ha deliberato quanto segue:

- di procedere alla copertura delle perdite complessive di € 571.073,00, mediante riduzione del capitale sociale da € 1.000.000,00 ad € 428.927,00, con annullamento di n. 571.073 azioni;
- di ridurre volontariamente il capitale sociale ad € 400.000,00, mediante annullamento di n. 28.927 azioni;
- di procedere alla ricostituzione del capitale sociale ad € 900.000,00, mediante un aumento del capitale di € 500.000,00, sottoscritto pro-quota da tutti gli azionisti.

L'esercizio 2009, ultimo della fase triennale di *start-up*, si presume verrà chiuso con una perdita di circa 600 mila €, contabilizzando ammortamenti e svalutazioni per circa 500 mila €, a fronte di ricavi per circa 700 mila €. L'attività commerciale è stata intensa ed il progetto di ricerca, in parte finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento, verrà ultimato nel corso del 2011, mentre si ipotizza il raggiungimento del pareggio di bilancio a fine 2010.

La ricapitalizzazione si è resa necessaria a seguito delle perdite accumulate nei primi 2 esercizi, derivanti dagli ingenti investimenti fatti in termini di risorse e tecnologia, a fronte di un rallentamento dei ricavi rispetto alle stime iniziali. Ciò è imputabile sia ai ritardi avuti in fase di avvio del progetto di ricerca, sia al particolare tipo di prodotto, prevalentemente correlato al settore pubblico e para-pubblico, dove l'*iter* decisionale è molto lungo e la modifica dei processi produttivi molto difficile, nonostante i positivi test effettuati, che garantiscono ingenti risparmi in termini di costo per l'utente, ma il cui manifestarsi va verificato nel lungo periodo.

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. La società è a controllo pubblico locale, con la Provincia Autonoma di Trento come socio di maggioranza relativa con una quota superiore al 41%. La società annovera nel proprio azionariato altre importanti realtà imprenditoriali e finanziarie, con una piccola quota posseduta da La Finanziaria Trentina, per effetto di una serie di piccole acquisizioni portate a termine con dei privati nel corso del 2006. Tra i soci figura l'Autostrada del Brennero con una quota superiore al 5%, soggetto industriale a cui dovrebbe passare il controllo della società nel corso del prossimo esercizio, per effetto della vendita da parte dei principali soggetti pubblici delle loro partecipazioni. In tale circostanza Interbrennero potrà cogliere al meglio le opportunità del settore intermodale, ritenute inespresse dall'attuale gestione societaria, più vocata allo sviluppo immobiliare che non all'integrazione dei servizi di trasporto merci, sfruttando le sinergie con le altre partecipate di Autostrada del Brennero, già operative nella movimentazione delle merci nelle tre tipologie tipiche di trasporto su rotaia: intermodalità accompagnata – intermodalità non accompagnata – trasporto ferroviario tradizionale. I risultati raggiunti nel 2009 sono stati condizionati dalla crisi economica in corso che si propaga rapidamente nel settore del trasporto merci. A livello italiano il settore intermodale ha registrato una flessione del 35%, mentre la società ha avuto un decremento dell'8% circa (2,4 tonnellate milioni di movimentate contro 2,7 milioni dell'esercizio 2008), confermando Interbrennero tra le 3 più grandi realtà operative nel panorama nazionale. Lo sviluppo immobiliare è invece proseguito e ha portato al compimento del nuovo centro direzionale e delle strutture logistiche connesse, tra cui il nuovo circuito doganale. L'attività collegata alla gestione del *terminal* ferroviario, grazie all'ampliamento dello scalo merci, ha ad oggi incrementato le proprie potenzialità operative che si attestano sulle 40 coppie di treni giornalieri lavorati. Lo sviluppo commerciale ha portato al conseguimento dei seguenti risultati: attivazione di un nuovo treno completo operante sulla tratta Colonia – Trento; attivazione della 3^a coppia di treni/giorno sulla relazione Trento – Regensburg (autostrada viaggiante); attivazione del nuovo traffico ferroviario

rivolto al legname con la metodologia del trasporto tradizionale su rotaia; avviamento della nuova relazione ferroviaria Trento – Bologna.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato – 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
Provincia Autonoma di Trento	3.599.754	15.951.134	41,26%
Provincia Autonoma di Bolzano	1.459.458	6.467.111	16,73%
Regione Trentino Alto Adige	1.459.458	6.467.111	16,73%
Autostrada del Brennero S.p.A.	456.765	2.024.005	5,24%
ISA S.p.A.	301.206	1.334.696	3,45%
Comune di Trento	267.060	1.183.389	3,06%
Camera di Commercio di Trento	174.021	771.117	1,99%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	173.883	770.506	1,99%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	58.350	258.559	0,67%
Altri azionisti di minoranza	773.802	3.428.851	8,87%
Totale	8.723.757	38.656.479	100%

La gestione caratteristica ha generato ricavi nell'ordine di 1,7 €/mln, in flessione del 5% circa rispetto all'esercizio 2008, per effetto del decremento dei treni lavorati (5.114 contro 5.491 dello scorso esercizio), portando ad un risultato economico 2009 che si ipotizza in pareggio. L'andamento della gestione risente inoltre di altre componenti positive di reddito, derivanti dagli affitti degli spazi del nuovo centro direzionale e da alcune plusvalenze da cessione immobili.

Raetia SGR S.p.A.

E' una società costituita con l'obiettivo di promuovere, istituire, collocare e gestire Fondi Immobiliari destinati sia alla clientela istituzionale sia a quella *retail*, per mezzo dei quali procedere ad operazioni di sviluppo e riqualifica di importanti aree immobiliari. Il Capitale Sociale, pari ad € 2.000.000,00, è equamente suddiviso tra le 3 società finanziarie operative sull'Asse del Brennero (La Finanziaria Trentina, Compagnia di Investimenti e Sviluppo – CIS ed Euregio Finance) che complessivamente detengono il 30% del capitale. La restante parte è detenuta da due istituti di credito ritenuti strategici per lo sviluppo della società: Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A., socio di maggioranza relativa con una quota del 49%, che può garantire una diffusione capillare sul territorio regionale attraverso la propria rete di sportelli e Unibanca S.p.A. che partecipa all'iniziativa con una quota dell'11%, in modo da garantire il futuro sviluppo verso sud nell'area dell'Emilia Romagna, dove è fortemente radicata sul territorio.

Ad oggi la società ha 6 fondi immobiliari autorizzati, di cui 3 collocati per un valore netto complessivo (NAV) di 175 €/mln ed un valore lordo (GAV) pari a 360 €/mln, ed ulteriori 4 in autorizzazione. Dai dati economici previsionali emerge un utile netto 2009 pari a circa 150 mila €, a fronte di ricavi da commissioni per 1,9 €/mln. Con decorrenza 2009, la società ha pertanto raggiunto il *break even* e riesce a coprire i propri costi gestionali.

Si riporta il dettaglio della compagine sociale e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	980.000	620.288	49,00%
Unibanca S.p.A.	220.000	139.247	11,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	126.590	10,00%
Euregio Finance S.p.A.	200.000	126.590	10,00%
CIS S.p.A.	200.000	126.590	10,00%
Henri Schmit	200.000	126.590	10,00%
Totale	2.000.000	1.265.895	100%

Z2M S.r.l.

Rappresenta la seconda iniziativa di *Venture Capital* portata a compimento da La Finanziaria Trentina. L'azionariato è composto da una *partnership* tra i soci fondatori (Alfredo Maglione, Enrico Moreschi e Paolo Zoccarato), che congiuntamente detengono il 60% della società di scopo costituita, un partner commerciale (Scribanetstudio S.r.l.) ed un partner finanziario (La Finanziaria Trentina) ciascuno con il 15%, a cui si aggiunge il partner tecnologico, Fondazione Bruno Kessler, che con una quota del 10% completa la compagine sociale.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto alla data dell'ultimo bilancio approvato – 31 dicembre 2008.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2008	%
Alfredo Maglione	5.000	44.246	20,00%
Enrico Moreschi	5.000	44.246	20,00%
Paolo Zoccarato	5.000	44.246	20,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	3.750	33.184	15,00%
Scribanetstudio S.r.l.	3.750	33.184	15,00%
Fondazione Bruno Kessler	2.500	22.123	10,00%
Totale	25.000	221.229	100%

L'obiettivo della società, ancora in fase di *start up*, è quello di industrializzare e commercializzare una tecnologia ideata dai soci fondatori e sviluppata presso la Fondazione Bruno Kessler con il coinvolgimento di un ingegnere ricercatore della Fondazione stessa. La tecnologia è connessa allo sviluppo di *microchips* utilizzabili come microetichette, con codici e grafiche ad altissime risoluzioni, per la tracciabilità del prodotto e l'anticontraffazione dei marchi ad alto valore aggiunto. La delicata congiuntura economica che sta attraversando il settore moda e la conseguente ritrosia manifestata dalle grandi marche nell'effettuare investimenti nel corso del 2009 ha suggerito di rallentare la spinta commerciale, per dedicare l'esercizio 2009 al completamento del progetto di ricerca, in parte finanziato dalla Provincia Autonoma di Trento, e dei prototipi necessari. Parallelamente sono state completate le fasi di definizione organizzativa con l'approntamento degli uffici tecnici e progettuali presso la Fondazione Bruno Kessler, l'individuazione delle risorse chiave ed il deposito dei brevetti.

L'esercizio 2009 si stima chiuderà con una piccola perdita pari a circa 4 mila €, conseguente alla mancanza di ricavi a fronte dei minimi costi di gestione sostenuti. Dall'esercizio 2010 si prevedono i primi significativi investimenti nell'attività commerciale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnalano alcuni eventi rilevanti occorsi dopo la chiusura del bilancio 2009, relativi agli assetti societari ed ai nuovi investimenti:

- Nel corso del mese di gennaio, cessione parziale della propria partecipazione nella Vostra Società da parte del socio H.L.G. S.r.l., che ha ceduto 170.000 azioni al socio Centro Abbigliamento Diamante S.r.l., con un plusvalore sul valore nominale pari a circa il 26%, restando azionista con una quota dell'1,32%.
- Nel corso del mese di febbraio, cessione da parte del socio ABM Network Investments S.A. del proprio pacchetto azionario nella Vostra Società, pari al 2% del capitale, al socio Diatec Holding S.p.A., riconoscendo al socio alienante una plusvalenza sul valore nominale del titolo pari al 26%, attestando implicitamente un costante accrescimento del valore delle azioni della Vostra Società.
- Versamento dell'aumento di capitale sottoscritto e non ancora versato in Pervoice S.p.A. per complessivi € 75.000,00.
- Sottoscrizione e versamento della quota riservata a La Finanziaria Trentina, relativamente all'aumento di capitale deliberato da TwoF Inc. La Vostra Società ha versato in data 3 marzo 2010 l'importo di US \$ 300.000,00, divenendo azionista con una piccola quota di partecipazione pari al 3,52% di TwoF Inc., *holding* di diritto americano con sede in California, che controlla al 92,5% una società operativa in Trentino (Molecular Stamping s.r.l.). Il restante 7,5% è detenuto dalla Fondazione Bruno Kessler al 5% e dal Parco Tecnologico Padano di Lodi al 2,5%. Si tratta della terza operazione di *Venture Capital* e del primo investimento in una società ed in valuta estera. All'aumento di capitale di complessivi 2 US \$/mln, hanno aderito anche Enthofin S.r.l., azionista della Vostra Società, con una quota di 200 mila US \$, un investitore svizzero con una quota di 1 US \$/mln ed un investitore arabo con una quota di 500 mila US \$. I nuovi investitori si affiancano ad Innogest Capital, principale fondo di *Venture Capital* in Italia, che detiene il controllo della società con una quota del 53,27%, e ad altri investitori, principalmente esteri. Molecular Stamping è una società con sede a Trento presso la Fondazione Bruno Kessler, focalizzata nello sviluppo e commercializzazione di prodotti per analisi genetiche, realizzati grazie alla tecnologia "*Supramolecular Nanostamping*". La società, fondata nel 2006 con l'obiettivo di sviluppare e portare sul mercato le ricerche scientifiche condotte dal prof. Francesco Stellacci nel campo dei nano-bio-materiali presso il MIT (*Massachusetts Institute of Technology*), ha raggiunto importanti traguardi scientifici: ha già depositato 7 brevetti internazionali e ne sta sviluppando altri 4 – ha creato un impianto per la produzione di *microarrays* in quantità commerciali – impiega ad oggi 14 persone di elevata professionalità, di cui molte con dottorato di ricerca in biologia e chimica. Grazie al proprio approccio innovativo nella produzione di dispositivi per l'analisi del DNA, Molecular Stamping sta sviluppando prodotti per l'identificazione di mutazioni genetiche in campi di grande importanza, come l'oncologia e il trattamento dell'infertilità. La prima fase di sviluppo societario è positivamente conclusa con il raggiungimento di importanti risultati tecnologici ed industriali. L'attuale aumento di capitale servirà a finanziare una prossima fase di ulteriore sviluppo ed affinamento tecnologico e di prodotto che nel giro un paio d'anni porterà i primi *DNA microarrays* "Made in Trento" sul mercato internazionale. Si riporta il dettaglio degli azionisti, raggruppati per tipologia di investitore.

Soci	Totale azioni	%	Controvalore versato in US \$
Innogest Capital	267.456.664	53,27%	3.666.467
Investitori esteri	156.653.612	31,20%	4.146.183
Altri investitori	38.612.665	7,70%	1.170.927
La Finanziaria Trentina S.p.A.	17.647.059	3,52%	300.000
Enthofin S.r.l.	11.764.706	2,34%	200.000
Fondatori e Manager	9.899.291	1,97%	98.993
Totale	502.033.997	100%	\$ 9.582.570

Prospettive ed evoluzioni della gestione

La Vostra Società nel corso del 2010 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;
- nell'individuazione della strategia di finanziamento del proprio percorso di sviluppo, da ricercare in un consolidamento dei propri mezzi patrimoniali o alternativamente nel ricorso alla leva finanziaria;
- nell'allargamento della propria base sociale, atto al coinvolgimento di nuove figure imprenditoriali trentine, che possano partecipare al futuro sviluppo della società;
- nella *governance* di Dolomiti Energia, indirettamente partecipata tramite la controllata FT Energia, che con la fusione per incorporazione in Trentino Servizi è divenuta la più importante realtà industriale del Trentino;
- nella ridefinizione della struttura finanziaria della controllata FT Energia, che nel corso del 2009 ha subito le prime importanti modifiche e che dal 2010 potrebbe riprendere la propria politica d'investimento in nuove operazioni collegate al settore delle energie rinnovabili;
- nell'analisi di opportunità derivanti dal settore immobiliare, per il tramite del proprio braccio operativo FT Real Estate, costituita a fine 2009, ma operativa dal 2010;
- 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 2009, la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Risorse Umane

La Vostra Società al 31 dicembre 2009 ha una struttura operativa composta da 3 dipendenti. Nel corso dell'esercizio 2009 la società ha provveduto alla costante formazione dei propri dipendenti, con particolare riferimento al corso "*Valutazione e fattibilità delle operazioni immobiliari*" tenuto a Milano nel mese di novembre, a cui ha preso parte un dipendente.

Testo Unico sulla privacy

Si riferisce che ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), è stato redatto, e viene periodicamente aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, relativo alle misure minime di sicurezza da adottare per il trattamento dei dati.

Azioni Proprie

Si attesta che alla data di chiusura dell'esercizio 2009 la Vostra Società non detiene azioni proprie.

Rapporti con le imprese controllate, collegate o controllanti

Al 31 dicembre 2009, la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate:

- crediti verso FT Energia per dividendi relativi al risultato d'esercizio 2009 che saranno incassati nel 2010, per un importo pari ad € 2.211.213,00 e per imposte IRES trasferite alla Capogruppo in virtù del consolidato fiscale, pari ad € 36.423,00;
- debiti verso FT Real Estate per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 225.000,00;
- debiti verso Pervoice per la quota parte del capitale sottoscritto e non ancora versato per complessivi € 75.000,00.

Si fa presente che nel corso dell'esercizio 2009 è stato estinto il finanziamento alla controllata FT Energia che ha raggiunto una punta massima di € 1.000.000,00.

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2009 la società ha erogato servizi ad alcune partecipate, fatturando i seguenti compensi previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 30.000,00 + IVA, per i servizi forniti relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento – € 17.685,00 esente IVA quale remunerazione dei finanziamenti concessi;
- alla collegata Interporto Servizi: € 3.900,00 + IVA per l'attività prestata dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Rotaliana: € 2.000,00 + IVA per l'attività prestata dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Spid: € 690,00 + IVA per l'attività prestata dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata Pervoice: € 1.250,00 + IVA per l'attività prestata dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel C.d.A. di detta collegata;
- alla collegata FT Real Estate: € 1.875,00 + IVA per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla collegata dismessa Polo Logistico Verona Porta SUD: € 145,00 + IVA per rimborsi spese.

Si riepiloga il dettaglio dei rapporti intercorsi nel corso del 2009 dalla Vostra Società nei confronti delle società controllate, collegate e partecipate sotto riportate, precisando che i crediti commerciali si riferiscono ai compensi per l'attività del Consigliere designato nei Consigli di Amministrazione delle varie società, comprensivi di IVA e non ancora incassati al 31 dicembre 2009.

Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Garanzie	Impegni	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	2.211.213	-	-	-	-	-	47.685	-
Spid S.p.A.	-	-	828	-	-	-	10.690	-
Interporto Servizi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	3.900	-
Rotaliana S.r.l.	-	-	2.400	-	-	-	2.000	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	-	-	-	1.875	-
Pervoice S.p.A.	-	-	1.500	-	-	-	1.250	-

Informazioni ai sensi dell'art. 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.

Nel corso del 2009, non vi sono state particolari disponibilità liquide, se non per brevi periodi, in cui si è preferito mantenere tale liquidità disponibile sui conti correnti della società.

A fine esercizio 2009, la società ha una posizione debitoria verso il sistema bancario pari ad € 1.092.709,00 e disponibilità liquide per normale operatività pari ad € 26.136,00

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 degli opportuni strumenti e procedure.

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

Indicatori di Bilancio	Descrizione	Valori
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2009}}$	6,19%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,95
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,03
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,58
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – disponibilità liquide	€ 1.066.574

Altre informazioni

La società è iscritta presso l'Ufficio Italiano Cambi, ora incorporato nella divisione UIF di Banca d'Italia, nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 T.U. per l'esercizio dell'attività di assunzione di partecipazioni non esercitata nei confronti del pubblico.

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Relazione sull'andamento della Gestione.

Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 1.862.072,00:

- € 93.104,00 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.500.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,06 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 30 giugno 2010;
- € 268.968,00 a nuovo.

Trento, 22 marzo 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.		
BILANCIO AL 31/12/2009		
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	846	2.512
	846	2.512
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	3.420	5.205
	3.420	5.205
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.980.582	22.381.457
b) in imprese collegate	5.976.364	5.323.117
d) in altre imprese	613.650	613.650
	29.570.596	28.318.224
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	29.574.862	28.325.941
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti (entro 12 mesi)	64.728	2.047.248
2) Verso imprese controllate	2.247.636	1.000.000
4-bis) Crediti tributari (entro 12 mesi)	64.553	202.356
4-bis) Crediti tributari (oltre 12 mesi)	-	13
4-ter) Imposte anticipate	68.750	-
5) Verso altri	414	60
	2.446.081	3.249.677
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	25.932	62.296
3) Denaro e valori in cassa	204	45
	26.136	62.341
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	2.472.217	3.312.018
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	197	184
TOTALE ATTIVO	32.047.276	31.638.143

LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.		
BILANCIO AL 31/12/2009		
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
A) PATRIMONIO NETTO	-	-
I. Capitale	25.000.000	25.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	3.150.000	3.150.000
IV. Riserva legale	104.603	21.693
VII. Altre riserve	343.145	267.866
IX. Utile (perdita) d'esercizio	1.862.072	1.658.189
TOTALE PATRIMONIO NETTO	30.459.820	30.097.748
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	30.404	-
3) Altri fondi	-	70.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	30.404	70.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	26.461	18.874
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche (entro 12 mesi)	1.092.709	1.270.975
7) Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	9.063	12.565
10) Debiti verso imprese collegate	300.000	-
12) Debiti tributari (entro 12 mesi)	56.354	103.964
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (entro 12 mesi)	7.156	5.824
14) Altri debiti (entro 12 mesi)	63.935	58.193
TOTALE DEBITI	1.529.217	1.451.521
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.374	-
TOTALE PASSIVO	32.047.276	31.638.143

LA FINANZIARIA TRENTINA S.P.A.				
BILANCIO AL 31/12/2009				
CONTO ECONOMICO	31/12/2009		31/12/2008	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.000			
5) Altri ricavi e proventi	46.228	206.228	47.286	47.286
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		206.228		47.286
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) Per servizi		(169.285)		(167.284)
8) Per godimento beni di terzi		(51.936)		(45.518)
9) Per il personale				
a) salari e stipendi	(124.535)		(90.970)	
b) oneri sociali	(37.856)		(27.103)	
c) trattamento di fine rapporto	(9.735)		(6.197)	
e) altri costi	-	(172.126)	(75)	(124.345)
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle imm. immateriali	(1.666)		(4.816)	
b) ammortamento delle imm. materiali	(2.913)	(4.579)	(2.801)	(7.617)
12) Accantonamenti per rischi		-		(70.000)
14) Oneri diversi di gestione		(12.133)		(19.119)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(410.059)		(433.883)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(203.831)		(386.597)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
a) in imprese controllate	2.211.213		1.958.482	
b) in imprese collegate	248	2.211.461		1.958.482
16) Altri proventi finanziari				
c) interessi attivi su titoli	-		28.283	
d) proventi diversi dai precedenti				
- da imprese controllate	17.685		151.395	
- da altri	1.035	18.720	275.334	426.729
17) Interessi e altri oneri finanziari				
d) interessi passivi	(24.400)	(24.400)	(93.617)	(93.617)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		2.205.781		2.291.594
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(180.000)	(180.000)	(171.345)	(171.345)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		(180.000)		(171.345)

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
<i>b) altri proventi straordinari</i>	2.436	3.695
	2.436	3.695
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE	2.436	3.695
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.824.386	1.737.347
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	37.686	(79.158)
23 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.862.072	1.658.189

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
 Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
 Lino Benassi

Nota Integrativa

Il presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme al dettato degli artt. 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 e 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;
- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel precedente esercizio:

- non si è proceduto ad ulteriore suddivisione delle voci precedute da numeri arabi, in quanto il maggior dettaglio non è stato ritenuto necessario al fine di una rappresentazione veritiera e corretta;
- le voci di bilancio, nel rispetto degli schemi obbligatori di cui agli artt. 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'art. 2423 ter, comma 2 seconda parte del Codice Civile, ancorché a fronte di importo irrilevante, allo scopo di consentire la massima chiarezza.

La società, pur rientrando nei parametri previsti dall'art. 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'art. 2427 del Codice Civile.

I principi contabili, cui si è fatto riferimento nella formazione del bilancio, sono quelli che gli organi professionali hanno predisposto e stanno predisponendo, e che la Consob ha indicato come punto di riferimento per l'interpretazione del Codice Civile. In assenza di tali principi ci si è avvalsi, ove esistenti, dei principi contabili emergenti dai documenti dello IASB, anch'essi in quanto compatibili con le norme di legge.

Non si sono verificati casi eccezionali tali da richiedere la deroga obbligatoria prevista dal quarto comma dell'art. 2423 del Codice Civile. Parimenti, non essendosi verificate modifiche di valutazione tra i due esercizi, non vi è necessità di ricorrere alla deroga facoltativa consentita dal secondo comma dell'art. 2423 bis del Codice Civile.

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

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2423 comma 4 del Codice Civile, Vi precisiamo che non abbiamo derogato dai criteri di valutazione previsti dalla legge ed adottati nel precedente esercizio.

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

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Ai sensi dell'art. 2426 n. 5 del Codice Civile possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 2.512,00. Per quanto riguarda le singole voci iscritte all'attivo, occorre osservare che le spese d'impianto di utilità pluriennale sono iscritte nell'attivo e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto.

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 vita utile	Aliquota
Mobili Ufficio e Arredi	6,66	15%
Macchine ufficio elettroniche	5	20%

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto delle medesime, eventualmente svalutate se ritenute inferiori al previsto valore di realizzo.

CREDITI

I crediti sono iscritti nell'attivo circolante in base al valore nominale e sono esposti al presumibile valore di realizzo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti attivi e passivi sono stati valorizzati, sulla base temporale del principio di competenza dei costi e dei ricavi comuni, mediante l'attribuzione all'esercizio di competenza dei costi e dei ricavi comuni, e una ripartizione dei costi e dei proventi comune a due o più esercizi.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli altri fondi sono iscritti a fronte dei rischi che pure essendo di esistenza certa o probabile, non sono determinabili nell'ammontare o nella data di sopravvenienza al momento della redazione del presente bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

DEBITI

Sono iscritti per il loro valore nominale, che corrisponde al valore di presumibile estinzione.

RICAVI PROVENTI ED ONERI

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

DIVIDENDI CONTROLLATA

Sono stati rilevati per competenza i dividendi deliberati dal Consiglio di Amministrazione della controllata FT Energia S.p.A. sulla quale La Finanziaria Trentina esercita l'attività di direzione e coordinamento.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE
--

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
Costi di impianto e di ampliamento

Variazioni 2008		Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	7.328	Valore a inizio esercizio	2.512
Acquisizioni dell'esercizio	0	Acquisizioni dell'esercizio	0
Ammortamenti dell'esercizio	4.816	Ammortamenti dell'esercizio	1.666
Alienazioni dell'esercizio	0	Alienazioni dell'esercizio	0
Valore al 31/12/2008	2.512	Valore al 31/12/2009	846

La composizione della voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alla costituzione della società ed a modifiche statutarie a seguito di aumenti di capitale deliberati. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti su 5 anni.

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Altri beni materiali

Variazioni 2008		Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	6.597	Valore a inizio esercizio	5.205
Acquisizioni dell'esercizio	1.409	Acquisizioni dell'esercizio	1.128
Ammortamenti dell'esercizio	2.801	Ammortamenti dell'esercizio	2.913
Alienazioni dell'esercizio	0	Alienazioni dell'esercizio	0
Valore al 31/12/2008	5.205	Valore al 31/12/2009	3.420

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Variazioni 2008		Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	10.035.526	Valore a inizio esercizio	28.318.224
Acquisizioni dell'esercizio	20.804.528	Acquisizioni dell'esercizio	6.898.089
Cessioni dell'esercizio	2.350.485	Cessioni dell'esercizio	166.752
Rimborsi dell'esercizio	0	Rimborsi dell'esercizio	5.298.965
Svalutazioni dell'esercizio	171.345	Svalutazioni dell'esercizio	180.000
Valore al 31/12/2008	28.318.224	Valore al 31/12/2009	29.570.596

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2009:

- 6 marzo 2009, sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Spid S.p.A. per l'importo di € 500.000,00 pari al 20,00% del capitale sociale;
- 12 ottobre 2009, sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di PerVoice S.p.A. per l'importo di € 150.000,00;
- 2 novembre 2009, acquisizione da Trentino Energia S.p.A. di n. 294.801 azioni FT Energia S.p.A., pari al 7,22% del Capitale Sociale, per l'importo di € 4.422.015,00;
- 2 novembre 2009, acquisizione da Edilbeton Trento S.p.A. di n. 98.355 azioni FT Energia S.p.A., pari al 2,40% del Capitale Sociale, per l'importo di € 1.475.325,00;
- 16 novembre 2009, sottoscrizione del 35,00% del capitale sociale della neo-costituita FT Real Estate S.p.A. per l'importo di € 350.000,00 e versamento del 25% sottoscritto (€ 87.500,00).

Le cessioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2009:

- 19 giugno 2009, cessione del 33,33% di Polo Logistico Verona Porta SUD S.r.l. a Real Estate Cis S.p.A. al prezzo di € 117.000,00, contro un valore di carico di € 116.752,00;
- 25 novembre 2009, cessione del 5,00% del capitale sociale della controllata FT Real Estate S.p.A. a Bieffe Trading S.r.l. al prezzo di € 12.500,00, contro un valore di carico di € 50.000,00 e trasferimento del debito residuo sui decimi da versare (€ 37.500,00).

In data 24 settembre 2009, la Società ha incassato € 5.298.965,00 a titolo di rimborso riserva sovrapprezzo da FT Energia S.p.A.

La svalutazione dell'esercizio si riferisce alla svalutazione apportata al valore di carico della collegata Pervoice S.p.A. per € 180.000,00 a seguito dell'abbattimento del capitale sociale.

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

I maggiori valori rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto di alcune partecipazioni sono giustificati dal valore economico attribuibile.

Denominazione	F.T. ENERGIA S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759,00
Patrimonio Netto 2009	33.260.469,00
Risultato esercizio 2009	3.621.274,00
Pro-quota Patrimonio Netto	20.455.190,00
Quota posseduta	61,50%
Valore attribuito in bilancio	22.980.582,00

Denominazione	INTERPORTO SERVIZI S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000,00
Patrimonio Netto 2008	8.625.722,00
Risultato esercizio 2008	(73.599,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.900.551,00
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	4.356.364,00

Denominazione	ROITALIANA S.R.L.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	100.000,00
Patrimonio Netto 2008	3.311.909,00
Risultato esercizio 2008	1.144.612,00
Pro-quota Patrimonio Netto	662.382,00
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	550.000,00

Denominazione	SPID S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale*	2.500.000,00
Patrimonio Netto post Aum. Capitale*	2.691.273,00
Risultato esercizio 2008	16.002,00
Pro-quota Patrimonio Netto	538.255,00
Quota posseduta	20,00%
Valore attribuito in bilancio	500.000,00

* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportati recepiscono l'aumento di Capitale di complessivi € 1.000.000,00 sottoscritto in data 6 marzo 2009.

Denominazione	FT REAL ESTATE S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000,00
Patrimonio Netto**	-
Risultato esercizio**	-
Pro-quota Patrimonio Netto	-
Quota posseduta	30,00%
Valore attribuito in bilancio	300.000,00

** La Società è stata costituita il 16 novembre 2009 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2010.

Denominazione	PERVOICE S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale***	900.000,00
Patrimonio Netto***	605.666,00
Risultato esercizio 2008	(184.424,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	181.700,00
Quota posseduta	30,00%
Valore attribuito in bilancio	270.000,00

*** Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'abbattimento del Capitale per complessivi € 600.000,00 a copertura delle perdite pregresse e di periodo al 31 agosto 2009 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 12 ottobre 2009 ed il contestuale aumento di Capitale per € 500.000,00.

Denominazione	INTERBRENNERO S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.723.757,00
Patrimonio Netto 2008	38.656.479,00
Risultato esercizio 2008	49.938,00
Pro-quota Patrimonio Netto	258.559,00
Quota posseduta	0,67%
Valore attribuito in bilancio	213.650,00

Denominazione	RAETIA SGR S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.000.000,00
Patrimonio Netto 2008	1.265.895,00
Risultato esercizio 2008	(434.401,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	126.590,00
Quota posseduta	10,00%
Valore attribuito in bilancio	200.000,00

Denominazione	Z2M S.R.L.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000,00
Patrimonio Netto 2008	221.229,00
Risultato esercizio 2008	(21,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	33.184,00
Quota posseduta	15,00%
Valore attribuito in bilancio	200.000,00

Se non specificato, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2008, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
2.446.081	3.249.677	(803.596)

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

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Crediti verso clienti	64.728	2.047.248	(1.982.520)
Crediti verso imprese controllate	2.247.636	1.000.000	1.247.636
Crediti tributari	133.303	202.369	(69.066)
Altri crediti	414	60	354
Crediti	2.446.081	3.249.677	(803.596)

I crediti verso imprese controllate sono rappresentati:

- dai dividendi derivanti dalla distribuzione del risultato d'esercizio 2009 della controllata FT Energia S.p.A., pari ad € 2.211.213,00;
- dal credito insorto a seguito delle imposte IRES trasferite alla Capogruppo in virtù del consolidato fiscale con la controllata FT Energia S.p.A., pari ad € 36.423,00.

Il saldo dei crediti tributari è così suddiviso.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Altri crediti tributari	28.008	0	28.008
Ritenute d'acconto (entro 12 mesi)	280	76.447	(76.167)
Acconto Irap (entro 12 mesi)	6.544	47.725	(41.181)
Acconto Ires (entro 12 mesi)	29.721	78.184	(48.463)
Crediti d'imposta (oltre 12 mesi)	0	13	(13)
Imposte anticipate	68.750	0	68.750
Crediti tributari	133.303	202.369	(69.066)

Nel bilancio al 31 dicembre 2009 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
26.136	62.341	(36.205)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Depositi bancari	25.932	62.296	(36.364)
Denaro e valori in cassa	204	45	159
Disponibilità liquide	26.136	62.341	(36.205)

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
197	184	13

Trattasi della quota del canone Alpikom relativa all'esercizio 2010, pagata nell'esercizio 2009.

A) PATRIMONIO NETTO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
30.459.820	30.097.748	362.072

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in numero 25.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00.

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

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2007, 2008 e 2009.

Patrimonio Netto	Consistenza al 01.01.2007	Incrementi	Decrementi	Utile/Perdita d'esercizio	Consistenza al 31.12.2007
Capitale Sociale	14.500.000	10.500.000			25.000.000
Riserva sovrapprezzo	0	3.150.000			3.150.000
Riserva legale	779				779
Riserva straordinaria	14.793				14.793
Perdite es. precedenti	0	(144.296)			(144.296)
Utile/Perdita d'esercizio	(144.296)		(144.296)	418.283	418.283
Patrimonio Netto 2007	14.371.276	13.505.704	(144.296)	418.283	28.439.559

Patrimonio Netto	Consistenza al 01.01.2008	Incrementi	Decrementi	Utile/Perdita d'esercizio	Consistenza al 31.12.2008
Capitale Sociale	25.000.000				25.000.000
Riserva sovrapprezzo	3.150.000				3.150.000
Riserva legale	779	20.914			21.693
Riserva straordinaria	14.793	253.073			267.866
Perdite es. precedenti	(144.296)	144.296			0
Utile/Perdita d'esercizio	(418.283)		(418.283)	1.658.189	1.658.189
Patrimonio Netto 2008	27.602.993	418.283	(418.283)	1.658.189	30.097.748

Patrimonio Netto	Consistenza al 01.01.2009	Incrementi	Decrementi	Utile/Perdita d'esercizio	Consistenza al 31.12.2009
Capitale Sociale	25.000.000				25.000.000
Riserva sovrapprezzo	3.150.000				3.150.000
Riserva legale	21.693	82.910			104.603
Riserva straordinaria	267.866	75.279			343.145
Perdite es. precedenti	0				0
Utile/Perdita d'esercizio	1.658.189		1.658.189	1.862.072	1.862.072
Patrimonio Netto 2009	30.097.748	158.189	1.658.189	1.862.072	30.459.820

L'Assemblea dei Soci dell'8 maggio 2009 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2008, pari ad € 1.658.189,00, come segue:

- € 82.910,00 pari al 5,00% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.500.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,06 per ciascuna azione con pagamento il 10 luglio 2009;
- € 75.279,00 a riserva straordinaria.

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

Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile
Capitale Sociale	25.000.000	B	
Riserva sovrapprezzo	3.150.000	A, B	3.150.000
Riserva legale	104.603	B	
Altre riserve	343.145	A, B, C	343.145
Utile (perdita) d'esercizio	1.862.072	A, B, C	1.768.968
Totale	30.459.820		
Quota non distribuibile	25.197.707		

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

Non si segnalano utilizzi del Patrimonio Netto relativi all'esercizio 2009 od al precedente.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
30.404	70.000	(39.596)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Fondo imposte differite	30.404	0	30.404
Fondo rischi futuri	0	70.000	(70.000)
Fondo per rischi e oneri	30.404	70.000	(39.596)

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi percepiti della controllata FT Energia S.p.A. che verranno incassati nel 2010 ma che sono stati contabilizzati nel bilancio 2009.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
26.461	18.874	7.587

Per i fondi occorre infine evidenziare quanto segue relativamente al Fondo Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato.

Variazioni 2008		Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	12.720	Valore a inizio esercizio	18.874
Accantonamento dell'esercizio	6.197	Accantonamento dell'esercizio	9.735
Trattenuta fondo pensione	0	Trattenuta fondo pensione	(628)
Utilizzi dell'esercizio	0	Utilizzi dell'esercizio	(1.473)
Imposta sostitutiva	(43)	Imposta sostitutiva	(46)
Valore al 31/12/2008	18.874	Valore al 31/12/2009	26.461

D) DEBITI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
1.529.217	1.451.521	77.696

Tutti i debiti sono nei confronti di soggetti italiani e sono scadenti entro i 12 mesi, il cui saldo è così suddiviso.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Debiti verso banche	1.092.709	1.270.975	(178.266)
Debiti verso fornitori	9.063	12.565	(3.502)
Debiti verso collegate	300.000	0	300.000
Debiti tributari	56.354	103.964	(47.610)
Debiti verso enti di previdenza	7.156	5.824	1.332
Altri debiti	63.935	58.193	5.742
Debiti	1.529.217	1.451.521	77.696

Nella voce “debiti verso collegate” rientrano:

- € 75.000,00 per versamenti dovuti alla collegata Pervoice S.p.A. per l’aumento di capitale sottoscritto e non ancora versato;
- € 225.000,00 per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A. per il capitale sottoscritto e non ancora versato.

Nella voce “debiti tributari” sono iscritti gli importi tributari scadenti entro 12 mesi.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
IVA conto erario	783	4.345	(3.562)
Erario conto imposte competenza	37.083	83.283	(46.200)
Erario conto ritenute passive compensi	500	0	500
Erario conto ritenute su retribuzioni	5.796	4.067	1.729
Erario conto ritenute su compensi	12.129	12.232	(101)
Erario conto imposta sostitutiva TFR	63	37	26
Debiti tributari	56.354	103.964	(47.610)

Nella voce “erario conto imposte di competenza” pari ad € 37.083,00, rientra il debito IRES trasferito dalla controllata pari ad € 36.423,00 ed il debito IRAP pari ad € 660,00.

Nella voce “altri debiti” sono iscritte le competenze maturate nei confronti di dipendenti, sindaci e amministratori al 31.12.2009.

Nel bilancio al 31 dicembre 2009 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

Nel bilancio 2009 non ci sono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale e nei conti d’ordine.

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
206.228	47.286	158.942

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

- Servizi di consulenza amministrativo/organizzativa prestati in favore della controllata FT Energia S.p.A., della collegata FT Real Estate S.p.A. e della partecipata indiretta Progetto Altissimo S.r.l. per complessivi € 37.875,00;
- Servizi di consulenza finanziaria prestati in favore della collegata Spid S.p.A. e di DNG S.p.A. per complessivi € 160.000,00;
- Compensi per l'attività prestata dal dipendente de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla società, nei Consigli di Amministrazione delle collegate Interporto Servizi S.p.A., Pervice S.p.A., Rotaliana S.r.l. e Spid S.p.A. per complessivi € 7.840,00;
- Altri ricavi per € 513,42.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
(410.059)	(433.883)	23.824

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Servizi	(169.285)	(167.284)	(2.001)
Godimento beni di terzi	(51.936)	(45.518)	(6.418)
Costi per il personale	(172.126)	(124.345)	(47.781)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.579)	(7.617)	3.038
Accantonamenti per rischi	0	(70.000)	70.000
Oneri diversi di gestione	(12.133)	(19.119)	6.986
Costi della produzione	(410.059)	(433.883)	23.824

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
2.205.781	2.291.594	(86.061)

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Proventi da partecipazioni	2.211.461	1.958.482	252.979
<i>dividendi da controllata</i>	<i>2.211.213</i>	<i>0</i>	<i>2.211.213</i>
<i>plusvalenze da cessione</i>	<i>248</i>	<i>1.958.482</i>	<i>-1.958.234</i>
Altri proventi finanziari	18.720	426.729	(408.009)
Interessi e altri oneri finanziari	(24.400)	(93.617)	69.217
Proventi e oneri finanziari	2.205.781	2.291.594	(85.813)

La Società ha contabilizzato dividendi derivanti dalla distribuzione del risultato d'esercizio 2009 della controllata FT Energia S.p.A. pari ad € 2.211.213,00 che saranno incassati nel 2010.

La Società ha conseguito una plusvalenza pari ad € 248,00 derivante dalla vendita del 33,33% del Capitale Sociale di Polo Logistico Verona Porta SUD S.r.l. ceduto al prezzo di € 117.000,00, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2008, pari ad € 116.752,00.

I proventi finanziari sono stati generati dalla liquidità aziendale depositata sui conti correnti bancari. La società ha contabilizzato inoltre interessi attivi derivanti dai finanziamenti fruttiferi alla controllata FT Energia S.p.A., periodicamente concessi a condizioni di mercato, per € 17.684,86 (contro € 151.395,29 del precedente esercizio).

Gli oneri finanziari sono derivanti da aperture di credito bancarie. Nell'esercizio non vi è stata capitalizzazione di oneri finanziari.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
(180.000)	(171.345)	(8.655)

Le svalutazioni dell'esercizio si riferiscono alla svalutazione apportata al valore di carico della collegata Pervoice S.p.A. per € 180.000,00. La società ha ritenuto opportuno procedere ad una svalutazione della collegata, in modo da recepire il presumibile minor valore di realizzo rispetto al valore d'acquisto, evidenziato contabilmente dall'abbattimento del capitale sociale per complessivi € 600.000,00, il cui pro-quota per La Finanziaria Trentina è pari ad € 180.000,00.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
2.436	3.695	(1.259)

I proventi straordinari sono dovuti al minor versamento di imposte rispetto a quanto accantonato nell'esercizio precedente.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
37.686	(79.158)	116.844

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Imposte correnti: IRES		(71.658)	(71.658)
Imposte correnti: IRAP	(660)	(7.500)	6.840
Imposte differite sul reddito	(30.404)		(30.404)
Imposte anticipate	68.750		68.750
Imposte dell'esercizio	37.686	(79.158)	116.844

Permane in essere il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A., comunicato all'Agenzia delle entrate in data 16 giugno 2008.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.824.386
Differenze tassabili in esercizi successivi	(2.211.213)
Differenze deducibili in esercizi successivi	0
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(70.000)
Utilizzo perdite della società controllata	0
Proventi parzialmente esenti	0
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	196.243
Imponibile fiscale	(260.584)
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	0

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore
Valore produzione netta	22.217
IRAP corrente sul reddito dell'esercizio	660

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**Numero medio dei dipendenti, ripartito per categorie**

Quadri	num.	1
Impiegati	num.	2
TOTALE	num.	3

La società, al 31 dicembre 2009, ha in forza tre dipendenti.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2009 sono pari ad € 100.000,00 (contro € 100.000,00 del precedente esercizio), mentre i compensi al Collegio Sindacale ammontano ad € 20.643,29 (contro € 21.527,80 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 rinviamo 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 e Nota Integrativa, 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, 22 marzo 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2009

Relazione ai sensi dell'articolo 2429 del Codice Civile

Signori Soci,

abbiamo preso in esame il bilancio dell'esercizio 2009, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, nonché dalla Relazione sulla Gestione, redatti dall'Organo Amministrativo della società La Finanziaria Trentina S.p.A.

La nostra attività si è focalizzata all'analisi del Bilancio e della Relazione sulla Gestione, svolgendo sui dettagli esplicativi e i prospetti allegati gli accertamenti ed i controlli previsti dai "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Revisori contabili. In conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di Legge che disciplinano il bilancio di esercizio, così come modificate dal D.Lgs. n.6/2003, e dai successivi decreti correttivi, e interpretate dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e, ove necessario, dai Principi Contabili Internazionali (I.A.S.), adottando una metodologia di controllo "a campione" delle rilevazioni dei fatti amministrativi da controllare.

1. Il risultato dell'esercizio sociale

A conclusione del nostro esame, in merito al contenuto del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009 e alla sua corrispondenza con i fatti amministrativi contabilizzati nel corso dell'esercizio, riteniamo di poter affermare quanto segue.

Il bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009 è stato redatto dall'Organo Amministrativo con osservanza degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile e da questi regolarmente trasmesso al Collegio Sindacale nei termini previsti dall'articolo 2429, comma 3, del Codice Civile, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla Gestione. Lo stesso evidenzia un risultato positivo di esercizio di € 1.862.072.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
B) Immobilizzazioni	29.574.862
C) Attivo circolante	2.472.217
D) Ratei e risconti	197
Totale Attivo	32.047.276
Passività	
A) Patrimonio Netto	30.459.820
B) Fondi per rischi e oneri	30.404
C) TFR	26.461
D) Debiti	1.529.217
E) Ratei e risconti	1.374
Totale Passivo	32.047.276

CONTI D'ORDINE	
Impegni per leasing	0
Garanzie prestate	0
Strumenti finanziari	0

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	206.228
B) Costi della produzione	(410.059)
Differenza A) - B)	(203.831)
C) Proventi e oneri finanziari	2.205.781
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(180.000)
E) Proventi ed oneri straordinari	2.436
Risultato prima delle imposte	1.824.386
Imposte su reddito dell'esercizio	(37.686)
UTILE DELL'ESERCIZIO	1.862.072

Nella Relazione sulla Gestione, gli Amministratori hanno fornito l'informativa in ordine all'andamento della gestione e della possibile evoluzione futura.

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

1.1. I criteri di valutazione

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

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico presentano, inoltre, a fini comparativi, gli importi dell'esercizio precedente. Gli importi con cui sono state espone le singole voci di bilancio risultano comparabili con quelli delle voci omonime iscritte nel bilancio relativo all'esercizio precedente, avendo proceduto a riclassificare le risultanze del bilancio relativo all'esercizio precedente anche con riferimento alle nuove voci introdotte negli schemi contabili con il D.Lgs. n.6/2003.

Più precisamente, in merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale seguiti dagli Amministratori, osserviamo quanto segue.

Per quanto di nostra conoscenza, nella redazione del bilancio gli Amministratori non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'articolo 2423, quarto comma, del Codice Civile.

La valutazione dei singoli elementi patrimoniali è stata eseguita secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato.

Le immobilizzazioni sono state iscritte all'attivo sulla base del costo "storico".

Dai valori così come sopra determinati, sia per le immobilizzazioni immateriali, sia per quelle materiali, risulta dedotto l'ammortamento, con riferimento ai cespiti aventi durata limitata nel tempo. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati calcolati in base a piani di ammortamento impostati per quote costanti, che tengono conto della prevedibile durata e intensità dell'utilizzo economico futuro dei beni. Non sono state apportate rettifiche di

valore ulteriori rispetto a quelle previste dai piani di ammortamento. Non si evidenzia, infatti, la necessità di operare svalutazioni *ex-articolo* 2426, n.3, del Codice Civile eccedenti quelle previste dal piano di ammortamento prestabilito. Per quanto riguarda l'iscrizione delle immobilizzazioni immateriali, le stesse sono state concordate con il Collegio Sindacale.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da partecipazioni in società controllate, collegate e da altre imprese non sottoposte né al controllo, né al collegamento e sono valutate ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2426, n.1, del Codice Civile, sulla base del costo d'acquisto.

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo, che coincide con il valore nominale.

I debiti risultano iscritti al loro valore nominale, corrispondente al presumibile valore di estinzione.

I ratei e i risconti sono stati calcolati in base al principio della competenza economico-temporale.

I proventi e gli oneri sono stati imputati al conto economico secondo il principio di competenza economico-temporale. Nello specifico i dividendi vengono contabilizzati per competenza e non per cassa.

1.2. Attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale

Nel corso dell'esercizio, chiuso alla data del 31 dicembre 2009, abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge (articolo 2403 del Codice Civile), secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare:

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

1.3. Presentazione di denunce *ex* articolo 2408 del Codice Civile ed esposti

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

1.4. Indicazione di pareri rilasciati

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

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

Relazione ai sensi dell'articolo 2409 ter del Codice Civile

All'Assemblea dei Soci de La Finanziaria Trentina S.p.A.

1. Abbiamo svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio della Società La Finanziaria Trentina S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009, comunicatoci unitamente alla relazione sulla gestione. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Organo amministrativo de La Finanziaria Trentina S.p.A. E' nostra, invece, la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sul controllo contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di controllo contabile è stato svolto in modo coerente con la dimensione de La Finanziaria Trentina S.p.A. e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori, Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa in data 07 aprile 2009.
3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico de La Finanziaria Trentina S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Società. E' di nostra competenza, invece, l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio di esercizio de La Finanziaria Trentina S.p.A. al 31 dicembre 2009, come richiesto dall'articolo 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tale fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob.
A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio de La Finanziaria Trentina S.p.A. al 31 dicembre 2009.
5. Il Collegio ricorda che in data 8 maggio 2009 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di affidare l'incarico di revisione contabile volontaria del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 alla società PriceWaterhouseCoopers. Dai colloqui avuti con la società di revisione non è emerso nessun rilievo.

Valutazione conclusiva

In definitiva, a nostro giudizio, il bilancio d'esercizio, corredato dalla Relazione sulla Gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e, nel suo complesso, esprime in modo corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico della società per l'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009. Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione. In merito alla proposta di destinazione del risultato d'esercizio riportata nella Relazione sulla Gestione, concordiamo sulla stessa.

Trento, 1 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pietro Monti

Dott. Maurizio Postal

Dott. Fabio Ramus

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Agli Azionisti de
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori de La Finanziaria Trentina SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice civile è esercitato da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

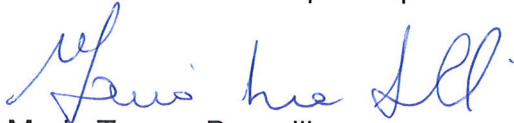
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione del Collegio Sindacale, incaricato del controllo contabile ai sensi dell'art 2409-bis del Codice Civile, emessa in data 7 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio de La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di

redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Trento, 19 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)



BILANCIO CONSOLIDATO 2009

La Finanziaria Trentina S.p.a.
Sede legale in Trento – Via Mantova, 53
Capitale sociale € 25.000.000,00 interamente versato

Codice fiscale, P.Iva e Iscrizione al Registro Imprese di Trento 01896030226
R.E.A. di Trento n.185708 – U.I.C. 36518

Relazione sulla Gestione per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009

L'esercizio appena concluso, è il primo in cui La Finanziaria Trentina S.p.A. redige un bilancio consolidato su base volontaria, non essendoci un obbligo di legge ai sensi del D.Lgs. 127/91 e successive modifiche.

Il Gruppo, che comprende un'unica società controllata, FT Energia S.p.A., consolidata integralmente, chiude l'esercizio 2009 con un **utile netto pari ad € 3.412.068,00**.

Andamento della gestione

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge un'attività d'investimento in 5 differenti settori: settore energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia, settore infrastrutture, settore immobiliare, settore industria, settore *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2009, sono 11.

Nel corso dell'esercizio 2009, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi/amministrativi per le proprie partecipate e attività di *advisory*) si attestano ad € 176.878,00 a fronte di costi di gestione par complessivi € 463.408,00.

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica del Gruppo, evidenzia un saldo positivo di € 3.734.965,00 per effetto delle seguenti principali componenti:

- € 2.620.510,00 di dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia, relativi al risultato d'esercizio 2008, e contabilizzati per cassa nel corso del 2009;
- € 1.927.918,00 di plusvalenza registrata con la cessione a 3 diversi soggetti locali (Bacino Imbrifero montano del Sarca, del Chiese e del Brenta) dell'1,19% del capitale di Dolomiti Energia;
- € 244.117,00 per proventi finanziari derivanti prevalentemente (€ 241.331,00) da interessi attivi maturati su contratti di copertura del rischio tasso d'interesse (*Interest Rate Swap*) su finanziamenti bancari in essere. Il totale dei finanziamenti bancari coperti da *IRS* al 31 dicembre 2009 è pari ad € 14.500.000,00, con scadenze 2010, 2011 e 2013;
- € 1.057.828,00 per oneri finanziari al servizio del debito, che al 31 dicembre 2009 si attesta ad € 22.905.217,00.

A fine esercizio si è proceduto ad una serie di rettifiche, positive e negative, con saldo negativo di € 40.066,00, per effetto delle seguenti componenti:

- rivalutazioni per € 228.922,00, per recepire la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2008, generati dalle società collegate e consolidate a patrimonio netto;
- svalutazioni per € 88.988,00, per recepire la quota parte per il Gruppo delle perdite d'esercizio 2008, generate dalle società collegate e consolidate a patrimonio netto;
- svalutazione pari ad € 180.000,00 avente un impatto diretto sul valore di carico di una collegata, per recepire pro-quota e prudenzialmente, l'abbattimento del capitale per complessivi € 600.000,00, resosi necessario dal conseguimento di perdite complessive superiori al terzo del Capitale Sociale.

Di seguito si riportano i principali dati economici del Gruppo.

CONTO ECONOMICO	Bilancio al 31/12/2009
Valore della produzione	176.878
Costi della produzione	(463.408)
Proventi e oneri finanziari	3.734.965
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(40.066)
Proventi e oneri straordinari	2.436
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.263
Utile (perdita) d'esercizio	3.412.068
-Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.394.191
-Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	2.017.877

Situazione patrimoniale

Il Gruppo, al 31 dicembre 2009, presenta un attivo di bilancio pari ad € 66.151.270,00 per lo più rappresentato dal valore delle partecipazioni in portafoglio per complessivi € 65.843.146,00. A tal riguardo 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 S.p.A. – Bolzano Energia S.r.l. – Progetto Altissimo S.r.l.

Le società collegate sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto, evidenziando l'eventuale disallineamento tra il valore di carico ed il valore pro-quota a Patrimonio Netto relativo all'ultimo bilancio approvato (31 dicembre 2008) e recependo l'eventuale utile o perdita di periodo (esercizio 2008) a Conto Economico, e sono le seguenti: Interporto Servizi S.p.A. – Pervoice S.p.A. – Rotaliana S.r.l. – Progetto Altissimo S.r.l.

FT Real Estate S.p.A. e Spid S.p.A., pur essendo collegate, sono iscritte al costo d'acquisto in quanto investimenti avvenuti nell'esercizio 2009.

Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, 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.

Il Patrimonio Netto di Gruppo si attesta ad € 42.690.718,00, di cui € 12.805.281,00 di pertinenza di terzi. La riserva di consolidamento recepisce i disallineamenti dei valori delle collegate di cui sopra. La struttura finanziaria di Gruppo presenta un indebitamento verso il sistema creditizio pari ad € 22.905.217,00 di cui € 21.812.508,00 imputabili alla controllata FT Energia ed accesi nel corso degli anni a parziale finanziamento degli aumenti di capitale deliberati dalla partecipata Dolomiti Energia nel 2005 e nel 2008.

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale del Gruppo riclassificata.

STATO PATRIMONIALE	
Bilancio al 31/12/2009	
Attivo	
Immobilizzazioni	65.852.130
Attivo circolante	260.984
Ratei e risconti	38.156
Totale Attivo	66.151.270
Passivo	
Patrimonio Netto	42.690.718
-Patrimonio Netto di Gruppo	29.885.437
-Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	12.805.281
Fondi per rischi e oneri	30.404
TFR	26.461
Debiti	23.363.549
Ratei e risconti	40.138
Totale Passivo	66.151.270

Le partecipazioni

Il Gruppo investe in partecipazioni azionarie, di maggioranza o di minoranza, nei settori più diversificati, ma con un particolare *focus*, in termini di valore dell'investimento, nel settore dell'energia, per il tramite della controllata FT Energia ed in quello infrastrutturale, direttamente tramite la Capogruppo.

Dal 2007 il Gruppo ha iniziato a diversificare la propria operatività in altri settori, al fine di dare una risposta industriale alla ricerca tecnologica di alto livello sviluppata sul territorio trentino per il tramite della Fondazione Bruno Kessler.

Dal 2008 il proprio raggio d'azione è stato rivolto anche al settore industriale, in modo da dare risposta concreta alla necessità di capitali che le aziende trentine hanno come conseguenza della stretta creditizia iniziata nel 2008.

Nel 2009, le aree d'intervento si sono completate con il settore immobiliare, in cui la Capogruppo è già investita dal 2005, per il tramite di Raetia SGR che promuove Fondi Immobiliari. A novembre 2009 è stato costituito il braccio operativo FT Real Estate, con la compartecipazione di altri 14 azionisti della Capogruppo, per poter partecipare a grandi operazioni di sviluppo immobiliare.

Non vi è preclusione per investimenti al di fuori del territorio, tuttavia la matrice imprenditoriale trentina dell'azionariato garantisce un elevato *know-how* nel contesto economico locale.

Le prospettive temporali prevedono idealmente degli investimenti stabili o di lungo periodo nei 2 settori *core* (energia e infrastrutture) e degli investimenti a rotazione per gli altri settori.

A completamento del quadro informativo sugli investimenti, di seguito vengono riportati i settori di intervento e le iniziative in essere, rimandando alla relazione sull'andamento della gestione allegata al bilancio della Capogruppo, per quanto concerne l'andamento delle singole partecipate.

Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della controllata FT Energia, acquisita nel 2004 quando la ragione sociale era Nuove Partecipazioni Industriali s.r.l., poi ridenominata FT Energia S.p.A. nel 2005, in occasione del primo aumento di capitale deliberato. La società svolge attività d'investimento partecipando con quote di minoranza a società operative nel settore energia (Dolomiti Energia) o in

società veicolo costituite per lo sviluppo di progetti connessi alla produzione di energia da fonti rinnovabili (Bolzano Energia e Progetto Altissimo). Per la gestione operativa e l'analisi delle opportunità d'investimento, FT Energia si avvale della struttura operativa della Capogruppo, per il tramite di un contratto di *servicing*.

A fine 2009 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, per un totale investito di € 59.684.863,00 pari a circa il 90% del valore dei propri investimenti.

Le iniziative in essere sono le seguenti:

- **Dolomiti Energia S.p.A.:** *multi-utility* locale operativa nella produzione di energia elettrica, con particolare *focus* nel settore idroelettrico locale per il tramite di 2 società controllate al 51%: Hydro Dolomiti Enel s.r.l. e Dolomiti Edison Energy s.r.l. La società è leader sul territorio anche nella distribuzione e vendita di energia elettrica e gas, nonché nella gestione del ciclo idrico e ambientale. Di recente, a completamento del proprio raggio d'azione, ha posto in essere iniziative di cogenerazione e teleriscaldamento. La partecipazione è pari all'11,81%, per un valore di € 58.643.386,00.
- **Bolzano Energia S.r.l.:** società veicolo costituita per la creazione di un impianto di cogenerazione presso Fortezza (BZ), alimentato da biomasse vegetali. La costruzione della centrale è stata ultimata nel 2009, mentre l'allacciamento alla rete è previsto nel corso del 2010. La partecipazione è pari al 13,51% per un capitale investito di € 1.000.000,00.
- **Progetto Altissimo S.r.l.:** società veicolo costituita al fine di progettare e costruire, dopo aver ottenuto tutte le autorizzazioni previste, un impianto idroelettrico di generazione e pompaggio interamente in sotterraneo, in grado di collegare il Lago di Garda con il Monte Altissimo e capace di sviluppare una potenza installata di oltre 1.100 Mw. La partecipazione è pari al 20,00%, per un valore di € 41.477,00.

Settore Infrastrutture

E' il secondo settore d'intervento, in termini di valore investito, in cui opera direttamente la Capogruppo. L'obiettivo è quello di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali lungo un asse strategico come quello del Brennero. Ad oggi la Capogruppo ha investito prevalentemente in piattaforme logistiche (Polo Logistico, investimento ora ceduto, ed Interporto Servizi), nonché in centri servizi a queste collegate (Interbrennero).

A fine 2009 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un totale investito di € 4.114.201,00, pari a circa il 6 % del valore dei propri investimenti.

Le iniziative in essere sono le seguenti:

- **Interporto Servizi S.p.A.:** società di servizi del "Gruppo Interbrennero", operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. Obiettivo della società è la guida ed il coordinamento nella gestione ed allocazione di spazi ad uso logistica (35 mila mq di cui 3 mila adibiti ad uffici), la cui costruzione è stata ultimata nel corso del 2008 dalla società consortile a responsabilità limitata Intergross. Altro *asset* strategico della società è rappresentato da un terreno fronte autostrada di circa 16 mila mq inserito nel lotto adiacente il "Pianeta Logistica". La partecipazione è pari al 45,22%, per un valore di € 3.900.551,00.
- **Interbrennero S.p.A.:** società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento, che si estende su un'area di circa 100 ettari all'uscita del casello autostradale di Trento Nord. La società è operativa sia nella gestione immobiliare del centro servizi e direzionale, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. La partecipazione è pari allo 0,67%, per un investimento di € 213.650,00.

Settore Immobiliare

Il Gruppo non ha tra i propri *asset* iniziative immobiliari in essere. La scelta strategica di non investire direttamente nel settore negli anni precedenti si è dimostrata corretta, alla luce degli scenari economici che hanno portato ad un'importante ridimensionamento dei valori. Tuttavia, la società ha comunque provveduto a posizionarsi nel settore, prima con un'iniziativa immobiliare/finanziaria attraverso la partecipazione ad una SGR immobiliare e di recente tramite la costituzione di una società veicolo, idonea tanto a promuovere importanti iniziative immobiliari, quanto a cogliere eventuali benefici economici derivanti dalla riduzione dei valori immobiliari, in questo particolare momento di mercato dove la domanda fa fatica ad incrociarsi con l'offerta.

A fine 2009 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un totale investito di € 500.000,00 pari a circa l'1% del valore dei propri investimenti.

Le iniziative in essere sono le seguenti:

- **Raetia SGR S.p.A.:** società costituita con l'obiettivo di promuovere, istituire, collocare e gestire Fondi Immobiliari destinati sia alla clientela istituzionale sia a quella *retail*, per mezzo dei quali procedere ad operazioni di sviluppo e riqualifica di importanti aree. A fine 2009 la società ha 6 fondi immobiliari autorizzati, di cui 3 collocati, per un valore lordo complessivo (GAV) pari a 360 €/mln, ed ulteriori 4 in autorizzazione. La partecipazione è pari al 10,00%, per un investimento di € 200.000,00.
- **FT Real Estate S.p.A.:** società costituita a novembre 2009 e che chiuderà il suo primo bilancio a fine 2010. L'iniziativa ha voluto coinvolgere direttamente i soci della Capogruppo, che ne hanno fatto richiesta, o direttamente o per il tramite di proprie società controllate. La Capogruppo, come socio di maggioranza relativa, esercita un ruolo di gestione e coordinamento, partecipando direttamente alla *governance* della società. L'obiettivo è quello di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da identificare sul nostro territorio, che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. A tal fine vi è un accordo fra soci per incrementare pro-quota le risorse patrimoniali della società fino a 10 €/mln. La partecipazione è pari al 30,00%, per un capitale sottoscritto di € 300.000,00.

Settore Industria

Terminata la fase di *start-up*, da fine 2008, la Capogruppo ha intrapreso un nuovo filone di operatività, atto ad affiancare iniziative industriali di successo, o in fase di espansione, con particolare *focus* sul territorio locale. L'emanazione industriale dei componenti del proprio Consiglio di Amministrazione garantisce una buona mappatura delle iniziative di pregio sul territorio, dove la Capogruppo ha deciso di investire, sempre con quote di minoranza, in società dinamiche, operative in settori di nicchia, con propensione alla ricerca e sviluppo, e flessibili nel processo produttivo. A fine 2009 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un valore complessivo di € 1.162.382,00 pari a circa il 2% del valore dei propri investimenti.

Le iniziative in essere sono le seguenti:

- **Rotaliana S.r.l.:** società trentina che progetta, assembla e commercializza prodotti di illuminazione innovativi, posizionati in un segmento di alta gamma. L'investimento della Capogruppo si configura come un *turnaround* atto al finanziamento di un processo di riconversione industriale che ha portato l'azienda a trasformarsi da una società produttiva di lampade da interno a basso valore aggiunto, prevalentemente destinate al mercato italiano, tedesco e francese, ad una società dinamica, con una nuova strategia commerciale, accompagnata da una ricerca del prodotto che ha progressivamente abbinato il concetto dell'illuminazione a quello del *design*. Nonostante la spinta commerciale sia avvenuta negli anni

più delicati (2008 e 2009) per la commercializzazione di un prodotto *retail*, la penetrazione del mercato ha permesso il posizionamento in più di 300 punti vendita in Italia, con la contestuale copertura di 47 paesi esteri, toccando tutti i 5 continenti. La partecipazione è pari al 20,00%, per un valore di € 662.382,00.

- **Spid S.p.A.:** società trentina costituita nel 2000 all'interno del Polo Tecnologico di Trento e ad oggi *leader* italiano nella gestione integrata del farmaco, attraverso un sistema che permette di gestire automaticamente tutte le attività di prescrizione, somministrazione, approvvigionamento, conservazione e rendicontazione dei farmaci. L'intervento si configura come un *expansion*, atto al finanziamento di un processo che nel corso del 2009 ha portato all'ampliamento del raggio d'azione con altri prodotti tecnologicamente affini. La partecipazione è pari al 20,00%, per un capitale investito di € 500.000,00.

Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma d'investimenti, il Gruppo ha identificato un altro ambito operativo per la società, con destinazione di una limitata parte delle proprie risorse ad iniziative di *venture capital* sul territorio, a supporto dell'industrializzazione delle ricerche scientifiche locali, in *partnership* con soci industriali che dimostrino avere una notevole *expertise* tecnica/commerciale in un settore ad alto contenuto tecnologico. La logica è quella di dotarsi di un pacchetto di partecipazioni, che prevalentemente nascono come *spin-off* dell'Istituto di Ricerca Fondazione Bruno Kessler, dove il profilo di rischio è elevato, ma i potenziali rendimenti sono molto interessanti.

A fine 2009 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un totale di € 381.700,00, inferiore all'1% del valore dei propri investimenti.

- **Pervoice S.p.A.:** società trentina costituita nel 2007, che consta in uno *spin-off* della Fondazione Bruno Kessler, con il coinvolgimento dei ricercatori che hanno partecipato alla fase di sviluppo e ricerca di una tecnologia che la società ha l'obiettivo di industrializzare e commercializzare. Il prodotto sviluppato consente il riconoscimento vocale del parlato registrato, che ad oggi ha una vasta gamma di applicazioni (sistemi di trascrizione del registrato, gestione dell'informazione nei *call-center*, indagini di mercato, sottotitoli per trasmissioni televisive). La difficile fase dello *start-up*, occorsa in un momento in cui vi è una certa ritrosia al cambiamento dei processi produttivi ed agli investimenti, ha imposto nel 2009 un abbattimento del capitale da € 1.000.000,00 a € 400.000,00 ed una successiva ricapitalizzazione di € 500.000,00, sottoscritta pro-quota dagli azionisti. La partecipazione è pari al 30,00%, per un valore a bilancio di € 181.700,00.
- **Z2M S.r.l.:** società trentina ancora in fase di *start up*, che si propone di industrializzare e commercializzare una tecnologia ideata dai soci fondatori e sviluppata presso la Fondazione Bruno Kessler. La tecnologia è connessa allo sviluppo di *microchips* utilizzabili come microetichette, con codici e grafiche ad altissime risoluzioni, per la tracciabilità del prodotto e l'anticontraffazione dei marchi ad alto valore aggiunto. La delicata congiuntura economica che sta attraversando il settore moda e la conseguente ritrosia manifestata dalle grandi marche nell'effettuare investimenti nel corso del 2009 ha suggerito di rallentare la spinta commerciale, per dedicare l'esercizio 2009 al completamento del progetto di ricerca, alla progettazione dei prototipi necessari, all'individuazione delle risorse chiave ed al deposito dei brevetti. La partecipazione è pari al 15,00%, per un investimento di € 200.000,00.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Per un'analisi esaustiva, si rimanda alla relazione sull'andamento della gestione allegata al bilancio della Capogruppo.

Attività di ricerca e sviluppo

Come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, si evidenzia che il Gruppo non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2009.

Risorse Umane

Le risorse umane del Gruppo sono quelle della Capogruppo, mentre la controllata FT Energia si avvale della struttura operativa de La Finanziaria Trentina, mediante opportuno contratto di *servicing*.

Testo Unico sulla privacy

Si riferisce che ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), la Capogruppo ha redatto, e mantiene periodicamente aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza, relativo alle misure minime di sicurezza da adottare per il trattamento dei dati.

Azioni Proprie

Come richiesto dall'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, alla data di chiusura dell'esercizio 2009, la Capogruppo e la sua controllata non detengono azioni proprie, né hanno effettuato acquisti o cessioni di tali azioni nel corso dell'esercizio, direttamente o indirettamente, né per il tramite di altre società collegate, né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Informazioni ai sensi dell'art. 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 del Gruppo non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni.

Ciò premesso, si precisa che vengono assunte le più opportune politiche prudenziali e di copertura del rischio finanziario, con particolare riferimento ai contratti di *Interest Rate Swap* sottoscritti dalla controllata FT Energia, per un nozionale complessivo di € 14.500.000,00, al fine di limitare i rischi connessi alla fluttuazione del tasso d'interesse sui finanziamenti in essere da parte del Gruppo, pari ad € 22.905.217,00 al 31 dicembre 2009.

Il Gruppo è dotato di professionalità, sia in capo agli organi di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa della Capogruppo, idonee a gestire i rischi operativi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure.

In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, il Gruppo 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 del Gruppo, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività. A supporto di tali considerazioni si presentano alcuni indicatori.

Indicatori di Bilancio	Descrizione	Valori
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto al 01.01.2009}}$	8,69%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,65
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	0,96
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	0,10
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari – disponibilità liquide	€ 22.870.736

Altre informazioni

La Capogruppo è iscritta, presso l'Ufficio Italiano Cambi, ora incorporato nella divisione UIF di Banca d'Italia, nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 T.U. per l'esercizio dell'attività di assunzione di partecipazioni non esercitata nei confronti del pubblico.

La controllata FT Energia, nel corso del 2009, come previsto dal decreto ministeriale n. 29 del 17 febbraio 2009, che ha ridefinito le qualifiche delle *holding*, ha richiesto ed ottenuto la cancellazione dall'elenco per le società iscritte alla sezione dell'art. 113 del T.U. che, alla data di entrata in vigore del decreto, esercitano attività di assunzione di partecipazioni senza svolgere congiuntamente altra attività finanziaria nei confronti delle proprie partecipate.

Trento, 22 marzo 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA S.P.A.		
BILANCIO AL 31/12/2009		
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/2009	31/12/2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.564	-
	5.564	-
II. Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	3.420	-
	3.420	-
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
b) in imprese collegate	5.586.110	-
d) in altre imprese	60.257.036	-
	65.843.146	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	65.852.130	-
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) Verso clienti (oltre 12 mesi)	64.728	-
4-bis) Crediti tributari (entro 12 mesi)	65.135	-
4-bis) Crediti tributari (oltre 12 mesi)	27.476	-
4-ter) Imposte anticipate	68.750	-
5) Verso altri	414	-
	226.503	-
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	34.052	-
3) Denaro e valori in cassa	429	-
	34.481	-
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	260.984	-
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	38.156	-
TOTALE ATTIVO	66.151.270	-

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENITINA S.P.A.		
BILANCIO AL 31/12/2009		
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31/12/2009	31/12/2008
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	25.000.000	-
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	3.150.000	-
IV. Riserva legale	104.603	-
VII. Altre riserve		
-Riserva straordinaria	343.145	-
-Riserva di consolidamento	(730.188)	-
IX. Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	2.017.877	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	29.885.437	-
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.411.090	-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	1.394.191	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	12.805.281	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	42.690.718	-
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) Per imposte, anche differite	30.404	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	30.404	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	26.461	-
D) DEBITI		
4) Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.405.217	-
4) Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	20.500.000	-
7) Debiti verso fornitori (entro 12 mesi)	9.968	-
10) Debiti verso collegate	300.000	-
12) Debiti tributari (entro 12 mesi)	56.854	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (entro 12 mesi)	8.034	-
14) Altri debiti (entro 12 mesi)	83.476	-
TOTALE DEBITI	23.363.549	-
E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI	40.138	-
TOTALE PASSIVO	66.151.270	-

CONTI D'ORDINE	31/12/2009	31/12/2008
GARANZIE	22.630.000	-
Pegno su azioni a garanzia di finanziamenti bancari	22.630.000	-

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENITINA S.P.A.		
BILANCIO AL 31/12/2009		
CONTO ECONOMICO	31/12/2009	31/12/2008
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	160.000	-
5) Altri ricavi e proventi	16.878	-
	<u>176.878</u>	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	176.878	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	(205.614)	-
8) Per godimento beni di terzi	(52.286)	-
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	(124.535)	-
b) oneri sociali	(37.856)	-
c) trattamento di fine rapporto	(9.735)	-
e) altri costi	-	-
	<u>(172.126)</u>	-
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle imm. immateriali	(6.551)	-
b) ammortamento delle imm. materiali	(2.913)	-
	<u>(9.464)</u>	-
14) Oneri diversi di gestione	(23.918)	-
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(463.408)	-
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(286.530)	-
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
b) in imprese collegate	248	-
c) in altre imprese	4.548.428	-
	<u>4.548.676</u>	-
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	244.117	-
	<u>244.117</u>	-
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) interessi passivi	(1.057.828)	-
	<u>(1.057.828)</u>	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	3.734.965	-

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni				
a) di partecipazioni	228.922	228.922	-	-
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(268.988)	(268.988)	-	-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE		(40.066)		-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi				
b) altri proventi straordinari	2.436	2.436	-	-
TOTALE PARTITE STRAORDINARIE		2.436		-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.410.805		-
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		1.263		
23 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		3.412.068		-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi		1.394.191		-
Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo		2.017.877		-

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

La Finanziaria Trentina S.p.A.
 Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
 Lino Benassi

Nota Integrativa

PARTE A – CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 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'art. 38 dello stesso decreto.

Data di riferimento

Il Bilancio Consolidato è chiuso al 31 dicembre 2009, 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 2008 approvati dalle Assemblee delle varie società.

Trattandosi del primo esercizio nel quale la società redige il Bilancio Consolidato non è possibile effettuare il confronto con il 2008.

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 31.12.2009.

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

Imprese valutate al costo

Sono valutate al costo tutte le imprese che non sono controllate o collegate ai sensi dell'art. 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.

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Le società incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 sono le seguenti:

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.	61,50%

Le partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto ai sensi dell'art. 36, commi 1 e 3, del d.lgs. 127/91 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%
Rotaliana S.r.l.	Industria	Trento	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
Spid S.p.A.	Industria	Trento	2.500.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	20,00%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	30,00%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	300.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	30,00%
Progetto Altissimo S.r.l.	Energia	Trento	12.500	FT Energia S.p.A.	20,00%

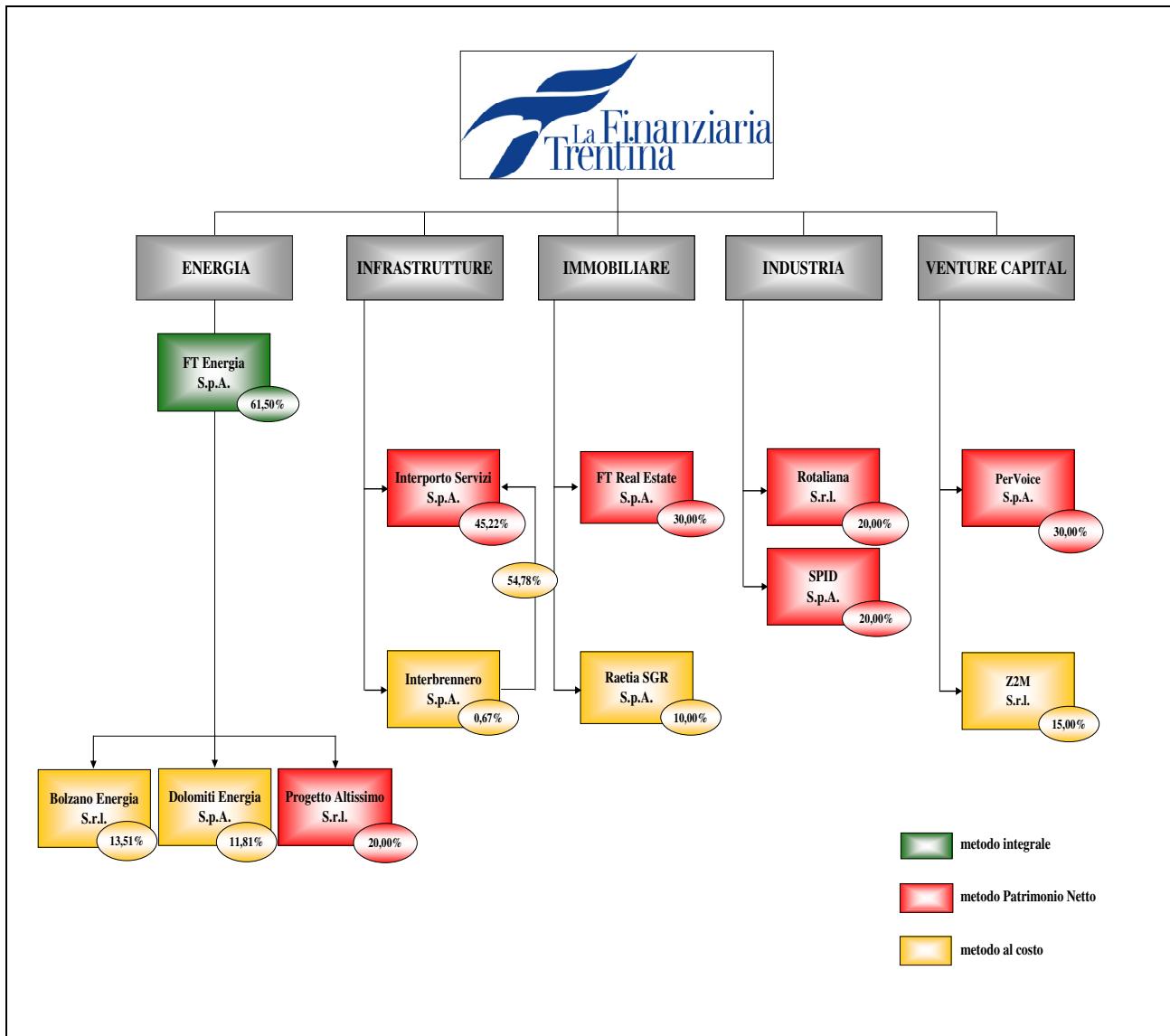
FT Real Estate S.p.A. e Spid S.p.A., pur essendo collegate, sono iscritte al costo d'acquisto in quanto investimenti avvenuti nell'esercizio 2009.

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	Trento	443.790.152	FT Energia S.p.A.	11,81%
Bolzano Energia S.r.l.	Energia	Bolzano	3.700.000	FT Energia S.p.A.	13,51%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	8.723.757	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,67%
Raetia SGR S.p.A.	Immobiliare	Trento	2.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	10,00%
Z2M S.r.l.	Venture Capital	Trento	25.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	15,00%

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

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 2009 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, sono iscritte al costo d'acquisto originario e di ampliamento, comprensivo, ove esistenti, degli oneri accessori di diretta imputazione, in quanto ragionevolmente attribuibili.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono iscritte al costo d'acquisto.

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 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 comma 1 par. 1 dell'art. 2426 Codice Civile con adeguamento del valore per tenere conto delle perdite durature di valore delle medesime.

CREDITI

I crediti sono iscritti nell'attivo circolante in base al valore nominale e sono esposti al presumibile valore di realizzo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

RATEI E RISCONTI

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati valorizzati, sulla base temporale del principio di competenza dei costi e dei ricavi comuni, mediante l'attribuzione all'esercizio di competenza dei costi e dei ricavi comuni, e una ripartizione dei costi e dei proventi comune a due o più esercizi.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Gli altri fondi sono iscritti a fronte dei rischi che pure essendo di esistenza certa o probabile, non sono determinabili nell'ammontare o nella data di sopravvenienza al momento della redazione del presente bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

DEBITI

Sono iscritti per il loro valore nominale, che corrisponde al valore di presumibile estinzione.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una previsione realistica del reddito imponibile di competenza dell'esercizio. Le imposte differite vengono iscritte nel conto economico in un'apposita sottovoce della voce 22) "Imposte sul reddito dell'esercizio". La contropartita è la voce B.2 "Fondi per imposte" per i saldi passivi e la voce C.II.4 ter "Crediti per imposte anticipate" per i saldi attivi. I crediti per imposte differite attive sono rilevati esclusivamente nel caso ci sia una ragionevole certezza dell'esistenza di redditi imponibili negli esercizi in cui si riverseranno. I crediti per imposte differite attive ed il fondo per imposte differite passive vengono compensati solo qualora siano compensabili giuridicamente gli elementi che li hanno generati.

GARANZIE

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui vengono indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

OPERAZIONI FUORI BILANCIO

Sono state poste in essere operazioni fuori bilancio con contratti derivati. Tali operazioni sono state stipulate con lo scopo di coprirsi dal rischio fluttuazione tassi di interesse.

COSTI E RICAVI

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

PARTE C – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
--

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle Immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
Costi di impianto e di ampliamento

Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	12.115
Acquisizioni dell'esercizio	0
Ammortamenti dell'esercizio	6.551
Alienazioni dell'esercizio	0
Valore al 31/12/2009	5.564

La composizione della voce "Costi di impianto e di ampliamento" comprende le fatture relative alla costituzione delle società ed a modifiche statutarie a seguito di aumenti di capitale deliberati. Si ritiene permangano tuttora le ragioni che ne hanno suggerito l'iscrizione. L'ammortamento viene operato in quote costanti su 5 anni.

II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Altri beni materiali

Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	5.205
Acquisizioni dell'esercizio	1.128
Ammortamenti dell'esercizio	2.913
Alienazioni dell'esercizio	0
Valore al 31/12/2009	3.420

III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	70.439.055
Acquisizioni dell'esercizio	1.000.000
Risultati dell'esercizio delle collegate	139.934
Cessioni dell'esercizio	(5.555.843)
Svalutazioni dell'esercizio	(180.000)
Valore al 31/12/2009	65.843.146

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2009:

- 6 marzo 2009, sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Spid S.p.A. per l'importo di € 500.000,00 pari al 20,00% del capitale sociale;
- 12 ottobre 2009, sottoscrizione del pro-quota dell'aumento di capitale di Pervoice S.p.A., per l'importo di € 150.000,00, di cui versato € 75.000,00 al 31 dicembre 2009;
- 16 novembre 2009, sottoscrizione del 35,00% del capitale sociale della neo-costituita FT Real Estate S.p.A. per l'importo di € 350.000,00 e versamento del 25% sottoscritto (€ 87.500,00).

Le cessioni dell'esercizio si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2009:

- 19 giugno 2009, cessione del 33,33% di Polo Logistico Verona Porta SUD S.r.l. a Real Estate Cis S.p.A. al prezzo di € 117.000,00, contro un valore di carico di € 116.752,00;
- 22 settembre 2009, cessione di numero 3.322.260 azioni di Dolomiti Energia S.p.A. al Consorzio dei Comuni del bacino imbrifero montano Sarca-Mincio-Garda, al prezzo di € 5.000.001,30, contro un valore di carico di € 3.682.578,71;
- 22 settembre 2009, cessione di numero 819.407 azioni di Dolomiti Energia S.p.A. al Consorzio dei Comuni del bacino imbrifero montano del Chiese, al prezzo di € 1.233.207,54, contro un valore di carico di € 908.276,53;
- 22 settembre 2009, cessione di numero 720.133 azioni di Dolomiti Energia S.p.A. al Consorzio dei Comuni del bacino imbrifero montano del Brenta, al prezzo di € 1.083.800,17, contro un valore di carico di € 798.235,67;
- 25 novembre 2009, cessione del 5,00% del capitale sociale della controllata FT Real Estate S.p.A. a Bieffe Trading S.r.l. al prezzo di € 12.500,00, contro un valore di carico di € 50.000,00 e trasferimento del debito residuo sul capitale sottoscritto e non versato (€ 37.500,00).

La svalutazione dell'esercizio si riferisce alla svalutazione apportata al valore di carico della collegata Pervoice S.p.A. per € 180.000,00 a seguito dell'abbattimento del capitale sociale.

I risultati dell'esercizio delle collegate comprendono la quota di competenza del Gruppo del risultato 2008 delle società collegate medesime.

Dettaglio società partecipate dal Gruppo

Denominazione	INTERPORTO SERVIZI S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000,00
Patrimonio Netto 2008	8.625.722,00
Risultato esercizio 2008	(73.599,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	3.900.551,00
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	3.900.551,00

Denominazione	ROTALIANA S.R.L.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	100.000,00
Patrimonio Netto 2008	3.311.909,00
Risultato esercizio 2008	1.144.612,00
Pro-quota Patrimonio Netto	662.382,00
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	662.382,00

Denominazione	SPID S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale*	2.500.000,00
Patrimonio Netto post Aum. Capitale*	2.691.273,00
Risultato esercizio 2008	16.002,00
Pro-quota Patrimonio Netto	538.255,00
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	500.000,00

* Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto riportato recepiscono l'aumento di Capitale di complessivi € 1.000.000,00 sottoscritto in data 6 marzo 2009. Pur trattandosi di società collegata, è stata iscritta al costo d'acquisto in quanto l'investimento è avvenuto nell'esercizio 2009.

Denominazione	FT REAL ESTATE S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000,00
Patrimonio Netto**	-
Risultato d'esercizio**	-
Pro-quota Patrimonio Netto	-
Quota posseduta	30,00%
Valore a bilancio consolidato	300.000,00

** La Società è stata costituita il 16 novembre 2009 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2010, pertanto, pur trattandosi di società collegata, è iscritta al costo d'acquisto in quanto l'investimento è avvenuto nell'esercizio 2009.

Denominazione	PERVOICE S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale***	900.000,00
Patrimonio Netto***	605.666,00
Risultato esercizio 2008	(184.424,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	181.700,00
Quota posseduta	30,00%
Valore a bilancio consolidato	181.700,00

*** Il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'abbattimento del Capitale per complessivi € 600.000,00 a copertura delle perdite pregresse e di periodo al 31 agosto 2009 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 12 ottobre 2009 ed il contestuale aumento di Capitale per € 500.000,00.

Denominazione	PROGETTO ALTISSIMO S.R.L.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	12.500,00
Patrimonio Netto 2008	207.381,00
Risultato esercizio 2008	(1.899,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	41.476,00
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	41.476,00

Denominazione	DOLOMITI ENERGIA S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale ****	443.790.152,00
Patrimonio Netto 2008****	593.475.290,00
Risultato esercizio 2008****	39.789.130,00
Pro-quota Patrimonio Netto	70.089.432,00
Quota posseduta	11,81%
Valore a bilancio consolidato	58.643.386,00

**** Il Capitale Sociale, il Patrimonio Netto e l'utile dell'esercizio sono la sommatoria dei valori dei bilanci 2008 di Trentino Servizi S.p.A. e Dolomiti Energia S.p.A. ante fusione, avvenuta a inizio 2009. Il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto della controllata FT Energia.

Denominazione	BOLZANO ENERGIA S.R.L.
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	3.700.000,00
Patrimonio Netto 2008	4.866.377,00
Risultato esercizio 2008	(162.185,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	657.447,00
Quota posseduta	13,51%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000,00

Denominazione	INTERBRENNERO S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.723.757,00
Patrimonio Netto 2008	38.656.479,00
Risultato esercizio 2008	49.938,00
Pro-quota Patrimonio Netto	258.559,00
Quota posseduta	0,67%
Valore a bilancio consolidato	213.650,00

Denominazione	RAETIA SGR S.P.A.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	2.000.000,00
Patrimonio Netto 2008	1.265.895,00
Risultato esercizio 2008	(434.401,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	126.590,00
Quota posseduta	10,00%
Valore a bilancio consolidato	200.000,00

Denominazione	Z2M S.R.L.
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	25.000,00
Patrimonio Netto 2008	221.229,00
Risultato esercizio 2008	(21,00)
Pro-quota Patrimonio Netto	33.184,00
Quota posseduta	15,00%
Valore a bilancio consolidato	200.000,00

Se non specificato, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2008, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

Trattandosi del primo esercizio nel quale la società redige il Bilancio Consolidato, nelle sezioni successive non è stato possibile effettuare il confronto con il 2008 ed evidenziarne la variazione.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. CREDITI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
226.503	-	-

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

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Crediti verso clienti	64.728	-	-
Crediti tributari	161.361	-	-
Altri crediti	414	-	-
Crediti	226.503	-	-

Nel bilancio al 31 dicembre 2009 non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
34.481	-	-

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Depositi bancari	34.052	-	-
Denaro e valori in cassa	429	-	-
Disponibilità liquide	34.481	-	-

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
38.156	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ratei attivi	10.839	-	-
Risconti attivi	27.317	-	-
Ratei e risconti attivi	38.156	-	-

I ratei attivi si riferiscono a competenze inerenti interessi attivi maturati su contratti di copertura, mentre i risconti attivi derivano da spese pluriennali su finanziamenti e dalla quota del canone Alpinkom relativa all'esercizio 2010 pagata nell'esercizio 2009.

A) PATRIMONIO NETTO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
42.690.718	-	-

Il Capitale Sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in numero 25.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00.

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

Patrimonio Netto	Consistenza al 31.12.2009
Capitale Sociale	25.000.000
Riserva sovrapprezzo	3.150.000
Riserva legale	104.603
Riserva straordinaria	343.145
Riserva di consolidamento	(730.188)
Utile d'esercizio 2009	2.017.877
Patrimonio Netto di Gruppo	29.885.437
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	11.411.090
Utile d'esercizio 2009 di pertinenza di terzi	1.394.191
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	12.805.281
Patrimonio Netto Consolidato	42.690.718

Riserva di consolidamento

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

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

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

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
30.404	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Fondo imposte differite	30.404	-	-
Fondo per rischi e oneri	30.404	-	-

Si è istituito un fondo imposte differite, relativamente alle imposte sui dividendi che la controllata distribuirà alla Capogruppo nel 2010, ma che sono stati contabilizzati da quest'ultima, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
26.461	-	-

Per i fondi occorre infine evidenziare quanto segue relativamente al Fondo Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato.

Variazioni 2009	
Valore a inizio esercizio	18.874
Accantonamento dell'esercizio	9.735
Trattenuta fondo pensione	(628)
Utilizzi dell'esercizio	(1.473)
Imposta sostitutiva	(46)
Valore al 31/12/2009	26.461

D) DEBITI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
23.363.549	-	-

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

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Debiti verso banche	22.905.217	-	-
Debiti verso fornitori	9.968	-	-
Debiti verso collegate	300.000	-	-
Debiti tributari	56.854	-	-
Debiti verso enti di previdenza	8.034	-	-
Altri debiti	83.476	-	-
Debiti	23.363.549	-	-

Nella voce "debiti verso collegate" rientrano:

- € 75.000,00 per versamenti dovuti alla collegata Pervoice S.p.A., per l'aumento di capitale sottoscritto e non ancora versato;
- € 225.000,00 per versamenti dovuti alla collegata FT Real Estate S.p.A., per il capitale sottoscritto e non ancora versato.

Nel bilancio al 31 dicembre 2009 risultano iscritti i seguenti debiti bancari scadenti oltre l'esercizio:

Tipologia finanziamento	Importi	Scadenze
Sovvenzione	6.000.000	2011
Mutui	5.000.000	2012
Mutui	8.500.000	2013
Sovvenzione	1.000.000	2013
Debiti oltre i 12 mesi	20.500.000	

I finanziamenti hanno tutti strutture *bullet*, fatta eccezione per un mutuo di € 2.000.000,00, che inizierà l'ammortamento a fine 2010.

Al fine di stabilizzare il tasso di interesse, al momento dell'apertura dei finanziamenti, la controllata ha stipulato dei contratti IRS a copertura del rischio di tasso per complessivi € 14.500.000,00. Ai sensi dell'art. 2427 – bis del Codice Civile e dell'OIC n. 3, nella seguente tabella si riporta il nozionale sottostante ai contratti di IRS (*Interest Rate Swap*), a copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse, suddiviso per le varie scadenze ed evidenziando il *Mark to Market* dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2009 forniti dagli Istituti di Credito.

Importo IRS	Scadenze	MTM al 31/12/2009
2.000.000	2010	-64.322
6.000.000	2011	-214.261
6.500.000	2013	-239.007
14.500.000		-517.590

L'amministrazione della Società ritiene non necessario stanziare un fondo rischi ed oneri a fronte di una perdita potenziale pari ad € 517.590,00 in quanto gli IRS in essere hanno fini di copertura di corrispondenti passività bancarie, per importi e durata.

A fronte delle linee di credito complessivamente ottenute sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia S.p.A. per un controvalore nominale di € 22.630.000,00.

Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipare all'assemblea ed alla riscossione dei dividendi.

Nel bilancio 2009 non ci sono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale e nei conti d'ordine.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
40.138	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Ratei passivi	40.138	-	-
Ratei e risconti passivi	40.138	-	-

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

PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO
A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
176.878	-	-

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
(463.408)	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Costi per servizi	(205.614)	-	-
Godimento beni di terzi	(52.286)	-	-
Costi per il personale	(172.126)	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(9.464)	-	-
Oneri diversi di gestione	(23.918)	-	-
Costi della produzione	(463.408)	-	-

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
3.734.965	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.548.676	-	-
<i>dividendi da partecipata</i>	<i>1.927.918</i>	-	-
<i>plusvalenze da cessione partecipata</i>	<i>2.620.510</i>	-	-
<i>plusvalenza da cessione collegata</i>	<i>248</i>	-	-
Altri proventi finanziari	244.117	-	-
Interessi e altri oneri finanziari	(1.057.828)	-	-
Proventi e oneri finanziari	3.734.965	-	-

I proventi da partecipazione derivano da:

- ricavi da cessione di n. 4.861.800 azioni Dolomiti Energia S.p.A. al prezzo di € 7.317.009,00, contro un valore di carico pari ad € 5.389.091,00, realizzando una plusvalenza di € 1.927.918,00;
- dividendi incassati da Dolomiti Energia S.p.A. pari ad € 0,049 ad azione detenuta, per complessivi € 2.620.510,00;

- plusvalenza pari ad € 248,00 derivante dalla vendita del 33,33% del capitale sociale di Polo Logistico Verona Porta SUD S.r.l. ceduto al prezzo di € 117.000,00, contro un valore di carico, risultante dal bilancio 2008, pari ad € 116.752,00.

Gli altri proventi finanziari derivano da:

- interessi attivi su c/c bancari per € 2.786,00;
- interessi attivi maturati sui contratti di copertura per € 241.331,00.

Gli interessi e altri oneri finanziari derivano da:

- interessi passivi su c/c bancari per € 39.597,00;
- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 478.404,00;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 539.827,00.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
(40.066)	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Rivalutazioni	228.922	-	-
Svalutazioni	(268.988)	-	-
Rettifiche di valore	(40.066)	-	-

La voce rivalutazioni comprende la quota parte per il Gruppo degli utili d'esercizio 2008 generati dalle società collegate.

Le svalutazioni dell'esercizio si riferiscono alla svalutazione apportata al valore di carico della collegata Pervoice S.p.A. per € 180.000,00, oltre alle perdite d'esercizio 2008 generate dalle società collegate.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
2.436	-	-

I proventi straordinari sono dovuti al minor versamento di imposte rispetto a quanto accantonato nell'esercizio precedente.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
1.263	-	-

Descrizione	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Imposte correnti	(36.423)	-	-
Imposte differite	(30.404)	-	-
Imposte anticipate	68.090	-	-
Imposte dell'esercizio	1.263	-	-

Nella voce imposte sono iscritte le imposte correnti (IRES e IRAP) nonché le imposte differite ed anticipate delle singole società del Gruppo.

Si precisa che è in essere un contratto di consolidamento fiscale fra la Capogruppo e la controllata FT Energia. Di seguito si riporta il dettaglio delle imposte.

Descrizione	La Finanziaria Trentina	FT Energia	Consolidato
Imposte correnti		(36.423)	(36.423)
Imposte differite	(30.404)	-	(30.404)
Imposte anticipate	68.090		68.090
Imposte dell'esercizio	37.686	(36.423)	1.263

Si precisa che la Capogruppo contabilizza imposte anticipate con segno positivo, in quanto nell'esercizio 2009 è in perdita fiscale.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)

La società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Quadri	num.	1
Impiegati	num.	2
TOTALE	num.	3

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori ed ai Sindaci

I compensi per gli Amministratori per l'esercizio 2009 sono pari ad € 100.000,00, mentre i compensi al Collegio Sindacale ammontano ad € 40.238,00.

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 e Nota Integrativa, 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, 22 marzo 2010

La Finanziaria Trentina S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lino Benassi

Relazione del Collegio Sindacale al 31 dicembre 2009

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto del Bilancio Consolidato della società riferito all'esercizio chiuso il 31/12/2009, redatto per la prima volta 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.

L'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A., che è partecipata per il 61,50% e che è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 4.752.477,00 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, la Dolomiti Energia S.p.A., nella quale FT Energia detiene l'11,81% con un costo storico di € 53.890.909.

Il consolidamento integrale ha portato nell'Attivo del Bilancio Consolidato le seguenti partecipazioni di FT Energia:

- Dolomiti Energia S.p.A. (11,81%);
- Bolzano Energia S.r.l. (13,51%);
- Progetto Altissimo S.r.l. (20,00%).

Per queste partecipazioni è stata mantenuta la valutazione al costo adottata nel bilancio di esercizio di FT Energia per le prime due, in quanto non collegate, ma attribuendo alla partecipazione in Dolomiti Energia, che costituisce di gran lunga l'*asset* principale, la differenza di consolidamento da annullamento della partecipazione nella controllata FT Energia per € 4.752.477,00.

E' stata invece valutata con il criterio del Patrimonio Netto la partecipazione di collegamento in Progetto Altissimo S.r.l.

Il Bilancio Consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio Netto, in base ai bilanci chiusi al 31.12.2008 e che differisce da quello di costo adottato nel Bilancio d'Esercizio, anche a tutte le società partecipate per almeno il 20% direttamente da La Finanziaria Trentina S.p.A., che sono considerate collegate. Precisamente:

- Interporto Servizi S.p.A. (45,22%);
- Rotaliana S.r.l (20,00%);
- Spid S.p.A. (20,00%);
- FT Real Estate S.r.l. (30,00%);
- Pervoice S.p.A. (30,00%).

Per semplicità, e con un'impostazione estremamente prudentiale nell'attribuzione dei valori, si è optato per rendere pari il valore di queste partecipazioni in società collegate alla relativa quota del patrimonio netto al 01.01.2008 (o alla data dei successivi acquisto o sottoscrizione), portando la relativa differenza rispetto al costo storico alla riserva di consolidamento. Le variazioni successive del patrimonio netto, avvenute nel corso del 2008 sono invece affluite nel Conto Economico.

Sono state mantenute al costo le restanti partecipazioni dirette, vale a dire quelle in:

- Interbrennero S.p.A. (0,67%);
- Retia SGR S.p.A. (10,00%);
- Z2M S.r.l. (15,00%).

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio per il gruppo di € 2.017.877,00 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	66.151.270
- di cui: differenza di consolidamento	0
Passività	23.460.592
Patrimonio Netto	42.690.718
- di cui riserva di consolidamento	(730.188)
- di cui Utile d'esercizio	3.412.068
- di cui Utile di pertinenza di terzi	1.394.191
- di cui Utile di pertinenza di Gruppo	2.017.877
Totale Passività e Patrimonio netto	66.151.270
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	22.630.000

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	176.878
B) Costi della produzione	463.408
Differenza A) - B)	(286.530)
C) Proventi e oneri finanziari	3.734.965
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(40.066)
E) Proventi ed oneri straordinari	2.436
Risultato prima delle imposte	3.410.805
Imposte su reddito dell'esercizio	(1.263)
Risultato d'esercizio	3.412.068
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	1.394.191
Risultato d'esercizio di pertinenza di gruppo	2.017.877

Le scritture di consolidamento hanno annullato gli effetti interni delle operazioni effettuate tra società del gruppo, che sono consistite:

- nell'eliminazione del dividendo che sarà distribuito nel corso del 2010 a valere sull'utile di FT Energia del 2009, che è inserito per competenza nel conto economico del Bilancio d'Esercizio della Controllante e nel Bilancio Consolidato costituirebbe un duplicazione; all'eliminazione del dividendo non è seguita la cancellazione delle relative imposte differite, in quanto costituiscono una passività di certa manifestazione;
- nell'eliminazione degli interessi per finanziamenti infragruppo e dei corrispettivi per i servizi amministrativi infragruppo.

L'adozione del criterio del Patrimonio Netto per le partecipazioni di collegamento ha inoltre comportato l'iscrizione a Bilancio di rettifiche di valore, derivanti dal risultato di esercizio 2008 e dalle eventuali svalutazioni effettuate nel 2009 dalle società collegate.

Il Bilancio risulta redatto secondo i principi contabili nazionali raccomandati dal Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti ed esperti contabili, come modificati e approvati dall'Organismo Italiano di contabilità (OIC).

Nel consolidamento sono stati utilizzati il Bilancio d'Esercizio della società controllata e delle società collegate nella forma approvata e per i quali gli organi di controllo delle singole società non hanno espresso pareri negativi o riserve.

Sia il Bilancio della Capogruppo che quelli della controllata sono stati sottoposti al controllo contabile dello scrivente Collegio Sindacale, nella medesima composizione.

Nella redazione del Bilancio Consolidato non vi è stata alcuna deroga alle vigenti disposizioni relative all'area di consolidamento. I criteri di valutazione adottati sono quelli utilizzati nel Bilancio d'Esercizio della Controllante e sono descritti nella Nota Integrativa.

Dai controlli effettuati è risultata la regolarità del Bilancio Consolidato, la sua corrispondenza alle scritture della società controllante e ai documenti trasmessi dalla controllata e dalle collegate. Le scritture di consolidamento sono apparse corrette e realizzate secondo accettati criteri tecnici per la formazione del Bilancio Consolidato.

La Nota integrativa, oltre a commentare le singole parti del Bilancio Consolidato, contiene tutte le informazioni obbligatorie. La Relazione sulla Gestione appare completa e coerente con il Bilancio Consolidato.

Conclusivamente si esprime parere favorevole sul Bilancio Consolidato al 31.12.2009 del Gruppo La Finanziaria Trentina S.p.A.

Trento, 1 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Pietro Monti

Dott. Maurizio Postal

Dott. Fabio Ramus

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Agli Azionisti de
La Finanziaria Trentina SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo La Finanziaria Trentina chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori de La Finanziaria Trentina SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice civile è esercitato da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Trento, 19 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)