



Bilancio 2019

Bilancio Consolidato

BILANCIO 2019



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

Indice

| | | |
|---|------|---|
| Organi Sociali | pag. | 7 |
| Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci | pag. | 9 |

BILANCIO D'ESERCIZIO

| | | |
|---|------|----|
| Struttura delle Partecipazioni | pag. | 11 |
| Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione | pag. | 13 |
| Stato Patrimoniale | pag. | 38 |
| Conto Economico | pag. | 40 |
| Rendiconto Finanziario | pag. | 42 |
| Nota Integrativa | pag. | 44 |
| Relazione del Collegio Sindacale | pag. | 65 |
| Relazione della Società di Revisione | pag. | 69 |

BILANCIO CONSOLIDATO

| | | |
|--------------------------------------|------|-----|
| Stato Patrimoniale | pag. | 74 |
| Conto Economico | pag. | 76 |
| Rendiconto Finanziario | pag. | 78 |
| Nota Integrativa | pag. | 80 |
| Relazione del Collegio Sindacale | pag. | 105 |
| Relazione della Società di Revisione | pag. | 109 |

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|--------------------------------|--|
| Presidente | Lino Benassi |
| Vice Presidente | Diego Mosna |
| Amministratore Delegato | Massimo Fedrizzi |
| Consiglieri | Michele Andreaus Antonello Briosi Manuel Furlani Matteo Bruno Lunelli Alessio Miorelli Roberto Nicastro Marcello Poli Enrico Zobebe |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|--------------------------|----------------------------------|
| Presidente | Maurizio Postal |
| Sindaci Effettivi | Enrico Pollini Fabio Ramus |
| Sindaci Supplenti | Barbara Caldera Disma Pizzini |

SOCIETÀ DI REVISIONE

PwC S.p.A.

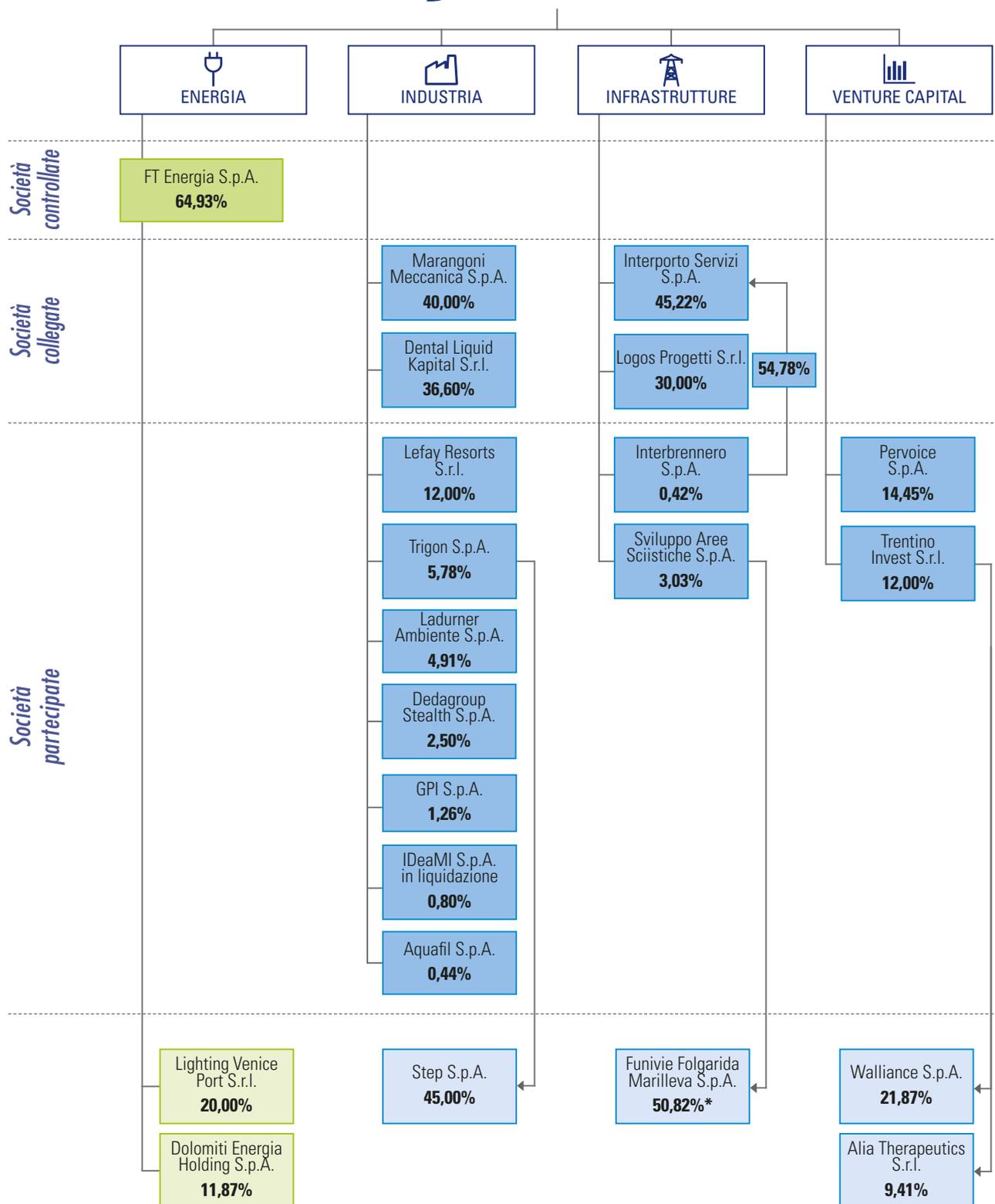
AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno mercoledì 29 aprile 2020 alle ore 17.00 presso la sede legale della Società in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione, stesso luogo, il giorno giovedì 7 maggio 2020 alle ore 18.00 per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 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 2019.

Ai sensi dell’art. 106, comma 2, del Decreto Legge n. 18 del 17 marzo 2020 recante “Misure di potenziamento del servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all’emergenza epidemiologica da COVID-19”, in deroga alle attuali disposizioni statutarie, l’intervento in Assemblea è consentito esclusivamente mediante mezzi di telecomunicazione.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



* 70,80% azioni ordinarie e 30,83% azioni privilegiate

RELAZIONE SULLA GESTIONE



LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

L'esercizio appena concluso si chiude con un **utile netto pari ad € 2.243.246, con un'importante crescita del 43% rispetto allo scorso esercizio** e attestandosi sui livelli raggiunti nel triennio 2014-2016, prima dell'eccezionale annata 2017 che aveva permesso un utile straordinario di oltre 6,5 milioni di Euro, cui era seguita la naturale riduzione del 2018 ove l'utile netto era sceso a poco più di 1,5 milioni di Euro.

Va sottolineato come quello appena concluso sia il **quindicesimo anno interamente operativo per la Vostra Società, che dal 2008 genera utili importanti, sempre al di sopra di 1,5 milioni di Euro** e sempre distribuiti con *pay-out* rilevanti ai propri azionisti, a dimostrazione di una Società solida, che reagisce agli *shock* di mercato, quando presenti, capace di cogliere le opportunità che il mercato le offre, senza eccedere nei rischi congeniti alla propria attività. La Vostra Società è inoltre da sempre orientata ad **una stabile politica di distribuzione dei dividendi** che comunque ha consentito di **stabilizzare la sua patrimonializzazione oltre i 63,5 milioni di Euro**, con attività finanziarie liquide superiori ai 13 milioni di Euro a fronte di un indebitamento finanziario di circa 4 milioni di Euro, che permette di affrontare le prossime sfide con una ragionevole tranquillità, avendo **una posizione finanziaria netta ormai da qualche anno stabilmente positiva, a fine 2019, nell'intorno dei 10 milioni di Euro**, ove l'attività d'investimento è stata intensa.

I risultati conseguiti dalla Vostra Società nel corso del 2019 assumono particolare rilievo per una serie di aspetti che in sintesi si possono riassumere in 4 macro-aree:

- **Disinvestimenti:** il 2019 è stato uno degli esercizi in cui tale attività è stata più importante e ha permesso il rientro con profitto di rilevanti capitali (7 milioni di Euro in capo a La Finanziaria Trentina, 1,3 milioni di Euro in capo a FT Energia e oltre 5 milioni di Euro riferibili ai soci della Vostra Società che hanno affiancato il Gruppo La Finanziaria Trentina nell'investimento in Ecoprogetto Milano S.r.l., conclusosi nell'anno);
- **Investimenti:** l'attività è stata rilevante e ha visto la Vostra Società impegnata su molteplici fronti, con un totale investito di periodo superiore a 11 milioni di Euro, spalmato su 5 investimenti, di cui 3 completamente nuovi. La strategia d'investimento appare sempre più rivolta ad un'attività di **private equity di territorio**

a sostegno di aziende ed iniziative imprenditoriali, ove la Vostra Società si sta ritagliando un ruolo rilevante come partner finanziario di minoranza;

- **Gestione di attività liquide:** a due anni di distanza dall'inizio di un'attiva gestione delle importanti risorse liquide generatesi dopo le cessioni straordinarie avvenute nel corso del 2017, la Vostra Società può ritenersi soddisfatta essendosi posizionata su un investimento a moderato profilo di rischio, atto alla salvaguardia del capitale, cercando di cogliere le opportunità di mercato che il 2019 ha sicuramente concesso, recuperando abbondantemente le perdite del 2018, *annus horribilis* per i mercati finanziari. A tal fine la Vostra Società si è strutturata al suo interno per monitorare costantemente i mercati, allocando circa i tre quarti delle proprie risorse liquide a primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management* e gestendo direttamente la parte residua con operazioni a breve termine, quali depositi bancari vincolati od obbligazioni *corporate* e governative a moderato profilo di rischio;
- **Riallocazione quote societarie:** l'esercizio appena concluso ha registrato, ancora una volta, una certa vitalità del titolo La Finanziaria Trentina ed un notevole interesse di operatori economici locali che hanno acquistato quote societarie di azionisti in uscita. Ciò ha permesso un **incremento della compagine da 72 a 74 soci** ed una buona liquidità del titolo essendo stato **scambiato il 3,17% del capitale al prezzo più alto mai registrato, pari ad € 1,55 per azione.**

I risultati conseguiti dalla Vostra Società nel corso del 2019 sono da contestualizzarsi in un quadro macroeconomico globale caratterizzato da una notevole incertezza geopolitica, da una forte crescita dei mercati azionari di tutto il mondo, anche favorita da importanti mosse monetarie decise dalle Banche Centrali. Il fine anno è stato "anomalo" in quanto, per la prima volta negli ultimi anni, si sono intraviste all'orizzonte delle serie preoccupazioni da parte degli operatori circa la sostenibilità futura di questa crescita che dura ormai da diversi anni, nonché le prime notizie dalla Cina, circa il possibile dilagare di un contagio, la cui entità ancora appare da decifrare per la popolazione e l'economia globale.

Il 2019 ha visto sì un Pil mondiale crescente (+ 2,4%)¹, ma con un incremento che è il più basso realizzato dopo l'ultima crisi finanziaria e con una crescita reale degli scambi internazionali negativa (-2,7%)², elemento che nell'ultimo secolo si è verificato solo due volte e sempre anticipando una recessione economica.

¹ cfr. World Bank, "Global Outlook – January 2020 – pag. 3"

² cfr. Pictet, "Prospettive – Edizione Speciale gennaio 2020 – pag. 5"

Dopo un 2018 contraddistinto da forte volatilità sui mercati finanziari, le Banche Centrali sono tornate a immettere liquidità sui mercati, diventando di fatto uno dei principali *driver* della crescita economica, controbilanciata dall'incertezza imputabile alla guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina e alla Brexit, ormai partita ma che vedrà i negoziati protrarsi anche nel 2020. Di riflesso, i mercati finanziari dei Paesi sviluppati hanno potuto beneficiare di un anno eccezionale, con l'indice S&P 500 che ha raggiunto nuovi massimi storici, nonostante una contrazione degli utili e le incertezze geopolitiche in molte regioni del mondo. L'insieme di tutti questi elementi, uniti a una crescita economica debole e ad una bassa inflazione, facevano pensare all'inizio di una "nuova normalità" dell'economia mondiale.

Per quanto riguarda il nostro Paese, nel 2019 l'Istat ha registrato un Pil in aumento di un moderato 0,2%, ma con un ultimo trimestre, corretto per gli effetti di calendario e stagionalizzato, che ha segnato una flessione congiunturale, con una stima che si attesta in diminuzione dello 0,3% rispetto al trimestre precedente. La debole tendenza positiva prevalsa nei trimestri precedenti è stata interrotta da una diminuzione del valore aggiunto registrato in tutti i settori, tranne quello dei servizi, ed è stata sostenuta prevalentemente dalla componente estera della domanda, stante il contributo negativo di quella nazionale.

Per quanto concerne la realtà trentina, dopo un triennio di crescita, nel primo semestre 2019 l'attività economica ha visto un rallentamento imputabile sia al calo della domanda estera che alla diminuzione degli investimenti delle imprese. Nei primi sei mesi dell'anno, l'*export* è cresciuto a ritmi moderati (+3,4%), soprattutto verso Paesi extra UE, mentre sono state in leggero calo le presenze turistiche (-1,5%). Sul fronte occupazionale si sono registrati dei piccoli miglioramenti con un tasso di disoccupazione che si è attestato al 5,7% contro un 10,4% della media nazionale, nonché un incremento dell'1,7% del tasso di occupazione attiva, che in Trentino registra quasi 10 punti percentuali in più rispetto alla media italiana ferma al 59%.

Per quanto riguarda i prestiti bancari alle imprese, nel 2019 si è

riscontrato un piccolo calo dello 0,8% (+1% nel 2018), che diventa più rilevante se si considerano le piccole imprese (-2,8%).

Sul fronte dei depositi si è raggiunto il livello record di 23 miliardi di Euro, per il 70% riferibile alle famiglie, che stanno lentamente cambiando la loro propensione all'allocazione della ricchezza, rivolgendosi sempre più a forme di risparmio gestito (circa 1/3 della ricchezza) o mantenendosi liquide sui conti correnti bancari dove permangono *stock* di depositi sempre più elevati.

Possiamo pertanto concludere che l'andamento dell'economia provinciale, mercato di riferimento per l'attività della Vostra Società, ha subito un rallentamento frutto anche dell'andamento dei mercati mondiali.

In questo difficile contesto, la Vostra Società ha proseguito la propria *mission* che la pone come un qualificato *player* istituzionale, con degli assetti proprietari, una *corporate governance* ed un modello di *business* unici nel suo genere, che ne fanno un punto di riferimento per le iniziative imprenditoriali più rilevanti del territorio trentino.

La tendenza circa l'andamento dell'economia locale ed il portafoglio di iniziative allo studio lascia presupporre che la Vostra Società possa continuare ad operare profittevolmente sul territorio locale, nonostante il primo trimestre 2020 abbia riscontrato un nuovo *mood* contraddistinto dalle "luci" dei primi due mesi, in cui il turismo ha trascinato l'economia positivamente, ed un terzo mese in cui le "ombre", derivanti dall'improvviso e rapido diffondersi dell'epidemia di Coronavirus, ha trovato tutti impreparati e fatto emergere le croniche debolezze del nostro sistema Paese e di un comparto produttivo impossibilitato a reagire di fronte ad una nuova minaccia misteriosa che proviene da lontano.

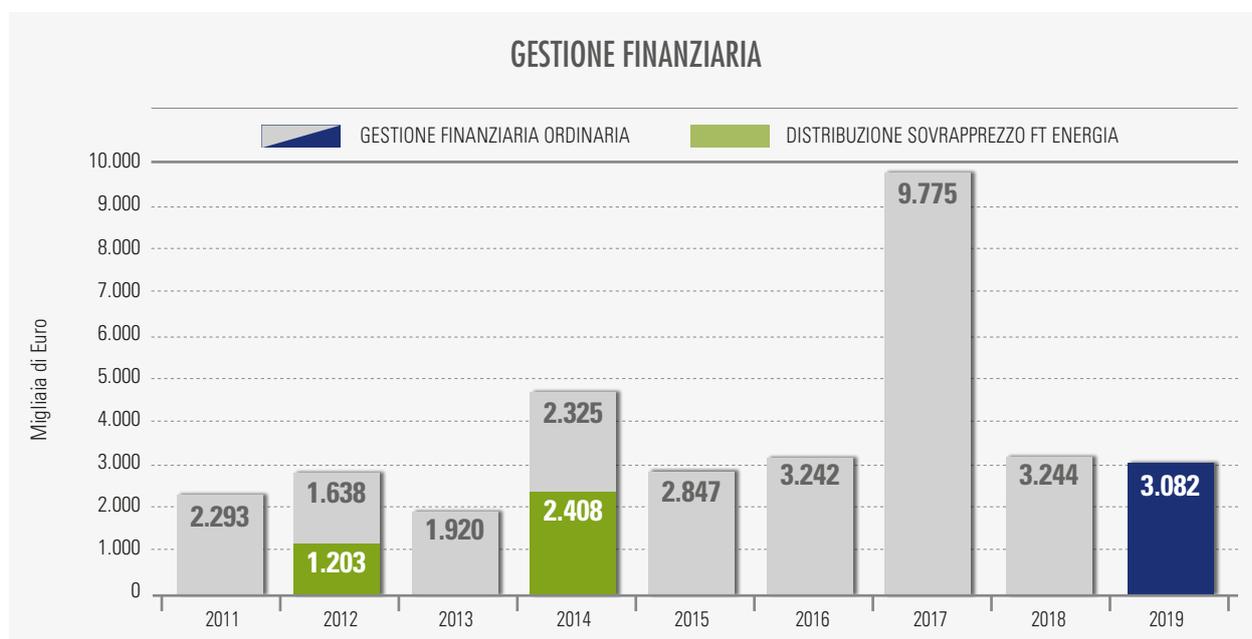
Stante le informazioni ad oggi disponibili, si ritiene di essere di fronte ad uno *shock* momentaneo, tanto per l'economia globale quanto per quella locale che, una volta risolta l'emergenza, ci lascia al momento fiduciosi nel positivo prosieguo della *mission* della Vostra Società, nella seconda metà del 2020 e negli anni a venire.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Il valore della produzione, corrispondente ad € 274.321, risulta marginale rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, che si attesta a fine 2019 ad € 3.082.141. In particolare, la stessa si compone delle seguenti voci:

- dividendi da partecipate per € 1.961.474;
- plusvalenze da partecipate per € 463.646;
- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in titoli di stato, obbligazioni bancarie e gestioni patrimoniali per complessivi € 526.641;
- altri proventi finanziari per € 112.537;
- interessi bancari netti per € 17.843.

Per un corretto raffronto dell'andamento finanziario della Vostra Società si presenta di seguito un grafico comparativo relativo alla gestione finanziaria ordinaria.

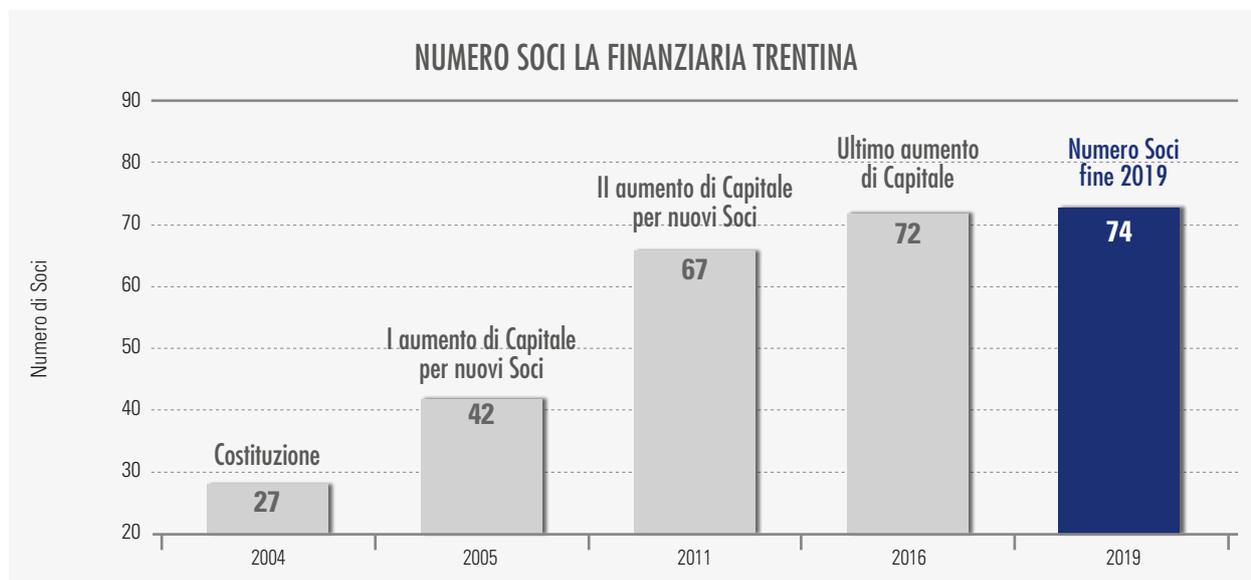


I costi operativi riferiti alla gestione ordinaria sono pari ad € 949.869, al netto dei costi legali ed amministrativi per € 40.560, sostenuti in via straordinaria per consentire i disinvestimenti effettuati nel 2019 e sono in decremento di circa il 6% rispetto allo scorso esercizio. Tali costi sono imputabili principalmente al capitale umano e si suddividono come di seguito indicato: costi del personale per € 425.247, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 174.983, al Collegio Sindacale per € 20.870 ed alla Società di Revisione per € 10.742. Il valore degli investimenti della Vostra Società si attesta ad € 54.219.578 contro € 44.036.508 del 2018, a seguito di tre importanti investimenti realizzati nell'anno ed **il totale attivo si incrementa passando da € 63.833.707 ad € 67.874.645**. Nell'esercizio è stata effettuata un'unica rettifica di valore riferita alla partecipazione in Interporto Servizi per l'importo di € 60.543. Per quanto riguarda le altre partecipazioni, si ritiene che il valore delle

stesse sia corretto e non inferiore al presumibile valore di realizzo per ogni singola iniziativa.

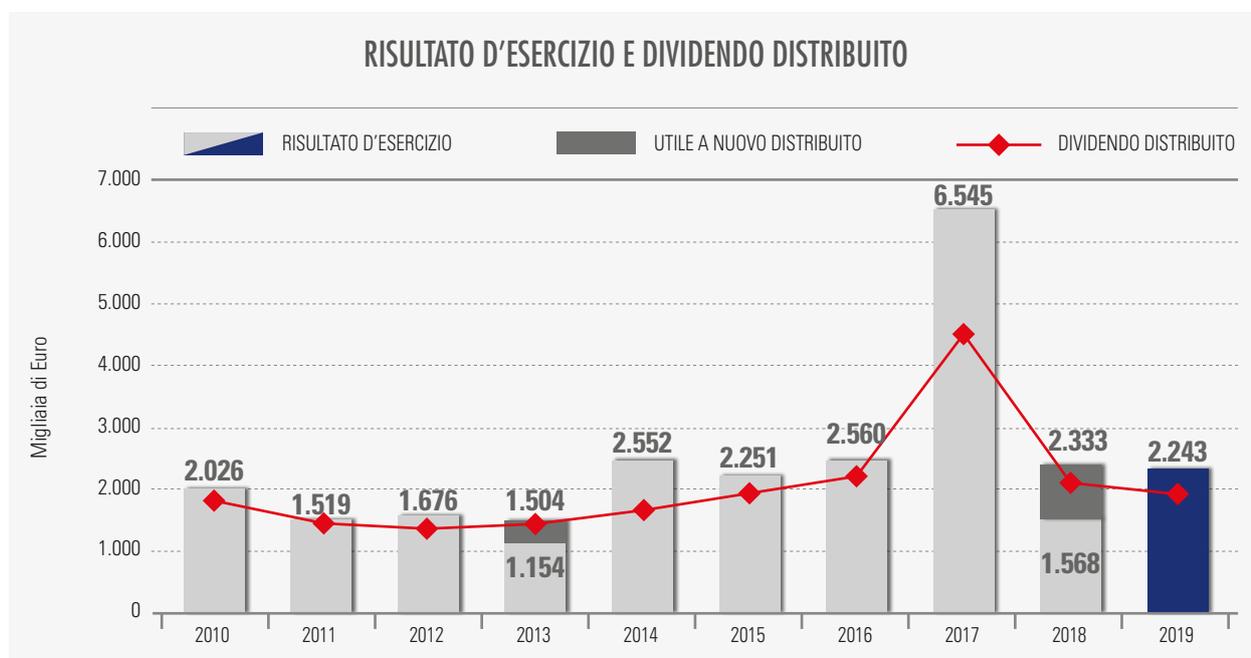
La posizione finanziaria netta è positiva ed ammonta ad € 9.204.025, in decremento rispetto all'esercizio precedente ove superava i 14 milioni di Euro e si compone principalmente di titoli investiti in attività di *wealth management*, smobilizzabili a breve. Nel corso del 2019 la Vostra Società ha fatto ricorso al sistema creditizio che ha garantito la parziale copertura degli investimenti. Pertanto, a fine anno, il debito bancario ammonta a 4 milioni di Euro.

A livello societario non ci sono state variazioni nel Capitale Sociale, rimasto pari ad € 45.000.000. L'esercizio 2019 ha visto **una riallocazione di azioni pari al 3,17% del capitale**, realizzatosi mediante una serie di transazioni societarie, perfezionate al valore di € 1,55 per azione.



L'esercizio 2019 si chiude con **un utile netto pari ad € 2.243.246**, in incremento rispetto allo scorso esercizio che era stato pari ad € 1.568.061. Considerando il positivo risultato si ritiene possibile proporre un dividendo pari a 4 centesimi di Euro ad azio-

ne, per un importo complessivo di € 1.800.000. Qualora approvato dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito, comprensivo di quello di competenza 2019, si attesta quasi a 23 milioni di Euro.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 **evidenzia un utile netto pari ad € 4.899.954, di cui di Gruppo per € 3.577.162. Il patrimonio netto consolidato si attesta ad € 68.759.103**, di cui € 8.518.438 di pertinenza di terzi. **Il valore dell'attivo consolidato** incrementa ad € 103.791.311, rispetto ad € 100.393.865 dell'esercizio precedente. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2019, sono complessivamente 17, senza considerare la società Bolzano Energia in liquidazione ed interamente svalutata nei precedenti esercizi.

La gestione finanziaria del Gruppo si attesta ad € 6.069.402, a fronte delle seguenti componenti del 2019 che hanno contribuito al risultato consolidato, quali:

- dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding per € 4.397.551;
- dividendi distribuiti dalle altre partecipate per € 263.626;
- plusvalenze da cessione per € 1.146.504;
- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in titoli di stato, obbligazioni bancarie e gestioni patrimoniali per complessivi per € 526.641;
- altri proventi finanziari per € 123.697;
- interessi bancari netti passivi per € 388.617.



I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo, depurati da oneri collegati alle operazioni di cessione e pari ad € 40.560, sono pari ad € 1.137.247, rispetto ad € 1.220.040 dello scorso esercizio. A fine 2019 si è proceduto ad allineare il valore delle partecipazioni in società collegate, alla corrispondente quota del patrimonio netto, risultante dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2018 approvati dalle rispettive assemblee, apportando svalutazioni nette per € 95.483.

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 stessa, iscritte come di seguito riportato:

- Dolomiti Energia Holding al costo di acquisto, incrementata del maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore *pro-quota* del patrimonio netto della controllata FT Energia;
- Lighting Venice Port con il metodo del patrimonio netto.

Le società collegate Marangoni Meccanica, Dental Liquid Kapital, Interporto Servizi e Logos Progetti sono state consolidate con il metodo del patrimonio netto. Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato nel caso di perdite durevoli di valore.

Nel corso del 2019, la **posizione finanziaria netta consolidata si attesta ad € 21.161.314, contro € 18.501.900 del precedente esercizio**. L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2019, è pari ad € 34.380.765, con un incremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 32.763.991 ed è imputabile principalmente alla controllata FT Energia. Tale indebitamento va nettato delle attività finanziarie, che al 31 dicembre 2019 sono pari a complessivi € 13.219.451, quasi interamente attribuibili alla Capogruppo.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

La struttura operativa, composta da 5 persone quasi interamente a tempo pieno, nel corso del 2019 è stata impegnata, direttamente o indirettamente tramite le altre società del Gruppo, nelle seguenti attività:

- **La liquidazione del veicolo TH Co-Invest S.C.A., avvenuta in data 8 aprile 2019, tramite la cessione del pacchetto azionario composto da n. 2.947.620 di azioni di Aquafil S.p.A. possedute dalla stessa, corrispondente al 5,75% del capitale, consentendo il riparto della liquidità generatasi a tutti i soci.**

Il veicolo TH Co-Invest ha mantenuto indirettamente, nel periodo compreso tra febbraio 2016 e novembre 2017, il 9% del capitale di Aquafil. Nel contesto della riorganizzazione del gruppo Aquafil, a seguito della fusione per incorporazione della controllante nella SPAC Space3, TH Co-Invest ha ottenuto la parziale liquidazione dell'investimento, in parte in liquidità ed in parte tramite azioni quotate, procedendo con un primo riparto agli azionisti, tra cui la Vostra Società, già a novembre 2017. Successivamente, decorso il periodo di intrasferibilità, il veicolo ha ceduto, attraverso una procedura accelerata di raccolta di ordini riservata a investitori istituzionali, l'intero pacchetto di azioni residue detenute, realizzando un prezzo medio di € 9,66 per azione. La Vostra Società ha partecipato all'iniziativa tramite l'investimento di 4 milioni di Euro, a fronte di uno 0,59% indiretto di Aquafil. L'importo liquidato nel 2019 e pari ad € 1.539.642, che si aggiunge al valore corrisposto nel 2017, ha consentito di valorizzare positivamente il lavoro svolto dalla struttura della Vostra Società con un ritorno complessivo dell'1,36x rispetto all'investimento effettuato.

- **L'acquisto sul mercato Star di Borsa Italiana di pacchetti azionari di Aquafil S.p.A., avvenuti nel corso dell'anno 2019, fino a raggiungere una quota dello 0,44% del capitale quotato, per un importo complessivo investito di € 1.499.190.** Completate le operazioni strutturate nel 2014 tramite la compartecipazione al veicolo di investimento Aquafin Capital S.p.A. e nel 2016 tramite TH Co-Invest S.C.A. sopra illustrata, la Vostra Società ha ritenuto strategico reinvestire la liquidità incassata dalla liquidazione del veicolo, direttamente in Aquafil, realtà locale *leader* nella produzione di fibre sintetiche, utilizzate sia nella pavimentazione che nell'abbigliamento, che ha sviluppato negli anni un modello di *business* sostenibile, promuovendo l'utilizzo di materie prime da riciclo. L'investimento si ritiene strategico per la Vostra Società, che supporta lo sviluppo di eccellenze, con un particolare riguardo per quelle collocate nella realtà trentina. Diversamente dagli altri investimenti immobilizzati, oggi il pacchetto nel quale ha investito la Vostra Società è libero da impegni contrattuali con i soci di controllo.

- **La cessione, avvenuta in data 6 maggio 2019, da parte della controllata FT Energia S.p.A. della partecipazione detenuta in Ecoprogetto Milano S.r.l. (di seguito "EcoMilano") a Renerwaste Lodi S.r.l., società appartenente al gruppo Ladurner, al prezzo di € 1.280.000, realizzando una minima plusvalenza.** In un contesto di riorganizzazione globale del gruppo Ladurner, la Vostra Società ha coordinato un'operazione che ha previsto l'uscita dall'investimento anche di 7 suoi soci che avevano investito nel 2012, la trasformazione di EcoMilano in società per azioni e la trasformazione del finanziamento soci in prestito obbligazionario convertibile. La Vostra Società ha inoltre ceduto una quota del finanziamento soci di € 200.000 a Renerwaste Lodi ed è diventata titolare di una quota del prestito obbligazionario convertibile (di seguito "POC") per l'importo di € 2.800.000, così come 5 suoi soci convertendo a loro volta il finanziamento soci in POC. L'accordo di disinvestimento prevedeva inoltre l'acquisto successivo, direttamente da parte della Vostra Società, di un'azione di EcoMilano di categoria B, che garantiva particolari diritti circa la facoltà di richiedere la conversione anticipata del prestito obbligazionario in caso di *default*.
- **L'investimento in Marangoni Meccanica S.p.A. (di seguito "M-Meccanica") versando, in data 20 giugno 2019, € 4.000.000 a fronte di una partecipazione del 40,00% del capitale sociale.** L'iniziativa, alla quale ha aderito la Vostra Società, è stata promossa dall'allora socio unico, Marangoni S.p.A. che, dopo aver coperto le perdite cumulate rinunciando a parziali crediti commerciali, ha lanciato un aumento di capitale aperto a terzi fino a 10 milioni di Euro. La società, operativa dagli anni '60, si occupa della progettazione e realizzazione di impianti per il confezionamento degli pneumatici destinati ai settori dell'agricoltura e del movimento terra a livello internazionale. Le difficoltà finanziarie del gruppo di appartenenza non hanno consentito negli ultimi anni a M-Meccanica di portare a compimento gli ordini in portafoglio nei tempi richiesti, riducendo sistematicamente il fatturato annuale e aggredendo la patrimonializzazione della società. Nonostante il periodo di tensione, M-Meccanica ha mantenuto il proprio riconoscimento quale rilevante *player* da parte delle maggiori multinazionali operative nel settore degli pneumatici. Dopo una positiva *due-diligence* la Vostra Società ha ritenuto interessante la proposta di coinvestimento insieme al ramo della famiglia Marangoni che ha sempre guidato la società e ad un investitore finanziario altoatesino, Alpenring S.r.l. che è intervenuto anche con due soggetti ad esso correlati. Nel mese di agosto 2019 è stato individuato e nominato un nuovo amministratore delegato, con precedenti esperienze nel settore *automotive* e del *packaging* sia in Italia che all'estero che ha presentato, a fine anno, il piano di sviluppo 2020, confermando l'interessante *trend* di crescita del settore nei prossimi anni. I soci hanno sottoscritto un accordo con

l'amministratore delegato che lo vincola all'attività per il prossimo triennio e che gli concede il diritto di partecipare al capitale della società. Alla data di redazione della presente relazione, l'amministratore delegato ha acquisito l'1% del capitale ceduto, in parti uguali ed a valore nominale, dalla Vostra Società e da Alpenring.

- **L'acquisto del 30,00% complessivo delle quote del capitale di Logos Progetti S.r.l. (di seguito "Logos"), effettuato in data 11 settembre 2019 mediante il versamento complessivo di € 1.514.720, suddiviso tra i soci Daniele Sontacchi per il 26,00% e IM.SA S.r.l. per il 4,00%.** Compartecipa inoltre al capitale con una quota del 10% la società Seven S.p.A. Logos è conduttrice in *leasing* di uno stabile adibito ad uso produttivo e destinato alla conservazione di prodotti alimentari surgelati, costruito nel 2010 e situato in zona artigianale ed industriale della città di Verona, perfettamente inserito nel polo logistico del nord-est, locato ad un operatore del settore alimentare. L'entrata della Vostra Società è finalizzata all'acquisto di due terreni, adiacenti all'attuale compendio immobiliare, sui quali realizzare un nuovo stabilimento, al fine di triplicare l'attuale piattaforma logistica di gestione del freddo (stoccaggio a temperature tra i -18°C ed i -28° C) e metterla a disposizione di un primario operatore industriale con il quale è già stato stipulato un accordo impegnativo per la locazione a lungo termine (15 anni). L'assemblea dei soci di Logos ha recentemente deliberato un aumento di capitale per l'importo di 5 milioni di Euro, da sottoscrivere *pro-quota*, a supporto della realizzazione del progetto di sviluppo e che per la Vostra Società comporta un impegno potenziale pari a 1,5 milioni di Euro, da versarsi nel corso dell'esercizio 2020. Alla data di redazione della presente relazione, il socio Sontacchi ha acquisito tutte le quote appartenenti al socio Seven S.p.A., andando ad incrementare la propria quota al 40%.
- **L'investimento in Dental Liquid Kapital S.r.l. (di seguito "DLK"), realizzato in data 27 settembre 2019 tramite l'acquisto di una partecipazione di minoranza dal socio industriale Gallmetzer Holding S.r.l. per € 1.500.000 ed un successivo aumento di capitale in DLK di € 2.500.000, per una quota complessiva del capitale della stessa pari al 36,60%.** Il socio di controllo e promotore Dietrich Gallmetzer, è il fondatore di un gruppo che ha sede a Bolzano e che, dal 2007, opera nel settore dentale attraverso diverse società partecipate che si occupano di vendita all'ingrosso ed al dettaglio di materiale odontotecnico, odontoiatrico, dentistico, sanitario, nonché nel settore estetico, distributivo e produttivo. DLK, direttamente ed indirettamente tramite società controllate, è titolare e gestisce 17 cliniche dentali e 2 laboratori odontotecnici per protesi situate nel nord-est Italia. L'entrata de La Finanziaria Trentina in DLK ha consentito l'apporto di un'importante liquidità che sentirà alla società di procedere con il rafforzamento della propria posizione sul mercato attraverso l'acquisizione di partecipazioni di maggioranza in nuove cliniche dentali, lo sviluppo di nuove politiche commerciali ed il rafforzamento della struttura organizzativa.
- **Il rimborso integrale anticipato, avvenuto il 20 novembre 2019, del prestito obbligazionario convertibile di EcoMilano, sottoscritto dalla Vostra Società e da 5 suoi soci in data 6 maggio 2019, che ha consentito l'incasso di € 2.860.756, comprensivo degli interessi di periodo, nonché la cessione dell'azione di categoria B detenuta dalla Vostra Società in EcoMilano.** A seguito della cessione da parte di Ladurner a Snam 4 Mobility delle società di scopo titolari degli impianti del settore *waste to energy* conferite nella *holding* Renerwaste, a fine novembre 2019 si è concluso per il Gruppo La Finanziaria Trentina l'investimento in EcoMilano, partito a fine 2012.
- **La sottoscrizione pro-quota della seconda tranche dell'aumento di capitale di Trentino Invest S.r.l. deliberato a dicembre 2018, tramite il versamento di € 120.000, mantenendo inalterata la percentuale del 12,00%.** Le risorse finanziarie permetteranno alla società di continuare nell'attività di assunzione di partecipazioni di minoranza in aziende trentine, ponendo particolare attenzione ad iniziative in *start-up* derivanti dai locali centri di ricerca nei settori della biomedica, delle biotecnologie, della mecatronica, delle scienze dei materiali e dell'agroalimentare. Il capitale di Trentino Invest è stato pertanto incrementato da € 1.000.000 ad € 2.000.000 ed i soci mantengono l'impegno, per i prossimi 3 anni, di effettuare incrementi di capitale annui complessivi di un milione di Euro, fino a raggiungere la dotazione di € 5.000.000, a fronte di reali necessità di investimento in iniziative positivamente deliberate dal consiglio di amministrazione.
- **La sottoscrizione di un nuovo aumento di capitale in Walliance S.p.A., realizzata indirettamente dalla partecipata Trentino Invest S.r.l. in data 20 dicembre 2019, che ha consentito il raggiungimento di una quota del 21,87% del capitale.** L'investimento è avvenuto a seguito di una riorganizzazione societaria, realizzatasi nel corso del 2019 mediante due nuovi aumenti di capitale e la trasformazione della società da Società a responsabilità limitata a Società per Azioni. Trentino Invest ha partecipato al secondo aumento di capitale, riservato esclusivamente alla società, per un importo pari a circa 500 mila Euro. La società è una *start-up* innovativa, autorizzata da Consob all'esercizio dell'attività di gestione di portali per la raccolta di capitali per le PMI, per gli organismi di investimento collettivo del risparmio e per le società di capitali che investono prevalentemente in PMI. La società è proprietaria e ge-

stisce la piattaforma di *equity crowdfunding* denominata “walliance”, volta alla raccolta di capitali per aziende operanti nel settore del real estate e nei settori dell’efficientamento energetico, della tutela ambientale e dell’ottimizzazione dei consumi domestici.

- **Il monitoraggio della liquidità della Capogruppo investita, già da fine 2017, principalmente in attività di gestione patrimoniale** affidate a due primari operatori nazionali ed internazionali nell’ambito del *wealth management*, **che a fine anno evidenzia un valore del portafoglio pari ad € 9.943.960, di cui 1,6 milioni di Euro di liquidità disponibili per nuovi investimenti.** Prosegue una limitata attività di trading sul mercato azionario, obbligazionario e dei titoli di stato che, a fine anno evidenzia investimenti in titoli obbligazionari per circa 1,1 milioni di Euro. Oltre a ciò, la Vostra Società ha disponibilità liquide a breve per circa 2,2 milioni di Euro, **di cui 2 milioni di Euro vincolati ed in scadenza nel primo semestre 2020.**
- **La gestione delle linee di credito bancarie per il Gruppo La Finanziaria Trentina** che al 31 dicembre 2019 evidenzia una posizione finanziaria netta consolidata di € 21.161.314. L’attività finanziaria viene gestita dalla Vostra Società, che dispone direttamente di 12,6 milioni di Euro di affidamenti già accordati, di cui 5,9 milioni utilizzati dalla controllata FT Energia. Nel corso del 2019, la Vostra Società, a fronte di interessanti proposte

di investimento, ha utilizzato in parte anche finanziamenti bancari per 4 milioni di Euro per far fronte agli impegni assunti. Oltre a ciò ha proseguito con l’attività di monitoraggio e gestione dell’indebitamento del Gruppo, in particolare per la controllata FT Energia che dispone di affidamenti per 32,2 milioni di Euro. Nel corso dell’anno la controllata ha ottenuto il positivo rinnovo di 3,5 milioni di Euro, consentendo la chiusura dell’esercizio con un indebitamento bancario pari a circa 30,4 milioni di Euro.

- **Il monitoraggio sull’attività ed il coinvolgimento nel piano di sviluppo delle partecipate**, con analisi puntuale dei dati trimestrali. Tale attività viene svolta mediante contratti di servicing, anche con riferimento alla controllata FT Energia che ad oggi detiene due partecipazioni attive e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo.
- **L’analisi costante di opportunità d’investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrarne una convergenza d’interesse per lo sviluppo strategico della Vostra Società. Ad oggi una serie di iniziative intraprese si possono definire in itinere, mentre altre non sono state ritenute interessanti per il perseguimento degli obiettivi statutari.

INVESTIMENTI

Il valore delle partecipazioni si attesta ad € 89.878.575, contro € 80.327.586 del precedente esercizio, ma **sale ad € 90.107.977 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche warrant e finanziamenti fruttiferi.**

L'attività operativa sopra descritta, a fine 2019, ha consentito di **detenere 17 partecipazioni consolidate**, in incremento rispetto al

precedente esercizio, senza considerare la società partecipata indirettamente Bolzano Energia in liquidazione e ormai interamente svalutata dalla Vostra Società nei precedenti esercizi.

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

| Denominazione | Partecipazione | Settore | Sede | Capitale Sociale | Patrimonio Netto | % posseduta | Valore di carico 2019 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|-------------|-----------------------|
| FT Energia S.p.A. | controllata | Energia | Trento | 4.085.759 | 24.289.813 | 64,93% | 24.967.916 |
| Dolomiti Energia Holding S.p.A. | partecipata | Energia | Rovereto | 411.496.169 | 539.175.526 | 11,87% | 54.318.809 |
| Lighting Venice Port S.r.l. | collegata | Energia | Latina | 100.000 | 670.822 | 20,00% | 400.722 |
| Lefay Resorts S.r.l. | partecipata | Industria | S. Felice del Benaco | 10.000.000 | 42.641.169 | 12,00% | 5.053.350 |
| Marangoni Meccanica S.p.A. | collegata | Industria | Rovereto | 10.000.000 | 10.000.000 | 40,00% | 4.104.560 |
| Dental Liquid Kapital S.r.l. | collegata | Industria | Bolzano | 13.031 | 7.193.515 | 36,60% | 4.076.069 |
| Ladurner Ambiente S.p.A. | partecipata | Industria | Bolzano | 8.220.598 | 41.386.000 | 4,91% | 2.791.981 |
| GPI S.p.A. | partecipata | Industria | Trento | 8.544.964 | 66.785.000 | 1,26% | 2.000.000 |
| IDeaMI S.p.A. in liquidazione | partecipata | Industria | Milano | 25.875.000 | 255.569.292 | 0,80% | 2.000.000 |
| Aquafil S.p.A. | partecipata | Industria | Arco | 49.722.417 | 116.240.691 | 0,44% | 1.499.190 |
| Trigon S.p.A. | partecipata | Industria | Milano | 865.625 | 7.726.255 | 5,78% | 1.000.000 |
| Dedagroup Stealth S.p.A. | partecipata | Industria | Milano | 30.000.000 | 29.016.742 | 2,50% | 750.000 |
| Interporto Servizi S.p.A. | collegata | Infrastrutture | Trento | 6.120.000 | 6.210.130 | 45,22% | 2.747.679 |
| Logos Progetti S.r.l. | collegata | Infrastrutture | Trento | 30.000 | 303.425 | 30,00% | 1.519.795 |
| Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. | partecipata | Infrastrutture | Pinzolo | 33.000.000 | 33.694.413 | 3,03% | 1.000.000 |
| Interbrennero S.p.A. | partecipata | Infrastrutture | Trento | 13.818.933 | 54.462.752 | 0,42% | 213.650 |
| Pervoice S.p.A. | partecipata | Venture Capital | Trento | 670.000 | 2.240.656 | 14,45% | 204.988 |
| Trentino Invest S.r.l. | partecipata | Venture Capital | Rovereto | 2.000.000 | 1.921.168 | 12,00% | 240.000 |

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2019, mentre i valori del capitale sociale e del patrimonio netto sono riferiti all'esercizio 2018, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata, si è recepito il dato di fine esercizio 2019;
- Marangoni Meccanica: è stato recepito il patrimonio netto alla data del 20 giugno 2019 a seguito della ricapitalizzazione effettuata;
- Dental Liquid Kapital: il capitale recepisce l'aumento effettuato in data 27 settembre 2019 ed il patrimonio netto recepisce inoltre l'effetto del conferimento di alcune cliniche dentali nel corso del 2019;
- Trentino Invest: il capitale ed il patrimonio netto recepiscono la parziale sottoscrizione dell'aumento del capitale della società da € 1.000.000 ad € 2.000.000, deliberato dall'assemblea dei soci in data 14 dicembre 2018 e versato il 29 novembre 2019.

Si fa presente che la partecipata Bolzano Energia, già interamente svalutata nei precedenti esercizi, è attualmente in liquidazione.

A completamento del quadro informativo sull'attività delle partecipate, di seguito vengono riportati i dati più significativi circa l'operatività delle singole società, suddivise per settore di appartenenza, con l'indicazione dell'investimento effettuato complessivamente dal Gruppo.

Tale importo è il risultato del consolidamento integrale per la partecipazione di controllo in FT Energia, del consolidamento con il metodo del patrimonio netto per le società collegate e del costo d'acquisto per le altre partecipazioni.

Settore Energia

Il Gruppo opera per mezzo della **controllata FT Energia**, che ha sede legale presso la Controllante, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento. Si tratta della *sub-holding* specificatamente dedicata agli investimenti nel settore energia, al cui azionariato partecipano singolarmente anche 25 azionisti, diretti o indiretti, della Vostra Società e da fine 2008 anche un socio esterno alla compagine della Capogruppo: Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.

Si fa presente che è in essere un accordo tra la Vostra Società e Marangoni S.p.A. per il possibile riacquisto di una partecipazione in FT Energia acquisita da quest'ultima a fine 2016, da esercitarsi in qualsiasi momento purché entro il 31 dicembre 2020, ad un prezzo tale da garantire un adeguato rendimento alla Vostra Società.

La tabella sotto riportata presenta la ripartizione del capitale al 31 dicembre 2019.

| Azionisti | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2019 | % |
|---|------------------|-----------------------|----------------|
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 2.652.887 | 15.771.376 | 64,93% |
| Lunelli S.p.A. | 817.152 | 4.857.963 | 20,00% |
| Metalsistem Italia S.p.A. | 306.432 | 1.821.736 | 7,50% |
| Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A. | 204.288 | 1.214.491 | 5,00% |
| Altri azionisti di minoranza* | 105.000 | 624.247 | 2,57% |
| Totale | 4.085.759 | 24.289.813 | 100,00% |

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

Il bilancio 2019 ha chiuso con un utile netto di € 3.771.862, in sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente che era pari ad € 2.619.131, per effetto dell'aumento del dividendo distribuito da DEH. I costi complessivi sono in decremento e pari a circa 700 mila Euro e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 417.156, contro € 490.840 dell'esercizio 2018 a cui si devono aggiungere € 295.613 di costi di gestione, contro € 308.785 dello scorso esercizio.

Nel corso del 2019 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- rinegoziazione di linee di credito in scadenza per complessivi 3,5 milioni di Euro. Le linee di credito accordate a fine 2019 risultano pari a 32,2 milioni di Euro. A copertura del rischio di tasso d'interesse sono stati sottoscritti quattro contratti di *Interest Rate Swap* (IRS). A fine 2019, l'indebitamento bancario della controllata FT Energia è pari ad € 30.412.358, di cui circa il 57% a medio-lungo termine;
- cessione a Renewaste Lodi della partecipazione detenuta in EcoMilano corrispondente al 20% del capitale, avvenuta il 6 maggio 2019, al prezzo di € 1.280.000;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni attive detenute nel-

le società Dolomiti Energia Holding per una quota dell'11,87%, Lighting Venice Port per una quota del 20% ed EcoMilano per una quota del 20%, quest'ultima fino alla data di cessione.

A fine 2019 il Gruppo è investito nel settore con 3 iniziative, di cui una interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 60.683.987, pari a circa il 67,5% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia Holding S.p.A. (di seguito "DEH"), primo asset del Gruppo LFT, è una delle principali multiutility nazionali che opera in tutta la filiera energetica, dalla produzione, alla distribuzione e vendita in tutta Italia di energia elettrica e gas. La produzione energetica è garantita da una serie di centrali idroelettriche site nella provincia di Trento che complessivamente consentono una producibilità media annua di 4 TWh.

Il gruppo è attivo, tramite apposite società, anche nei servizi idrici integrati e nell'illuminazione pubblica, di cogenerazione e teleriscaldamento, nel campo delle energie rinnovabili e dei servizi ambientali e può contare su circa 1.350 collaboratori.

A fine 2019 il valore della produzione del gruppo Dolomiti Energia dovrebbe attestarsi poco sotto 1,5 miliardi di Euro, con una marginalità a

livello di Ebitda di circa il 14,5%. L'indebitamento di gruppo, in costante riduzione nei precedenti esercizi, a fine 2019 dovrebbe ammontare a circa 280 milioni di Euro, con un rapporto PFN/Ebitda pari a 1,3x.

La controllata FT Energia, con una quota pari a circa il 12%, ne è il secondo azionista (dopo la finanziaria pubblica FinDolomiti Energia S.r.l., che detiene circa il 48% del capitale) e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del Vice Presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di due Consiglieri.

Lighting Venice Port S.r.l. (di seguito "LVP"), in cui FT Energia ha investito a novembre 2018, è operativa attraverso un impianto di illuminazione realizzato tramite un affidamento in project financing concesso dall'Autorità Portuale di Venezia per la durata di 25 anni. L'iniziativa, nata nel 2014 dal gruppo Ladurner e dalla società Elenia, specializzata in impianti energetici marini, si è concretizzata con la sostituzione di 345 punti luce, posti lungo i 15 chilometri del Canale di Malamocco, primo punto di accesso per le navi in ingresso a Porto Marghera.

I risultati del 2019 confermano le aspettative, con evidenza di un fatturato di circa 660 mila Euro ed una marginalità in termini di Ebitda pari al 60% e con un utile netto di circa 200 mila Euro. Sono in fase di valutazione alcuni investimenti per migliorare il rilevamento delle interruzioni di servizio, che si prevede di effettuare nel corso dei prossimi cinque anni.

Settore Industria

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

L'ambito di operatività è variegato in quanto non vi è un settore merceologico di riferimento ma l'interesse de La Finanziaria Trentina è per lo più rivolto al territorio, dove sono collocate le iniziative ritenute strategiche. Tuttavia, di recente, è stata avviata anche una politica di investimento nei territori vicini, sempre con quote di minoranza e talvolta in affiancamento di operatori finanziari di dimensione nazionale o internazionale. A fine 2019 il Gruppo è investito nel settore con 9 iniziative per un

totale investito di € 23.276.149, pari a circa il 26% del valore dei propri investimenti.

Lefay Resorts S.r.l., *holding* del gruppo Lefay operativa nel settore *luxury wellness*, è deputata allo sviluppo del marchio Lefay e di una serie di *resorts* ubicati nel Nord Italia, da realizzare attraverso la costituzione di idonee società veicolo. Lefay Resorts nasce nel 2006 con l'obiettivo di promuovere il marchio Lefay, quale *brand* italiano di riferimento nel mercato della vacanza *wellness* di lusso, attraverso la creazione di una collezione di Eco-Resort 5 stelle "*luxury*" in *location* uniche, ispirate ad un concetto di benessere, dove il cuore dell'offerta è rappresentato dall'esperienza nel centro benessere.

I *resorts* sono disegnati e realizzati sulla base di un concetto di sostenibilità ambientale, con elevata qualità e naturalezza dei materiali utilizzati. La *holding* Lefay è una *management* company, proprietaria di un primo resort a Gargnano, sulla sponda bresciana del Lago di Garda, inaugurato nel 2008, nonché di un secondo resort a Pinzolo, inaugurato ad agosto 2019. La strategia di espansione, confermata con l'approvazione del recente piano strategico ed industriale del gruppo Lefay, prevede inoltre la realizzazione di un terzo resort in Toscana, completando la gamma di offerta legata all'ambiente (lago-montagna-campagna) ed alcune successive espansioni internazionali nell'arco alpino, da attuarsi tramite contratti di *management* partendo dalla Svizzera per poi completarsi con l'Austria.

Lefay Resorts può contare su una struttura di circa 20 dipendenti, oltre al *management*, la cui attività è diretta prevalentemente allo sviluppo e progettazione del marchio Lefay e dei *resorts*, nonché all'attività di gestione amministrativa e finanziaria delle partecipate del gruppo.

Il resort di Gargnano, aperto 11 mesi all'anno, è dotato di 93 *suites*, circa 3,8 mila m² di *spa* ed un tasso di occupazione che sfiora l'80%, mentre il nuovo resort di Pinzolo conta 88 camere, 22 residenze ed oltre 5 mila m² di *spa* e ha registrato nei primi cinque mesi di apertura un tasso di occupazione del 62%.

Le stime del 2019 prevedono un fatturato consolidato poco inferiore a 35 milioni di Euro, confermando un'ottima marginalità, se confrontata con il settore di appartenenza.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2019, del capitale e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Soci | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| Alfin S.r.l. | 7.053.541 | 30.079.081 | 70,54% |
| Avalon S.r.l. | 1.306.459 | 5.568.937 | 13,06% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 1.200.000 | 5.116.940 | 12,00% |
| Giovanna Leali | 440.000 | 1.876.211 | 4,40% |
| Totale | 10.000.000 | 42.641.169 | 100,00% |

Marangoni Meccanica S.p.A. è una società produttrice di impianti per il confezionamento degli pneumatici, con particolare *focus* sul settore agricoltura e movimento terra. La società ha sede a Rovereto, dove è presente lo stabilimento produttivo su un sedime di 25 mila m². A seguito di un periodo di difficoltà, dovuto inizialmente ad iniziative lontane dal *core business* e a tensioni finanziarie, la controllante Marangoni S.p.A. ha predisposto un piano di *turnaround* al fine di intraprendere un percorso di crescita autonomo ed indipendente alla stessa.

Il primo semestre si è completato con una perdita di circa 3 milioni di Euro, dovuta a ritardi nella realizzazione e consegna degli impianti. Nel periodo successivo vi è stata una profonda riorganizzazione interna

che ha coinvolto sia gli organi sociali, ove vi è stata la nomina di un nuovo amministratore delegato, sia le principali funzioni aziendali. Le risorse finanziarie apportate dai soci, nonché le linee di credito messe a disposizione dagli istituti di credito, hanno consentito di riavviare la produzione momentaneamente sospesa e di riattivare rapporti commerciali in *stand-by*. L'esercizio 2019, pertanto, presenta un valore della produzione di circa 26 milioni di Euro, una marginalità in miglioramento ed una posizione finanziaria di circa 4 milioni di Euro, che si completa di linee di credito a garanzia, tali da poter consentire alla società di procedere con la sottoscrizione di nuovi contratti per la realizzazione degli impianti di confezionamento.

Si riporta il dettaglio dei soci e del patrimonio netto al 20 giugno 2019.

| Azionisti | Azioni | Patrimonio Netto 20 giugno 2019 | % |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------|
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 4.000.000 | 4.000.000 | 40,00% |
| Alpenring S.r.l. | 3.000.000 | 3.000.000 | 30,00% |
| Caran S.r.l. | 2.000.000 | 2.000.000 | 20,00% |
| Philipp Oberrauch | 500.000 | 500.000 | 5,00% |
| Richard Moser | 500.000 | 500.000 | 5,00% |
| Totale | 10.000.000 | 10.000.000 | 100,00% |

Dental Liquid Kapital S.r.l. (di seguito "DLK") è la *holding* che gestisce 17 cliniche dentali e 2 laboratori odontotecnici collocati nel nord-est Italia, con *headquarter* a Bolzano. Il gruppo DLK, operativo principalmente nel nord-est Italia, evidenzia un fatturato 2019 di oltre 17 milioni di Euro, con una marginalità nell'intorno di 1,5 milioni di Euro, frutto di una positiva esperienza maturata dal fondatore che, negli ultimi 10 anni ha investito nella standardizzazione delle procedure e dei servizi offerti per generare marginalità, poi investita in macchinari e materiali all'avanguardia. Il gruppo DLK ha nel suo perimetro anche due laboratori dentali che forniscono applicazioni personalizzate per i pazienti di tutte le cliniche del gruppo, oltre a fornire cliniche esterne. Vi è inoltre un sistema accentrato di gestione amministrativa, finanziaria, *marketing* e di approvvigionamento che consente alle singole cliniche

di concentrare le proprie energie sulla soddisfazione del cliente. La rotazione dei medici specialisti su più strutture consente alle cliniche di offrire tutta la gamma di servizi dentali ai pazienti, *senior* e *junior*. La liquidità apportata tramite la sottoscrizione dell'aumento di capitale effettuato dalla Vostra Società consentirà al gruppo DLK, nei prossimi anni, di procedere con il rafforzamento della propria posizione sul mercato attraverso l'acquisizione di partecipazioni di maggioranza in nuove cliniche dentali, lo sviluppo di nuove politiche commerciali ed il rafforzamento della struttura organizzativa.

Si riporta il dettaglio dei soci, del capitale sociale e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018, rettificato con il conferimento di alcune cliniche e con l'aumento di capitale eseguito a fine settembre 2019 pari ad € 2.500.000.

| Soci | Capitale Sociale | Patrimonio Netto rettificato 2018 | % |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|
| Gallmetzer Holding S.r.l. | 8.262 | 4.560.689 | 63,40% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 4.769 | 2.632.826 | 36,60% |
| Totale | 13.031 | 7.193.515 | 100,00% |

Ladurner Ambiente S.p.A. (di seguito "Ladurner") è la *holding* del gruppo, nella quale la Vostra Società è investita dal 2010, affascinata dal rapido sviluppo che stava interessando il mercato della progettazione, realizzazione e gestione di grandi impianti di smaltimento rifiuti del settore *waste to energy* e depurazione acque.

Negli ultimi anni la società è stata interessata da una serie di modifiche nell'assetto societario che hanno riguardato, nel 2016, l'ingresso del gruppo cinese Zoomlion e nell'anno successivo la cessione, da parte dello stesso, della divisione *environment*, ove era inserita la partecipazione in Ladurner, ad una cordata di operatori industriali-

finanziari cinesi, con capofila il gruppo Infore.

A fine 2019, Ladurner, tramite l'apporto di diversi impianti nel veicolo societario Renerwaste, ha ceduto il controllo dello stesso alla società Snam 4 Mobility, appartenente al gruppo Snam. La società oggi rimane focalizzata prevalentemente nella gestione del polo logistico ove avviene l'allestimento dei mezzi compattatori per multiutility, nonché, in via residuale, nell'attività di supporto all'ottenimento di autorizzazioni per lo sviluppo di nuovi impianti di smaltimento rifiuti.

La società prevede di chiudere il bilancio consolidato 2019 con un valore della produzione poco superiore ai 40 milioni di Euro, contro 68 milioni di Euro dell'esercizio precedente. La posizione finanziaria netta del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 2 milioni di Euro, contro circa 43 milioni di Euro dell'esercizio precedente, frutto dell'incasso della recente cessione di Renerwaste.

Si riporta il dettaglio dei soci ed i valori di patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Patrimonio Netto 2018 | % |
|--|-------------------|-----------------------|----------------|
| Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD | 15.269.761 | 32.214.862 | 77,84% |
| Ladurner Group S.p.A. | 2.398.907 | 5.061.508 | 12,23% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 962.752 | 2.032.053 | 4,91% |
| EcoPartner S.r.l. | 545.026 | 1.150.531 | 2,78% |
| AB Invest S.r.l. | 439.208 | 927.046 | 2,24% |
| Totale | 19.615.654 | 41.386.000 | 100,00% |

GPI S.p.A. è una realtà con sede a Trento, *holding* di un gruppo di società che operano prevalentemente nel settore della sanità, offrendo soluzioni informatiche per le strutture sanitarie pubbliche e private. Il gruppo GPI è operativo su tutto il territorio nazionale con numerose

filiali, e da alcuni anni sta perseguendo uno sviluppo internazionale, potendo contare su circa 5.000 dipendenti.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni, dei diritti di voto, nonché del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Patrimonio Netto 2018 | % capitale |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| FM S.r.l. | 10.113.470 | 42.455.225 | 63,57% |
| Orizzonte SGR | 350.000 | 1.469.270 | 2,20% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 200.000 | 841.491 | 1,26% |
| Promotori | 61.320 | 253.783 | 0,38% |
| Azioni proprie | 29.830 | 126.891 | 0,19% |
| Flottante | 5.154.919 | 21.638.340 | 32,40% |
| Totale | 15.909.539 | 66.785.000 | 100,00% |

Nonostante una notevole flessione del titolo quotato nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020, negli ultimi anni il gruppo GPI ha evidenziato un *trend* di crescita importante, incrementando il valore della produzione che, stante l'*outlook* del 2019 comunicato al mercato, dovrebbe raggiungere circa 240 milioni di Euro con una marginalità superiore al 14%. Tale risultato è stato raggiunto anche per una serie di importanti acquisizioni realizzate per lo più negli ultimi esercizi che hanno consentito l'incorporazione di numerose piccole società. A seguito di tali acquisizioni la posizione finanziaria netta del primo semestre era pari a 80 milioni di Euro, cui va aggiunta l'emissione obbligazionaria di 30 milioni di Euro, a 6 anni, dei quali 20 milioni sottoscritti da Cassa Depositi e Prestiti che consentirà a GPI di proseguire nella crescita per linee esterne. Si fa presente che alla Vostra

Società, in occasione della *business combination* perfezionata a fine 2016, sono stati assegnati gratuitamente 60 mila *warrant* GPI, mentre sono stati acquistati, nel corso del 2018, ulteriori 46.694 *warrant* quotati sul mercato AIM di Borsa Italiana, per un esborso complessivo di € 49.402. Dal 28 dicembre 2018 i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato MTA di Borsa Italiana. Alla data di redazione del presente bilancio gli scambi di *warrant* sul mercato MTA di Borsa Italiana avvengono ad un valore orientativo di circa € 0,30 cadauno e prevedono uno *strike price* di € 9,50 ad azione con rapporto di conversione 1 ad 1.

Si riporta il dettaglio dei *warrant* emessi ed in circolazione al 31 dicembre 2019.

| Investitori | Warrant esercitati | Warrant in circolazione | % |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | - | 106.694 | 4,50% |
| Altri investitori | 186.620 | 2.261.686 | 95,50% |
| Totale | 186.620 | 2.368.380 | 100,00% |

IDEAMI S.p.A. in liquidazione, costituita a novembre 2017, è una SPAC (Special Purpose Acquisition Company), promossa da Banca IMI S.p.A., prima banca di investimento in Italia, e DeA Capital S.p.A., facente parte del gruppo De Agostini e primario operatore nel settore del private equity, con una raccolta complessiva di 258 milioni di Euro. L'attività di scouting effettuata nel corso del biennio ha consentito l'individuazione di una potenziale target da integrare, Agrati S.p.A., società produttrice di sistemi di fissaggio nel settore dei componenti automotive, ma la proposta non è stata deliberata dall'assemblea dei soci. Essendo decorsi invano i due anni dalla quotazione, in data 16 dicembre 2019, l'assemblea dei soci ha nominato il liquidatore,

che si occuperà, nei prossimi mesi, di massimizzare la realizzazione dell'attivo, per poi procedere con il rimborso ai soci. Le transazioni di azioni e *warrant* sul mercato di Borsa Italiana sono pertanto sospese. I *warrant* ottenuti gratuitamente alla data della quotazione ed ammontanti per la Vostra Società a 40.000, non hanno oggi alcun valore. La Vostra Società conserva il diritto alla restituzione integrale del proprio investimento che, verificata la consistenza dello stato patrimoniale semestrale, si realizzerà integralmente nel primo semestre 2020. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e la percentuale dei diritti di voto.

| Azionisti | Azioni speciali | Azioni ordinarie | % diritti di voto |
|---------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| DeA Capital S.p.A. | 437.500 | 2.062.500 | 8,25% |
| Banca IMI S.p.A. | 437.500 | 2.062.500 | 8,25% |
| Kairos Partners SGR S.p.A. | - | 1.252.500 | 5,01% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | - | 200.000 | 0,80% |
| Flottante | - | 19.422.500 | 77,69% |
| Totale | 875.000 | 25.000.000 | 100,00% |

Aquafil S.p.A. è una società con sede legale a Trento, operativa da più di 50 anni nel settore produttivo delle fibre sintetiche. Il gruppo conta 16 stabilimenti situati in 7 Paesi, tra cui Italia, Stati Uniti, Regno Unito e Cina, nei quali lavorano più di 2.900 dipendenti. Il *business* si divide in 2 principali aree di prodotto. La prima è costituita da filo per tappeti di natura sintetica, utilizzati in particolare nei settori *contract*, *automotive* e residenziale mentre la seconda è prettamente riferibile a filo per abbigliamento, inteso come filo sintetico utilizzato nei settori dell'abbigliamento e dello sport.

Nonostante una notevole flessione del titolo quotato nel corso del 2019 e nei primi mesi del 2020, grazie ad una clientela importante ed internazionale e ad un alto tasso di innovazione che si concretizza in nuovi sistemi ecosostenibili, la società nel 2019 ha superato il traguardo di 550 milioni di Euro in termini di fatturato, a fronte di una marginalità che si attesta poco sotto il 13% e di una posizione finanziaria netta pari a circa 250 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e la percentuale dei diritti di voto.

| Azionisti | Azioni A quotate | % | Azioni B | % diritti di voto |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Aquafin Holding S.p.A. | 21.385.216 | 49,94% | 8.316.020 | 68,37% |
| Management | 1.001.223 | 2,34% | - | 1,48% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 190.000 | 0,44% | - | 0,28% |
| Flottante | 20.246.335 | 47,28% | - | 29,87% |
| Totale | 42.822.774 | 100,00% | 8.316.020 | 100,00% |

Trigon S.p.A. è un veicolo di investimento promosso dall'*advisor* Cassiopea Partners, destinato a raccogliere capitali di rischio per completare un'operazione di *management buy-out* su Step S.p.A., società leader in Italia nell'*e-procurement* per aziende di grandi dimensioni che dispongono di una rete capillare di sportelli delocalizzati.

Gli istituti di credito sono i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali ed attrezzature per ufficio. Al fine di garantire un servizio efficiente, Step dispone di una piattaforma *web* denominata "e-Step", con cui è in grado di fornire ai propri clienti un sistema tramite il quale l'utilizzatore è in grado di gestire ordini su articolati cataloghi personalizzati, piani di sistema gestionale "customizzato", programmi di *budgeting* e di controllo dei costi.

Nel corso del 2019 Step ha gestito oltre 900 mila spedizioni destinate

a banche ed assicurazioni in oltre 40 mila punti *retail*, utilizzando i propri centri logistici a San Nicolò a Trebbia (Piacenza) con superficie di oltre 38 mila m² e 108 dipendenti.

I dati semestrali di Step evidenziano un fatturato di 33,6 milioni di Euro a livello consolidato e risultano in evidente miglioramento rispetto ai dati di *budget*. La proiezione di chiusura prevede un fatturato di oltre 60 milioni di Euro ed una marginalità a fine anno superiore a 8,5 milioni, grazie ad una nuova commessa attivata nel corso del 2019. La posizione finanziaria netta è stimata inferiore a 8,5 milioni di Euro, dopo l'acquisizione di una piccola società specializzata nella predisposizione di pratiche amministrative e nella determinazione di tributi locali quali occupazione suolo e rifiuti.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Trigon e la corrispondente quota di partecipazione indiretta in Step.

| Azionisti | Azioni Trigon | % diretta | % indiretta in Step |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| Promotori categoria A | 109.375 | 12,63% | 0,63% |
| Promotori categoria B | 390.625 | 45,12% | 2,25% |
| Promotori categoria C | 15.625 | 1,81% | 1,80% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 50.000 | 5,78% | 5,76% |
| Altri soggetti finanziari | 300.000 | 34,66% | 34,56% |
| Totale | 865.625 | 100,00% | 45,00% |

Dedagroup Stealth S.p.A. è nata da uno *spin-off* effettuato a dicembre 2016 da una società appartenente al gruppo Dedagroup, tramite il conferimento di un ramo d'azienda contenente il sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*) denominato Stealth che consente la completa gestione dei principali processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica e intende espandere il proprio portafoglio clienti nel resto del mondo.

Nel 2019 la società ha incrementato il proprio fatturato ad oltre 35 milioni di Euro, acquisendo nuovi clienti in Italia ed in Europa. La marginalità sta migliorando grazie al rafforzamento della struttura operativa sulla quale la società ha puntato nei primi anni di attività.

Nel corso dell'esercizio è stato rimborsato il finanziamento bancario di circa 15 milioni di Euro tramite un intervento finanziario del socio di controllo.

Nel corso del 2019 la Vostra Società ha sottoscritto un nuovo accordo con il socio di controllo Dedagroup S.p.A., che ribadisce la propria volontà affinché Dedagroup Stealth faccia ricorso al mercato dei capitali entro il 2020, garantendo un diritto d'uscita a favore della Vostra Società da esercitarsi entro lo stesso anno.

Si riporta il dettaglio dei soci ed il patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---|-------------------|-----------------------|----------------|
| Dedagroup S.p.A. | 23.235.000 | 22.473.466 | 77,45% |
| Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A. | 3.000.000 | 2.901.674 | 10,00% |
| Fago60 S.r.l. | 2.700.000 | 2.611.507 | 9,00% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 750.000 | 725.419 | 2,50% |
| Altri soci minori | 315.000 | 304.676 | 1,05% |
| Totale | 30.000.000 | 29.016.742 | 100,00% |

Settore Infrastrutture

La Capogruppo, fin dalla sua origine, ha perseguito l'obiettivo di partecipare, come istituzione privata, a grandi progetti legati allo sviluppo di reti infrastrutturali e digitali lungo un asse strategico come quello del Brennero ed in particolare nella Provincia Autonoma di Trento. Tuttavia, il rallentamento degli investimenti registrato nell'ultimo decennio, a seguito della crisi della finanza pubblica, nonché l'incertezza del quadro normativo e politico a livello comunitario, hanno suggerito alla Vostra Società una progressiva uscita dalle iniziative legate all'intermodalità, che dovrebbe auspicabilmente completarsi nel corso del 2020.

A fine 2019 il Gruppo resta investito nel settore con 4 iniziative, come di seguito illustrato, per un totale di € 5.481.124, pari ad oltre il 6% del valore dei propri investimenti.

Interporto Servizi S.p.A. è la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord.

Il compendio, situato nell'area interportuale di Trento, dispone di una superficie coperta pari a circa 35 mila m² suddivisi in magazzini (32 mila m²) ed uffici (3 mila m²), dove trovano collocazione i principali operatori commerciali all'ingrosso del territorio. Ad oggi, Interporto Servizi ha in proprietà circa 9 mila m² del citato compendio e 5 moduli magazzino situati in posizione limitrofa, in cui è ubicata

l'attività di alcuni operatori locali.

Nel corso del 2019 la società è stata molto attiva tanto nell'individuazione di nuovi potenziali acquirenti degli spazi destinati alla vendita (per la prima volta dopo alcuni anni è stato ceduto un immobile), quanto nell'incremento delle locazioni che ad oggi garantiscono canoni su base annua pari a circa 230 mila Euro (52% del totale degli spazi disponibili). Ciò nonostante l'esercizio 2019 chiuderà con una perdita di circa 130 mila Euro, inferiore rispetto al 2018 e con l'auspicio che nel corso del 2020, stante l'attuale aumento delle locazioni, si possa arrivare al pareggio di bilancio.

Il debito bancario che a fine 2019 è pari a circa 4,5 milioni di Euro ed in scadenza, comunque in diminuzione rispetto a 5,9 dello scorso esercizio, è stato posticipato nel rimborso a fine 2020.

Parallelamente, ad ottobre 2019, la Giunta Provinciale ha confermato la delibera precedentemente assunta nel 2018 che prevede una riorganizzazione delle proprie partecipate pubbliche, che nel caso specifico prevede l'acquisizione del 100% di Interporto Servizi da parte di Patrimonio del Trentino e la successiva incorporazione nella stessa. Tale processo, che dovrebbe concludersi nel corso del 2020, permetterà alla Vostra Società di uscire definitivamente dall'iniziativa.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Interbrennero S.p.A. | 6.573.410 | 3.352.536 | 3.401.909 | 54,78% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 5.426.590 | 2.767.464 | 2.808.221 | 45,22% |
| Totale | 12.000.000 | 6.120.000 | 6.210.130 | 100,00% |

Logos Progetti S.r.l. è conduttrice in *leasing* di uno stabile adibito ad uso produttivo e destinato alla conservazione di prodotti alimentari surgelati, costruito nel 2010, in zona artigianale ed industriale della città di Verona. L'entrata della Vostra Società è finalizzata all'acquisto di due terreni, adiacenti all'attuale compendio immobiliare, sui quali realizzare un nuovo stabilimento al fine di triplicare l'attuale piattaforma logistica di gestione del freddo (stoccaggio a temperature tra i -18°C ed i -28° C) e metterla a disposizione di un primario operatore industriale che si è impegnato in una locazione di lungo periodo.

L'edificio esistente ha una superficie di circa 9 mila m², quasi

interamente adibiti a celle frigorifere cui aggiungere una zona uffici, divisa su tre piani. Lo sviluppo pianificato consentirà di passare dall'attuale capacità di 10.486 a circa 32 mila posti pallets. Per la realizzazione è in avanzata fase di elaborazione l'autorizzazione edilizia, così come l'istruttoria di primario istituto di credito interessato a supportare i soci, che si sono impegnati a sottoscrivere e versare un aumento di capitale di 5 milioni di Euro. È in fase di definizione il *general contractor*, scelto tra una ristretta rosa di candidati, i cui lavori potrebbero iniziare entro fine semestre 2020. Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2019 e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Daniele Sontacchi | 9.000 | 91.027 | 30,00% |
| IM.SA S.r.l. | 9.000 | 91.027 | 30,00% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 9.000 | 91.027 | 30,00% |
| Seven S.p.A. | 3.000 | 30.344 | 10,00% |
| Totale | 30.000 | 303.425 | 100,00% |

Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS").

Nell'agosto 2017 la società ha acquistato dal fallimento Aeroterminal Venezia S.p.A., al prezzo di 30,8 milioni di Euro, il controllo della società Valli di Sole, Peio e Rabbi S.p.A. in liquidazione (di seguito "Valli"), che a sua volta deteneva il controllo del capitale ordinario di Funivie Folgarida Marilleva S.p.A. (di seguito "FFM"). Negli anni successivi, utilizzando le risorse messe a disposizione dei soci ed i prestiti obbligazionari di Trentino Sviluppo, SAS ha acquisito piccoli pacchetti azionari di FFM disponibili sul mercato, passando da una quota del 37,21% al 50,82% del capitale economico.

Da luglio 2019 è effettiva la fusione per incorporazione di Valli in SAS, percorso necessario dopo l'acquisizione del 100% di Valli, avvenuto lo scorso anno.

Il bilancio chiuso al 30 aprile 2019 della controllata FFM, sottoposta

ad attività e coordinamento da parte di SAS, è stato approvato dall'assemblea dei soci nel mese di settembre 2019 ed evidenzia un fatturato pari a circa 32 milioni di Euro, una marginalità del 32% ed una posizione finanziaria netta in miglioramento, pari a circa 25 milioni di Euro.

I primi dati economici riferiti alla nuova stagione 2019-2020 mostrano un miglioramento rispetto agli ottimi risultati della stagione precedente, che garantirà di continuare il piano di sviluppo ed ammodernamento approvato lo scorso anno. Tutto ciò andrà verificato prossimamente, in quanto il mese di marzo 2020 è stato condizionato dalla chiusura anticipata degli impianti per l'epidemia "Coronavirus" che ha investito l'intera nazione.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---|-------------------|-----------------------|----------------|
| Funivie Madonna di Campiglio S.p.A. | 23.000.000 | 23.485.005 | 69,70% |
| Valle di Sole Group S.r.l. | 5.000.000 | 5.104.703 | 15,15% |
| Fondazione Caritro | 1.000.000 | 1.020.941 | 3,03% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 1.000.000 | 1.020.941 | 3,03% |
| ISA S.p.A. | 1.000.000 | 1.020.941 | 3,03% |
| ITAS Holding S.r.l. | 1.000.000 | 1.020.941 | 3,03% |
| Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A. | 1.000.000 | 1.020.941 | 3,03% |
| Totale | 33.000.000 | 33.694.413 | 100,00% |

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.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Azioni | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|----------------|
| Provincia Autonoma di Trento | 2.898.310 | 8.694.873 | 34.267.963 | 62,92% |
| Provincia Autonoma di Bolzano | 486.486 | 1.459.279 | 5.751.267 | 10,56% |
| Regione Trentino Alto Adige | 486.486 | 1.459.279 | 5.751.267 | 10,56% |
| Autostrada del Brennero S.p.A. | 152.255 | 457.407 | 1.802.717 | 3,31% |
| ISA S.p.A. | 100.682 | 302.635 | 1.192.734 | 2,19% |
| Comune di Trento | 89.020 | 266.705 | 1.051.131 | 1,93% |
| Camera di Commercio di Trento | 58.007 | 174.119 | 686.231 | 1,26% |
| Cassa Centrale Banca | 57.961 | 174.119 | 686.231 | 1,26% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 19.450 | 58.039 | 228.744 | 0,42% |
| Altri azionisti di minoranza | 257.654 | 772.478 | 3.044.467 | 5,59% |
| Totale | 4.606.311 | 13.818.933 | 54.462.752 | 100,00% |

L'interporto di Trento, per quantità di merci trasportate e trasferite su rotaia, si conferma una delle principali infrastrutture interportuali del Paese che, nel corso degli anni si è specializzato nella modalità di trasporto attraverso il cosiddetto traffico intermodale accompagnato, per il quale si è proceduto alla sottoscrizione con un partner austriaco di un nuovo accordo commerciale della validità di tre anni.

Nel 2019 si è consolidato il trasporto di materie prime destinate alle cartiere operative nella Provincia di Trento che continuerà anche nell'esercizio successivo. Ugualmente dicasi con riferimento al trasporto, movimentazione e stoccaggio di furgoni destinati all'esportazione mitteleuropea. A seguito degli eventi calamitosi avvenuti nella Provincia di Trento a fine 2018, Interbrennero ha attivato e garantito servizi di deposito e spedizione, a mezzo ferrovia, del legname recuperato verso diverse destinazioni nazionali e internazionali.

La gestione caratteristica si attesta ad un valore della produzione pari a circa 3,2 milioni di Euro e, pur evidenziando un sensibile miglioramento di flussi finanziari attivi, risulta ancora non sufficiente a chiudere l'esercizio in equilibrio economico che, stante i rilevanti ammortamenti e gli oneri finanziari al servizio del debito bancario, si dovrebbe chiudere con una perdita di circa 800 mila Euro.

Settore *Venture Capital*

Il Gruppo opera sul territorio anche nel settore del *venture capital*, attraverso una *sub-holding* cui, insieme ad altri investitori istituzionali del territorio, destina una limitata parte delle proprie

risorse, considerando l'elevato tasso di rischiosità di tali iniziative. Tipicamente si tratta di operazioni in *start-up*, ad elevato contenuto tecnologico, dove la Vostra Società mantiene un ruolo di investitore finanziario a supporto di *spin-off* degli istituti di ricerca locali, in affiancamento dei rispettivi ideatori.

A fine 2019 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 437.315, che pesa circa lo 0,5% rispetto al valore dei propri investimenti.

Pervoice S.p.A. è una società specializzata nel settore delle soluzioni applicative nel campo delle trascrizioni ed analisi del contenuto vocale.

Dal 2013 il socio di riferimento è la società Almawave, appartenente al gruppo Almagora, tra i principali operatori italiani nell'ICT, che propone in tutto il mondo soluzioni in grado di efficientare i processi operativi di aziende pubbliche e private. Dall'esercizio 2017 la società ha un nuovo amministratore delegato, individuato dal gruppo Almagora, che ha l'obiettivo di crescita sia in Italia che all'estero. I risultati del 2019 sono positivi e prevedono il raggiungimento di un fatturato di circa 2 milioni di Euro, con una buona marginalità.

La Vostra Società, dopo un investimento durato oltre 12 anni, alla data di redazione della presente relazione ha ceduto la propria partecipazione nella società realizzando una plusvalenza di € 118.324. Si riporta il dettaglio dei soci e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Azionisti | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Almagora S.r.l. | 341.000 | 1.140.494 | 50,90% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 96.800 | 323.775 | 14,45% |
| Trentino Sviluppo S.p.A. | 63.750 | 213.086 | 9,51% |
| Clesius S.r.l. | 50.000 | 167.153 | 7,46% |
| Fondazione Bruno Kessler | 47.950 | 160.431 | 7,16% |
| Summit S.r.l. | 29.751 | 99.485 | 4,44% |
| Infojuice S.r.l. | 25.000 | 83.576 | 3,73% |
| Alessandro Tescari | 15.749 | 52.656 | 2,35% |
| Totale | 670.000 | 2.240.656 | 100,00% |

Trentino Invest S.r.l. (di seguito "TN Invest") è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una joint-venture tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società ad alto potenziale di crescita. Nel corso del 2018 sono giunti a scadenza i patti parasociali sottoscritti tra i soci originari Trentino Sviluppo, ISA, Fincoop e la Vostra Società. Tale situazione ha suggerito di concentrarsi solo su iniziative di *venture capital* locali avviando

un processo di rifocalizzazione dell'operatività su settori specifici quali la biomedica, le biotecnologie, la mecatronica, le scienze dei materiali, l'agroalimentare, eventualmente da perseguire con l'entrata in società di nuovi soggetti finanziari e con un piano di investimenti finalizzato a dotare la società di risorse finanziarie stabili e ben più rilevanti di quelle avute fino ad oggi.

Il processo di revisione della strategia si è concluso a dicembre 2018

con l'ingresso nella compagine di Fondazione Caritro e Agri2000 e la sottoscrizione di un aumento di capitale effettuato sia da parte dei soci fondatori sia dai nuovi soci che ha consentito un apporto di nuova finanza. La quota detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) non garantisce poteri di *governance*,

mentre per gli altri soggetti privati è prevista una rappresentanza nel consiglio di amministrazione che dovrà valutare e monitorare gli investimenti nei settori sui quali la società si è focalizzata. Si riporta il dettaglio dei soci e del patrimonio netto al 31 dicembre 2018.

| Soci | Capitale Sociale | Patrimonio Netto 2018 | % |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Trentino Sviluppo S.p.A. | 800.000 | 768.468 | 40,00% |
| Agri2000 S.r.l. | 240.000 | 230.540 | 12,00% |
| Fincoop Trentina S.p.A. | 240.000 | 230.540 | 12,00% |
| Fondazione Caritro | 240.000 | 230.540 | 12,00% |
| La Finanziaria Trentina S.p.A. | 240.000 | 230.540 | 12,00% |
| ISA S.p.A. | 240.000 | 230.540 | 12,00% |
| Totale | 2.000.000 | 1.921.168 | 100,00% |

Il 2019 è stato il primo anno operativo con la nuova compagine e all'investimento già in portafoglio si sono aggiunti altri due investimenti in società locali ad elevato contenuto tecnologico, nonché si è proceduto con un secondo *round* di investimento nella partecipata Walliance. Il 2019 si è pertanto concluso con investimenti pari a 1,2 milioni di Euro ed una cassa residua disponibile superiore ai 700 mila Euro.

Il capitale di Trentino Invest, sottoscritto ed interamente versato, ammonta ora a 2 milioni di Euro e rappresenta una buona dotazione che crescerà nei prossimi anni fino a 5 milioni di Euro, grazie ad un impegno sottoscritto pro-quota da tutti i soci, al verificarsi di positivi riscontri sul mercato.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2020, sarà impegnata prevalentemente:

- nel coadiuvare le nostre partecipate che sono state impattate dall'emergenza "Coronavirus";
- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, per proseguire nella propria *mission* di investimento nel settore industria, dove potrebbero nascere nuove opportunità, anche in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende locali stanno affrontando;
- nell'individuazione di nuove possibilità di investire in *club-deal* con i propri Soci;
- nella progressiva dismissione di partecipazioni di Gruppo, al verificarsi dell'opportunità;
- nella ricerca di figure imprenditoriali trentine, al fine di arricchire la compagine sociale di nuove competenze e di individuare possibili acquirenti di quote societarie che gli attuali Soci volessero dismette-

re, alimentando un mercato delle proprie azioni che ad oggi risulta particolarmente dinamico e con prezzi giunti ad un livello di € 1,55 ad azione;

- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, ora investite in due diverse gestioni patrimoniali, in attesa di futuri investimenti;
- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che prevede alcune scadenze nel 2020, in parte già avvenuta alla data della redazione della presente relazione;
- nella prosecuzione ed implementazione, assieme agli altri soci, della nuova strategia inerente la partecipata Trentino Invest;
- nell'assistenza organizzativa e finanziaria alle proprie partecipate, al fine di cogliere eventuali opportunità che possano nascere al loro interno.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2019 la Vostra Società ha incassato proventi finanziari derivanti dall'attività di investimento; oltre a ciò ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando gli importi previsti dai contratti sottostanti nonché i compensi relativi alla partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale. I rapporti economici con la società controllata FT Energia sono stati elisi a livello di bilancio consolidato.

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

| Denominazione | Crediti finanziari | Crediti commerciali | Ricavi | Compensi reversibili | Dividendi e interessi | Plusvalenze |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|--------|----------------------|-----------------------|-------------|
| FT Energia S.p.A. | - | 2.608 | 84.750 | 2.608 | 1.697.848 | - |
| GPI S.p.A. | - | - | - | - | 66.000 | - |
| Aquafil S.p.A. | - | - | - | - | 12.000 | - |
| Sparkasse S.p.A. | - | - | - | - | 1.450 | - |
| TH Co-Invest S.C.A. | - | - | - | - | - | 463.642 |
| 7 Soci de La Finanziaria Trentina | - | - | 35.600 | - | - | - |
| Dolomiti Energia Holding S.p.A. | - | 9.250 | - | 37.000 | - | - |
| Lefay Resorts S.r.l. | - | 8.000 | - | 8.000 | - | - |
| Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. | - | - | - | 4.000 | - | - |
| Marangoni Meccanica S.p.A. | - | - | - | 2.671 | - | - |
| Lighting Venice Port S.r.l. | 180.000 | 13.660 | - | 2.500 | 11.160 | - |
| Dental Liquid Kapital S.r.l. | - | 1.578 | - | 1.578 | - | - |
| Walliance S.p.A. | - | 1.500 | - | 1.500 | - | - |
| Ecoprogetto Milano S.p.A. | - | - | - | 1.356 | 112.537 | - |
| Pervoice S.p.A. | - | 1.667 | - | 1.667 | - | - |
| Trentino Invest S.r.l. | - | 1.000 | - | 1.000 | - | - |
| Logos Progetti S.r.l. | - | 760 | - | 760 | - | - |

Al 31 dicembre 2019 la Vostra Società ha in essere posizioni di credito nei confronti delle proprie partecipate, dirette o indirette, generate dalle operazioni economiche sopra riportate e non ancora liquidate a fine esercizio.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2019 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

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

Alla data di riferimento del presente bilancio non vi sono particolari rischi finanziari da segnalare. La politica di gestione della Vostra Società non è orientata all'assunzione di rischi finanziari, che prescindano dalla normale attività di una *holding* di partecipazioni. A fine esercizio 2019 vi sono disponibilità liquide per € 3.780.486, di cui € 166.461 utilizzabili a pronti per la normale operatività. La Vostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi operativi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al rischio di variazione dei flussi finanziari, la Vostra Società presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria.

In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale,

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2019, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 3 impiegati), costantemente soggetti a formazione.

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.

Resta da valutare il rischio legato all'emergenza Coronavirus che è andato configurandosi a inizio 2020 e che non consente al momento una disamina completa dei vari impatti che potrebbero manifestarsi. Ne deriva che al momento la scelta della Vostra Società è mirata a mantenere una dotazione di liquidità importante e superiore alle normali necessità, monitorando tale rischio nella sua interezza, al fine di minimizzarne gli impatti e di adattarsi velocemente alla nuova realtà economico-finanziaria che ragionevolmente andrà a configurarsi nel corso del 2020.

Di seguito si riportano alcuni indicatori, comparabili con i risultati dell'esercizio precedente.

| Indicatori di Bilancio della Capogruppo | Descrizione | 2019 | 2018 |
|---|---|---------------|----------------|
| ROE (Return on Equity) | $\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$ | 3,53% | 2,36% |
| Indice di autonomia patrimoniale | $\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$ | 0,94 | 1,00 |
| Indice di copertura delle immobilizzazioni | $\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$ | 1,17 | 1,36 |
| Indice di liquidità generale | $\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$ | 3,25 | 98,05 |
| Posizione finanziaria netta | Debiti bancari - Disponibilità liquide | (€ 9.204.025) | (€ 14.223.944) |

| Indicatori di Bilancio Consolidato | Descrizione | 2019 | 2018 |
|---|---|--------------|--------------|
| ROE (Return on Equity) | $\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$ | 7,31% | 3,51% |
| Indice di autonomia patrimoniale | $\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$ | 0,66 | 0,67 |
| Indice di copertura delle immobilizzazioni | $\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$ | 0,96 | 1,03 |
| Indice di liquidità generale | $\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$ | 0,71 | 1,15 |
| Posizione finanziaria netta | Debiti bancari - Disponibilità liquide | € 21.161.314 | € 18.501.900 |

Trento, 26 marzo 2020

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

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I. Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | 1.834 | 3.667 |
| 7) altre | - | 1.445 |
| | 1.834 | 5.112 |
| II. Immobilizzazioni materiali | | |
| 4) altri beni | 19.641 | 25.100 |
| | 19.641 | 25.100 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 24.967.916 | 24.967.916 |
| b) imprese collegate | 12.448.103 | 2.808.221 |
| d-bis) altre imprese | 16.754.157 | 16.210.969 |
| 2) crediti | | |
| d-bis) verso altri | - | 5.413.820 |
| - entro 12 mesi | - | 2.713.820 |
| - oltre 12 mesi | - | 2.700.000 |
| 3) altri titoli | 49.402 | 49.402 |
| | 54.219.578 | 49.450.328 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 54.241.053 | 49.480.540 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| II. Crediti | | |
| 1) verso clienti | 21.418 | 13.280 |
| 2) verso imprese controllate | 2.608 | 24.400 |
| 3) verso imprese collegate | 4.838 | 1.780 |
| 5-bis) crediti tributari | 162.219 | 46.612 |
| 5-ter) imposte anticipate | 3.276 | 3.276 |
| 5-quater) verso altri | 210.503 | 28.976 |
| | 404.862 | 118.324 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | |
| 6) altri titoli | 9.424.133 | 9.896.567 |
| | 9.424.133 | 9.896.567 |
| IV. Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 3.779.949 | 4.326.494 |
| 3) denaro e valori in cassa | 537 | 883 |
| | 3.780.486 | 4.327.377 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 13.609.481 | 14.342.268 |
| D) RATEI E RISCONTI | 24.111 | 10.899 |
| TOTALE ATTIVO | 67.874.645 | 63.833.707 |

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|-------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I. Capitale | 45.000.000 | 45.000.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 12.150.000 | 12.150.000 |
| IV. Riserva legale | 1.409.021 | 1.330.618 |
| VI. Altre riserve | 518.979 | 517.701 |
| VIII. Utili a nuovo | 2.233.026 | 2.994.646 |
| IX. Utile d'esercizio | 2.243.246 | 1.568.061 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 63.554.272 | 63.561.026 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 4) altri | 13.652 | 13.652 |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI | 13.652 | 13.652 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 121.714 | 98.593 |
| D) DEBITI | | |
| 4) debiti verso banche | 4.000.594 | - |
| 7) debiti verso fornitori | 53.588 | 43.437 |
| 9) debiti verso imprese controllate | 1.330 | - |
| 12) debiti tributari | 44.789 | 39.341 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 22.401 | 19.056 |
| 14) altri debiti | 61.585 | 58.217 |
| TOTALE DEBITI | 4.184.287 | 160.051 |
| E) RATEI E RISCONTI | 720 | 385 |
| TOTALE PASSIVO | 67.874.645 | 63.833.707 |

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

| CONTO ECONOMICO | | 31.12.2019 | 31.12.2018 | |
|---|-----------|------------------|------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | | 147.707 | | 116.590 |
| 5) altri ricavi e proventi | | 126.614 | | 164.642 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | | 274.321 | | 281.232 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | | | |
| 7) per servizi | | (394.151) | | (403.185) |
| 8) per godimento beni di terzi | | (68.442) | | (68.384) |
| 9) per il personale | | | | |
| a) salari e stipendi | (308.654) | | (355.858) | |
| b) oneri sociali | (90.922) | | (91.912) | |
| c) trattamento di fine rapporto | (24.689) | | (28.471) | |
| e) altri costi | (982) | (425.247) | (1.253) | (477.494) |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (3.278) | | (3.278) | |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (12.870) | (16.148) | (12.418) | (15.696) |
| 14) oneri diversi di gestione | | (86.441) | | (98.987) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | | (990.429) | | (1.063.746) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | | (716.108) | | (782.514) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | | | |
| - da imprese controllate | 1.697.848 | | 1.697.848 | |
| - da imprese collegate | - | | 262.899 | |
| - da altre imprese | 727.272 | 2.425.120 | 2.909.444 | 4.870.191 |
| 16) altri proventi finanziari | | | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | | |
| - da imprese controllate | - | | 6.514 | |
| - da altre imprese | 112.537 | | 172.685 | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 557.998 | | 219.670 | |
| d) proventi diversi dai precedenti | 25.128 | 695.663 | 19.784 | 418.653 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | (52.496) | | (208.210) |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | | 13.854 | | 41.825 |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | 3.082.141 | | 5.122.459 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------------|--------------------|
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | | |
| 19) svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (60.543) | (2.577.199) |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | (1.673) |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (62.244) | (107.348) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | (122.787) | (2.686.220) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 2.243.246 | 1.653.725 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio | - | (85.664) |
| UTILE D'ESERCIZIO | 2.243.246 | 1.568.061 |

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

| RENDICONTO FINANZIARIO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|-------------------|--------------------|
| A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto) | | |
| Utile dell'esercizio | 2.243.246 | 1.568.061 |
| Imposte sul reddito | - | 85.664 |
| Interessi passivi / (interessi attivi) | (643.166) | (210.443) |
| (Dividendi) | (1.961.474) | (1.584.348) |
| (Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | (463.646) | (1.138.589) |
| <i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i> | <i>(825.040)</i> | <i>(1.279.655)</i> |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 3.278 | 3.278 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | 12.870 | 12.418 |
| Accantonamento trattamento di fine rapporto | 23.121 | 26.830 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 117.795 | 698.435 |
| <i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>(667.976)</i> | <i>(538.694)</i> |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i> | | |
| Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti | (8.138) | 4.276 |
| Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori | 10.151 | (48.880) |
| Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi | (238) | (4.125) |
| Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi | 90 | 95 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | (80.733) | (444.454) |
| <i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>(746.844)</i> | <i>(1.031.782)</i> |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| Interessi incassati / (pagati) | 630.439 | 270.028 |
| Liquidazione TFR | - | (28.133) |
| Dividendi incassati | 1.777.298 | 1.584.348 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | 1.660.893 | 794.461 |
| B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO | | |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | | |
| (Investimenti) | - | - |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| (Investimenti) | (7.411) | (4.204) |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i> | | |
| (Investimenti) | (11.319.619) | (1.070.000) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 1.539.652 | 3.219.322 |

| RENDICONTO FINANZIARIO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| <i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i> | | |
| (Investimenti) | - | (4.913.820) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 5.413.820 | 3.900.000 |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie - titoli</i> | | |
| (Investimenti) | - | (49.402) |
| <i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| (Investimenti) | (20.025.237) | (11.068.473) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 20.440.417 | 14.165.489 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B) | (3.958.378) | 4.178.912 |
| C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | | |
| <i>Mezzi di terzi</i> | | |
| Incremento debiti a breve verso banche | 4.000.594 | - |
| <i>Mezzi propri</i> | | |
| Aumenti di capitale a pagamento | - | - |
| Dividendi pagati | (1.485.000) | (4.500.000) |
| Utili a nuovo pagati | (765.000) | - |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C) | 1.750.594 | (4.500.000) |
| Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide | (546.891) | 473.373 |
| Disponibilità liquide all'1 gennaio | 4.327.377 | 3.854.004 |
| Disponibilità liquide al 31 dicembre | 3.780.486 | 4.327.377 |

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 bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio insieme allo stato patrimoniale, al conto economico, al rendiconto finanziario ed alla relazione sulla gestione esposta in precedenza.

La presente Nota Integrativa è costituita da:

- PARTE A – Criteri di valutazione
- PARTE B – Informazioni sullo stato patrimoniale
- PARTE C – informazioni sul conto economico
- PARTE D – altre informazioni

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile, possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 1.834. Occorre osservare che le spese d'impianto di utilità pluriennale sono iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

Immobilizzazioni Materiali

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

Calcolo degli Ammortamenti

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto qualora non si evidenzino una perdita durevole di valore desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono esposti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

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

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi e costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

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

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 1.834 | 5.112 | (3.278) |

Costi di impianto e di ampliamento

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valore netto contabile a inizio esercizio | 3.668 | 5.501 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (1.834) | (1.833) |
| Valore netto contabile a fine esercizio | 1.834 | 3.668 |

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

Altre immobilizzazioni immateriali

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valore netto contabile a inizio esercizio | 1.444 | 2.889 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (1.444) | (1.445) |
| Valore netto contabile a fine esercizio | - | 1.444 |

II. Immobilizzazioni Materiali

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 19.641 | 25.100 | (5.459) |

Altri beni materiali

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Costo storico ad inizio esercizio | 107.766 | 103.562 |
| Acquisizioni dell'esercizio | 7.411 | 4.204 |
| Costo storico a fine esercizio | 115.177 | 107.766 |

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| Fondo ammortamento ad inizio esercizio | (82.666) | (70.248) |
| Ammortamenti dell'esercizio | (12.870) | (12.418) |
| Fondo ammortamento a fine esercizio | (95.536) | (82.666) |
| Valore netto a fine esercizio | 19.641 | 25.100 |

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni finanziarie

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 54.219.578 | 49.450.328 | 4.769.250 |

Partecipazioni

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valore ad inizio esercizio | 43.987.106 | 45.684.075 |
| Acquisizioni dell'esercizio | 11.319.619 | 2.000.680 |
| Fusione FT Real Estate | - | (974.882) |
| Cessioni dell'esercizio | (1.076.006) | (2.024.332) |
| Svalutazioni dell'esercizio | (60.543) | (698.435) |
| Valore a fine esercizio | 54.170.176 | 43.987.106 |

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni:

- 17 maggio 2019, acquisto di un'azione di categoria B di Ecoprogetto Milano S.p.A. al prezzo di € 6,40;
- 20 giugno 2019, sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale promosso da Marangoni Meccanica S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 40,00% del capitale, a fronte di un versamento di € 4.000.000, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 11 settembre 2019, acquisto di una quota pari al 30,00% del capitale di Logos Progetti S.r.l. a fronte di un versamento di € 1.514.720, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 27 settembre 2019, acquisto di una quota di capitale di Dental Liquid Kapital S.r.l. e successiva sottoscrizione di un aumento di capitale per una quota complessiva pari al 36,60% a fronte di un versamento di € 4.000.000, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 29 novembre 2019, sottoscrizione e versamento di una quota di capitale di Trentino Invest S.r.l. per un importo di € 120.000, mantenendo inalterata la quota di partecipazione al 12,00%
- acquisto sistematico sul mercato Star di Borsa Italiana di azioni di Aquafil S.p.A. per una quota dello 0,44% a fronte di un versamento complessivo di € 1.499.190.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- alla liquidazione avvenuta in data 3 aprile 2019 di TH Co-Invest S.C.A. a fronte di un incasso di € 1.539.642;
- alla cessione in data 20 novembre 2019 a Rennerwaste Lodi S.r.l. di una azione di categoria B di Ecoprogetto Milano S.p.A. a fronte di un corrispettivo di € 10.

La voce "svalutazioni" è costituita da € 60.543 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Interporto Servizi S.p.A., in linea con il pro-quota del patrimonio netto del progetto di bilancio 2019.

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

Dettaglio Patrimonio Netto società partecipate

Se non specificato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2018, approvato dalle rispettive assemblee dei soci.

SOCIETA' CONTROLLATA

| FT ENERGIA S.P.A. | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 4.085.759 |
| Patrimonio Netto 2019 | 24.289.813 |
| Risultato d'esercizio 2019 | 3.771.862 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 15.771.376 |
| Quota posseduta | 64,93% |
| Valore attribuito in bilancio | 24.967.916 |

SOCIETA' COLLEGATA

| MARANGONI MECCANICA S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | ROVERETO (TN) |
| Capitale Sociale ¹ | 10.000.000 |
| Patrimonio Netto ¹ | 10.000.000 |
| Risultato d'esercizio | - |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 4.000.000 |
| Quota posseduta | 40,00% |
| Valore attribuito in bilancio | 4.104.560 |

¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale sottoscritto dai nuovi soci in data 20 giugno 2019 pari ad € 10.000.000.

| DENTAL LIQUID KAPITAL S.R.L. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | BOLZANO |
| Capitale Sociale ² | 13.031 |
| Patrimonio Netto ² | 7.193.515 |
| Risultato d'esercizio | 31.515 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.632.826 |
| Quota posseduta | 36,60% |
| Valore attribuito in bilancio | 4.076.069 |

² Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 27 settembre 2019 e pari ad € 2.500.000.

| INTERPORTO SERVIZI S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 6.120.000 |
| Patrimonio Netto | 6.210.130 |
| Risultato d'esercizio | (152.262) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.808.221 |
| Quota posseduta | 45,22% |
| Valore attribuito in bilancio | 2.747.679 |

| LOGOS PROGETTI S.R.L. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 30.000 |
| Patrimonio Netto | 303.425 |
| Risultato d'esercizio | 86.738 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 91.028 |
| Quota posseduta | 30,00% |
| Valore attribuito in bilancio | 1.519.795 |

ALTRE PARTECIPAZIONI

| LEFAY RESORTS S.R.L. | |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Sede | SAN FELICE DEL BENACO (BS) |
| Capitale Sociale | 10.000.000 |
| Patrimonio Netto | 42.641.169 |
| Risultato d'esercizio | 786.272 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 5.116.940 |
| Quota posseduta | 12,00% |
| Valore attribuito in bilancio | 5.053.350 |

| LADURNER AMBIENTE S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | BOLZANO |
| Capitale Sociale | 8.220.598 |
| Patrimonio Netto | 41.386.000 |
| Risultato d'esercizio | 3.950.000 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.032.053 |
| Quota posseduta | 4,91% |
| Valore attribuito in bilancio | 2.791.980 |

| GPI S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 8.544.964 |
| Patrimonio Netto | 66.785.000 |
| Risultato d'esercizio | 8.428.000 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 841.491 |
| Quota posseduta | 1,26% |
| Valore attribuito in bilancio | 2.000.000 |

| IDEAMI S.P.A. IN LIQUIDAZIONE | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale ³ | 25.875.000 |
| Patrimonio Netto ³ | 255.569.292 |
| Risultato d'esercizio | (3.180.708) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.044.554 |
| Quota posseduta | 0,80% |
| Valore attribuito in bilancio | 2.000.000 |

³ Il capitale sociale è rappresentato da 25.000.000 di azioni ordinarie e da 875.000 azioni speciali detenute dai promotori della SPAC.

| AQUAFIL S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | ARCO (TN) |
| Capitale Sociale | 49.722.417 |
| Patrimonio Netto | 116.240.691 |
| Risultato d'esercizio | 10.223.619 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 511.459 |
| Quota posseduta | 0,44% |
| Valore attribuito in bilancio | 1.499.190 |

| TRIGON S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale | 865.625 |
| Patrimonio Netto | 7.726.255 |
| Risultato d'esercizio | (86.244) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 446.578 |
| Quota posseduta | 5,78% |
| Valore attribuito in bilancio | 1.000.000 |

| SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | PINZOLO (TN) |
| Capitale Sociale | 33.000.000 |
| Patrimonio Netto | 33.694.413 |
| Risultato d'esercizio | (277.927) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 1.020.941 |
| Quota posseduta | 3,03% |
| Valore attribuito in bilancio | 1.000.000 |

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale | 30.000.000 |
| Patrimonio Netto | 29.016.742 |
| Risultato d'esercizio | (549.297) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 725.419 |
| Quota posseduta | 2,50% |
| Valore attribuito in bilancio | 750.000 |

INTERBRENNERO S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 13.818.933 |
| Patrimonio Netto | 54.462.752 |
| Risultato d'esercizio | (1.001.566) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 228.744 |
| Quota posseduta | 0,42% |
| Valore attribuito in bilancio | 213.650 |

PERVOICE S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 670.000 |
| Patrimonio Netto | 2.240.656 |
| Risultato d'esercizio | 438.714 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 323.775 |
| Quota posseduta | 14,45% |
| Valore attribuito in bilancio | 204.987 |

TRENTINO INVEST S.R.L.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | ROVERETO (TN) |
| Capitale Sociale ⁴ | 2.000.000 |
| Patrimonio Netto ⁴ | 1.921.168 |
| Risultato d'esercizio | (15.908) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 230.540 |
| Quota posseduta | 12,00% |
| Valore attribuito in bilancio | 240.000 |

⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 1.000.000 ad € 2.000.000 sottoscritto pro-quota dai soci in data 29 novembre 2019.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A., GPI S.p.A., Aquafil S.p.A., Trigon S.p.A., Dedagroup Stealth S.p.A. e Trentino Invest S.r.l. rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, non sono ritenuti di natura durevole e sono riconducibili a plusvalori inespresi attribuibili ai rispettivi *assets*.

Crediti finanziari

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Valore ad inizio esercizio | 5.413.820 | 4.400.000 |
| Incremento dell'esercizio | | 4.915.493 |
| Rimborso per conversione strumento | (2.800.000) | - |
| Incremento per conversione strumento | 2.800.000 | - |
| Rimborsi dell'esercizio | (5.413.820) | (3.000.000) |
| Cessione dell'esercizio | | (900.000) |
| Svalutazioni dell'esercizio | | (1.673) |
| Valore a fine esercizio | - | 5.413.820 |

In data 6 maggio 2019 il finanziamento soci, originariamente dell'importo di € 3.000.000, vantato nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., è stato quasi interamente convertito in un prestito obbligazionario convertibile per l'importo di € 2.800.000, della durata di 5 anni. In data 20 novembre 2019 il prestito obbligazionario convertibile è stato rimborsato anticipatamente, contestualmente alla cessione dell'azione di categoria B detenuta.

La voce "rimborsi dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni:

- € 2.413.820 al rimborso del credito commerciale vantato nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., acquisito a fine 2018;
- € 200.000 al rimborso del finanziamento soci concesso in data 6 ottobre 2016 alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- € 2.800.000 al rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile emesso da Ecoprogetto Milano S.p.A., precedentemente trasformata in società per azioni e sottoscritto in data 6 maggio 2019.

Altri titoli

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 49.402 | - |
| Incremento dell'esercizio | - | 49.402 |
| Valore a fine esercizio | 49.402 | 49.402 |

La voce "altri titoli" comprende 106.694 *warrant* GPI.

C) ATTIVO CIRCOLANTE
II. Crediti

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 404.862 | 118.324 | 286.538 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 21.418 | 13.280 | 8.138 |
| Crediti verso imprese controllate | 2.608 | 24.400 | (21.792) |
| Crediti verso imprese collegate | 4.838 | 1.780 | 3.058 |
| Crediti tributari | 162.219 | 46.612 | 115.607 |
| Crediti per imposte anticipate | 3.276 | 3.276 | - |
| Altri crediti | 210.503 | 28.976 | 181.527 |
| Crediti | 404.862 | 118.324 | 286.538 |

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente al compenso dei dipendenti per le cariche di Consiglieri di Amministrazione nelle società partecipate direttamente ed indirettamente, fatturate da La Finanziaria Trentina.

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Crediti IVA | 55.864 | 13.798 | 42.066 |
| Ritenute d'acconto | 104.669 | 31.165 | 73.504 |
| Acconto IRAP | 904 | 904 | - |
| Acconto IRES | 745 | 745 | - |
| Imposta sostitutiva TFR | 37 | - | 37 |
| Crediti tributari | 162.219 | 46.612 | 115.607 |

I "crediti per imposte anticipate" sono imputabili a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2018, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

La voce "altri crediti" comprende il credito per dividendi, deliberati dall'assemblea dei soci di Ladurner Ambiente S.p.A. del 4 settembre 2019 e pari ad € 184.176, non ancora liquidati.

Al 31 dicembre 2019 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 9.424.133 | 9.896.567 | (472.434) |

Il saldo è così ripartito.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato | - | 1.450.855 | (1.450.855) |
| Azioni quotate | 90.500 | 393.194 | (302.694) |
| Obbligazioni bancarie | 1.004.496 | - | 1.004.496 |
| Gestioni patrimoniali | 8.329.137 | 8.052.518 | 276.619 |
| Attività finanziarie | 9.424.133 | 9.896.567 | (472.434) |

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate e le obbligazioni bancarie rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF, affidati in gestione a due operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 3.780.486 | 4.327.377 | (546.891) |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari | 3.779.949 | 4.326.494 | (546.545) |
| Denaro e valori in cassa | 537 | 883 | (346) |
| Disponibilità liquide | 3.780.486 | 4.327.377 | (546.891) |

La voce "depositi bancari" si compone principalmente di depositi, di cui € 1.614.823 allocati in gestioni patrimoniali ed € 1.999.201 vincolati e in scadenza entro il primo semestre 2020.

D) RATEI E RISCONTI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 24.111 | 10.899 | 13.212 |

Il saldo è così ripartito.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Ratei attivi | 22.893 | 9.246 | 13.647 |
| Risconti attivi | 1.218 | 1.653 | (435) |
| Ratei e risconti attivi | 24.111 | 10.899 | 13.212 |

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2019 sui titoli obbligazionari e sui depositi vincolati.

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

A) PATRIMONIO NETTO

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 63.554.272 | 63.561.026 | (6.754) |

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00. Non esistono azioni o altri titoli emessi diversi dalle azioni ordinarie.

Si riportano i prospetti delle variazioni intervenute negli esercizi 2017, 2018 e 2019.

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Utili a nuovo | Risultato dell'esercizio | Totale |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| 1 gennaio 2017 | 45.000.000 | 12.150.000 | 756.633 | (2.031.491) | 1.213.563 | 4.934.917 | 62.023.622 |
| Dividendi | - | - | - | - | - | (2.250.000) | (2.250.000) |
| Altre destinazioni | - | - | 246.746 | 2.374.636 | 63.536 | (2.684.917) | 1 |
| Acquisto azioni proprie | - | - | - | (1.175.444) | - | - | (1.175.444) |
| Cessione netta azioni proprie | - | - | - | 1.350.000 | - | - | 1.350.000 |
| Risultato dell'esercizio | - | - | 35.600 | - | - | 6.544.786 | 6.544.786 |
| 31 dicembre 2017 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.003.379 | 517.701 | 1.277.099 | 6.544.786 | 66.492.965 |

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Utili a nuovo | Risultato dell'esercizio | Totale |
|--------------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| 1 gennaio 2018 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.003.379 | 517.701 | 1.277.099 | 6.544.786 | 66.492.965 |
| Dividendi | - | - | - | - | - | (4.500.000) | (4.500.000) |
| Altre destinazioni | - | - | 327.239 | - | 1.717.547 | (2.044.786) | - |
| Risultato dell'esercizio | - | - | - | - | - | 1.568.061 | 1.568.061 |
| 31 dicembre 2018 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.330.618 | 517.701 | 2.994.646 | 1.568.061 | 63.561.026 |

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Utili a nuovo | Risultato dell'esercizio | Totale |
|--------------------------|-------------------|----------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| 1 gennaio 2019 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.330.618 | 517.701 | 2.994.646 | 1.568.061 | 63.561.026 |
| Dividendi | - | - | - | - | (765.000) | (1.485.000) | (2.250.000) |
| Altre destinazioni | - | - | 78.403 | 1.278 | 3.380 | (83.061) | - |
| Risultato dell'esercizio | - | - | - | - | - | 2.243.246 | 2.243.246 |
| 31 dicembre 2019 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.409.021 | 518.979 | 2.994.646 | 2.243.246 | 63.554.272 |

L'assemblea dei soci del 7 maggio 2019 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2018, pari ad € 1.568.061,31 come segue:

- € 78.403,07 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.485.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,033 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 1 luglio 2019;
- € 1.277,38 a riserva per utili su cambi;
- € 3.380,86 a nuovo.

Ad integrazione dell'utile dell'esercizio, l'assemblea dei soci ha deliberato la distribuzione di utili a nuovo per € 765.000. Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuibilità delle riserve.

| Patrimonio Netto | Importo | Possibilità di utilizzazione * | Quota disponibile |
|-----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Capitale Sociale | 45.000.000 | - | - |
| Riserva sovrapprezzo | 12.150.000 | A, B, C | 12.150.000 |
| Riserva legale | 1.409.021 | B | - |
| Riserva straordinaria | 518.979 | A, B, C | 518.979 |
| Utile a nuovo | 2.233.026 | A, B, C | 2.233.026 |
| Totale | 61.311.026 | - | 14.902.005 |
| Quota non distribuibile | - | - | 7.592.813 |
| Quota residua distribuibile | - | - | 7.309.192 |

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

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 13.652 | 13.652 | - |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Altri fondi | 13.652 | 13.652 | - |
| Fondo per rischi e oneri | 13.652 | 13.652 | - |

Il fondo rischi comprende spese per consulenze il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

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

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 13.652 | 370.578 |
| Utilizzo dell'esercizio | - | (294.873) |
| Liberazione dell'esercizio | - | (62.053) |
| Valore a fine esercizio | 13.652 | 13.652 |

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 121.714 | 98.593 | 23.121 |

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

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 98.593 | 99.896 |
| Accantonamento dell'esercizio | 22.920 | 26.282 |
| Rivalutazioni TFR | 1.769 | 2.189 |
| Quota oneri INPS | (1.267) | (1.269) |
| Imposta sostitutiva | (301) | (372) |
| Liquidazione per cessione rapporto | - | (17.561) |
| Liquidazione anticipata | - | (10.572) |
| Valore a fine esercizio | 121.714 | 98.593 |

D) DEBITI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 4.184.287 | 160.051 | 4.024.236 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Debiti verso banche | 4.000.594 | - | 4.000.594 |
| Debiti verso fornitori | 53.588 | 43.437 | 10.151 |
| Debiti verso controllate | 1.330 | - | 1.330 |
| Debiti tributari | 44.789 | 39.341 | 5.448 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 22.401 | 19.056 | 3.345 |
| Altri debiti | 61.585 | 58.217 | 3.368 |
| Debiti | 4.184.287 | 160.051 | 4.024.236 |

I “debiti verso banche” rappresentano anticipi a breve.

I “debiti verso fornitori” sono composti principalmente da debiti verso i componenti del Collegio Sindacale e verso professionisti.

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Ritenute su retribuzioni | 12.375 | 9.930 | 2.445 |
| Ritenute su compensi amministratori | 29.547 | 29.201 | 346 |
| Ritenute su professionisti | 2.867 | 154 | 2.713 |
| Imposta sostitutiva TFR | - | 56 | (56) |
| Debiti tributari | 44.789 | 39.341 | 5.448 |

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2019 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 720 | 385 | 335 |

Il saldo è così ripartito.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Ratei passivi | 720 | 385 | 335 |
| Ratei e risconti passivi | 720 | 385 | 335 |

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 274.321 | 281.232 | (6.911) |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 147.707 | 116.590 | 31.117 |
| Altri ricavi | 126.614 | 164.642 | (38.028) |
| Valore della produzione | 274.321 | 281.232 | (6.911) |

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

- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione e la messa a disposizione degli affidamenti bancari nel corso del 2019, per complessivi € 25.627;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate, nonché di soci diretti, per complessivi € 122.080.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000 forniti alla società FT Energia S.p.A. che oggi ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di servicing;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette FT Energia S.p.A., Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Pervoice S.p.A., Ecoprogetto Milano S.p.A., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., nonché delle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A., Lighting Venice Port S.r.l. e Walliance S.p.A. per complessivi € 64.640;
- sopravvenienze attive per € 1.974.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| (990.429) | (1.063.746) | 73.317 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------|------------------|--------------------|---------------|
| Per servizi | (394.151) | (403.185) | 9.034 |
| Per godimento beni di terzi | (68.442) | (68.384) | (58) |
| Per personale | (425.247) | (477.494) | 52.247 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (16.148) | (15.696) | (452) |
| Oneri diversi di gestione | (86.441) | (98.987) | 12.546 |
| Costi della produzione | (990.429) | (1.063.746) | 73.317 |

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 174.983 per compensi agli amministratori;
- € 74.397 per oneri bancari principalmente imputabili alle commissioni relative alle due gestioni patrimoniali;
- € 28.600 per consulenze legali legate ai disinvestimenti di partecipazioni;
- € 20.870 per compensi ai componenti del Collegio Sindacale;
- € 28.798 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 12.417 per spese di assicurazione;
- € 10.742 per compensi alla Società di Revisione;
- € 8.333 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|-------------|
| 3.082.141 | 5.122.459 | (2.040.318) |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Proventi da partecipazioni | 2.425.120 | 4.870.191 | (2.445.071) |
| dividendi da controllata | 1.697.848 | 1.697.848 | - |
| dividendi da partecipate | 263.626 | 100.000 | 163.626 |
| plusvalenze da cessione collegate | - | 262.899 | (262.899) |
| plusvalenza da cessione partecipata | 463.646 | 2.809.444 | (2.345.798) |
| Proventi finanziari | 695.663 | 418.653 | 277.010 |
| da crediti finanziari | 112.537 | 179.199 | (66.662) |
| da titoli nell'attivo circolante | 557.998 | 219.670 | 338.328 |
| da interessi bancari | 25.128 | 19.784 | 5.344 |
| Interessi ed altri oneri finanziari | (52.496) | (208.210) | 155.714 |
| Utili e perdite su cambi | 13.854 | 41.825 | (27.971) |
| Proventi e oneri finanziari | 3.082.141 | 5.122.459 | (2.040.318) |

I "dividendi da controllata" si riferiscono ai dividendi deliberati dall'assemblea dei soci del 7 maggio 2019 della controllata FT Energia S.p.A. per complessivi € 1.697.848, pari ad € 0,64 per azione detenuta, liquidati in data 20 giugno 2019.

I "dividendi da partecipate" sono imputabili a:

- dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Ladurner Ambiente S.p.A. del 4 settembre 2019 per l'importo di € 184.176, non ancora incassati;
- dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di GPI S.p.A. per l'importo di € 66.000, liquidati in data 8 maggio 2019;
- dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Aquafil S.p.A. per l'importo di € 12.000, liquidati in data 8 maggio 2019;
- dividendi deliberati dall'assemblea dei soci di Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. per l'importo di € 1.450, liquidati in data 7 maggio 2019.

La "plusvalenza da cessione partecipata" deriva dalla liquidazione della società TH Co-Invest S.C.A., avvenuta in data 3 aprile 2019.

I "proventi finanziari" si compongono come di seguito indicato:

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci e sul prestito obbligazionario convertibile emessi dalla società partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l., poi trasformata in S.p.A. e successivamente ceduta a fine 2019;
- da titoli iscritti nell'attivo circolante riferiti a titoli obbligazionari, a titoli di stato e ad azioni acquisite nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- da interessi bancari, generati dalla liquidità aziendale depositata presso gli istituti di credito.

Gli "interessi ed oneri finanziari" si riferiscono a:

- interessi passivi bancari per € 7.285;
- minusvalenze realizzate sulle gestioni patrimoniali per € 45.211.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| (122.787) | (2.686.220) | 2.563.433 |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Svalutazioni | | | |
| di partecipazioni | (60.543) | (2.577.199) | 2.516.656 |
| di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | (1.673) | 1.673 |
| di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (62.244) | (107.348) | 45.104 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (122.787) | (2.686.220) | 2.563.433 |

La voce "svalutazioni di partecipazioni" recepisce l'allineamento del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Interporto Servizi S.p.A. per allineare il valore alla corrispondente quota di patrimonio netto 2019.

Le altre svalutazioni sono imputabili all'allineamento del valore dei titoli mobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2019.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni "Immobilizzazioni finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| - | (85.664) | 85.664 |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Imposte anticipate | - | (85.664) | 85.664 |
| Imposte dell'esercizio | - | (85.664) | 85.664 |

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

| Crediti per imposte anticipate IRES | Valore 2019 | Crediti 2019 | Valore 2018 | Crediti 2018 | Effett economico |
|-------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|------------------|
| Fondo rischi | 13.652 | 3.276 | 13.652 | 3.276 | - |
| Totale | | 3.276 | | 3.276 | - |

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è in corso di validità. In assenza di ragionevole certezza del loro recupero, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 663.064 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico IRES

| Descrizione | Valore |
|--|-------------|
| Risultato prima delle imposte | 2.243.246 |
| Proventi parzialmente esenti | (2.156.481) |
| Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi | 156.919 |
| Differenze che si riverseranno negli esercizi successivi | (184.176) |
| Altre variazioni | - |
| Deduzione aiuto alla crescita economica | (59.508) |
| Imponibile/(Perdita) fiscale da trasferire al consolidato | - |
| IRES corrente sul reddito dell'esercizio | - |

Operazioni di locazione finanziaria (*Leasing*)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2019, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti del 2019 ammonta a 4,85.

Ammontare complessivo degli emolumenti spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Per l'esercizio 2019 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 174.983 (€ 166.979 nel precedente esercizio), i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 20.870 (€ 25.190 nel precedente esercizio), mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PwC S.p.A. ammontano ad € 10.742 (€ 10.616 nel precedente esercizio).

Crediti e garanzie rilasciate

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

La Società ha rilasciato:

- una lettera di *patronage* a garanzia di un affidamento bancario di € 5.000.000 sottoscritto dalla controllata FT Energia S.p.A.;
- una garanzia sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 5.000.000;
- un mandato di credito sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 6.500.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa presente che alla data di predisposizione del presente bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione pari al 14,45% del capitale detenuto in Pervoice S.p.A. in data 31 gennaio 2020 ad alcuni soci della società, realizzando una plusvalenza di € 118.324.

Da inizio marzo 2020 con il manifestarsi dell'epidemia "Coronavirus" prima in Italia e poi nella nostra Provincia, tutte le attività de La Finanziaria Trentina sono state pesantemente colpite, nonostante la situazione finanziaria e patrimoniale della stessa sia sotto controllo.

A partire dal sorgere dell'emergenza sanitaria, l'attività operativa è stata svolta attuando una serie di provvedimenti volti a tutelare la salute dei collaboratori, mentre dal 16 marzo 2020 l'attività è svolta attraverso modalità che ne consentono lo svolgimento in remoto, in ottemperanza dei vari decreti adottati dal Presidente del Consiglio dei Ministri e dalle autorità sanitarie nazionali e provinciali, atte a limitare al minimo i contatti personali. Alla data di redazione del Bilancio è difficile fare delle previsioni circa il futuro sviluppo dell'operatività che almeno per alcuni mesi procederà a rilento.

Operazioni con parti correlate

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

Legge 124/2017

La Finanziaria Trentina S.p.A. non ha ricevuto sovvenzioni, contributi, incarichi retributivi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte" la Vostra Società ha fruito di deduzione aiuto alla crescita economica.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Vostra Società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, costituito da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sull'andamento della gestione.

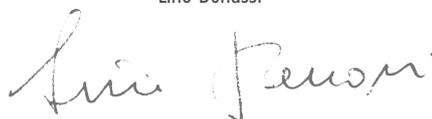
Sottoponiamo inoltre alla Vostra approvazione la seguente ripartizione dell'utile netto d'esercizio pari ad € 2.243.245,92:

- € 112.162,30 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 1.800.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,04 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza dall'1 luglio 2020;
- € 331.083,62 a nuovo.

Trento, 26 marzo 2020

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

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

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

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ha svolto le funzioni di controllo sulla gestione sociale previste dagli artt. 2403 e ss. c.c., mentre le attività di revisione legale dei conti previste dall'art. 2409-bis c.c. e dal D.Lgs. 39/2010 sono state svolte dalla società PwC S.p.A.

Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 l'attività del Collegio Sindacale si è ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle Assemblee dei Soci ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Ha acquisito dall'Organo Amministrativo, anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

La società non ha istituito un organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, effettuando regolari scambi di informazioni con il revisore legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato dal Collegio Sindacale, solo in un caso, uno dei pareri previsti dalla legge: si tratta del parere di congruità sui compensi attribuiti ai consiglieri muniti di delega all'atto dell'attribuzione dei relativi poteri da parte del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali che richiedano di essere menzionati nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a conoscenza del Collegio gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

Nell'attivo patrimoniale sono presenti partecipazioni immobilizzate iscritte per 54,2 milioni di euro e titoli posseduti direttamente o tramite gestioni patrimoniali iscritti per 9,4 milioni, a fronte di un patrimonio netto, prima del dividendo proposto nella nota integrativa, di 63,6 milioni di euro.

Gli Amministratori hanno evidenziato nella parte finale della nota integrativa di non essere in grado di prevedere l'impatto economico futuro dell'epidemia virale sulla operatività della Società e su quella delle partecipate, ma si deve ritenere che la partecipazione principale, quella nella controllata FT Energia S.p.A. che rappresenta il 46% del totale delle partecipazioni detenute, ha un valore economico in partenza notevolmente superiore al valore di iscrizione e non sembra ad oggi in pericolo di sostanziali variazioni di valore. Le altre partecipazioni detenute sono sufficientemente diversificate settorialmente e frazionate dimensionalmente, nessuna pesando oltre il 10% dell'attivo patrimoniale. Il settore turistico, che in questo momento appare come il più colpito dalla crisi epidemica, rappresenta circa l'11% delle partecipazioni detenute, con un valore contabile che corrisponde a 6,1 milioni.

I risultati della revisione legale del bilancio svolta da PwC S.p.A. sono illustrati nella relativa Relazione di revisione, che senza rilievi o riprese di informativa attesta che il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività svolta il Collegio esprime parere positivo alla approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, così come redatto dagli Amministratori.

Il Collegio non ha elementi per dare un parere negativo sulla proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli Amministratori nella nota integrativa.

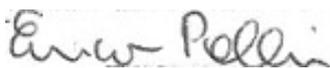
Trento, 10 Aprile 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o

circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di La Finanziaria Trentina SpA al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2019



GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I. Immobilizzazioni immateriali | | |
| 1) costi di impianto e di ampliamento | 1.834 | 3.667 |
| 7) altre | - | 1.445 |
| | 1.834 | 5.112 |
| II. Immobilizzazioni materiali | | |
| 4) altri beni | 19.641 | 25.100 |
| | 19.641 | 25.100 |
| III. Immobilizzazioni finanziarie | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| b) imprese collegate | 12.814.909 | 3.807.110 |
| d-bis) altre imprese | 77.063.666 | 76.520.476 |
| 2) crediti | | |
| b) verso imprese collegate | 180.000 | 5.593.820 |
| - entro 12 mesi | - | 2.713.820 |
| - oltre 12 mesi | 180.000 | 2.880.000 |
| 3) altri titoli | 49.402 | 49.402 |
| | 90.107.977 | 85.970.808 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI | 90.129.452 | 86.001.020 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | |
| II. Crediti | | |
| 1) verso clienti | 18.918 | 9.250 |
| 3) verso imprese collegate | 18.498 | 7.462 |
| 5-bis) crediti tributari | 162.340 | 70.891 |
| 5-ter) imposte anticipate | 3.276 | 3.276 |
| 5-quater) verso altri | 215.245 | 28.976 |
| | 418.277 | 119.855 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | |
| 6) altri titoli | 9.424.133 | 9.896.567 |
| | 9.424.133 | 9.896.567 |
| IV. Disponibilità liquide | | |
| 1) depositi bancari e postali | 3.794.667 | 4.364.561 |
| 3) denaro e valori in cassa | 651 | 963 |
| | 3.795.318 | 4.365.524 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE | 13.637.728 | 14.381.946 |
| D) RATEI E RISCONTI | 24.131 | 10.899 |
| TOTALE ATTIVO | 103.791.311 | 100.393.865 |

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I. Capitale | 45.000.000 | 45.000.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo azioni | 12.150.000 | 12.150.000 |
| IV. Riserva legale | 1.409.021 | 1.330.618 |
| VI. Altre riserve: | | |
| - Riserva straordinaria | 517.701 | 517.701 |
| - Riserva di consolidamento | (613.589) | (572.412) |
| - Riserva per utili su cambi | 1.277 | - |
| VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (66.043) | (54.616) |
| VIII. Perdita a nuovo | (1.734.864) | (982.930) |
| IX. Utile d'esercizio di Gruppo | 3.577.162 | 1.536.569 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 60.240.665 | 58.924.930 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi | 7.195.646 | 7.200.329 |
| Utile d'esercizio di pertinenza di terzi | 1.322.792 | 918.529 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 8.518.438 | 8.118.858 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 68.759.103 | 67.043.788 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 2) per imposte, anche differite | 71.127 | 71.127 |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi | 192.191 | 174.592 |
| 4) altri | 13.652 | 13.652 |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI | 276.970 | 259.371 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 121.714 | 98.593 |
| D) DEBITI | | |
| 4) debiti verso banche | 34.380.765 | 32.763.991 |
| - entro 12 mesi | 17.167.875 | 14.405.881 |
| - oltre 12 mesi | 17.212.890 | 18.358.110 |
| 7) debiti verso fornitori | 82.855 | 68.395 |
| 12) debiti tributari | 50.514 | 46.357 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza | 23.045 | 20.906 |
| 14) altri debiti | 72.075 | 68.747 |
| TOTALE DEBITI | 34.609.254 | 32.968.396 |
| E) RATEI E RISCONTI | 24.270 | 23.717 |
| TOTALE PASSIVO | 103.791.311 | 100.393.865 |

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 102.080 | 83.000 |
| 5) altri ricavi e proventi | 64.006 | 104.642 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | 166.086 | 187.642 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 7) per servizi | (484.082) | (527.042) |
| 8) per godimento beni di terzi | (68.442) | (68.384) |
| 9) per il personale | | |
| a) salari e stipendi | (308.654) | (355.858) |
| b) oneri sociali | (90.922) | (91.912) |
| c) trattamento di fine rapporto | (24.689) | (28.471) |
| e) altri costi | (982) | (1.253) |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (3.278) | (3.609) |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (12.870) | (12.418) |
| 14) oneri diversi di gestione | (183.888) | (189.993) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | (1.177.807) | (1.278.940) |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE | (1.011.721) | (1.091.298) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | |
| 15) proventi da partecipazioni | | |
| b) da società collegate | 682.858 | 296.446 |
| c) da altre imprese | 5.124.823 | 5.807.681 |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 123.697 | 174.336 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | 557.998 | 219.670 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 25.131 | 19.941 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | (458.959) | (685.606) |
| 17 - bis) utili e perdite su cambi | 13.854 | 41.825 |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI | 6.069.402 | 6.396.374 |

| CONTO ECONOMICO | 31.12.2019 | | 31.12.2018 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | | | | |
| 18) rivalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | | 24.244 | | - |
| 19) svalutazioni | | | | |
| a) di partecipazioni | (119.727) | | (2.653.149) | |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | | (3.818) | |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni | (62.244) | (181.971) | (107.347) | (2.764.314) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE | | (157.727) | | (2.764.314) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 4.899.954 | | 2.540.762 |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio | | - | | (85.664) |
| UTILE D'ESERCIZIO | | 4.899.954 | | 2.455.098 |
| Utile d'esercizio di pertinenza di terzi | | 1.322.792 | | 918.529 |
| Utile d'esercizio di Gruppo | | 3.577.162 | | 1.536.569 |

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

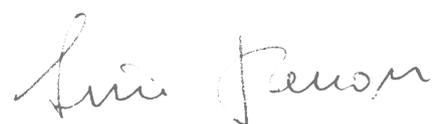
| RENDICONTO FINANZIARIO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| A) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto) | | |
| Utile dell'esercizio | 4.899.954 | 2.455.098 |
| Imposte sul reddito | - | 85.664 |
| Interessi passivi / (interessi attivi) | (247.867) | 279.814 |
| (Dividendi) | (4.661.177) | (3.520.318) |
| (Plusvalenze realizzate) | (1.170.748) | (1.069.737) |
| <i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i> | <i>(1.179.838)</i> | <i>(1.769.479)</i> |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali | 3.278 | 3.609 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali | 12.870 | 12.418 |
| Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati | 17.599 | 17.706 |
| Accantonamento trattamento di fine rapporto | 23.121 | 26.830 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 176.979 | 761.323 |
| <i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>(945.991)</i> | <i>(947.593)</i> |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i> | | |
| Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti | (298.422) | 70.938 |
| Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori | 14.460 | (57.266) |
| Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi | (13.232) | 55.827 |
| Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi | 553 | 7.991 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 202.869 | (160.530) |
| <i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>(1.039.763)</i> | <i>(1.030.633)</i> |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| Interessi incassati / (pagati) | 221.197 | (212.333) |
| Liquidazione TFR | - | (28.133) |
| Liquidazione fondo rischi | - | (294.873) |
| Dividendi incassati | 4.477.001 | 3.520.318 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A) | 3.658.435 | 1.954.346 |
| B) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO | | |
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | (7.411) | (4.204) |
| Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni | | |
| (Investimenti) | (11.319.620) | (1.470.722) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 2.819.652 | 2.568.764 |
| Immobilizzazioni finanziarie – crediti | | |
| (Investimenti) | - | (2.593.820) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 5.413.820 | 900.000 |

| RENDICONTO FINANZIARIO | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni finanziarie – titoli (Investimenti) | - | (49.402) |
| Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni (Investimenti) | (20.025.235) | (11.267.432) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 20.440.417 | 14.376.647 |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B) | (2.678.377) | 2.459.831 |
| C) FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | 176.802 | 1.892.786 |
| Accensione di finanziamenti | 7.500.594 | 7.887.958 |
| Rimborso di finanziamenti | (6.060.622) | (9.250.000) |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | | |
| Dividendi pagati | (3.167.038) | (5.417.038) |
| Rimborso riserva sovrapprezzo | | |
| TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C) | (1.550.264) | (4.886.294) |
| Incremento/(Decremento) delle disponibilità liquide | (570.206) | (472.117) |
| Disponibilità liquide all'1 gennaio | 4.365.524 | 4.837.641 |
| Disponibilità liquide al 31 dicembre | 3.795.318 | 4.365.524 |

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

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

Il Presidente
Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al dettato dell'articolo 29 del D.Lgs. 127/91 e facendo riferimento alle norme del Codice Civile, tenuto conto dei nuovi principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Data di riferimento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, data coincidente con quella del bilancio di FT Energia S.p.A., società inclusa 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 2018 approvati dalle Assemblee delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2019.

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

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

Metodo del Patrimonio Netto

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

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

Imprese valutate al costo

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

| Denominazione Sociale | Settore | Sede | Capitale Sociale | Soci | Quota posseduta |
|------------------------------|----------------|----------|------------------|--------------------------------|-----------------|
| Interporto Servizi S.p.A. | Infrastrutture | Trento | 6.120.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 45,22% |
| Logos Progetti S.r.l. | Infrastrutture | Trento | 30.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 30,00% |
| Marangoni Meccanica S.p.A. | Industria | Rovereto | 10.000.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 40,00% |
| Dental Liquid Kapital S.r.l. | Industria | Bolzano | 13.031 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 40,00% |
| Lighting Venice Port S.r.l. | Energia | Latina | 100.000 | FT Energia S.p.A. | 20,00% |

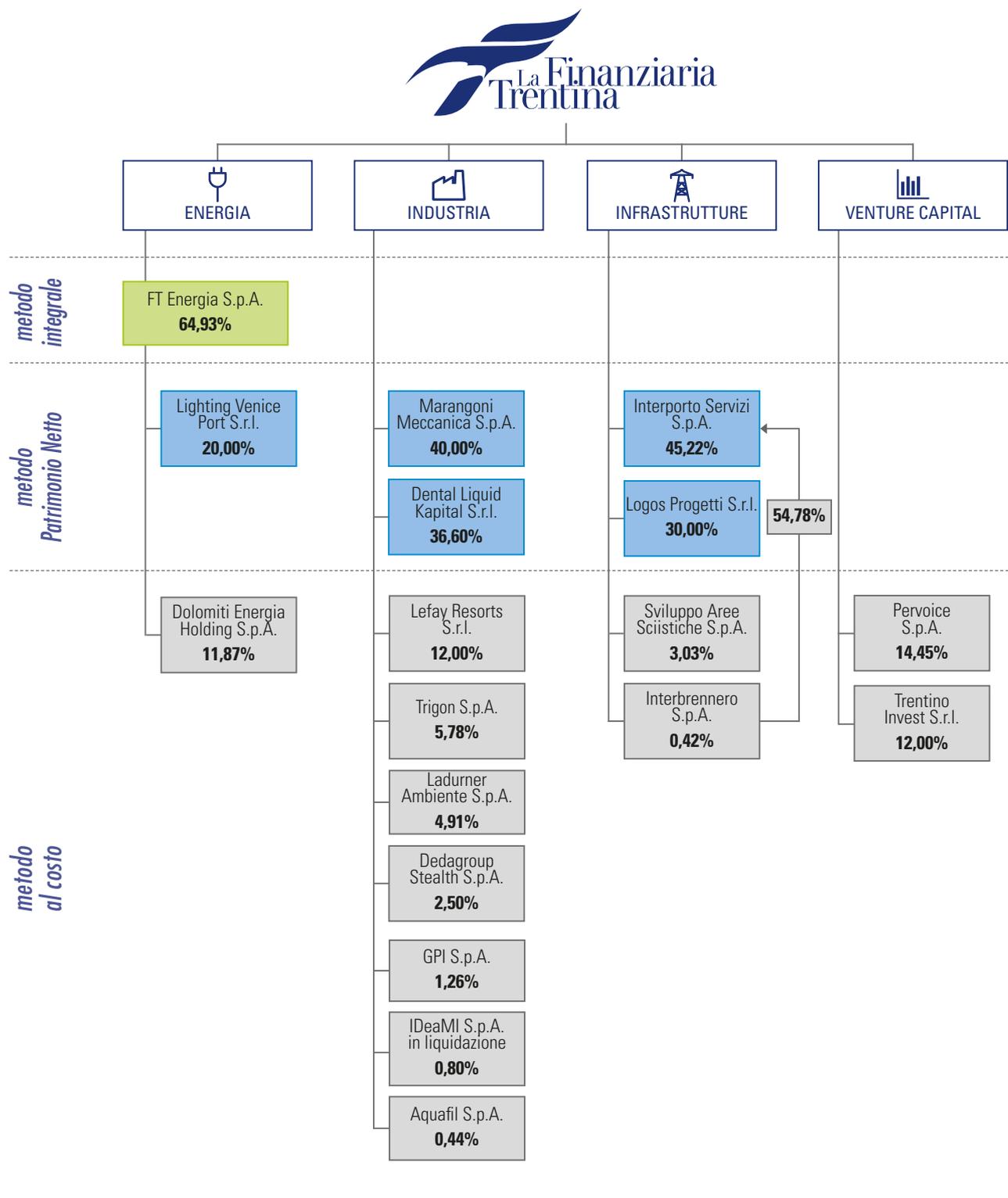
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

| Denominazione Sociale | Settore | Sede | Capitale Sociale | Soci | Quota posseduta |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|-----------------|
| Dolomiti Energia Holding S.p.A. | Energia | Rovereto | 411.496.169 | FT Energia S.p.A. | 11,87% |
| Lefay Resorts S.r.l. | Industria | San Felice del Benaco | 10.000.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 12,00% |
| Trigon S.p.A. | Industria | Milano | 865.625 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 5,78% |
| Ladurner Ambiente S.p.A. | Industria | Bolzano | 8.220.598 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 4,91% |
| Dedagroup Stealth S.p.A. | Industria | Milano | 30.000.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 2,50% |
| GPI S.p.A. | Industria | Trento | 8.544.964 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 1,26% |
| IDeaMI S.p.A. in liquidazione | Industria | Milano | 25.875.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 0,80% |
| Aquafil S.p.A. | Industria | Arco | 51.218.794 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 0,44% |
| Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. | Infrastrutture | Pinzolo | 33.000.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 3,03% |
| Interbrennero S.p.A. | Infrastrutture | Trento | 13.818.933 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 0,42% |
| Pervice S.p.A. | Venture Capital | Trento | 670.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 14,45% |
| Trentino Invest S.r.l. | Venture Capital | Rovereto | 2.000.000 | La Finanziaria Trentina S.p.A. | 12,00% |

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

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2019.

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 2019 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

Immobilizzazioni Materiali

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

Calcolo degli Ammortamenti

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte con il metodo del patrimonio netto.

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra al costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

Crediti

I crediti finanziari ed i crediti iscritti nell'attivo circolante sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore del presumibile realizzo.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti

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

Trattamento di fine rapporto

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

Strumenti finanziari derivati

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

Debiti

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

Ricavi, proventi, costi ed oneri

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

Dividendi

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

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza.

Le imposte anticipate e differite esposte sono relative a differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle medesime attività e passività ai fini fiscali. Gli Amministratori ritengono che l'apposizione del credito per imposte anticipate sia in linea con il principio di prudenza previsto dall'articolo 2423-bis del Codice Civile.

PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I movimenti delle immobilizzazioni sono riportati in apposite tabelle contabili.

I. Immobilizzazioni Immateriali

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 1.834 | 5.112 | (3.278) |

Costi di impianto e di ampliamento

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valore netto contabile a inizio esercizio | 3.667 | 5.832 |
| Acquisizioni dell'esercizio | - | - |
| Ammortamenti dell'esercizio | (1.833) | (2.165) |
| Valore netto contabile a fine esercizio | 1.834 | 3.667 |

Altre immobilizzazioni immateriali

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| Valore netto contabile ad inizio esercizio | 1.445 | 2.889 |
| Ammortamenti dell'esercizio | (1.445) | (1.444) |
| Valore netto contabile a fine esercizio | - | 1.445 |

II. Immobilizzazioni Materiali

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 19.641 | 25.100 | (5.459) |

Altri beni materiali

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Costo storico ad inizio esercizio | 107.766 | 103.562 |
| Acquisizioni dell'esercizio | 7.411 | 4.204 |
| Costo storico a fine esercizio | 115.177 | 107.766 |

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| Fondo ammortamento ad inizio esercizio | (82.666) | (70.248) |
| Ammortamenti dell'esercizio | (12.870) | (12.418) |
| Fondo ammortamento a fine esercizio | (95.536) | (82.666) |
| Valore netto a fine esercizio | 19.641 | 25.100 |

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni finanziarie

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 90.107.977 | 85.970.808 | 4.137.169 |

Partecipazioni

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valore ad inizio esercizio | 80.327.586 | 81.192.328 |
| Acquisizioni dell'esercizio | 11.319.614 | 2.401.402 |
| Risultati d'esercizio delle collegate | (33.916) | (181.985) |
| Cessioni dell'esercizio | (1.673.142) | (2.491.759) |
| Svalutazioni dell'esercizio | (61.567) | (592.400) |
| Valore a fine esercizio | 89.878.575 | 80.327.586 |

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono principalmente alle seguenti operazioni:

- 17 maggio 2019, acquisto di un'azione di categoria B di Ecoprogetto Milano S.p.A. al prezzo di € 6,40;
- 20 giugno 2019, sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale promosso da Marangoni Meccanica S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 40,00% del capitale, a fronte di un versamento di € 4.000.000, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 11 settembre 2019, acquisto di una quota pari al 30,00% del capitale di Logos Progetti S.r.l. a fronte di un versamento di € 1.514.720, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 27 settembre 2019, acquisto di una quota di capitale di Dental Liquid Kapital S.r.l. e successiva sottoscrizione di un aumento di capitale per una quota complessiva pari al 36,60% a fronte di un versamento di € 4.000.000, cui si aggiungono le spese accessorie;
- 29 novembre 2019, sottoscrizione e versamento di una quota di capitale di Trentino Invest S.r.l. per un importo di € 120.000, mantenendo inalterata la quota di partecipazione al 12,00%
- acquisto sistematico di un pacchetto di azioni di Aquafil S.p.A. per una quota dello 0,44% a fronte di un versamento complessivo di € 1.499.190.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2018 delle società collegate medesime. Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono:

- 6 maggio 2019, cessione delle quote corrispondenti al 20,00% del capitale di Ecoprogetto Milano S.r.l. a Renerwaste Lodi S.r.l. a fronte di un corrispettivo di € 1.280.000;
- 20 novembre 2019, cessione di un'azione di categoria B di Ecoprogetto Milano S.p.A. a Renerwaste Lodi S.r.l. fronte di un corrispettivo di € 10.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" comprende l'allineamento del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Interporto Servizi S.p.A. al valore pro-quota del patrimonio netto 2019.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2018, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci. La Società ha sottoscritto dei contratti di opzione con riferimento ad alcune delle partecipazioni iscritte nella presente voce. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Relazione sulla Gestione.

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, consolidate con il metodo del patrimonio netto

| MARANGONI MECCANICA S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | ROVERETO (TN) |
| Capitale Sociale ¹ | 10.000.000 |
| Patrimonio Netto ¹ | 10.000.000 |
| Risultato d'esercizio ¹ | - |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 4.000.000 |
| Quota posseduta | 40,00% |
| Valore a bilancio consolidato | 4.104.560 |

¹ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale sottoscritto dai nuovi soci in data 20 giugno 2019 e pari ad € 10.000.000.

| DENTAL LIQUID KAPITAL S.R.L. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | BOLZANO |
| Capitale Sociale ² | 13.031 |
| Patrimonio Netto ² | 7.193.515 |
| Risultato d'esercizio ² | 31.515 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.632.826 |
| Quota posseduta | 36,60% |
| Valore a bilancio consolidato | 4.076.069 |

² Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento di capitale sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. in data 27 settembre 2019 e pari ad € 2.500.000.

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 6.120.000 |
| Patrimonio Netto | 6.210.130 |
| Risultato d'esercizio | (152.262) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.808.221 |
| Quota posseduta | 45,22% |
| Valore a bilancio consolidato | 2.747.679 |

LOGOS PROGETTI S.R.L.

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 30.000 |
| Patrimonio Netto | 303.425 |
| Risultato d'esercizio | 86.738 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 91.028 |
| Quota posseduta | 30,00% |
| Valore a bilancio consolidato | 1.519.795 |

LIGHTING VENICE PORT S.R.L.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | LATINA |
| Capitale Sociale | 100.000 |
| Patrimonio Netto | 670.822 |
| Risultato d'esercizio | 121.217 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 134.164 |
| Quota posseduta | 20,00% |
| Valore a bilancio consolidato | 366.806 |

Dettaglio delle società partecipate dal Gruppo, valutate al costo di acquisto**DOLOMITI ENERGIA HOLDING S.P.A.**

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Sede | ROVERETO (TN) |
| Capitale Sociale | 411.496.169 |
| Patrimonio Netto IFRS | 539.175.526 |
| Risultato d'esercizio IFRS | 40.623.148 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 64.000.135 |
| Quota posseduta | 11,87% |
| Valore a bilancio consolidato | 60.317.181 |

| LEFAY RESORTS S.R.L. | |
|--------------------------------------|----------------------------|
| Sede | SAN FELICE DEL BENACO (BS) |
| Capitale Sociale | 10.000.000 |
| Patrimonio Netto | 42.641.169 |
| Risultato d'esercizio | 786.272 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 5.116.940 |
| Quota posseduta | 12,00% |
| Valore a bilancio consolidato | 5.053.350 |

| LADURNER AMBIENTE S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | BOLZANO |
| Capitale Sociale | 8.220.598 |
| Patrimonio Netto | 41.386.000 |
| Risultato d'esercizio | 3.950.000 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.032.053 |
| Quota posseduta | 4,91% |
| Valore a bilancio consolidato | 2.791.980 |

| GPI S.P.A. | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 8.544.964 |
| Patrimonio Netto | 66.785.000 |
| Risultato d'esercizio | 8.428.000 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 841.491 |
| Quota posseduta | 1,26% |
| Valore a bilancio consolidato | 2.000.000 |

| IDEAMI S.P.A. IN LIQUIDAZIONE | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale ³ | 25.875.000 |
| Patrimonio Netto | 255.569.292 |
| Risultato d'esercizio | (3.180.708) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 2.044.554 |
| Quota posseduta | 0,80% |
| Valore a bilancio consolidato | 2.000.000 |

³ Il capitale sociale è rappresentato da 25.000.000 di azioni ordinarie e da 875.000 azioni speciali detenute dai promotori della SPAC.

AQUAFIL S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | ARCO (TN) |
| Capitale Sociale | 49.722.417 |
| Patrimonio Netto | 116.240.691 |
| Risultato d'esercizio | 10.223.619 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 511.459 |
| Quota posseduta | 0,44% |
| Valore a bilancio consolidato | 1.499.190 |

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | PINZOLO (TN) |
| Capitale Sociale | 33.000.000 |
| Patrimonio Netto | 33.694.413 |
| Risultato d'esercizio | (277.927) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 1.020.941 |
| Quota posseduta | 3,03% |
| Valore a bilancio consolidato | 1.000.000 |

TRIGON S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|------------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale | 865.625 |
| Patrimonio Netto | 7.726.255 |
| Risultato d'esercizio | (86.244) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 446.578 |
| Quota posseduta | 5,78% |
| Valore a bilancio consolidato | 1.000.000 |

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | MILANO |
| Capitale Sociale | 30.000.000 |
| Patrimonio Netto | 29.016.742 |
| Risultato d'esercizio | (549.297) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 725.419 |
| Quota posseduta | 2,50% |
| Valore a bilancio consolidato | 750.000 |

| INTERBRENNERO S.P.A. | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale ⁴ | 13.818.933 |
| Patrimonio Netto ⁴ | 54.462.752 |
| Risultato d'esercizio | (1.001.566) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 228.744 |
| Quota posseduta | 0,42% |
| Valore a bilancio consolidato | 213.650 |

| PERVOICE S.P.A. | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | TRENTO |
| Capitale Sociale | 670.000 |
| Patrimonio Netto | 2.240.656 |
| Risultato d'esercizio | 438.714 |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 323.775 |
| Quota posseduta | 14,45% |
| Valore a bilancio consolidato | 197.315 |

| TRENTINO INVEST S.R.L. | |
|--------------------------------------|----------------|
| Sede | ROVERETO (TN) |
| Capitale Sociale ⁴ | 2.000.000 |
| Patrimonio Netto ⁴ | 1.921.168 |
| Risultato d'esercizio | (15.908) |
| Pro-quota Patrimonio Netto | 230.540 |
| Quota posseduta | 12,00% |
| Valore a bilancio consolidato | 240.000 |

⁴ Il capitale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento da € 1.000.000 ad € 2.000.000 sottoscritto pro-quota dai soci in data 29 novembre 2019.

Crediti finanziari

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Valore ad inizio esercizio | 5.593.820 | 3.900.000 |
| Incrementi dell'esercizio | - | 2.597.638 |
| Decrementi dell'esercizio | - | (900.000) |
| Rimborso per conversione strumento | (2.800.000) | - |
| Incremento per conversione strumento | 2.800.000 | - |
| Rimborsi dell'esercizio | (5.413.820) | - |
| Svalutazioni dell'esercizio | - | (3.818) |
| Valore a fine esercizio | 180.000 | 5.593.820 |

In data 6 maggio 2019 il finanziamento soci originariamente dell'importo di € 3.000.000 vantato nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l. è stato quasi interamente trasformato in un prestito obbligazionario convertibile per l'importo di € 2.800.000, della durata di 5 anni. In data 20 novembre 2019 il prestito obbligazionario convertibile è stato rimborsato anticipatamente, contestualmente alla cessione dell'azione di categoria B detenuta.

La voce "rimborsi dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni:

- € 2.413.820 al rimborso del credito commerciale vantato nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l., acquisito a fine 2018;
- € 200.000 al rimborso del finanziamento soci concesso in data 6 ottobre 2016 alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- € 2.800.000 al rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile emesso da Ecoprogetto Milano S.p.A. e sottoscritto in data 6 maggio 2019.

Rimane in essere il finanziamento di € 180.000 concesso a favore di Lighting Venice Port S.r.l.

Altri titoli

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 49.402 | - |
| Incrementi dell'esercizio | - | 49.402 |
| Valore a fine esercizio | 49.402 | 49.402 |

La voce "altri titoli" comprende 106.694 *warrant* GPI.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 418.277 | 119.855 | 298.422 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Crediti verso clienti | 18.918 | 9.250 | 9.668 |
| Crediti verso imprese collegate | 18.498 | 7.462 | 11.036 |
| Crediti tributari | 162.340 | 70.891 | 91.449 |
| Crediti per imposte anticipate | 3.276 | 3.276 | - |
| Altri crediti | 215.245 | 28.976 | 186.269 |
| Crediti | 418.277 | 119.855 | 298.422 |

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Acconto IRES | 745 | 745 | - |
| Acconto IRAP | 904 | 904 | - |
| Imposto sostitutiva TFR | 37 | - | 37 |
| Ritenute d'acconto | 104.790 | 31.209 | 73.581 |
| Credito IVA | 55.864 | 38.033 | 17.831 |
| Crediti tributari | 162.340 | 70.891 | 91.449 |

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2018, anticipate in sede di dichiarazione dei redditi, in applicazione della normativa tributaria vigente. Per i dettagli sulla movimentazione si rimanda ai commenti della voce "imposte sul reddito dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2019 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 9.424.133 | 9.896.567 | (472.434) |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato | - | 1.450.855 | (1.450.855) |
| Azioni quotate | 90.500 | 393.194 | (302.694) |
| Obbligazioni bancarie | 1.004.496 | - | 1.004.496 |
| Gestioni patrimoniali | 8.329.137 | 8.052.518 | 276.619 |
| Attività finanziarie | 9.424.133 | 9.896.567 | (472.434) |

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- le azioni quotate e le obbligazioni bancarie rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF affidati in gestione a due operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 3.795.318 | 4.365.524 | (570.206) |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Depositi bancari | 3.794.667 | 4.364.561 | (569.894) |
| Denaro e valori in cassa | 651 | 963 | (312) |
| Disponibilità liquide | 3.795.318 | 4.365.524 | (570.206) |

La voce "depositi bancari" si compone principalmente di depositi, di cui € 1.614.823 allocati in gestioni patrimoniali ed € 1.999.201 vincolati e in scadenza entro il primo semestre 2020.

D) RATEI E RISCONTI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 24.131 | 10.899 | 13.232 |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Ratei attivi | 22.893 | 9.246 | 13.647 |
| Risconti attivi | 1.238 | 1.653 | (415) |
| Ratei e risconti attivi | 24.131 | 10.899 | 13.232 |

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2019 sui titoli obbligazionari e sui depositi vincolati.

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

A) PATRIMONIO NETTO

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 68.759.103 | 67.043.788 | 1.715.315 |

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

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Riserve di consolid. | Utile del Gruppo | Patrimonio Netto del Gruppo | Capitale e riserve di terzi | Utile di terzi | Patrimonio Netto consolidato |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|
| All'1.1.2017 | 45.000.000 | 12.150.000 | 756.633 | (2.025.909) | (561.134) | 2.123.037 | 57.442.627 | 6.644.554 | 1.120.237 | 65.207.418 |
| Accantonamento riserve | | | 246.746 | 63.535 | | (310.281) | - | | | - |
| Dividendi | | | | | | (2.250.000) | (2.250.000) | | | (2.250.000) |
| Acquisto di azioni proprie | | | | (1.175.444) | | | (1.175.444) | | | (1.175.444) |
| Cessione di azioni proprie | | | | 1.350.000 | | | 1.350.000 | | | 1.350.000 |
| Effetto scritture es. precedente | | | | (1.082.740) | 645.497 | 437.244 | 1 | | | 1 |
| Variazione strumenti derivati | | | | 25.353 | | | 25.353 | 13.693 | | 39.046 |
| Rigiro risultato dei terzi | | | | | | | - | 547.088 | (547.088) | - |
| Distribuzione dividendi di terzi | | | | | | | - | | (573.149) | (573.149) |
| Risultato d'esercizio | | | | | | 6.507.419 | 6.507.419 | | 918.244 | 7.425.663 |
| Al 31.12.2017 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.003.379 | (2.845.205) | 84.363 | 6.507.419 | 61.899.956 | 7.205.335 | 918.244 | 70.023.535 |

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Riserve di consolid. | Utile del Gruppo | Patrimonio Netto del Gruppo | Capitale e riserve di terzi | Utile di terzi | Patrimonio Netto consolidato |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|------------------------------|
| All'1.1.2018 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.003.379 | (2.845.205) | 84.363 | 6.507.419 | 61.899.956 | 7.205.335 | 918.244 | 70.023.535 |
| Accantonamento riserve | | | 327.239 | 1.717.547 | | (2.044.786) | - | | | - |
| Dividendi | | | | | | (4.500.000) | (4.500.000) | | | (4.500.000) |
| Effetto scritture es. precedente | | | | 619.310 | (656.775) | 37.367 | (98) | | | (98) |
| Variazione strumenti derivati | | | | (11.497) | | | (11.497) | (6.212) | | (17.709) |
| Rigiro risultato dei terzi | | | | | | | - | 1.206 | (1.206) | - |
| Distribuzione dividendi di terzi | | | | | | | - | | (917.038) | (917.038) |
| Risultato d'esercizio | | | | | | 1.536.569 | 1.536.569 | | 918.529 | 2.455.098 |
| Al 31.12.2018 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.330.618 | (519.845) | (572.412) | 1.536.569 | 58.924.930 | 7.200.329 | 918.529 | 67.043.788 |

| Patrimonio Netto | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo | Riserva legale | Altre riserve | Riserve di consolid. | Utile del Gruppo | Patrimonio Netto del Gruppo | Capitale e riserve di terzi | Utile di terzi | Patrimonio Netto consolidato |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------|
| All'1.1.2019 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.330.618 | (519.845) | (572.412) | 1.536.569 | 58.924.930 | 7.200.329 | 918.529 | 67.043.788 |
| Accantonamento riserve | | | 78.403 | 4.658 | | (83.061) | - | | | - |
| Dividendi | | | | (765.000) | | (1.485.000) | (2.250.000) | | | (2.250.000) |
| Effetto scritture es. precedente | | | | 9.685 | (41.177) | 31.492 | - | (6.174) | | (6.174) |
| Variazione strumenti derivati | | | | (11.427) | | | (11.427) | | | (11.427) |
| Rigiro risultato dei terzi | | | | | | | - | 1.491 | (1.491) | - |
| Distribuzione dividendi di terzi | | | | | | | - | | (917.038) | (917.038) |
| Risultato d'esercizio | | | | | | 3.577.162 | 3.577.162 | | 1.322.792 | 4.899.954 |
| Al 31.12.2019 | 45.000.000 | 12.150.000 | 1.409.021 | (1.281.929) | (613.589) | 3.577.162 | 60.240.665 | 7.195.646 | 1.322.792 | 68.759.103 |

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 1,00. Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e l'utile netto della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2019.

| 31 dicembre 2019 | Risultato | Patrimonio Netto |
|--|------------------|-------------------|
| Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A. | 2.243.246 | 63.554.272 |
| Risultato FT Energia S.p.A. | 3.771.862 | - |
| Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto | (34.940) | 79.143 |
| Dividendi distribuiti alla Capogruppo | (1.697.848) | (1.697.848) |
| Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate | 606.941 | (118.599) |
| Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia S.p.A. e pro-quota del Patrimonio Netto | - | 6.963.484 |
| Effetto elisione imposte differite | - | (71.127) |
| Altre variazioni | 10.693 | 49.738 |
| Risultato e Patrimonio Netto Consolidato | 4.899.954 | 68.759.103 |
| Utile e Patrimonio Netto di terzi | (1.322.792) | (8.518.438) |
| Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo | 3.577.162 | 60.240.665 |

Riserva di consolidamento

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

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

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

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

| Patrimonio Netto | Importo | Possibilità di utilizzazione * | Quota disponibile |
|-----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Capitale Sociale | 45.000.000 | - | - |
| Riserva sovrapprezzo | 12.150.000 | A, B, C | 12.150.000 |
| Riserva legale | 1.409.021 | B | - |
| Riserva straordinaria | 517.701 | A, B, C | 517.701 |
| Totale | 59.076.722 | - | 12.667.701 |
| Quota non distribuibile | - | - | 7.592.813 |
| Quota residua distribuibile | - | - | 5.074.888 |

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

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 276.970 | 259.371 | 17.599 |

Il saldo è così suddiviso.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Per imposte, anche differite | 71.127 | 71.127 | - |
| Per strumenti finanziari derivati passivi | 192.191 | 174.592 | 17.599 |
| Altri fondi | 13.652 | 13.652 | - |
| Fondi per rischi e oneri | 276.970 | 259.371 | 17.599 |

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

Al fine di stabilizzare il costo dei finanziamenti bancari in termini di parametro di riferimento "Euribor", la controllata FT Energia S.p.A. ha stipulato 4 contratti di *Interest Rate Swap* con scadenze 2020, 2022 e 2023 a copertura del rischio di tasso per un valore nominale complessivo di € 9.722.746, perfettamente allacciati alle linee sottostanti per importo e scadenze. È stato pertanto istituito un fondo per strumenti finanziari derivati passivi. Ai sensi dell'articolo 2427-bis del Codice Civile e dell'OIC 32 nella seguente tabella si riporta il nominale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), con evidenza del *fair value* determinato sulla base del Mark to Market al 31 dicembre 2019, fornito dagli Istituti di Credito con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

| Nozionale IRS | Scadenze | MTM al 31 dicembre 2019 | MTM al 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|------------------|----------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| * | 2019 | - | (8.440) | 8.440 |
| 2.000.000 | 2020 | (1.972) | (7.218) | 5.246 |
| 834.788 | 2022 | (3.632) | - | (3.632) |
| 1.887.958** | 2022 | (12.359) | (13.959) | 1.600 |
| 5.000.000 | 2023 | (174.228) | (144.975) | (29.253) |
| 9.722.746 | | (192.191) | (174.592) | (17.599) |

* Il *Mark to Market* si riferiva ad un contratto IRS del valore nominale di € 3.000.000 giunto a scadenza nel corso del 2019.

** Il valore nominale del contratto IRS al 31 dicembre 2018 era pari ad € 2.631.028.

Di seguito si riporta la movimentazione a conto economico o a riserve di patrimonio netto delle variazioni di *fair value*.

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 174.592 | 174.592 |
| a riserva di patrimonio netto | 17.599 | 17.706 |
| Valore a fine esercizio | 192.191 | 174.592 |

Gli "altri fondi" comprendono accantonamenti per spese di consulenza il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

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

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 13.652 | 370.578 |
| Utilizzo dell'esercizio | - | (294.873) |
| Liberazione dell'esercizio | - | (62.053) |
| Valore a fine esercizio | 13.652 | 13.652 |

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 121.714 | 98.593 | 23.121 |

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

| | Variazione 2019 | Variazione 2018 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Valore ad inizio esercizio | 98.593 | 99.896 |
| Accantonamento dell'esercizio | 22.920 | 26.282 |
| Rivalutazioni TFR | 1.769 | 2.189 |
| Quota oneri INPS | (1.267) | (1.269) |
| Imposta sostitutiva | (301) | (372) |
| Liquidazione per cessione rapporto | - | (17.561) |
| Liquidazione anticipata | - | (10.572) |
| Valore a fine esercizio | 121.714 | 98.593 |

D) DEBITI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 34.609.254 | 32.968.396 | 1.640.858 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Debiti verso banche | 34.380.765 | 32.763.991 | 1.616.774 |
| Debiti verso fornitori | 82.855 | 68.395 | 14.460 |
| Debiti tributari | 50.514 | 46.357 | 4.157 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 23.045 | 20.906 | 2.139 |
| Altri debiti | 72.075 | 68.747 | 3.328 |
| Debiti | 34.609.254 | 32.968.396 | 1.640.858 |

Nel bilancio al 31 dicembre 2019 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

| Tipologia finanziamento | Importi | Scadenze |
|--|-------------------|----------|
| Rimborso mutui con piano di ammortamento | 5.989.901 | 2021 |
| Rimborso mutui con piano di ammortamento | 4.500.685 | 2022 |
| Finanziamento bullet | 1.500.000 | 2022 |
| Rimborso mutui con piano di ammortamento | 254.491 | 2023 |
| Finanziamento bullet | 5.000.000 | 2023 |
| Debiti oltre 12 mesi | 17.245.077 | |

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 33.729.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'assemblea ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende i debiti nei confronti del Collegio Sindacale, della società di revisione e dei professionisti.

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Ritenute su retribuzioni | 12.375 | 9.930 | 2.445 |
| Ritenute su compensi amministratori | 35.271 | 35.177 | 94 |
| Ritenute su professionisti | 2.868 | 1.194 | 1.674 |
| Imposta sostitutiva TFR | - | 56 | (56) |
| Debiti tributari | 50.514 | 46.357 | 4.157 |

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2019 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 24.270 | 23.717 | 553 |

Il saldo è così ripartito.

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Ratei passivi | 24.270 | 23.717 | 553 |
| Ratei e risconti passivi | 24.270 | 23.717 | 553 |

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2019, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2020, nonché interessi passivi maturati su finanziamenti bancari.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 166.086 | 187.642 | (21.556) |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 102.080 | 83.000 | 19.080 |
| Altri ricavi | 64.006 | 104.642 | (40.636) |
| Valore della produzione | 166.086 | 187.642 | (21.556) |

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

La voce "altri ricavi" comprende:

- i compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Lefay Resorts S.r.l., Marangoni Meccanica S.p.A., Dental Liquid Kapital, S.r.l., Logos Progetti S.r.l., Ecoprogetto Milano S.p.A., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Trentino Invest S.r.l., Walliance S.p.A., Pervoice S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 62.032;
- sopravvenienze attive per € 1.974.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| (1.177.807) | (1.278.940) | 101.133 |

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

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Per servizi | (484.082) | (527.042) | 42.960 |
| Per godimento beni di terzi | (68.442) | (68.384) | (58) |
| Per personale | (425.247) | (477.494) | 52.247 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (16.148) | (16.027) | (121) |
| Oneri diversi di gestione | (183.888) | (189.993) | 6.105 |
| Costi della produzione | (1.177.807) | (1.278.940) | 101.133 |

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 195.228 per compensi agli Amministratori;
- € 108.810 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie, di gestione fondi e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 41.740 per compensi ai componenti del Collegio Sindacale;
- € 34.602 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 28.600 per consulenze legali legate ai disinvestimenti di partecipazioni;
- € 17.724 per compensi alla Società di Revisione;
- € 12.417 per spese di assicurazione;
- € 8.333 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| 6.069.402 | 6.396.374 | (326.972) |

| Descrizione | 31 dicembre 2018 | 31 dicembre 2017 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Proventi da partecipazioni | 5.807.681 | 6.626.208 | (818.527) |
| dividendi da partecipate | 4.661.177 | 3.520.318 | 1.140.859 |
| plusvalenza da cessione collegata | 682.858 | 296.446 | 386.412 |
| plusvalenza da cessione partecipata | 463.646 | 2.809.444 | (2.345.798) |
| Proventi finanziari | 706.826 | 413.947 | 292.879 |
| da crediti finanziari | 123.697 | 174.336 | (50.639) |
| da gestioni patrimoniali iscritte nell'attivo circolante | 557.998 | 219.670 | 338.328 |
| da interessi bancari | 25.131 | 19.941 | 5.190 |
| Interessi e altri oneri finanziari | (458.959) | (685.606) | 226.647 |
| Utili e perdite su cambi | 13.854 | 41.825 | (27.971) |
| Proventi e oneri finanziari | 6.069.402 | 6.396.374 | (326.972) |

I "dividendi da partecipate" si riferiscono a:

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,09 ad azione detenuta, per l'importo complessivo di € 4.397.551;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Ladurner Ambiente S.p.A. pari ad € 184.176, non ancora incassati;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di GPI S.p.A. pari ad € 66.000;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Aquafil S.p.A., pari ad € 12.000;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. pari ad € 1.450.

La "plusvalenza da cessione collegata" comprende la plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in Ecoprogetto Milano S.r.l. per l'importo di € 682.858.

La "plusvalenza da cessione partecipata" comprende la plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in TH Co-Invest S.r.l. per l'importo di € 463.646.

I "proventi da crediti finanziari" si riferiscono:

- agli interessi attivi maturati sul finanziamento soci nonché sul prestito obbligazionario convertibile concessi alla società collegata Ecoprogetto Milano S.r.l., ceduta a fine 2019;
- agli interessi attivi maturati sul finanziamento soci concesso alla collegata Lighting Venice Port S.r.l.

Gli "interessi ed altri oneri finanziari" derivano da:

- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 334.707;
- perdite per negoziazione riferibili alle gestioni patrimoniali per € 45.211.
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 78.647;
- interessi passivi su conti correnti bancari per € 394.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|-------------|
| 3.082.141 | 5.122.459 | (2.040.318) |

| Descrizione | 31 dicembre 2018 | 31 dicembre 2017 | Variazioni |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Rivalutazioni | 24.244 | - | 24.244 |
| Svalutazioni | (181.971) | (2.764.314) | 2.582.343 |
| di partecipazioni | (119.727) | (2.653.149) | 2.533.422 |
| di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | - | (3.818) | 3.818 |
| di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | (62.244) | (107.347) | 45.103 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (157.727) | (2.764.314) | 2.606.587 |

La voce "rivalutazioni" si riferisce alla quota parte dell'utile d'esercizio 2018 generata dalla società collegata Lighting Venice Port S.r.l.

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

- per € 60.543 alla quota parte della perdita d'esercizio 2019 generata dalla società collegata Interporto Servizi S.p.A.;
- per € 58.160 alla quota di goodwill riferita all'acquisto della partecipazione in Lighting Venice Port S.r.l.;
- per € 1.024 alla quota parte della perdita d'esercizio 2018 generata dalla società collegata Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- per € 62.244 riferiti all'allineamento al valore di mercato dei titoli mobiliari.

Per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti nella sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

| 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazione |
|------------------|------------------|------------|
| - | (85.664) | 85.664 |

| Descrizione | 31 dicembre 2019 | 31 dicembre 2018 | Variazioni |
|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Imposte correnti IRAP | - | - | - |
| Imposte correnti IRES | - | (85.664) | 85.664 |
| Imposte dell'esercizio | - | (85.664) | 85.664 |

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

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

| Crediti per imposte anticipate IRES | Valore 2019 | Crediti 2019 | Valore 2018 | Crediti 2018 | Effetto economico |
|-------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------------|
| Fondo rischi | 13.652 | 3.276 | 13.652 | 3.276 | - |
| Totale | | 3.276 | | 3.276 | - |

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2019, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti nel 2019 ammonta a 4,85.

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

Per l'esercizio 2019 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 194.689 (€ 190.310 nell'esercizio precedente), i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 41.740 (€45.000 nell'esercizio precedente), mentre quelli spettanti alla Società di Revisione ammontano ad € 17.724 (€ 17.517 nell'esercizio precedente).

Crediti e garanzie rilasciate

Non vi sono crediti o garanzie rilasciati dalla società.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa presente che alla data di predisposizione del presente bilancio La Finanziaria Trentina S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione pari al 14,45% del capitale detenuto in Pervoice S.p.A. in data 31 gennaio 2020 ad alcuni soci della società, realizzando una plusvalenza consolidata di € 125.997.

Da inizio marzo 2020 con il manifestarsi dell'epidemia "Coronavirus" prima in Italia e poi nella nostra Provincia, tutte le attività de La Finanziaria Trentina sono state pesantemente colpite, nonostante la situazione finanziaria e patrimoniale della stessa sia sotto controllo.

Alla data di redazione del Bilancio è difficile fare delle previsioni circa il futuro sviluppo dell'operatività che almeno per alcuni mesi procederà a rilento.

Legge 124/2017

La Controllante La Finanziaria Trentina S.p.A. e la controllata FT Energia S.p.A., consolidata integralmente nel presente Bilancio Consolidato, non hanno ricevuto sovvenzioni, contributi o vantaggi economici dalle pubbliche amministrazioni. Si segnala che, come menzionato nel paragrafo "Imposte" la Controllante ha fruito di Deduzione aiuto alla crescita economica.

CONCLUSIONI

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, nota integrativa e relazione sulla gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Trento, 26 marzo 2020

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

Il Presidente
Lino Benassi



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2019, redatto in via volontaria e comunicato al Collegio Sindacale nei termini di legge, 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.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio, è sottoposto a revisione legale da parte di PwC S.p.A. che ha emesso, in data 10 aprile 2020, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo o ripresa di informativa.

La data di chiusura del bilancio della società controllata FT Energia SpA inclusa nel consolidato in forma integrale coincide con quella del bilancio della società che precede al consolidamento.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento comprende la sola società controllata FT Energia S.p.A.

FT Energia S.p.A. è partecipata per il 64,93% ed è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 5.998.372, interamente attribuito come maggior valore della principale partecipazione, quella nella controllata Dolomiti Energia Holding S.p.A., nella quale FT Energia S.p.A. detiene l'11,87% con un costo storico di € 54.318.809.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%) e Lighting Venice Port S.r.l. (20%).

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del patrimonio netto alle società collegate a partecipazione diretta Interporto Servizi S.p.A. (45,22%), Logos Progetti S.r.l. (30,00%), Marangoni Meccanica S.p.A. (40,00%), Dental Liquid Kapital S.r.l. (40,00%) e alla partecipata indiretta Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%).

Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), Lefay Resorts S.r.l. (12,00%), Trigon S.p.A. (5,78%), Ladurner Ambiente S.p.A. (4,91%), Dedagroup Stealth S.p.A. (2,50%), GPI S.p.A. (1,26%), IDEaMI S.p.A. in liquidazione (0,80%), Aquafil S.p.A. (0,44%), Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (3,03%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Pervoice S.p.A. (14,45%) e Trentino Invest S.r.l. (12,00%).

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto allo scorso esercizio per complessivi 95.483 euro.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 4.899.954 e si riassume nei seguenti valori.

| STATO PATRIMONIALE | 2019 | 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| Attività | 103.791.311 | 100.393.865 |
| - di cui differenza di consolidamento | | 5.998.372 |
| Passività | 35.032.208 | 33.350.077 |
| Patrimonio Netto | 68.759.103 | 67.043.788 |
| Capitale Sociale | 45.000.000 | 45.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 12.150.000 | 12.150.000 |
| Riserva legale | 1.409.021 | 1.330.618 |
| Riserva straordinaria | 517.701 | 517.701 |
| Riserva di consolidamento | (613.589) | (572.412) |
| Riserva per utili su cambi | 1.277 | 0 |
| Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari | (66.043) | (54.616) |
| Utile (perdita) a nuovo | (1.734.864) | (982.930) |
| Utile d'esercizio di Gruppo | 3.577.162 | 1.536.569 |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 60.240.665 | 58.924.930 |
| Capitale e riserve di pertinenza di terzi | 7.195.646 | 7.200.329 |
| Utile d'esercizio di terzi | 1.322.792 | 918.529 |
| Patrimonio Netto di Terzi | 8.518.438 | 8.118.858 |
| Totale Passività e Patrimonio Netto | 103.791.311 | 100.393.865 |

| CONTO ECONOMICO | 2019 | 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| A) Valore della produzione | 166.086 | 187.642 |
| B) Costi della produzione | (1.177.807) | (1.278.940) |
| Differenza A) - B) | (1.011.721) | (1.091.298) |
| C) Proventi e oneri finanziari | 6.069.402 | 6.396.374 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | (157.727) | (2.764.314) |
| Risultato prima delle imposte | 4.899.954 | 2.540.762 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | - | (85.664) |
| Risultato d'esercizio | 4.899.954 | 2.455.098 |
| Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi | 1.322.792 | 918.529 |
| Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo | 3.577.162 | 1.536.569 |

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile, come interpretate ed integrate dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Concordiamo sulla determinazione dell'area di consolidamento, la scelta dei principi di consolidamento e le procedure adottate, come descritti dettagliatamente nella Nota Integrativa.

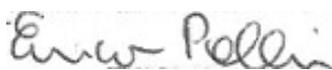
Trento, 10 Aprile 2020

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Maurizio Postal



dott. Enrico Pollini



dott. Fabio Ramus



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli azionisti di La Finanziaria Trentina SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società La Finanziaria Trentina SpA (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzini 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo La Finanziaria Trentina SpA o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o

circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10

Gli amministratori di La Finanziaria Trentina SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo La Finanziaria Trentina al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Padova, 10 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

Progetto grafico:
BRAND & SODA
Via Bruno de Finetti, 24
38123 Trento
www.brandsoda.it

