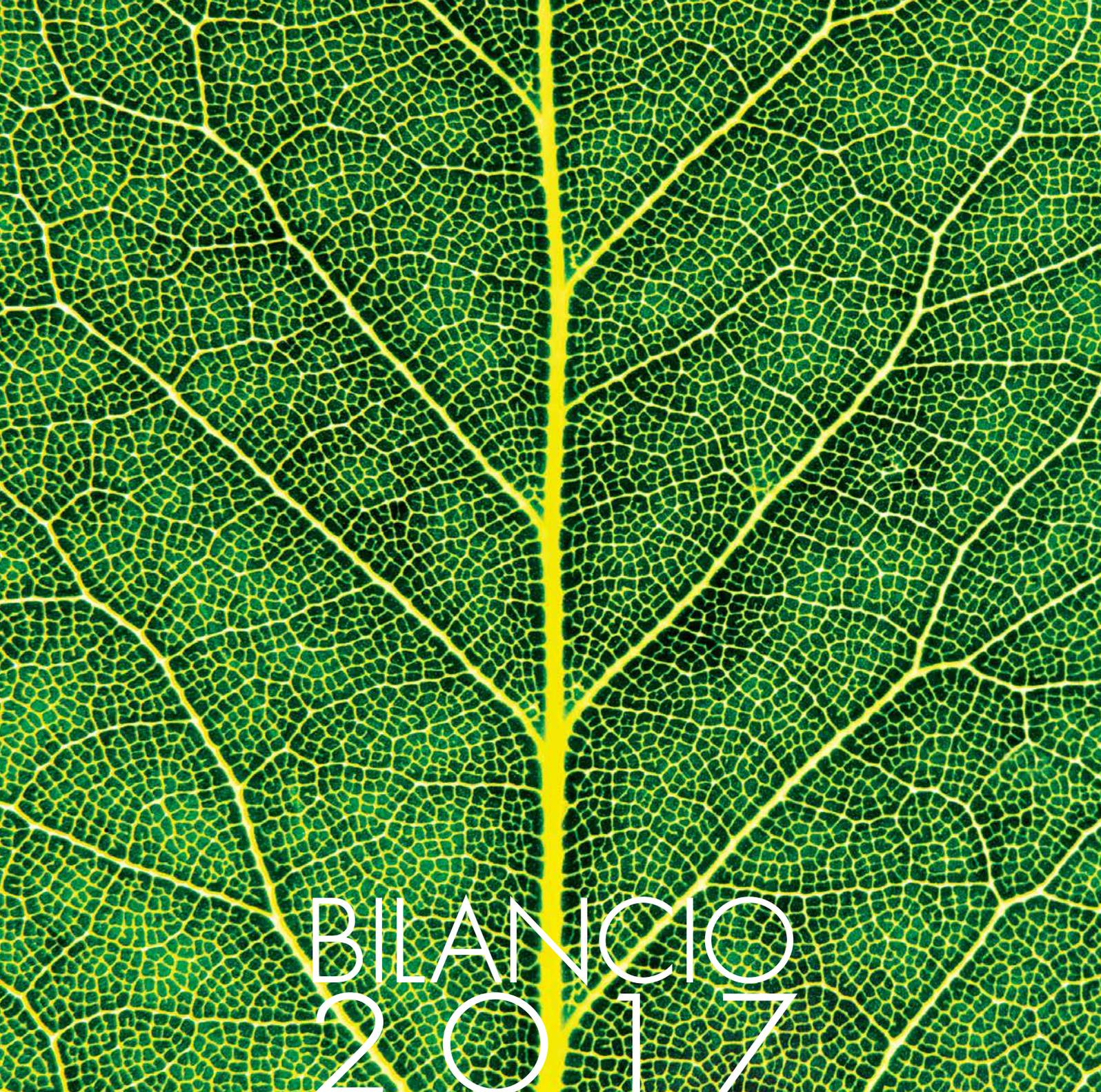


BILANCIO 2017
BILANCIO CONSOLIDATO





BILANCIO 2017



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.	5
Avviso di Convocazione Assemblea dei Soci	pag.	7

BILANCIO D'ESERCIZIO

Struttura delle Partecipazioni	pag.	9
Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione	pag.	11
Stato Patrimoniale	pag.	38
Conto Economico	pag.	40
Rendiconto Finanziario	pag.	42
Nota Integrativa	pag.	44
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	67
Relazione della Società di Revisione	pag.	71

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale	pag.	78
Conto Economico	pag.	80
Rendiconto Finanziario	pag.	82
Nota Integrativa	pag.	84
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	111
Relazione della Società di Revisione	pag.	115

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Lino Benassi

Vice Presidente Diego Mosna

Consiglieri Michele Andreaus
Giulio Bonazzi
Antonello Briosi
Mimmo Franco Cecconi
Luigi Lunelli
Alessio Miorelli
Roberto Nicastro*
Marcello Poli
Enrico Zobe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Pietro Monti

Sindaci Effettivi Maurizio Postal
Fabio Ramus

Sindaci Supplenti Alberto Bombardelli
Lucia Zandonella Maiucco

DIRETTORE

Massimo Fedrizzi

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

* cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 22 giugno 2017, in sostituzione del Consigliere dimissionario Mario Marangoni.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno lunedì 30 aprile 2018 alle ore 9.30, presso la sede legale in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione presso Villa Bortolazzi, Loc. Acquaviva Fraz. Mattarello (TN), per il giorno martedì 8 maggio 2018, alle ore 18.00 per deliberare quanto segue:

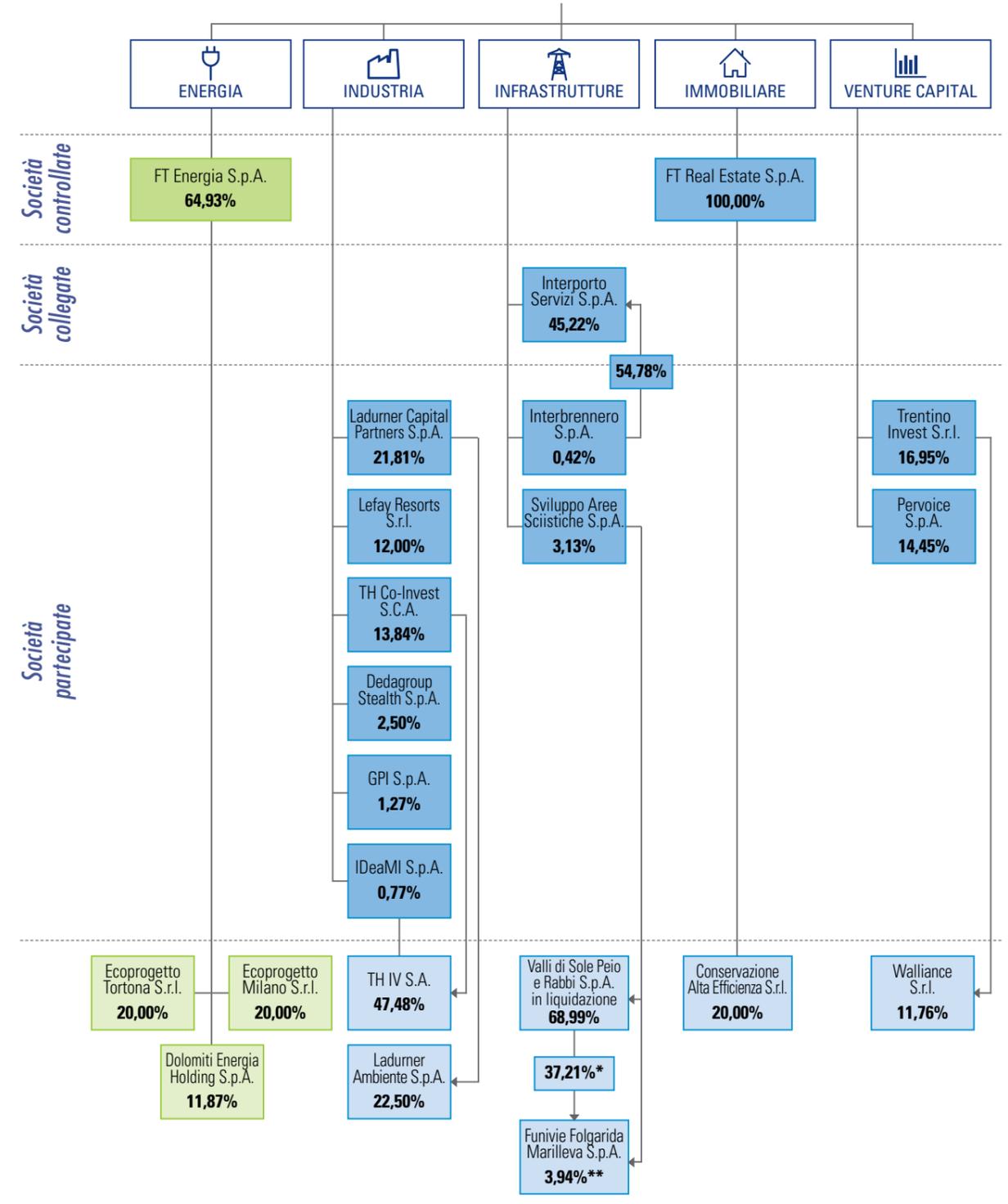
PARTE ORDINARIA

1. Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017 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 2017.

PARTE STRAORDINARIA

3. Fusione per incorporazione della società FT Real Estate S.p.A. con unico socio nella società La Finanziaria Trentina S.p.A. - delibere relative.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



* 55,95% azioni ordinarie e 18,47% azioni privilegiate

** 5,34% azioni ordinarie e 2,55% azioni privilegiate

RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2017

Signori Azionisti,

L'esercizio appena concluso è da segnalarsi come il **migliore mai realizzato nella breve storia della Vostra Società** e si chiude con **un utile netto pari ad € 6.544.786**, in crescita del 33% rispetto al precedente esercizio, che a sua volta aveva registrato il miglior risultato de La Finanziaria Trentina S.p.A.

Tale risultato assume ancor più rilievo se si considera che l'utile netto 2016 era sensibilmente influenzato dall'applicazione della Riforma Contabile i cui effetti sono decorsi da gennaio 2016, e che, se normalizzato per fornire una corretta rappresentazione comparativa dell'andamento economico della Vostra Società, avrebbe portato ad un risultato pari ad € 2.560.281. Possiamo pertanto concludere che **il risultato reddituale della Vostra Società riferibile all'esercizio 2017, si è incrementato del 156% rispetto all'ultimo esercizio.**

I risultati conseguiti dalla Vostra Società nel corso del 2017 assumono particolare rilievo anche per una serie di aspetti diversi dall'andamento economico e che in estrema sintesi si possono così riassumere:

- il numero di Soci si è ulteriormente incrementato e ha raggiunto il livello numerico più alto di sempre con 74 diversi azionisti, tutti di matrice imprenditoriale e del territorio;
- nel corso dell'anno si sono realizzate tre dismissioni rilevanti di partecipazioni, tutte con un ciclo di rotazione molto breve ed inferiore ai tre anni, consentendo dei ritorni in termini di IRR, tutti a doppia cifra, che saranno successivamente analizzati;
- l'indebitamento finanziario della Vostra Società, che nel corso del 2016 aveva toccato gli 11 milioni di Euro, risulta totalmente rientrato a fine esercizio 2017 dove la Società riscontra posizioni liquide attive nell'ordine dei 17 milioni di Euro;
- dall'esercizio 2017 la Vostra Società ha intrapreso una politica attiva di gestione delle proprie risorse finanziarie, stipulando due diversi contratti di gestione patrimoniale con primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management*;
- è proseguita la rotazione del portafoglio partecipazioni con un'intensa attività d'investimento, che ha portato la Vostra Società a finalizzare tre nuove diverse operazioni per 8 milioni di Euro complessivi;
- il monte dividendi distribuito, comprensivo di quello di competenza 2017, qualora approvato dall'Assemblea dei Soci, si attesta al di sopra dei 19 milioni di Euro, pari a circa il 43% dell'attuale Capitale Sociale, pari ad € 45.000.000.

Ad oggi, la Vostra Società genera utili importanti nonostante abbia operato in anni difficili, in cui si è avviata una profonda

inversione nello sviluppo delle principali economie occidentali, il cui riflesso negativo sul tessuto economico trentino è tuttora in corso, seppur dal 2017 si inizi ad intravedere un primo cambio di direzione. A tal proposito si fa presente che l'attività d'investimento della Vostra Società è per lo più focalizzata sul territorio della Provincia Autonoma di Trento che, stante il rapporto della Camera di Commercio relativo al primo semestre 2017, prevede ricavi delle imprese in crescita del 3,7% (dopo il calo registrato nel 2016) per effetto dell'incremento sia della domanda interna che estera. Lo stesso rapporto riferisce di una marginalità delle imprese trentine in crescita costante dal 2013 e definita "soddisfacente" nel 77% dei casi.

Secondo il report sulle economie regionali prodotto da Banca d'Italia, a giugno 2017 si registra un tasso di variazione dei prestiti erogati alle imprese, in linea con quello di fine 2016 e pressoché nullo, ma con un incremento dell'1,2% per le imprese con più di 20 addetti, che diventa ancor più rilevante per le imprese manifatturiere e del terziario.

A tredici anni dalla costituzione, La Finanziaria Trentina S.p.A. è riconosciuta a livello locale come un qualificato *player* istituzionale, con degli assetti proprietari, una *corporate governance* ed un modello di *business* unici nel suo genere, che ne fanno un punto di riferimento per le iniziative imprenditoriali strategiche sul territorio trentino.

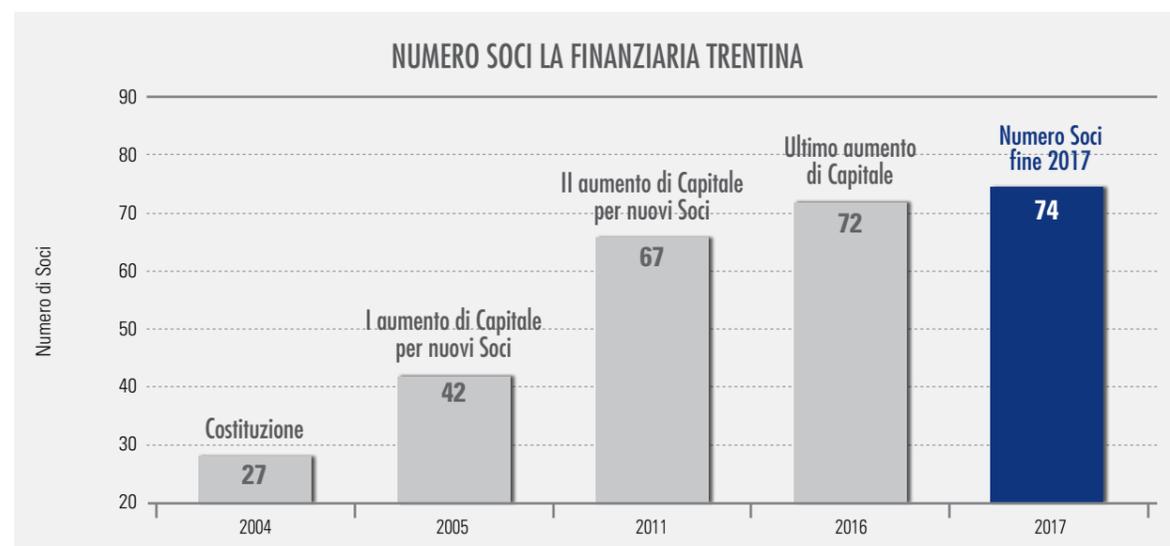
Nel corso degli anni, l'attività d'investimento si è progressivamente spostata dal settore infrastrutturale, in cui il *partner* strategico è necessariamente il settore pubblico, a quello industriale e dei servizi, maggiormente connesso alla matrice imprenditoriale del proprio azionariato, e da cui sono giunte le maggiori soddisfazioni nel corso del 2017.

La tendenza circa l'andamento dell'economia locale nei primi mesi del 2017, come sopra riportata, lascia presupporre che la Vostra Società possa continuare ad operare profittevolmente sul territorio locale, anche nel corso del 2018.

Per tali motivi la compartecipazione della Vostra Società ad iniziative strategiche per il territorio locale, anche in *partnership* con il settore pubblico, resta un obiettivo da perseguire nel proprio piano di sviluppo, così come fatto a fine 2017 con l'investimento in Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.

A livello societario non ci sono state variazioni nel Capitale Sociale, rimasto pari ad € 45.000.000, dopo il positivo aumento deliberato, sottoscritto e versato integralmente nel 2016.

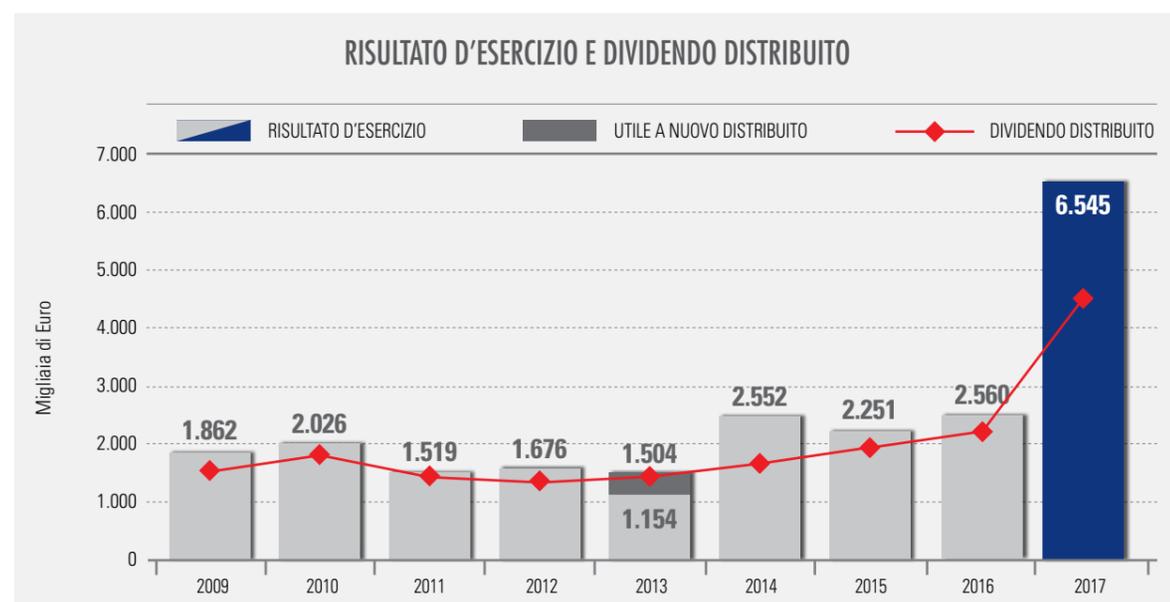
L'esercizio 2017 ha visto **una riallocazione del Capitale Sociale pari al 3,58%**, realizzatosi mediante una serie di transazioni societarie, tutte perfezionate al valore di € 1,50 per azione, pari al valore dell'ultimo Aumento di Capitale.



Ritornando all'andamento economico, possiamo concludere che l'importante piano di dismissioni realizzate ha consentito di chiudere l'esercizio 2017 con un risultato rilevante, **circa triplo rispetto al risultato netto 2016**, non considerando gli effetti della Riforma Contabile prima descritta. Conseguentemente si ritiene possibile **raddoppiare il monte dividendi proposto (da € 2.250.000 ad € 4.500.000)** passando da 5 a 10 centesimi di Euro ad azione,

con un incremento del 100% rispetto all'esercizio precedente.

Come si può evincere dal grafico sotto riportato, nel presente esercizio, se confermato dall'Assemblea dei Soci, si è realizzato il **quarto anno consecutivo di crescita dei dividendi in valore assoluto, che sono passati da € 1.400.000 del 2013 ad € 4.500.000 del 2017.**



La struttura organizzativa è ormai attestata a 5 risorse da alcuni esercizi e si è dimostrata correttamente parametrata agli impegni assunti ed in divenire, capace di rispondere alle aspettative reddituali dei propri

azionisti ed idonea a proseguire nella propria *mission* che, nel corso del 2017, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite le altre società del Gruppo, nei seguenti ambiti:

➤ **Acquisto e cessione azioni proprie.** In data 10 gennaio 2017, la curatela di PVB Group S.p.A. ha assegnato provvisoriamente alla Vostra Società, a seguito della partecipazione alla procedura di vendita senza incanto, il pacchetto di 900.000 azioni di La Finanziaria Trentina S.p.A., al prezzo offerto di € 1.170.000. In data 20 febbraio 2017 l'assegnazione è diventata a titolo definitivo, dopo la scadenza dei termini per l'esercizio del diritto di prelazione riconosciuto a livello statutario a tutti i Soci e non esercitato da alcuno. Come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016, il Consiglio di Amministrazione aveva delega fino al 31 maggio 2017 per poter ricollocare tali azioni, rappresentative del 2% del Capitale Sociale, su soggetti terzi aventi caratteristiche comparabili all'attuale compagine, ad un prezzo minimo di € 1,50 ad azione, corrispondente al prezzo dell'ultimo Aumento di Capitale perfezionato ad ottobre 2016. Tale delega è stata esercitata ricollocando il pacchetto azionario a tre nuovi soci, realizzando una plusvalenza di € 180.000, il cui impatto risulta quale variazione di riserva di Patrimonio Netto.

➤ **La cessione della partecipazione del 27,21% detenuta in TR Alucap S.r.l., iscritta nel bilancio civilistico della Capogruppo per l'importo di € 2.000.000.** In data 28 febbraio 2017 i soci (oltre alla Vostra Società il Fondo Gradiente I ed il *manager* D'Auria) hanno ceduto il 100% di TR Alucap alla società Constantia Imballaggi S.r.l., incassando un corrispettivo di € 19.823.471, di cui € 5.394.142 spettante a La Finanziaria Trentina, che comprende un importo di € 653.000 vincolato fino a febbraio 2019 in *escrow account* a favore degli acquirenti, a garanzia della transazione.

L'investimento in TR Alucap è stato effettuato dalla Vostra Società nel marzo del 2014 tramite una struttura di *merger leveraged buy-out*, mediante la costituzione di una società veicolo denominata Aral S.r.l. che, utilizzando in parte le risorse finanziarie apportate dai soci ed in parte un finanziamento bancario, ha permesso di acquisire il 100% delle quote di TR Alucap. Ad ottobre 2014 TR Alucap ha completato l'operazione con la fusione inversa di Aral.

Nei tre esercizi che hanno interessato l'investimento della Vostra Società, TR Alucap ha incrementato il proprio fatturato di oltre il 10%, focalizzandosi nella ricerca di nuovi clienti, soprattutto all'estero e sempre appartenenti al settore alimentare, per diversificare il rischio legato alla stagionalità del mercato italiano. Per consentire di far fronte all'incremento della produzione, la struttura operativa è stata integrata con alcune nuove figure professionali, mentre lo stabilimento è stato interessato da un nuovo e più funzionale *layout*, nonché da una serie d'investimenti in macchinari specifici destinati ad ampliare la gamma produttiva. Tutto ciò ha consentito un incremento della marginalità di oltre il 16% che ha facilitato l'interessamento già a fine 2016 del gruppo Constantia, principale *competitor* europeo con sede a Vienna e focalizzato nel settore del *packaging* flessibile in alluminio e plastica, per l'integrale acquisizione della società.

Gli accordi sottoscritti con la nuova proprietà prevedono la liquidazione di un ulteriore saldo prezzo a fronte della verifica e puntuale rilevazione della consistenza della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto di TR Alucap alla data del *closing*. Ad oggi tale importo non è stato ancora definito e pertanto corrisposto, in quanto si è verificato un evento che ne ha bloccato la liquidazione, la cui risoluzione si è protratta per tutto il 2017. Si ritiene che tale liquidazione possa essere corrisposta a breve, dalla quale dovrebbe emergere una piccola plusvalenza, eventualmente da registrarsi nell'esercizio 2018.

Il valore riconosciuto e già pagato dal nuovo acquirente ha consentito di valorizzare positivamente il lavoro svolto dalla struttura della Vostra Società che ha consentito un ritorno, ad oggi pari al 2,70x dell'investimento effettuato, corrispondente ad un IRR poco inferiore al 40%.

➤ **La cessione della partecipazione del 25,01% detenuta in Rotaliana S.r.l., iscritta nel bilancio civilistico della Capogruppo per € 200.000.** In data 31 luglio 2017 la società Mig Lighting S.r.l. ha acquistato il 100% di Rotaliana, per un corrispettivo di € 1.230.000, di cui € 307.623 spettante alla Vostra Società. L'acquirente è una società facente capo al gruppo Mezzalira di Vicenza che, tramite un'apposita divisione, ha avviato un processo di aggregazione di società appartenenti al settore dell'arredamento, con l'obiettivo di divenire il *contractor* di riferimento per la fornitura integrale di soluzioni di arredo di *design* nel settore alberghiero, residenziale e per ufficio.

Nei dieci anni in cui la Vostra Società è stata investita in Rotaliana, si è assistito ad un naturale ed obbligato mutamento dell'operatività che è passata dalla produzione diretta all'esternalizzazione dei principali componenti, tramite collaborazioni con *partner* esteri e laboratori artigianali italiani. All'epoca dell'investimento la gamma di prodotti era limitata a pochi modelli e vi era un *focus* particolare sulla creazione di prodotti ibridi, che incorporassero non solo la componente illuminazione ma anche elementi di estetica ed accessori complementari. Oggi il catalogo offerto è ampio e ricopre qualsiasi esigenza del cliente. Dopo alcuni anni di difficoltà, anche conseguente la pesante crisi dei consumi registrata dal 2009 in poi in cui Rotaliana ha subito un importante calo del fatturato, da fine 2015 si è assistito ad un incremento della quota di mercato e del fatturato che a fine 2016 ha superato i 4 milioni di Euro. Da fine 2016 molte energie sono state incentrate sul rinnovo dei locali della sede principale che sono stati trasferiti presso il BIC di Mezzocorona, in una cornice più attrattiva per il particolare prodotto offerto. Grazie a tale positiva evoluzione, da aprile 2017 è iniziata la negoziazione con il nuovo investitore, poi conclusasi a luglio con l'acquisto del 100% delle quote ed il nuovo impegno dei soci operativi all'interno della struttura.

➤ **L'investimento nella società Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS") tramite il versamento di**

€ 1.000.000 per una partecipazione, effettuata in data 26 settembre 2017, che a fine 2017 è pari al 3,13%. Il veicolo è stato costituito a fine luglio 2017 da Funivie Madonna di Campiglio S.p.A. (di seguito "FMC") al fine di presentare un'offerta migliorativa per l'acquisto del pacchetto di controllo della società Valli di Sole, Peio e Rabbi S.p.A. in liquidazione (di seguito "Valli") rappresentato dal 68,99% del capitale, nonché di due pacchetti azionari di Funivie Folgarida Marilleva S.p.A. (di seguito "FFM") pari al 5,34% delle azioni ordinarie ed al 2,55% delle azioni privilegiate, poste in vendita tramite una procedura competitiva promossa dalla curatela fallimentare di Aeroterminale Venezia S.p.A. in liquidazione (di seguito "ATV"). A sua volta Valli, al momento dell'acquisizione, deteneva il 55,95% delle azioni ordinarie ed il 18,47% delle azioni privilegiate di FFM, nonché alcuni immobili e terreni edificabili in Val di Sole.

La curatela fallimentare aveva pubblicato un primo bando, andato deserto a novembre 2016, in cui poneva in vendita i tre pacchetti azionari ad un importo complessivo di 31,6 milioni di Euro ed un successivo bando, alcuni mesi dopo, proponendo una base d'asta scontata del 17,8%, pari a 26 milioni di Euro. All'apertura delle buste, a fine luglio 2017, due sono risultate le società interessate che si sono contese i pacchetti azionari rilanciando il prezzo base fino a quasi 28 milioni di Euro. I pacchetti azionari sono stati assegnati provvisoriamente ad una società finanziaria. La procedura indetta consentiva un ulteriore termine di 15 giorni per la presentazione di una nuova offerta migliorativa, che è stata promossa da SAS, ed alla quale è stato definitivamente aggiudicato il lotto azionario al prezzo di 30,8 milioni di Euro, società che poteva contare sulle risorse messe a disposizione dall'allora socio unico FMC e sulla sottoscrizione, da parte di Trentino Sviluppo S.p.A., di due prestiti obbligazionari, tra cui uno convertibile, per complessivi 21 milioni di Euro.

Nelle settimane successive, vista la valenza territoriale dell'operazione e le ottime performance reddituali perseguite negli ultimi esercizi da FFM, principale asset sottostante, sono intervenuti, a mezzo aumento di capitale, ulteriori operatori locali, tra cui soggetti finanziari quali la Vostra Società, ISA S.p.A., Itas Holding S.r.l., Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A. e recentemente Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, nonché un gruppo di imprenditori della Val di Sole raggruppati in un omonimo veicolo. L'operazione d'investimento in SAS da parte della Vostra Società va considerata come la prima parte di un progetto complesso da concludersi nell'arco di un triennio con l'integrazione delle società che gravitano sul carosello "Ski Area Campiglio". Nell'impossibilità di portare a compimento l'intero iter di aggregazione, in un'ottica di efficienza gestionale e rafforzamento patrimoniale dei soggetti operativi coinvolti, la Vostra Società mantiene il diritto di uscire dall'iniziativa a medio termine.

➤ **La cessione integrale della partecipazione detenuta in Aquafin Capital S.p.A. iscritta nel bilancio civilistico**

della Capogruppo per € 181.145 corrispondente ad una partecipazione dell'1,18%, nonché il rimborso del finanziamento soci di € 8.000.000 incassando l'importo complessivo di € 12.040.819, cui aggiungere la dismissione parziale dell'investimento in TH Co-Invest S.C.A., tramite l'acquisto di 80.000 azioni di categoria E ed il rimborso parziale della riserva sovrapprezzo azioni per l'importo complessivo di € 3.844.000. L'operazione si inserisce in un contesto di riorganizzazione generale del gruppo Aquafil che ha consentito alla società operativa Aquafil S.p.A. la quotazione sul mercato STAR di Borsa Italiana tramite la fusione per incorporazione con la SPAC Space3, avvenuta il 4 dicembre 2017. Ad oggi la Vostra Società detiene indirettamente, tramite i veicoli TH Co-Invest e TH IV S.A., circa lo 0,4% delle azioni di Aquafil. L'investimento nel gruppo da parte della Vostra Società era stato effettuato in due momenti distinti, il primo dei quali ad ottobre 2014 quando era stata acquisita una quota dell'1,18% e contestualmente apportato un finanziamento soci di € 8.000.000, che prevedeva un diritto di acquisto da parte di Aquafin Holding S.p.A. da esercitarsi entro il 2018 ad un valore fisso, nonché un diritto della Vostra Società di vendere la quota a *fair market price* entro il 2019. La seconda operazione era stata effettuata nei primi mesi del 2016 tramite l'acquisto indiretto di una minoranza nel capitale di Aquafin Capital, con un meccanismo di azioni privilegiate che consentiva all'investitore un rimborso preferenziale in termini di dividendi, rimborsi di riserve o flussi emergenti dalla quotazione. La Vostra Società aveva investito in questa operazione € 4.000.000, tramite la compartecipazione ai veicoli TH Co-Invest e TH IV. A differenza del primo intervento finanziario, il secondo era il preambolo di un processo di quotazione, atto a dare maggiore visibilità al gruppo, che ormai registra un fatturato stabilmente superiore ai 500 milioni di Euro ed a fornire le risorse necessarie per penetrare maggiormente il mercato cinese ed americano, dopo aver conquistato la *leadership* europea nei precedenti esercizi.

La capitalizzazione di Aquafil post quotazione, si è attestata nell'intorno dei 600 milioni di Euro.

➤ **Il supporto alle partecipazioni indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l.**, in affiancamento al socio industriale Ladurner, tanto nella predisposizione ed analisi dei documenti destinati ai rispettivi Consigli di Amministrazione, quanto nella reportistica a tutti i soci, a fronte di un contratto di *advisory* stipulato con le due società.

In particolare, nel corso del 2017, l'attività è stata particolarmente intensa per effetto di una serie di operazioni straordinarie inerenti **Ecoprogetto Tortona**, che si originano dalla risoluzione del contratto di compravendita effettuato da Iren Ambiente S.p.A. nel dicembre 2016 e che hanno imposto a Ladurner S.r.l. il riacquisto del 40,00% della società. Tale risoluzione è seguita al mancato riconoscimento da parte di Iren Ambiente del collaudo integrale

dell'impianto, non in grado di garantire le *performance* contrattualmente pattuite nel contratto sottoscritto.

Nei primi mesi del 2017 la Vostra Società è stata pertanto impegnata nel ridefinire la struttura delle deleghe operative e nell'individuare una figura di propria fiducia e con esperienza nel settore, a cui affidare la gestione della società ed il monitoraggio delle attività operative effettuate da Ladurner, in funzione di un idoneo contratto di gestione.

Contestualmente è stato negoziato un accordo quadro mirato a concedere a Ladurner il tempo necessario per collaudare l'impianto, portandolo a regime, per poi eventualmente procedere all'acquisto delle residue quote societarie di Ecoprogetto Tortona, tra cui quella detenuta dalla controllata FT Energia e pari al 20% del capitale.

➤ **L'acquisto del 60% di FT Real Estate S.p.A. dai soci di minoranza, andando a detenere una partecipazione complessiva del 100% della società.** L'operazione di acquisto, avvenuta in più *tranches* a dicembre 2017, ha comportato un esborso per la Vostra Società pari ad € 720.000 ed è propedeutica ad una seconda fase, che prevede la fusione per incorporazione di FT Real Estate ne La Finanziaria Trentina, da perfezionarsi nel corso del 2018.

Decorsi otto anni di operatività, senza portare a compimento alcuna iniziativa rilevante, fatta eccezione per l'unico investimento in Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (di seguito "CAE"), si è preso atto delle difficoltà nel proseguire con l'attività di FT Real Estate, anche in virtù del mutato scenario del mercato immobiliare, non più favorevole come al momento della nascita della società, e della mancanza di una struttura adeguata allo sviluppo di importate iniziative immobiliari.

Pertanto, i soci, riscontrando l'impossibilità di perseguire con la *mission* della società, hanno convenuto di procedere alla dismissione dell'investimento e la Vostra Società ha deciso di acquistare le quote di tutti i restanti azionisti, per poi incorporare FT Real Estate, valorizzando i proventi già incassati dalla partecipata CAE e divenendo conseguentemente socio diretto di quest'ultima, con una quota del 20%.

➤ **L'investimento in Lefay Resorts S.r.l., management company del gruppo Lefay, operativo nel settore luxury wellness, portato a compimento in data 20 dicembre 2017 con la sottoscrizione ed il versamento di un aumento di capitale di complessivi € 5.000.000 per una partecipazione del 12%.** La *holding* Lefay Resorts è deputata allo sviluppo del marchio Lefay e di tre Eco Resort 5 stelle "luxury" ubicati nel Nord Italia, di cui il primo operativo dal 2008, avvalendosi di società veicolo costituite ad *hoc*, prefiggendosi inoltre una successiva espansione internazionale nell'arco alpino.

La Vostra Società ha aderito a questa nuova opportunità d'investimento, che ha importanti ricadute sia sul Lago di Garda con il primo Resort già a regime, che sul territorio trentino con la realizzazione

del secondo Resort ubicato nell'arco delle Dolomiti, investendo come *partner* finanziario a supporto dell'imprenditore, identificabile nella famiglia Leali, con pregresse esperienze di successo in altri *business*, in parte correlati a quello del turismo. L'operazione concordata con l'imprenditore prevede la condivisione di un piano industriale e strategico, a cui sono collegate delle opzioni d'acquisto e di vendita circa la quota detenuta dalla Vostra Società, nonché un *earn-out* a favore della stessa, rappresentato da quote di Lefay Resorts.

➤ **L'investimento indiretto in Walliance S.r.l., con una quota dell'11,76%, realizzata in data 21 dicembre 2017, tramite la partecipata Trentino Invest S.r.l.** L'operazione ha comportato un investimento di circa 100 mila Euro mediante sottoscrizione di quota parte dell'aumento di capitale deliberato e prevede un ulteriore investimento di pari importo al verificarsi di determinate condizioni di sviluppo dell'azienda, da perfezionarsi eventualmente entro marzo 2019 con un incremento della partecipazione al 20%. La società è una *start-up* innovativa, autorizzata dalla 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 gestisce la piattaforma di *equity crowdfunding* denominata "walliance", volta alla raccolta di capitali per aziende operanti nel settore del *real estate* e nei settori dell'efficiamento energetico, della tutela ambientale, e dell'ottimizzazione dei consumi domestici.

Walliance ha recentemente lanciato e positivamente concluso la prima raccolta di capitale perfezionata secondo le soglie previste ed avente ad oggetto un'importante operazione di riqualificazione immobiliare residenziale nel centro di Trento.

➤ **La gestione della liquidità della Capogruppo e la rinegoziazione delle linee di credito per il Gruppo La Finanziaria Trentina**, che nel corso del 2017 ha comportato un'intensa attività, legata principalmente all'allocazione della liquidità della Vostra Società, derivante dalle importanti dismissioni avvenute ad inizio ed a fine esercizio, precedentemente descritte.

In una prima fase, una parte della liquidità incassata è stata utilizzata per chiudere le linee di credito ancora in essere per 2 milioni di Euro, mentre un'altra parte, per complessivi 4,5 milioni di Euro, in un'ottica prudenziale e di breve periodo, è stata investita in strumenti facilmente liquidabili, quali Titoli di Stato italiano legati all'inflazione ed obbligazioni bancarie.

A fine 2017, a seguito dell'importante liquidità incassata dal disinvestimento della partecipazione nel gruppo Aquafil, si è ritenuto di allocare 10 milioni di Euro in gestioni patrimoniali, affidando la gestione a due primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management*. Oltre alle gestioni, come ulteriore allocazione della cassa disponibile, la Vostra Società ha investito ulteriori 2 milioni di Euro in una SPAC di nuova costitu-

zione, di seguito dettagliata, visti i positivi risultati delle pregresse esperienze e considerando tale strumento come un buon punto di equilibrio tra le esigenze di deposito della liquidità e la natura di potenziale investimento in *equity*, a mezzo del perfezionamento dell'eventuale *business combination*.

La Vostra Società detiene a fine 2017 circa 4 milioni di Euro di linee bancarie disponibili, al netto dell'utilizzo diretto da parte della controllata FT Energia, nonché disponibilità liquide sui conti correnti o vincolati per circa 2,4 milioni di Euro.

Nel 2017, la Vostra Società ha proseguito con l'attività di monitoraggio e gestione dell'indebitamento del Gruppo, in particolare riferita alla rinegoziazione degli affidamenti della controllata FT Energia, che ha comportato il rinnovo di complessivi 4,5 milioni di Euro e la chiusura dell'esercizio con un indebitamento bancario poco superiore ai 32 milioni di Euro, avendo rimborsato 1,5 milioni di Euro di finanziamenti soci concessi dalla Vostra Società che a fine 2017 residuavano per 500 mila Euro.

L'attività sopra descritta, nonché le importanti dismissioni avvenute nel corso dell'esercizio, hanno consentito di ridurre la posizione finanziaria netta di Gruppo, che si attesta a fine 2017 a circa 14 milioni di Euro, valore dimezzato rispetto allo scorso esercizio.

➤ **L'adesione ad una SPAC (Special Purpose Acquisition Company) di nuova costituzione, denominata IDeaMI S.p.A., avvenuta a dicembre 2017.** L'iniziativa è promossa da DeA Capital e Banca IMI, primari operatori finanziari italiani ed è quotata da dicembre 2017 sul mercato AIM di Borsa Italiana. L'investimento in IDeaMI ha comportato un esborso di 2 milioni di Euro per la sottoscrizione di 200 mila azioni IDeaMI in fase di collocamento, oltre all'assegnazione gratuita di 40 mila *warrants* IDeaMI, per una partecipazione pari allo 0,77% del capitale. La SPAC ha raccolto, in fase di collocamento, 250 milioni di Euro, destinati a supportare lo sviluppo strategico di una società *target* di medie dimensioni con cui perfezionare entro massimi 30 mesi la *business combination*. L'operazione conclusa dalla Vostra Società prevede pertanto una *way out* rapida, da realizzarsi alternativamente con il rimborso di quanto investito, in caso di mancata individuazione della società *target*, o con l'esercizio del diritto di recesso, in caso di mancato gradimento della *target* individuata. In caso di positivo perfezionamento della *business combination*, l'uscita dall'investimento potrà avvenire successivamente, mediante cessione dei titoli sul mercato di Borsa Italiana, con un orizzonte temporale a medio termine.

Lo strumento dei *warrants* IDeaMI, assegnati solo ai soggetti che hanno sottoscritto le azioni in fase di collocamento, e quindi anche alla Vostra Società, nonché a coloro che non eserciteranno il diritto di recesso al momento dell'eventuale *business combination*, consentirà di massimizzare i ritorni dell'investimento in caso di positive *performance* della società *target* individuata.

➤ **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 tre partecipazioni attive e per la quale la Vostra Società svolge una serie di servizi di coordinamento amministrativo, finanziario ed organizzativo, nonché alla controllata FT Real Estate.

L'intensa attività registrata nel corso del 2017 in relazione ai nuovi investimenti, ai disinvestimenti ed al coordinamento di iniziative che coinvolgono direttamente anche dei Soci della Vostra Società ed afferente le partecipazioni detenute (direttamente 13, ma che crescono a 15 considerando quelle indirette tramite la controllata FT Energia) ha comportato un necessario incremento dell'attività di monitoraggio ed affiancamento al *management* delle partecipate, nonché di *reporting* al Consiglio di Amministrazione, che viene puntualmente svolta dalla struttura operativa della Vostra Società.

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA CAPOGRUPPO

Il valore della produzione, che nella Vostra Società si compone prevalentemente da attività di *advisory* finanziario e servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per le partecipate, anche quest'anno risulta marginale, e pari ad € 120.211, rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, in calo rispetto allo scorso esercizio in cui era pari ad € 231.370. Ciò è dovuto alla focalizzazione della struttura solo su attività consulenziali già in essere e supportate da idoneo contratto, senza ricercare nuovi incarichi, preferendo rivolgere i propri sforzi all'attività d'investimento e disinvestimento.

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, si attesta a fine 2017 ad € 12.698.990, in crescita rispetto allo scorso esercizio in cui si era assestata ad € 8.441.341.

Tuttavia, si fa presente che tale voce, per l'esercizio 2016 è sensibilmente influenzata sia dagli effetti della Riforma Contabile, che dal dividendo contabilizzato in virtù della distribuzione di riserva sovrapprezzo da parte della partecipata Ladurner Capital Partners S.p.A., il cui valore è stato successivamente ridotto per pari importo. Analogo effetto distorsivo si ha nel bilancio 2017, anno in cui la gestione finanziaria va ridotta di € 2.924.000, a seguito del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo del veicolo TH Co-Invest, che trova uguale compensazione nelle svalutazioni, di seguito trattate.

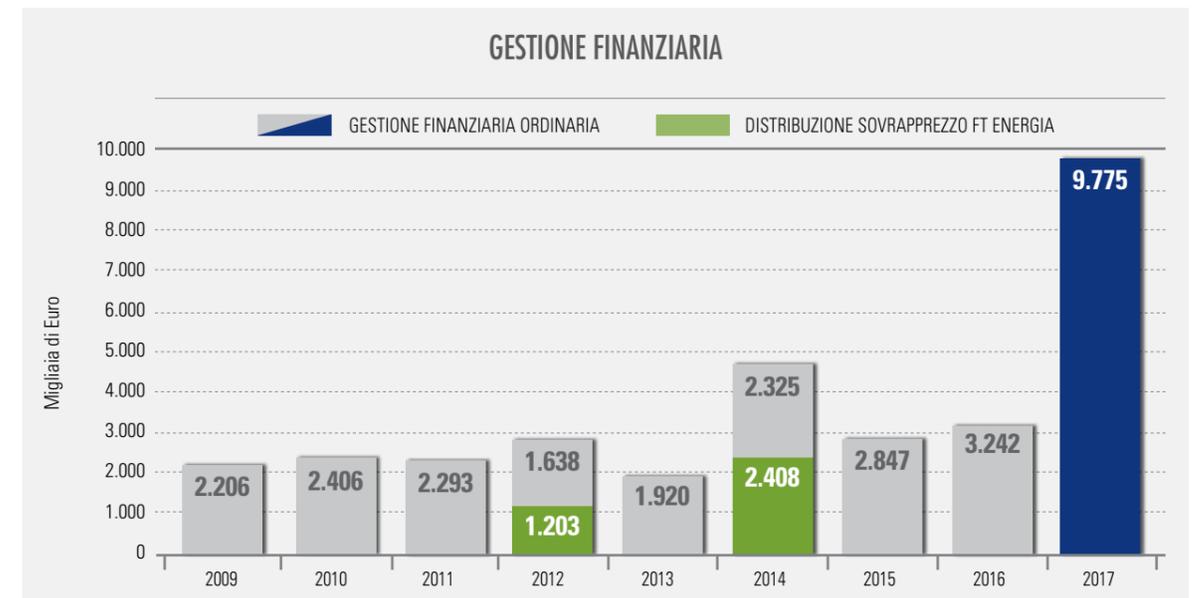
Per una corretta rappresentazione comparativa dell'andamento finanziario della Vostra Società con l'esercizio precedente, **la gestione finanziaria, al netto dell'effetto sopra descritto, è pari ad € 9.774.990 (contro € 3.241.663 del precedente esercizio ante riforma)** e si compone delle seguenti principali macro voci:

- dividendi distribuiti dalla controllata FT Energia, relativi al bilancio 2016, per complessivi € 1.061.155;
- plusvalenza da cessione delle seguenti partecipate: TR Alucap pari ad € 3.394.142 - Rotaliana pari ad € 107.623 - Aquafin Capital pari ad € 3.859.674 - TH Co-Invest pari ad € 920.000;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad alcune par-

tecipate (FT Energia, Eco progetto Milano, Eco progetto Tortona ed Aquafin Capital) per complessivi € 400.528;

- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in Titoli di Stato ed obbligazioni bancarie, per complessivi € 79.011;
- oneri finanziari, rappresentati quasi integralmente dal differenziale tra il prezzo d'acquisto ed il valore nominale sui titoli obbligazionari in portafoglio, per complessivi € 114.566.

Pertanto possiamo concludere che **la gestione finanziaria a livello ordinario è più che triplicata rispetto all'esercizio precedente**, come si può evincere dal grafico sotto riportato.



Nel 2017 la struttura dei costi è condizionata da oneri straordinari connessi alle positive operazioni di disinvestimento da TR Alucap e Rotaliana per l'importo di € 300.535 e da una serie di eventi non ricorrenti e direttamente imputabili agli investimenti in essere, che hanno inciso complessivamente per € 101.261.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria della Vostra Società, depurati di quanto sopra evidenziato, sono pertanto pari ad € 867.151 (contro € 790.324 dello scorso esercizio) e sono imputabili principalmente al capitale umano. Tali costi compongono circa il 72% dei costi ordinari di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 425.013, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 167.112, al Collegio Sindacale per € 22.500 ed alla Società di Revisione per € 10.500.

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

- € 2.124.175 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners ora in linea con il *pro-quota* del valore riferibile all'unico asset della partecipata, rappresentato dal 22,50% di Ladurner Ambiente S.p.A.;
- € 2.924.000 a parziale riduzione del valore della partecipata TH Co-Invest, a fronte del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni.

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.

Concludendo, alla luce dell'importante piano di dismissioni realizzate, a fine 2017, il valore degli investimenti, al netto dei finanziamenti concessi alla controllata FT Energia, si attesta ad € 49.584.075, contro € 56.657.045 del precedente esercizio.

Tuttavia **l'attivo è cresciuto del 4,5%** circa passando da € 64.300.118 ad € 67.177.851, **per effetto di una sensibile crescita delle disponibilità finanziarie, che a fine 2017 si attestano ad € 17.359.786.**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

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

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 **evidenzia il miglior risultato di sempre con un utile netto pari ad € 7.425.663, di cui di Gruppo per € 6.507.419.**

Il Patrimonio Netto consolidato si attesta ad € 70.023.535, di cui € 8.123.579 di pertinenza di terzi.

Il valore dell'attivo consolidato supera per la prima volta i 100 milioni di Euro, attestandosi a fine 2017 ad € 103.235.305 (contro € 99.200.638 dell'esercizio precedente) **con un incremento superiore al 4%.**

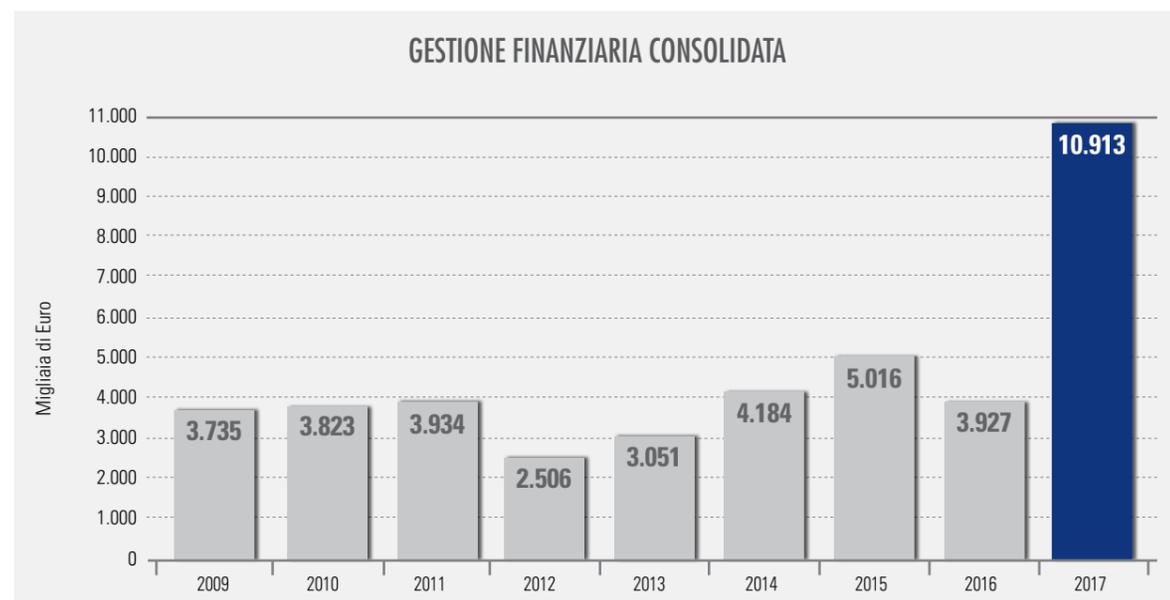
Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge la propria attività d'investimento in cinque differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia - industria - infrastrutture - immobiliare, attraverso la controllata FT Real Estate - *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2017, sono complessivamente 15, senza considerare le 2 società in liquidazione ed interamente svalutate nei precedenti esercizi.

Nel corso dell'esercizio 2017, i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi ed amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) sono minimali e pari ad € 40.862 (contro € 128.802 dello scorso esercizio).

Nel 2017 la struttura dei costi è condizionata da una serie di oneri collegati alle positive operazioni di disinvestimento e da una serie di eventi non ricorrenti e direttamente imputabili agli investimenti in essere, che complessivamente sono pari ad € 427.124.

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo, depurati di quanto sopra evidenziato sono pertanto pari ad € 1.038.875 (contro € 945.179 dello scorso esercizio).

A livello di Gruppo pertanto, le maggiori soddisfazioni economiche vanno individuate nella **gestione finanziaria, vera attività caratteristica, che evidenzia un saldo positivo per la prima volta al di sopra dei 10 milioni di Euro** (€ 10.912.745 contro € 3.926.522 del precedente esercizio), dopo aver neutralizzato gli effetti della Riforma Contabile decorsa dal 2016 e precedentemente descritta, **con un incremento difficilmente ripetibile del 178%**, come si evince dal grafico sotto riportato.



Le principali componenti che hanno contribuito a tale risultato consolidato sono le seguenti:

- € 3.420.318 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding S.p.A., incassati nel corso del 2017;
- € 60.000 per dividendi distribuiti dalla partecipata GPI, incassati nel 2017;
- € 2.793.967 riferibile alla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in TR Alucap;
- € 112.455 per la plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in Rotaliana;
- € 3.859.674 derivante dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in Aquafin Capital;
- € 920.000 imputabile alla plusvalenza realizzata dalla cessione parziale della partecipata TH Co-Invest;
- € 361.980 da interessi attivi maturati sui crediti finanziari;
- € 702.095 per oneri finanziari al servizio del debito che, al 31 dicembre 2017, si attesta ad € 32.227.628.

A fine 2017 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 2016 approvati dalle rispettive Assemblee, apportando rivalutazioni per € 251.144 e svalutazioni per € 312.475.

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 iscritte nel seguente modo: 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 - Ecoprogetto Milano ed Ecoprogetto Tortona con il metodo del Patrimonio Netto. Allo stesso modo, con la crescita dal 40% al 100% nella percentuale di detenzione di FT Real Estate, si è proceduto al consolidamento integrale della stessa, con l'effetto di includere nelle partecipazioni di Gruppo la partecipata CAE al costo d'acquisto, incrementata del maggior valore pagato dalla Capogruppo rispetto al valore *pro-quota* del Patrimonio Netto.

Le società collegate Interporto Servizi, Ecoprogetto Milano, Ecoprogetto Tortona sono state consolidate con il metodo del Patrimonio Netto. Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato nel caso di perdite durevoli di valore.

Per effetto delle attività d'investimento e di dismissione perseguite dal Gruppo nel corso del 2017 e prevalentemente imputabile alla Capogruppo, **il valore delle partecipazioni**, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 81.192.328 (contro € 81.178.981 del precedente esercizio), ma **sale ad**

€ 85.092.328 se si considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche i finanziamenti fruttiferi.

Nel corso del 2017 la **posizione finanziaria netta consolidata è sensibilmente migliorata ed a fine esercizio si attesta ad € 14.384.205 (contro € 27.874.278 del precedente esercizio).**

L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2017, è pari ad € 32.227.628, con un decremento superiore al 3% rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 33.305.427 ed è imputabile interamente alla controllata FT Energia. Tale indebitamento va nettato delle attività finanziarie, che al 31 dicembre 2017 sono pari a complessivi € 17.843.423, interamente attribuibili alla Capogruppo.

INVESTIMENTI

Nel 2017 l'attività del Gruppo, relativamente alle partecipazioni, è stata caratterizzata da una serie di operazioni, sia d'investimento che di disinvestimento, che hanno comportato una serie di modifiche nella composizione del portafoglio e determinato la seguente movimentazione:

- **investimenti per complessivi € 8.773.350**, così ripartiti: € 1.000.000 in Sviluppo Aree Sciistiche - € 5.053.350 in Lefay Resorts - € 2.000.000 in IDEaMI - € 720.000 in FT Real Estate;
- **disinvestimenti per complessivi € 13.305.145**, relativi alle seguenti cessioni: TR Alucap per € 2.000.000 - Rotaliana per € 200.000 - Aquafin Capital per € 8.181.145 - TH Co-Invest per € 2.924.000.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, a fine 2017, **il numero delle partecipazioni consolidate è pari a 15**, in linea con il precedente esercizio, senza considerare le 2 società in liquidazione ed ormai interamente svalutate dalla Vostra Società nei precedenti esercizi: DCT S.r.l. e Bolzano Energia S.r.l. (quest'ultima partecipata indirettamente tramite la controllata FT Energia).

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 2017
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	23.163.897	64,93%	24.967.916
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	501.642.754	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	3.360.581	20,00%	1.204.083
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	2.461.330	20,00%	501.225
Lefay Resorts S.r.l.	partecipata	Industria	S. Felice del Benaco	10.000.000	42.153.848	12,00%	5.053.350
Ladurner Capital Partners S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	100.000	21.936.881	21,81%	4.332.465
GPI S.p.A.	partecipata	Industria	Trento	8.526.330	61.155.000	1,27%	2.000.000
IDeaMI S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	25.875.000	258.750.000	0,77%	2.000.000
TH Co-Invest S.C.A.	partecipata	Industria	Lussemburgo	2.312.001	-	13,84%	1.076.000
Dedagroup Stealth S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	30.000.000	30.260.162	2,50%	750.000
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.601.749	45,22%	2.914.256
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Pinzolo	32.000.000	32.000.000	3,13%	1.000.000
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	56.341.596	0,42%	213.650
FT Real Estate S.p.A.	controllata	Immobiliare	Trento	1.000.000	1.041.046	100,00%	1.120.450
CAE S.r.l.	collegata	Immobiliare	Ville D'Anaunia	300.000	899.829	20,00%	66.164
Pervoice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.441.651	14,45%	204.988
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	295.000	244.062	16,95%	50.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2017, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2016, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata, si è recepito il dato di fine esercizio 2017;
- FT Real Estate: trattandosi di società controllata, si è recepito il dato di fine esercizio 2017;
- Ecoprogetto Tortona: il Patrimonio Netto recepisce la conversione a riserva, di parte del finanziamento soci in essere per un importo di € 1.500.000;
- Lefay Resorts: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci del 20 dicembre 2017, per un importo pari ad € 5.000.000, comprensivo di sovrapprezzo;
- IDeaMI: la società è stata costituita a novembre 2017 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2018;
- TH Co-Invest: il Capitale Sociale recepisce il riacquisto di

578.000 azioni di categoria E;

- Dedagroup Stealth: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 20 giugno 2017, per un importo pari ad € 5.000.000;
- Sviluppo Aree Sciistiche: la società è stata costituita ad agosto 2017 con un capitale deliberato di € 35.000.000, di cui, a fine 2017, sottoscritto per € 32.000.000 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2017;
- CAE: il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono la riduzione volontaria del Capitale Sociale della società da € 1.000.000 ad € 300.000, deliberata dall'Assemblea dei Soci in data 27 aprile 2017.

Si fa presente che le partecipate DCT S.r.l. e Bolzano Energia S.r.l., già interamente svalutate nei precedenti esercizi, sono state poste in liquidazione nel corso del 2017 dalle rispettive Assemblee.

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 le partecipazioni di controllo in FT Energia e FT Real Estate, 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 riacquisto della partecipazione in FT Energia ceduta da quest'ultimo a fine 2016 e corrispondente al 6% del capitale, 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 2017.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.652.887	15.036.654	64,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	4.631.651	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	1.736.869	7,50%
Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.	204.288	1.157.913	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	595.167	2,57%
Totale	4.085.759	23.158.254	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 2017 ha chiuso con un utile di € 2.618.317, in leggera flessione rispetto al precedente esercizio in cui era pari ad € 2.724.223, per effetto dei minori dividendi incassati dalla partecipata Dolomiti Energia Holding nel corso del 2017, pari ad € 3.420.318, contro € 3.908.935 del 2016. I costi complessivi si attestano al di sotto del milione di Euro e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 606.454 (contro € 570.455 dell'esercizio 2016) a cui si devono aggiungere € 276.401 di costi di gestione (contro € 257.424 dello scorso esercizio).

Nel corso del 2017 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- rinegoziazione di linee di credito per complessivi 4,5 milioni di Euro in scadenza, oltre all'estinzione parziale di un affidamento per un importo di 1,5 milioni di Euro. Le linee di credito accordate a fine 2017 risultano pari a 34,8 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rimborso *bullet* con scadenza 2018 per € 3.500.000, con scadenza 2019 per € 5.500.000, con

scadenza 2020 per € 2.000.000, con scadenza 2023 per € 5.000.000 - mutui con scadenza 2021 con rimborsi parziali nel periodo e rata finale a scadenza pari almeno al 50% dell'importo erogato, per complessivi € 8.000.000 residui - fidi a revoca per un importo di € 5.300.000 - disponibilità di utilizzo di linee di credito accordate alla Capogruppo fino ad € 5.500.000.

È altresì in essere un finanziamento fruttifero concesso dalla controllante La Finanziaria Trentina per € 500.000 con scadenza giugno 2018. A copertura del rischio di tasso d'interesse sono stati sottoscritti quattro contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) rispettivamente di € 3.500.000 con scadenza giugno 2018, di € 3.000.000 con scadenza maggio 2019, di € 2.000.000 con scadenza marzo 2020 e di € 5.000.000 con scadenza giugno 2023, a copertura di quattro finanziamenti *bullet* per complessivi € 13.500.000, perfettamente allacciati alle linee sottostanti per importo e scadenze. A fine 2017, l'indebitamento bancario della controllata FT Energia è pari ad € 32.263.095, di cui oltre il 60% a medio-lungo termine;

- acquisto dalla Controllante La Finanziaria Trentina del 25% del credito finanziario concesso alla partecipata Ecoprogetto Tortona, pari a nominali € 300.000 e portato ad incremento del valore della partecipazione;
- gestione e monitoraggio delle partecipazioni attive detenute nelle società Dolomiti Energia Holding per una quota dell'11,87%, Ecoprogetto Milano per una quota del 20%, Ecoprogetto Tortona per una quota del 20%.

A fine 2017 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, di cui una (Bolzano Energia S.r.l. in liquidazione) interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 61.483.562, pari a circa il 72% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia Holding S.p.A. è il principale *asset* della società, al suo nono esercizio post fusione con la precedente *multiutility* locale Trentino Servizi, che offre i principali servizi energetici ed ambientali e ha raggiunto negli anni una dimensione tale da competere con i primi operatori nazionali in termini di volume d'affari, marginalità e dipendenti. La controllata FT Energia, con una quota pari a circa il 12%, ne è il secondo azionista (dopo la finanziaria pubblica FinDolomiti Energia S.r.l., che detiene circa il 48% del capitale) e partecipa attivamente alla *governance* della società, per effetto della designazione del Vice Presidente (anche membro del Comitato Esecutivo) e di un ulteriore Consigliere. A fine 2017 il valore della produzione del gruppo Dolomiti Energia dovrebbe essere in linea con quello del precedente esercizio nell'intorno di 1,4 miliardi di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda pari a circa il 9%, in flessione rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto dei bassi livelli di prezzo sul mercato elettrico e della bassa idraulicità registrata nel corso del 2017, che è stato uno degli anni a minor piovosità della storia societaria. L'indebitamento di gruppo, in costante riduzione nei precedenti esercizi, dovrebbe attestarsi a circa 400 milioni di Euro, con un rapporto PFN su Ebitda nell'intorno di 3x, in linea con il settore. L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: *Novareti* (100%), gestione ciclo idrico completo, distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - *Dolomiti Energia Rinnovabili* (100%), realizzazione impianti fotovoltaici e geotermici, gestione calore - *Dolomiti Ambiente* (100%), igiene urbana - *Nesco* (100%), efficienza energetica - *Dolomiti Energia Trading* (98,7%), commercializzazione energia elettrica e gas naturale per clienti *business Italia* - *Dolomiti Energia* (83,9%), vendita energia elettrica, gas, acqua e servizi ambientali - *SET Distribuzione* (74,5%), distribuzione energia elettrica - *Dolomiti GNL* (60%), distribuzione gas naturale liquefatto - *Depurazione Trentino Centrale* (57%), gestione impianti di depurazione - *Hydro Dolomiti Energia* (60%, per il tramite di Hydro Investments Dolomiti Energia), produzione idroelettrica - *Dolomiti Edison Energy* (51%), produzione idroelettrica - *SF Energy* (50%), produzione idroelettrica.

Ecoprogetto Milano S.r.l., in cui FT Energia ha investito a fine 2012, è operativa da fine 2013, attraverso un impianto di digestione anaerobica idoneo a smaltire rifiuti umidi urbani (FORSU), mediante un processo biologico che consente il recupero del biogas utilizzato per la generazione di energia elettrica, situato ad Albairate in provincia di Milano.

Nel corso del 2017 l'impianto ha completato il processo, iniziato nell'estate precedente, volto all'adeguamento dei digestori, in vista della modifica dell'autorizzazione circa la capacità di trattamento autorizzata fino a 90.000 tonnellate annue e successivamente rilasciata dalla Città Metropolitana di Milano, mantenendo inalterata la scadenza al 2040.

La gestione operativa del 2017 è stata positiva e ha registrato un fatturato superiore a 8 milioni di Euro (in incremento sia rispetto ai 6,9 milioni del 2016 sia al *budget*) con una marginalità, in termini di Ebitda, pari a circa il 25%, influenzata negativamente da sensibili costi di smaltimento resisi necessari per far fronte ai lavori di ampliamento relativi al depuratore ed al sistema di strippaggio oggi in corso di realizzazione. Tuttavia, l'ammortamento dell'impianto, che nel suo complesso ha comportato un investimento superiore ai 30 milioni di Euro ed i rilevanti oneri finanziari, non consentono ancora un equilibrio economico della società, che chiuderà anche l'esercizio 2017 in perdita, la cui entità è in corso di definizione.

Va altresì segnalato che nel mese di marzo 2018, dopo numerosi anni di attesa, è stato firmato il decreto sul biometano, recentemente pubblicato in Gazzetta Ufficiale, che definisce una chiara e nuova prospettiva di riconversione dell'impianto, garantendo tariffe incentivate per 10 anni di operatività. Il Consiglio di Amministrazione della collegata sta valutando quindi tempi e modi di intervento per optare al nuovo regime, in funzione degli investimenti necessari e della redditività attesa. In tale contesto è plausibile ottenere, già nel corso del 2018, un'ulteriore estensione della convenzione attualmente in essere con il Comune di Albairate fino al 2055.

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

Ecoprogetto Tortona S.r.l., in cui FT Energia ha investito ad agosto 2014, è operativa da fine 2015 attraverso un impianto di digestione anaerobica con capacità complessiva autorizzata pari a 42.000 tonnellate annue, di cui 33.000 tonnellate di FORSU, 7.000 di Verde e 2.000 di Fanghi, in concessione fino al 2039.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina ha preso parte a questa nuova iniziativa nel settore energia, proposta dal gruppo Ladurner, e che risulta sostanzialmente analoga alla precedente, coinvolgendo anche 11 Soci della Capogruppo.

Dopo un 2016 in cui la società è stata gestita dal *management* di

Iren Ambiente, allora socio con il 40% delle quote e promissario acquirente del restante 60% a fronte di un contratto poi risolto a fine 2016, nel primo semestre 2017 si è adottata una nuova *governance* e si è inserito un nuovo *management*, con l'obiettivo di ristabilire una corretta gestione operativa, di contrattualizzare il contratto O&M con Ladurner S.r.l. una volta passati alla gestione definitiva e di procedere con un *assessment* dei vari contratti EPC stipulati prima e durante la gestione Iren.

Nel mese di giugno 2017 la società è stata raggiunta da un provvedimento restrittivo da parte della Provincia di Alessandria, imputabile a problemi odorigeni riscontrati già nel 2016, che ha imposto otto interventi migliorativi ed una riduzione dei conferimenti di oltre il 40%, che ha comportato degli effetti negativi sul risultato del periodo, sia in termini di quantità trattata, sia in termini di energia elettrica prodotta. Tale situazione si è protratta per tutto il 2017 ed a fine anno i soci hanno rinunciato proporzionalmente al 25% dei finanziamenti fruttiferi in essere, per un importo complessivo di € 1.500.000, a copertura della perdita prevista.

Tali limitazioni hanno comportato un importante calo del fatturato, che a fine 2017 si è attestato a 3,3 milioni di Euro (contro 4,9 milioni di Euro del precedente esercizio), con costi in sensibile incremento, legati agli smaltimenti sia dei sovralli che delle acque reflue non conferibili all'impianto di depurazione.

La situazione, alla data di redazione di questo bilancio, è in evoluzione in quanto, solo con decorrenza marzo 2018, l'impianto ha ripreso la corretta funzionalità in termini di quantitativi di FORSU conferibili e la società ha contestato a Ladurner S.r.l. la competenza dei costi derivanti dalla riduzione dei conferimenti, sopra riportata. Per tali motivi il Consiglio di Amministrazione della società, in data 12 marzo 2018 ha deliberato di ricorrere al maggior termine per la predisposizione del proprio bilancio 2017.

Si è inoltre in attesa di capire quale sia la strategia del socio di controllo del gruppo Ladurner circa la naturale evoluzione della compagine societaria, a fronte della quale Ladurner S.r.l. ha facoltà di acquisire l'intera società a prezzo già determinato entro il 30 giugno 2018.

Settore Industria

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

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

finanziari di dimensione nazionale o internazionale. A fine 2017 il Gruppo è investito nel settore con 6 iniziative, cui si aggiungono 2 ulteriori interventi in termini di finanziamenti verso iniziative industriali, cui partecipa direttamente la controllata FT Energia.

A fine 2016 l'investimento complessivo nel settore aveva raggiunto un peso rilevante pari al 30% degli investimenti del Gruppo, mentre a fine 2017 si è riassetato al 22,5%, per un importo complessivo di € 19.112.815, a seguito di importanti dismissioni realizzate in corso d'anno su ben 4 partecipate, come di seguito illustrato.

Ladurner Capital Partners S.p.A. è un veicolo societario costituito a marzo 2016 tramite il conferimento di 7.765.681 azioni di Ladurner Ambiente, allora detenute dal 94% degli azionisti, tra cui La Finanziaria Trentina, e che riunisce i soci finanziari ed industriali italiani, ad eccezione del *management*.

Ad oggi il veicolo Ladurner Capital Partners detiene il 22,5% del gruppo Ladurner, dove sono entrati nel corso del 2016 il nuovo socio industriale cinese (Zoomlion Heavy Machinery, per il tramite della controllata Zoomlion Environment, con una quota del 57%) ed il Fondo Mandarin Capital Partners II con una quota del 18%, per effetto di un'operazione mista (acquisto azioni e sottoscrizione aumento di capitale) che ha apportato in società oltre 50 milioni di Euro di liquidità destinata allo sviluppo nazionale ed internazionale del gruppo.

Il gruppo, operativo nella realizzazione e gestione di grandi impianti di smaltimento rifiuti, è tra i principali operatori del settore *waste to energy* (produzione di energia da rifiuti), dove ha sviluppato una particolare tecnologia per la gestione della frazione organica dei rifiuti, che permette, attraverso un processo accelerato di digestione anaerobica, la produzione di biogas utilizzabile per la generazione di energia elettrica.

Nel corso del 2017 il gruppo Zoomlion ha a sua volta ceduto il controllo della società Zoomlion Environment ad una cordata di operatori industriali-finanziari cinesi, con capofila il gruppo Infore (51%), non rispettando gli accordi contrattuali presi nel 2016, che prevedevano il mantenimento della medesima compagine sociale in Ladurner Ambiente.

Nei mesi successivi Ladurner Capital Partners ha portato all'attenzione della nuova proprietà tale aspetto e ha avviato un processo di negoziazione volto alla modifica della compagine societaria, anche per effetto di un'uscita integrale dal gruppo Ladurner. Alla data di redazione di questo bilancio la trattativa è ancora in corso.

Il cambiamento del socio di riferimento ha comportato inoltre una modifica nella strategia di sviluppo del gruppo, ad oggi principalmente focalizzata alla penetrazione europea, mediante Ladurner, dei compattatori a supporto della raccolta di rifiuti, prodotti dalla stessa Zoomlion.

Quanto sopra descritto ha condizionato sensibilmente l'attività della società nel corso del 2017, anno in cui il *management* è stato per lo più dedicato alla modifica della strategia che non allo sviluppo di nuovi impianti.

Il gruppo prevede di chiudere il bilancio consolidato 2017, con un

valore della produzione di 52 milioni di Euro (contro 57 milioni di Euro dell'esercizio precedente) ed un Ebitda di 2 milioni di Euro (contro un Ebitda di 5,7 milioni di Euro del 2016). La posizione finanziaria netta del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 41 milioni di Euro (contro 29 milioni di Euro dell'esercizio precedente).

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2017, con l'indicazione delle azioni indirette detenute in Ladurner Ambiente e conferite al veicolo da ciascun socio, nonché i valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016, ultimo bilancio approvato.

Azionisti	Azioni indirette Ladurner Ambiente	Patrimonio Netto 2016	%
Ladurner Group S.p.A.	2.229.582	11.080.318	50,51%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	962.770	4.784.434	21,81%
IGI Investimenti Quattro	942.876	4.685.718	21,36%
AB Invest S.r.l.	278.697	1.386.411	6,32%
Totale	4.413.925	21.936.881	100,00%

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, come *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, ispirata ad un concetto di benessere, dove il cuore dell'offerta è rappresentato dall'esperienza nella *spa*.

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, ad oggi a regime ed inaugurato nel 2008, nonché di un progetto di sviluppo immobiliare di un secondo *resort* sulle Dolomiti, la cui apertura è prevista entro l'esercizio 2019.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle quote al 31 dicembre 2017, mentre i valori a Patrimonio Netto sono riferiti al 31 dicembre 2016, rettificato in funzione del recente aumento di capitale.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016*	%
Liliana Bresciani	3.283.652	13.841.857	32,84%
Domenico Alcide Leali	2.131.260	8.984.081	21,31%
Avalon S.r.l.	1.306.459	5.507.228	13,06%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.200.000	5.058.462	12,00%
Marco Romanato	1.638.629	6.907.452	16,39%
Giovanna Leali	440.000	1.854.768	4,40%
Totale	10.000.000	42.153.848	100,00%

* Comprende l'aumento di Capitale Sociale di € 5.000.000 avvenuto a fine 2017.

La strategia di espansione del gruppo Lefay prevede inoltre la realizzazione di un terzo *resort* in Italia, completando la gamma di offerta legata all'ambiente (lago-montagna-campagna) ed una successiva espansione internazionale nell'arco alpino.

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, ad oggi l'unico operativo ed aperto 11 mesi all'anno, può contare su 93 *suites*, circa 3.800 metri quadrati di *spa* ed un tasso di occupazione che sfiora l'80%. Le stime del 2017 prevedono un fatturato superiore ai 17 milioni di Euro, a fronte di un margine a livello di Ebitda pari a circa il 26%, confermando un'ottima marginalità, se confrontata con il settore.

TH Co-Invest S.C.A. La società, indirettamente tramite il veicolo TH IV posseduto al 47,48%, deteneva, fino a novembre 2017, il 9% del capitale di Aquafil Capital, società capogruppo di Aquafil S.p.A. Come commentato precedentemente, nel contesto della riorganizzazione del gruppo a seguito della fusione per incorporazione di Aquafil in Space3, a novembre 2017 vi è stato il rimborso preferenziale di 58,5 milioni di Euro da Aquafil Capital a TH IV, che

a sua volta ha proceduto al rimborso ai propri soci, secondo le quote di partecipazione al capitale. La partecipata indiretta TH IV detiene ad oggi 2.947.620 azioni Aquafil, quotate sul mercato STAR di Borsa Italiana che alla data di redazione del presente bilancio hanno un valore di circa € 12,00 per azione.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	320.000	13,84%
Altri soci finanziari	1.992.001	86,16%
Totale	2.312.001	100,00%

Dedagroup Stealth S.p.A. è nata da uno *spin-off* effettuato in data 16 dicembre 2016 da una società appartenente al gruppo Dedagroup, tramite il conferimento di un ramo d'azienda in cui è inserito il sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*) denominato Stealth, gestionale completo che integra i principali processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica, oggi *leader* in Italia, ma che ha l'obiettivo di espandersi nel resto del mondo.

La strategia del gruppo Dedagroup è di isolare, in singole *legal entity*, tramite appositi *spin-off*, competenze specifiche di alcuni settori, per rendere maggiormente visibili e riconoscibili i propri *brand* sul mercato, favorendo aperture al mercato dei capitali, tramite successive potenziali quotazioni delle singole società prodotte.

Nel corso del 2017 la società ha deliberato un aumento di capitale di ulteriori 5 milioni di Euro ed ottenuto un finanziamento bancario dell'importo di 18 milioni di Euro, entrambi destinati al parziale rimborso del debito contratto con il gruppo Dedagroup a fronte della cessione del

ramo d'azienda Stealth. Rimane in essere un *vendor loan* di 2 milioni di Euro nei confronti del gruppo, postergato rispetto al rimborso del finanziamento bancario.

Il 2017 è stato il primo esercizio post *spin-off* in cui la società dovrebbe realizzare un fatturato superiore ai 29 milioni di Euro, in miglioramento del 2% rispetto al *budget*, rilevando una marginalità a livello di Ebitda di oltre 3 milioni di Euro, inferiore al *budget* (pari a circa 4 milioni di Euro), compressa dai costi del personale (incrementato di oltre 50 unità) e dai costi di distribuzione estera, non ancora supportati dai ricavi correlati. Nel corso del 2017, la Vostra Società ha stipulato un accordo con il socio di controllo Dedagroup S.p.A., finalizzato all'espansione della società, a mezzo ricorso al mercato dei capitali entro il 2020, che prevede, a favore de La Finanziaria Trentina, un diritto d'uscita da Dedagroup Stealth da esercitarsi entro il 2021.

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Capitale Sociale 2017	%
Dedagroup S.p.A.	23.235.000	77,45%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	3.000.000	10,00%
Fago60 S.r.l.	2.700.000	9,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	750.000	2,50%
Altri soci minori	315.000	1,05%
Totale	30.000.000	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 3.600 dipendenti.

Da fine dicembre 2016, GPI è quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della SPAC Capital for Progress 1.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni a fine 2017, nonché del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016, ultimo bilancio approvato.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2016	%
FM S.r.l.*	9.268.000	35.898.866	58,70%
Orizzonte SGR*	732.000	2.835.344	4,64%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	774.684	1,27%
Azioni Speciali **	61.320	237.518	0,39%
Azioni proprie	36.862	142.782	0,23%
Flottante	5.490.187	21.265.806	34,77%
Totale	15.788.369	61.155.000	100,00%

* Le azioni detenute da FM S.r.l. e Orizzonte SGR hanno diritto di voto plurimo.

** Detenute dai Promotori della SPAC sono definite "speciali" in quanto incorporano particolari diritti di conversione, al verificarsi di positivi andamenti del titolo azionario. In parte sono state già convertite nel corso del 2017.

Negli ultimi 5 anni il gruppo GPI ha evidenziato un *trend* di crescita importante, triplicando il valore della produzione, che a fine 2017 dovrebbe attestarsi a circa 180 milioni di Euro, livello raggiunto anche per una serie di importanti acquisizioni realizzate per lo più negli ultimi due esercizi. La crescita è stata comunque importante anche per linee interne, andando a regime i significativi investimenti in *R&D* e le *partnership* con i principali istituti di ricerca nazionali, perseguiti negli anni passati. Per effetto di quanto sopra la quota di mercato in Italia è ora superiore al 10%.

Gli oltre 50 milioni di Euro raccolti dalla società in sede di quotazione hanno consentito inoltre di ridurre la PFN che a fine 2017 si attesta poco sopra i 50 milioni di Euro con un rapporto PFN su Ebitda pari a circa 2x. L'esercizio 2017, in cui il *management* è stato impegnato in una razionalizzazione della struttura societaria incorporando in GPI diverse società del gruppo detenute al 100% per effetto di una serie di acquisizioni delle minoranze, dovrebbe chiudersi con un utile di periodo nell'intorno degli 8 milioni di Euro.

Si fa presente che alla Vostra Società, in occasione della *business combination* perfezionata a fine 2016, sono stati assegnati gratuitamente 60 mila *warrant* GPI, trattati sul mercato di Borsa Italiana ad un valore orientativo di circa € 2,00 cadauno, che prevedono uno *strike price* di € 9,50 ad azione con rapporto di conversione 1:1.

A tal fine si segnala che alla data di redazione di questo bilancio il titolo GPI è trattato sul mercato AIM di Borsa Italiana ad un prezzo orientativo di € 10,70 per azione.

IDeaMI S.p.A., 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*. IDeaMI ha perfezionato in data 11 dicembre 2017 l'operazione di collocamento di 25 milioni di azioni al prezzo di € 10,00 cadauna, raggiungendo l'obiettivo di raccolta di 250 milioni di Euro che si era posta, ed è stata contestualmente ammessa alle negoziazioni sul mercato AIM di Borsa Italiana. Agli investitori in fase di collocamento, tra cui La Finanziaria Trentina, sono stati inoltre assegnati gratuitamente 2 *warrant* ogni 10 azioni (5 milioni di *warrant* complessivi). L'obiettivo della SPAC IDeaMI è rivolto all'individuazione della società *target*, con cui perfezionare la *business combination* entro un orizzonte temporale di massimi 30 mesi.

L'attività d'investimento si concentrerà prevalentemente verso società di medie dimensioni, non quotate, con un *equity value* indicativamente compreso tra i 250 milioni ed i 750 milioni di Euro, con elevato potenziale di creazione di valore, che siano eccellenze italiane nei seguenti settori: manifatturiero, farmaceutico, *consumer & retail*, benessere e cosmetica, meccanica specializzata, alimentare, *design*, lusso, logistica e servizi alle imprese.

Alla data di redazione di questo bilancio, le azioni IDeaMI sono negoziate sul mercato AIM di Borsa Italiana ad un prezzo di € 9,70 per azione, mentre i rispettivi *warrant* hanno un valore orientativo di € 1,10 cadauno. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e del Patrimonio Netto al momento della quotazione.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto	%
Azioni Speciali Promotori	875.000	8.750.000	3,39%
DeA Capital S.p.A.	2.062.500	20.625.000	7,97%
Banca IMI S.p.A.	2.062.500	20.625.000	7,97%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	2.000.000	0,77%
Flottante	20.675.000	206.750.000	79,90%
Totale	25.875.000	258.750.000	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. Tuttavia, nel corso del 2017, la Vostra Società ha partecipato ad un'importante operazione di territorio legata al trasporto funiviario, particolarmente rilevante per l'economia trentina, visti gli impatti di tali infrastrutture sul settore turistico.

A fine 2017 il Gruppo resta investito nel settore con 3 iniziative, come di seguito illustrato, per un totale di € 4.127.906, poco al di sotto del 5% del valore dei propri investimenti.

Interporto Servizi S.p.A. è la società di servizi del gruppo Interbrennero, operativa presso la struttura interportuale collocata a Trento Nord. La società ha in proprietà 10 mila m² di magazzini ed uffici di nuova costruzione, nonché 4 mila m² di magazzini, suddivisi in 5 moduli situati in un altro compendio immobiliare.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.616.438	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	2.767.464	2.985.311	45,22%
Totale	12.000.000	6.120.000	6.601.749	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.

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 specializzata nella modalità di trasporto attraverso il cosiddetto traffico intermodale accompagnato. Tuttavia, la movimentazione di merci è calata nel corso degli anni, inizialmente per gli effetti della crisi economica che ha impattato notevolmente sul trasporto merci e dal 2016 per effetto dei lavori notturni di rifacimento della linea del Brennero, che si protrarranno fino al 2019 e che rendono difficile l'utilizzo della linea ferroviaria per il trasporto merci.

Tutto ciò ha comportato un sensibile calo di coppie di treni Rola (traffico accompagnato) su cui Interbrennero si era specializzato, con la sospensione di alcune tratte operative da anni verso importanti centri

Nel corso del 2017, la società ha mantenuto la percentuale dei magazzini in locazione che ad oggi rappresentano circa il 40% del totale degli immobili in proprietà, e garantiscono canoni su base annua pari a circa 140 mila Euro, in linea con l'esercizio precedente.

L'esercizio 2017 si chiuderà con una perdita pari a circa 240 mila Euro, lievemente inferiore al 2016, nonostante alcune svalutazioni per crediti da affitti non pagati e difficilmente esigibili. I costi ordinari di struttura, comprensivi di circa 100 mila Euro di ammortamenti, si attestano nell'intorno dei 300 mila Euro, cui aggiungere oneri finanziari al servizio del debito per ulteriori 100 mila Euro.

Il debito bancario, prevalentemente con scadenza 2019, ammonta ora a circa 5,9 milioni di Euro, mentre le disponibilità liquide, pari a circa 400 mila Euro, si ritengono sufficienti a garantire l'adempimento delle proprie obbligazioni nei prossimi esercizi.

Sono attualmente in corso delle importanti trattative per la cessione di alcuni immobili, non locati, che potrebbero andare a buon fine entro l'esercizio 2018 e che se realizzate consentirebbero l'integrale rimborso del debito bancario, atto propedeutico alla successiva incorporazione della società nella controllante Interbrennero S.p.A.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016.

tedeschi ed austriaci.

Ne deriva che la movimentazione di merci, che nel 2011 aveva raggiunto 3,7 milioni di tonnellate (6.715 treni lavorati) è calata ulteriormente attestandosi, a fine 2017, a 750 mila tonnellate (1.315 treni lavorati), con un decremento del 17% rispetto allo scorso esercizio e difficilmente potrà riprendere i livelli di un tempo in assenza di interventi regolatori e di sostegno economico.

Nel 2017 si è invece rafforzato il traffico relativo alle materie prime occorrenti alle cartiere operanti nel territorio provinciale, dato che potrà ulteriormente incrementarsi nel 2018, per effetto del recente avvio di nuove relazioni con realtà produttive operanti in altri settori.

Contestualmente, l'efficientamento dei costi ed un piccolo incremento delle tariffe, hanno consentito di mantenere un Ebitda leggermente positivo e pari a circa 100 mila Euro.

La gestione caratteristica, a fine 2017, dovrebbe attestarsi ad un valore della produzione pari a circa 2,8 milioni di Euro, non sufficiente a chiudere l'esercizio in equilibrio economico, stante i rilevanti ammortamenti e gli oneri finanziari al servizio del debito bancario (oltre 3

milioni di Euro), con una presumibile perdita di circa 880 mila Euro (contro i 930 mila Euro dello scorso esercizio).

Ciò nonostante, l'attività di Interbrennero ed il proprio principale *asset* rappresentato dal terminal ferroviario, ubicato in una zona di sicuro interesse, devono continuare a ritenersi strategici e si auspica pos-

sano notevolmente incrementare il proprio valore una volta messi in rete con l'autostrada del Brennero e la rilevante opera infrastrutturale dell'Eurotunnel del Brennero.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.930	35.450.132	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.458	5.949.673	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.458	5.949.673	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	456.765	1.864.907	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.046	1.233.881	2,19%
Comune di Trento	89.020	267.060	1.087.392	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.021	709.904	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	173.883	709.904	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	58.350	236.635	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.962	3.149.495	5,59%
Totale	4.606.311	13.818.933	56.341.596	100,00%

Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS"). La società, come commentato precedentemente, ha acquistato ad agosto 2017 al prezzo di 30,8 milioni di Euro, il 68,99% del capitale di Valli di Sole, Peio e Rabbi S.p.A. (di seguito "Valli"), che a sua volta deteneva il 55,95% del capitale ordinario ed il 18,47% del capitale privilegiato di Funivie Folgarida Marilleva S.p.A. (di seguito "FFM"), nonché delle partecipazioni dirette in FFM: il 5,34% delle azioni ordinarie ed il 2,55% delle azioni privilegiate.

Nel corso dell'ultimo trimestre 2017, l'attività di SAS è stata principalmente rivolta alla riorganizzazione della società operativa FFM, nonché alla definizione di un processo volto alla liquidazione integrale della società Valli, anche tramite l'acquisizione delle residue azioni

di Valli, con l'obiettivo di promuovere una fusione tra le due *holding* SAS e Valli. Alla data della redazione del presente bilancio, SAS ha acquisito un ulteriore 5,14% di Valli portando la propria partecipazione al 74,13%, ed un ulteriore 0,12% delle azioni privilegiate di FFM. Contestualmente si è rafforzata la patrimonializzazione di SAS con l'adesione al progetto da parte di Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto che ha sottoscritto, nel corso del 2018, un milione di Euro in aumento di capitale, portando il capitale sottoscritto della stessa a 33 milioni di Euro.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e del Capitale al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	%
Funivie Madonna di Campiglio S.p.A.	23.000.000	23.000.000	71,88%
Valle di Sole Group S.r.l.	5.000.000	5.000.000	15,63%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.000.000	1.000.000	3,13%
ISA S.p.A.	1.000.000	1.000.000	3,13%
ITAS Holding S.r.l.	1.000.000	1.000.000	3,13%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	1.000.000	1.000.000	3,13%
Totale	32.000.000	32.000.000	100,00%

Settore Immobiliare

Il Gruppo non detiene direttamente tra i propri *assets* iniziative immobiliari, ma opera per mezzo della controllata FT Real Estate S.p.A., che ha sede legale presso la Controllante, la quale ne esercita l'attività di direzione e coordinamento. Si tratta della *sub-holding* deputata agli investimenti nel settore *real estate*, ad oggi detenuta interamente dalla Vostra Società. FT Real Estate è stata costituita a novembre 2009, con l'obiettivo di partecipare direttamente a grandi progetti di sviluppo immobiliare, prevalentemente da individuarsi sul nostro territorio che, nel lungo periodo, possano dare benefici reddituali ai propri azionisti. Dopo 8 anni di operatività, visto lo scenario del mercato immobiliare, non più favorevole come al momento della nascita della società, e la mancanza di una struttura adeguata allo sviluppo di importati iniziative immobiliari, si è deciso, in accordo con la base societaria, di non proseguire con l'attività e di avviare il processo di incorporazione di FT Real Estate in La Finanziaria Trentina, operazione che dovrebbe perfezionarsi entro l'estate 2018. A tal fine, a dicembre 2017, la Vostra Società, che deteneva il 40% del veicolo, ha acquisito il restante 60% dai soci di minoranza, andando a detenerne il 100%.

Il bilancio 2017 ha chiuso con un utile di € 62.247, a fronte di costi per servizi pari ad € 22.840 e proventi finanziari per € 104.405, derivanti principalmente dal dividendo corrisposto dall'unica partecipazione, Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (di seguito "CAE"). Il Patrimonio Netto a fine 2017 è pari ad € 1.041.046 e la società mantiene disponibilità liquide pari a circa 1 milione di Euro.

A fine 2017 il Gruppo è pertanto investito nel settore, tramite la controllata FT Real Estate, con un'unica iniziativa, per un totale di

€ 120.730, inferiore allo 0,2% del valore dei propri investimenti.

Conservazione Alta Efficienza S.r.l., società che ha come obiettivo la realizzazione, per le Cooperative del Consorzio Melinda, di celle di frigoconservazione in "ipogeo" presso il sito minerario "Rio Maggiore" in Val di Non, per una capacità di stoccaggio complessiva pari a circa 50 mila tonnellate. Il progetto prevedeva l'affidamento dei lavori al "general contractor" Tassullo Materiali, ex socio di maggioranza di CAE con il 60%, che a luglio 2016 è stato dichiarato fallito. Ad inizio marzo 2018, a seguito dell'aggiudicazione in asta fallimentare, sono stati ceduti gli *assets* di Tassullo Materiali, tra cui la partecipazione in CAE, a Miniera San Romedio S.r.l., promossa da una cordata di imprenditori della Val di Non, divenuta il nuovo socio di maggioranza della società.

Il primo Lotto di celle in ipogeo è stato consegnato nel 2014 e ha una capacità di stoccaggio di circa 11 mila tonnellate. In virtù dei positivi risultati ottenuti con il primo Lotto, nel triennio 2015-2017 sono stati realizzati ulteriori 2 Lotti, con capacità di stoccaggio di circa 19 mila tonnellate complessive, in un'area adiacente a quella del primo magazzino.

La prosecuzione del progetto, fortemente innovativo, a basso impatto ambientale e con standard qualitativi che lo rendono un "unicum" su scala mondiale, è necessariamente connessa alle scelte strategiche del nuovo socio di maggioranza di CAE ed alle necessità di stoccaggio del Consorzio Melinda, unico committente attuale.

Alla data di redazione del presente bilancio, la società ha già approvato il bilancio 2017 con un utile di € 322.848, incrementando il proprio Patrimonio Netto come da tabella sotto riportata.

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
Miniera San Romedio S.r.l.	180.000	433.607	60,00%
FT Real Estate S.p.A.	60.000	144.535	20,00%
ISA S.p.A.	60.000	144.535	20,00%
Totale	300.000	722.677	100,00%

Settore Venture Capital

A completamento della propria gamma di investimenti, il Gruppo opera sul territorio anche nel settore del *venture capital*, cui 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 2017 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 247.315, che pesa circa lo 0,3% sul 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. In particolare, Pervoice ha progettato, realizzato ed è proprietaria di un sistema di trascrizione automatico basato sulla tecnologia

vocale "Transcribe", sviluppata dalla Fondazione Bruno Kessler e di cui è attualmente licenziataria esclusiva in virtù di un contratto di licenza sottoscritto a gennaio 2013. Dal 2013 il socio di riferimento è la società Almawave, appartenente al gruppo Almaviva, 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. Nel 2017 la società ha chiuso un ottimo esercizio, con un fatturato in crescita del 50% ed un valore della produzione che si attesta a 1,8 milioni di Euro, con una marginalità a livello di Ebitda pari a circa il 35%. La società non ha indebitamento bancario ed è ben patrimonializzata, avendo accantonato gli utili generati negli ultimi esercizi, tra cui assume rilievo quello del 2017 che dovrebbe assestarsi a circa 360 mila

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016	%
Almawave S.r.l.	341.000	733.800	50,90%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	96.800	208.319	14,45%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	137.101	9,51%
Clesius S.r.l.	50.000	107.547	7,46%
Fondazione Bruno Kessler	47.950	103.222	7,16%
Summit S.r.l.	29.751	64.009	4,44%
Infojuice S.r.l.	25.000	53.774	3,73%
Alessandro Tescari	15.749	33.879	2,35%
Totale	670.000	1.441.651	100,00%

Trentino Invest S.r.l. è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società ad alto potenziale di crescita, ma che per la loro struttura patrimoniale faticano ad accedere al credito bancario. La Vostra Società detiene una quota del 16,95%, alla pari di altri due soggetti privati locali (ISA e Fincoop Trentina), che complessivamente considerati detengono la quota di controllo (50,85%). La quota residua è detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) che non ha poteri sulla *governance*, affidata ai soggetti privati che perseguono gli obiettivi societari utilizzando in *outsourcing* le proprie strutture operative. Il capitale di Trentino Invest, sottoscritto ed interamente versato, ammonta a 295 mila Euro e rappresenta una prima dotazione che potrebbe crescere nei prossimi anni, al verificarsi di positivi riscontri sul mercato. Dopo una prima fase in cui la società ha cercato di perseguire inve-

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2016	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	145.000	119.955	49,15%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	50.000	41.369	16,95%
ISA S.p.A.	50.000	41.369	16,95%
Fincoop Trentina S.p.A.	50.000	41.369	16,95%
Totale	295.000	244.062	100,00%

Euro. Compatibilmente con le esigenze di sviluppo della società, non si esclude la possibilità di intraprendere, dal prossimo esercizio, una politica dei dividendi.

Dall'esercizio 2017, la società ha un nuovo amministratore delegato, individuato dal gruppo Almaviva, nel rispetto degli accordi societari stipulati a seguito della sua entrata in società, che ha recentemente presentato un nuovo piano di sviluppo che prevede ulteriori crescita sia in Italia che all'estero, soprattutto al di fuori dei canali commerciali garantiti dal gruppo Almaviva, al fine di rendere il mercato della società sempre meno *captive* rispetto ai rapporti con la capogruppo.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016.

stimenti, mai realizzati, in realtà industriali con importanti prospettive di sviluppo, il *focus* dell'attività è stato rivolto ad iniziative in *start-up*, altamente innovative, operative nei più svariati settori dell'*high-tech*. Ciò ha consentito di portare ad esecuzione 2 investimenti, il primo ceduto con profitto già nel 2014 ed il secondo, di cui si è data informativa nella parte iniziale della presente Relazione, perfezionato nel corso del 2017. La recente scadenza dei patti parasociali ha suggerito una rifocalizzazione dell'operatività su settori specifici, eventualmente da perseguire con l'entrata in società di nuovi soggetti finanziari e con un piano di investimenti da perfezionare nel corso del 2018, finalizzato a dotare la società di risorse finanziarie stabili e ben più rilevanti di quelle avute fino ad oggi. L'esercizio 2017 dovrebbe chiudersi con una piccola perdita nell'intorno di 10 mila Euro. Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2018, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale, per proseguire nella propria *mission*, cercando di ampliare il numero delle proprie partecipazioni, di maggioranza o di minoranza;
- nella gestione delle proprie disponibilità liquide, ora investite in due diverse gestioni patrimoniali ed in alcuni Titoli di Stato italiani legati all'inflazione, in attesa di futuri investimenti;
- nella progressiva 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 dismettere, alimentando un mercato delle proprie azioni che ad oggi risulta particolarmente dinamico e stabile su prezzi in linea con l'ultimo Aumento di Capitale;
- nella progressiva rinegoziazione del debito della controllata FT Energia, che nel 2018 ha già visto il rimborso di 3 milioni di Euro e prevede ulteriori importanti scadenze;
- nella conclusione dell'iter di incorporazione della controllata al 100% FT Real Estate, nonché nella gestione della partecipata di quest'ultima (CAE) e nell'analisi diretta di eventuali opportunità derivanti dal settore immobiliare;
- nell'assistenza alle due partecipate indirette Ecoprogetto Milano ed Ecoprogetto Tortona, tuttora impegnate nella ridefinizione della *governance* e dei piani industriali. Tale attività sarà ancora più rilevante se i positivi impatti del decreto sul biometano suggeriranno ulteriori investimenti atti sia ad incrementare la capacità di smaltimento che ad adeguare gli impianti al nuovo regime regolatorio. Il tutto con il fine di individuare un prossimo *partner* industriale, in grado di gestire ed incorporare integralmente le due società;
- nella negoziazione con i nuovi soggetti cinesi che, nel corso del 2017, hanno acquistato la società di controllo del gruppo Ladurner, ipotizzando una nuova strategia e pertanto un nuovo accordo d'investimento con i soci di minoranza di Ladurner Ambiente, tra cui la Vostra Società;
- in ulteriori investimenti nel settore industria, nel quale la Vostra Società ha concentrato molti sforzi negli anni recenti, riscontrando le prime soddisfazioni economiche già nel corso del 2017 con le importanti dismissioni realizzate, e dove potrebbero nascere nuove opportunità, anche in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende locali stanno affrontando;
- nel prosieguo dell'importante progetto industriale connesso alla partecipazione in SAS, che dal 2018 dovrà affrontare una serie di operazioni straordinarie, atte a procedere con l'integrazione prima delle *holding* e poi delle società operative che gravitano sul carousel "Ski Area Campiglio";

- nel rilancio, assieme agli attuali ed eventualmente nuovi soci, dell'attività della partecipata Trentino Invest, con ridefinizione della strategia, da essere rivolta a specifici filoni di ricerca, anche attraverso la definizione di un piano a medio termine e l'individuazione delle connesse necessità finanziarie;
- nell'assistenza organizzativa e finanziaria alle proprie partecipate, al fine di cogliere eventuali opportunità che possano nascere al loro interno.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2017 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2017, ha una struttura operativa composta da 4 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 2 impiegati), costantemente soggetti a formazione.

Si fa presente che la struttura è stata composta da 5 persone fino al 22 dicembre 2017 e tornerà a regime con 5 persone a tempo pieno dal secondo trimestre 2018.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2017 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti compensi, previsti dai contratti sottostanti:

- alla controllata FT Energia: € 60.000 per i servizi forniti, relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento - € 15.000 per i servizi di *advisory* finanziario forniti a fronte della rinegoziazione degli affidamenti bancari in scadenza - € 4.349 come commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello concesso alla Capogruppo, ma utilizzabile anche dalla controllata - € 38.548 per interessi maturati sui finanziamenti a breve;
- alla controllata FT Real Estate: € 10.000 per i servizi di *servicing* organizzativo ed amministrativo prestati;
- alla partecipata Ladurner Capital Partners: € 2.000 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata;
- alla collegata Rotaliana: € 2.900 per l'attività prestata dal Diret-

- tore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta collegata;
- alla partecipata Trentino Invest: € 600 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata;
 - alla partecipata Sviluppo Aree Sciistiche: € 666 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nel Consiglio di Amministrazione di detta partecipata.

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

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di FT Energia del 9 maggio 2017 per € 1.061.155;
- dividendi corrisposti da GPI per € 60.000;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alle società Ecoprogetto Milano per € 150.000 ed Ecoprogetto Tortona per € 81.065.

Al 31 dicembre 2017 la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate, dirette o

Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	500.000	-	-	3.750	1.179.052	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	3.000.000	-	4.070	-	162.000	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	900.000	-	37.567	-	93.065	-
FT Real Estate S.p.A.	-	-	-	-	10.000	-
GPI S.p.A.	-	-	-	-	60.000	-
Ladurner Capital Partners S.p.A.	-	-	2.000	-	2.000	-
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	-	-	666	-	666	-
Trentino Invest S.r.l.	-	-	600	-	600	-

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 2017, la Vostra Società ha disponibilità liquide per € 3.854.004, di cui € 3.200.415 utilizzabili a pronti per la normale operatività.

indirette, generate dalle operazioni economiche sopra riportate e non ancora liquidate a fine esercizio:

- crediti verso FT Energia: € 500.000 per finanziamento a breve;
- debiti verso FT Energia: € 3.750 quale nota di accredito per servizi di *advisory*;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Milano per € 3.000.000, cui aggiungere € 4.070 per l'attività di *advisory* del quarto trimestre 2017;
- crediti finanziari verso Ecoprogetto Tortona per € 900.000, cui aggiungere € 7.320 per l'attività di *advisory* del terzo e quarto trimestre 2017 ed € 30.247 per rateo interessi attivi;
- crediti verso Ladurner Capital Partners, Sviluppo Aree Sciistiche e Trentino Invest per compensi spettanti per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Consigliere designato dalla Vostra Società nei Consigli di Amministrazione di dette collegate e partecipate.

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

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

In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, non sia tale da influenzare negativamente la valutazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Vostra

Società, con eventuali impatti sul *going concern* dell'attività. A supporto di tali considerazioni si riportano alcuni indicatori, comparabili con i risultati dell'esercizio precedente.

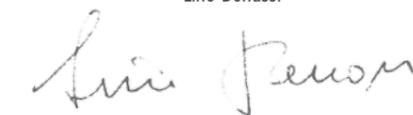
Indicatori di Bilancio della Capogruppo	Descrizione	2017	2016
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	10,55%	5,52%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,99	0,96
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,36	1,10
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	30,82	3,47
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	(€ 16.859.786)	(€ 5.401.264)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2017	2016
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	11,39%	6,05%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,68	0,66
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,06	0,95
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,39	0,54
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	€ 14.384.205	€ 27.874.278

Trento, 28 marzo 2018

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

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2017	31.12.2016
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.501	7.335
7) altre	2.889	3.164
	8.390	10.499
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	33.314	39.195
	33.314	39.195
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	26.088.366	24.967.916
b) imprese collegate	2.914.256	5.514.705
d-bis) altre imprese	16.681.453	13.857.424
2) crediti		
a) verso imprese controllate	500.000	2.000.000
- entro 12 mesi	500.000	2.000.000
d-bis) verso altri	3.900.000	12.317.000
- entro 12 mesi	480.000	357.000
- oltre 12 mesi	3.420.000	11.960.000
	50.084.075	58.657.045
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	50.125.779	58.706.739
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	17.556	9.480
2) verso imprese controllate	-	31.375
3) verso imprese collegate	-	11.830
5-bis) crediti tributari	3.127	882
5-ter) imposte anticipate	88.940	34.634
5-quater) verso altri	16.304	15.365
	125.927	103.566
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	13.005.782	-
	13.005.782	-
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	3.853.415	5.401.247
3) denaro e valori in cassa	589	17
	3.854.004	5.401.264
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	16.985.713	5.504.830
D) RATEI E RISCONTI	66.359	88.549
TOTALE ATTIVO	67.177.851	64.300.118

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2017	31.12.2016
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	1.003.379	756.633
VI. Altre riserve		
- Riserva straordinaria	517.701	343.145
- Riserva di conversione	-	(2.374.636)
VIII. Utili a nuovo	1.277.099	1.213.563
IX. Utile d'esercizio	6.544.786	4.934.917
TOTALE PATRIMONIO NETTO	66.492.965	62.023.622
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
4) altri	370.578	10.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	370.578	10.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	99.896	90.332
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	-	2.000.000
- entro 12 mesi	-	2.000.000
7) debiti verso fornitori	92.317	41.592
9) debiti verso imprese controllate	3.750	15
12) debiti tributari	40.171	57.356
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.712	15.726
14) altri debiti	58.172	59.609
TOTALE DEBITI	214.122	2.174.298
E) RATEI E RISCONTI	290	1.866
TOTALE PASSIVO	67.177.851	64.300.118

LA FINANZIARIA TRENITINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2017	31.12.2016		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		43.349		143.068
5) altri ricavi e proventi		76.862		88.302
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		120.211		231.370
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(543.161)		(287.194)
8) per godimento beni di terzi		(68.281)		(68.281)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(311.283)		(265.404)	
b) oneri sociali	(87.702)		(76.913)	
c) trattamento di fine rapporto	(24.993)		(23.486)	
e) altri costi	(1.035)	(425.013)	(820)	(366.623)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.278)		(2.888)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.592)	(15.870)	(11.323)	(14.211)
12) accantonamenti per rischi		(145.000)		-
14) oneri diversi di gestione		(71.622)		(54.015)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.268.947)		(790.324)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.148.736)		(558.954)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
- da imprese controllate	1.061.155		5.060.629	
- da imprese collegate	3.501.765		-	
- da altre imprese	7.763.674	12.326.594	2.791.936	7.852.565
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	38.548		46.671	
- da altre imprese	361.980		627.304	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	79.011		-	
d) proventi diversi dai precedenti	7.546	487.085	456	674.431
17) interessi e altri oneri finanziari		(114.566)		(85.655)
17-bis) utili e perdite su cambi		(123)		-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		12.698.990		8.441.341

CONTO ECONOMICO	31.12.2017	31.12.2016		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni		(5.048.176)		(2.885.015)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		-		(42.000)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		(22.228)		-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(5.070.404)		(2.927.015)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		6.479.850		4.955.372
20) imposte sul reddito dell'esercizio		64.936		(20.455)
UTILE D'ESERCIZIO		6.544.786		4.934.917

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

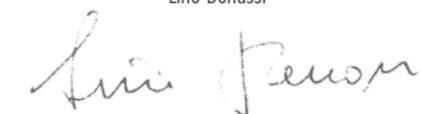
RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2017	31.12.2016
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	6.544.786	4.934.917
Imposte sul reddito	-	20.455
Interessi passivi / (interessi attivi)	(372.519)	(588.776)
(Dividendi)	(1.121.155)	(5.060.629)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(11.447.608)	-
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(6.396.496)</i>	<i>(694.033)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.278	2.888
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	12.592	11.323
Accantonamento trattamento di fine rapporto	23.449	23.486
Accantonamento fondo rischi	368.861	-
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	4.013.610	2.921.015
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.974.706)</i>	<i>2.264.679</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(8.076)	27.068
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	50.725	(4.766)
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	2.865	(85.315)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(2.951)	(9.540)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(33.468)	(20.455)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.965.611)</i>	<i>2.171.671</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	507.784	642.117
Liquidazione TFR	(13.885)	(13.422)
Plusvalenze incassate	920.000	-
Dividendi incassati	1.121.155	5.060.629
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	569.443	7.860.995
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.169)	(9.169)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(6.711)	(11.427)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(8.773.350)	(9.697.624)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	13.828.752	-

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2017	31.12.2016
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(1.053.000)	(2.117.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	11.144.557	1.090.000
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
(Investimenti)	(13.005.782)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	2.133.297	(10.745.220)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	-	4.000.000
(Decremento) debiti a breve verso banche	(2.000.000)	(9.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	-	15.000.000
Dividendi pagati	(2.250.000)	(1.925.000)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(4.250.000)	8.075.000
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	(1.547.260)	5.190.775
Disponibilità liquide all'1 gennaio	5.401.264	210.489
Disponibilità liquide al 31 dicembre	3.854.004	5.401.264

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 2017 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), rivisti nel corso del 2016 e pubblicati in via definitiva a dicembre 2016.

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), rivisti nel corso del 2016 e pubblicati in via definitiva a dicembre 2016.

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 € 8.390. 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 minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti immobilizzati ed 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.

Treatmento 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
8.390	10.499	(2.109)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore netto contabile ad inizio esercizio	7.335	-
Incrementi dell'esercizio	-	9.169
Ammortamenti dell'esercizio	(1.834)	(1.834)
Valore netto contabile a fine esercizio	5.501	7.335

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 2017	Variazione 2016
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.164	4.218
Incrementi dell'esercizio	1.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.444)	(1.054)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.889	3.164

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
33.314	39.195	(5.881)

Altri beni materiali

	Variazione 2017	Variazione 2016
Costo storico ad inizio esercizio	96.851	85.424
Acquisizioni dell'esercizio	6.711	11.427
Costo storico a fine esercizio	103.562	96.851
	Variazione 2017	Variazione 2016
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(57.656)	(46.333)
Ammortamenti dell'esercizio	(12.592)	(11.323)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(70.248)	(57.656)
Valore netto a fine esercizio	33.314	39.195

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
50.084.075	58.657.045	(8.572.970)

Partecipazioni

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	44.340.045	37.527.436
Acquisizioni dell'esercizio	8.773.350	9.697.624
Cessioni dell'esercizio	(2.381.145)	(9.248.577)
Conferimento azioni in nuova società	-	6.456.641
Svalutazioni dell'esercizio	(5.048.175)	(93.079)
Valore a fine esercizio	45.684.075	44.340.045

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2017:

- 26 settembre 2017, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale promosso da Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 3,13% del capitale, a fronte di un versamento di € 1.000.000;
- 11 dicembre 2017, sottoscrizione in fase di collocamento sul mercato AIM di Borsa Italiana, di 200.000 azioni di IDEaMI S.p.A. per una partecipazione corrispondente allo 0,77% del capitale, a fronte di un versamento di € 2.000.000;
- 20 dicembre 2017, sottoscrizione di un aumento di capitale di Lefay Resorts S.r.l. per una partecipazione corrispondente al 12,00% del capitale, a fronte di un versamento di € 5.000.000, cui aggiungere € 53.350 di oneri accessori all'investimento;
- 18 e 21 dicembre 2017, acquisto in più *tranches* di 600.000 azioni della collegata FT Real Estate S.p.A., corrispondente al 60,00% del capitale, a fronte di un esborso complessivo di € 720.000. A seguito di tale operazione la partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. in FT Real Estate S.p.A. al 31 dicembre 2017 è pari al 100,00%.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2017:

- 28 febbraio 2017, cessione a Constantia Imballaggi S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 5.394.142, della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. e pari al 27,21%, iscritta al costo d'acquisto di € 2.000.000;
- 31 luglio 2017, cessione a Mig Lighting S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 307.623, della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. e pari al 25,01%, iscritta al costo d'acquisto di € 200.000;
- 7 novembre 2017, cessione ad Aquafin Capital S.p.A., a fronte di un corrispettivo di € 4.040.819, di 13.504 azioni di categoria D, corrispondenti ad una partecipazione dell'1,18% della società stessa, tramite l'acquisto di azioni proprie, iscritte al costo d'acquisto di € 181.145.

La voce "svalutazioni" comprende:

- € 2.924.000 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in TH Co-Invest S.C.A. a fronte del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni e della cessione di 80.000 azioni di categoria E, tramite l'acquisto di azioni proprie da parte della società stessa per l'importo complessivo di € 3.844.000;
- € 2.124.175 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners S.p.A., ora in linea con il pro-quota del valore riferibile all'unico *asset* della partecipata, rappresentato dal 22,50% di Ladurner Ambiente S.p.A.

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 2016, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2017	23.163.897
Risultato d'esercizio 2017	2.618.317
Pro-quota Patrimonio Netto	15.040.318
Quota posseduta	64,93%
Valore attribuito in bilancio	24.967.916

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale ¹	10.000.000
Patrimonio Netto ¹	42.153.848
Risultato d'esercizio	(326.944)
Pro-quota Patrimonio Netto	5.058.462
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	5.053.350

¹ In data 20 dicembre 2017 l'Assemblea di Soci ha deliberato un aumento di capitale di € 5.000.000 comprensivo di sovrapprezzo. Pertanto il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono tale variazione.

LADURNER CAPITAL PARTNERS S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	21.936.881
Risultato d'esercizio	(98.072)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.784.434
Quota posseduta	21,81%
Valore attribuito in bilancio	4.332.465

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.601.749
Risultato d'esercizio	(249.073)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.985.311
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.914.256

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.526.330
Patrimonio Netto	61.155.000
Risultato d'esercizio	6.951.000
Pro-quota Patrimonio Netto	776.669
Quota posseduta	1,27%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

IDEAMI S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ²	25.875.000
Patrimonio Netto ³	258.750.000
Risultato d'esercizio ³	-
Quota posseduta	0,77%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

² Il Capitale Sociale è rappresentato da 25.000.000 di azioni ordinarie e da 875.000 azioni speciali detenute dai promotori della SPAC.

³ La società è stata costituita nel mese di novembre 2017 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2018.

FT REAL ESTATE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto 2017	1.041.046
Risultato d'esercizio 2017	62.247
Pro-quota Patrimonio Netto	1.041.046
Quota posseduta	100,00%
Valore attribuito in bilancio	1.120.450

TH CO-INVEST S.C.A.	
Sede	LUSSEMBURGO
Capitale Sociale ⁴	2.312.001
Patrimonio Netto ⁴	-
Risultato d'esercizio	(47.506)
Pro-quota Patrimonio Netto ⁴	-
Quota posseduta	13,84%
Valore attribuito in bilancio	1.076.000

⁴ In data 14 dicembre 2017 l'Assemblea dei Soci di TH Co-Invest S.C.A. ha deliberato il riacquisto di 578.000 azioni di categoria E ed il rimborso di parte della riserva sovrapprezzo per un importo complessivo di € 27.772.900. Pertanto, il Capitale Sociale è stato rettificato per tale variazione.

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale	32.000.000
Patrimonio Netto	32.000.000
Risultato d'esercizio ⁵	-
Quota posseduta	3,13%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

⁵ La società è stata costituita nel mese di agosto 2017 con un Capitale Sociale deliberato di € 35.000.000, sottoscritto fino ad € 32.000.000 a fine 2017 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2017.

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ⁶	30.000.000
Patrimonio Netto ⁶	30.260.162
Risultato d'esercizio	105.999
Pro-quota Patrimonio Netto	756.504
Quota posseduta	2,50%
Valore attribuito in bilancio	750.000

⁶ In data 20 giugno 2017 l'Assemblea dei Soci di Dedagroup Stealth S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale di € 5.000.000. Pertanto, il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono tale variazione.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	56.341.596
Risultato d'esercizio	(929.683)
Pro-quota Patrimonio Netto	236.635
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.441.651
Risultato d'esercizio	150.754
Pro-quota Patrimonio Netto	208.319
Quota posseduta	14,45%
Valore attribuito in bilancio	204.988

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	244.062
Risultato d'esercizio	(11.696)
Pro-quota Patrimonio Netto	41.369
Quota posseduta	16,95%
Valore attribuito in bilancio	50.000

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., GPI S.p.A., FT Real Estate S.p.A., TH Co-Invest S.C.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 inespressi attribuibili ai rispettivi *assets*.

Crediti finanziari

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	14.317.000	13.326.000
Incrementi dell'esercizio	-	9.123.000
Rimborsi dell'esercizio	(9.500.000)	(8.090.000)
Cessione dell'esercizio	(300.000)	-
Riclassifica a Patrimonio Netto	(117.000)	-
Svalutazioni dell'esercizio	-	(42.000)
Valore a fine esercizio	4.400.000	14.317.000

I "rimborsi dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- € 1.500.000 quale rimborso in più *tranches* dei finanziamenti soci fruttiferi concessi alla controllata FT Energia S.p.A.;
- € 8.000.000 quale rimborso integrale anticipato, effettuato in data 7 novembre 2017, del finanziamento concesso in data 28 ottobre 2014 alla partecipata Aquafin Capital S.p.A.

La "cessione dell'esercizio" si riferisce alla vendita eseguita da La Finanziaria Trentina S.p.A. alla controllata FT Energia S.p.A. in data 28 dicembre 2017, di parte del credito finanziario concesso alla collegata Ecoprogetto Tortona S.r.l. per un importo pari a nominali € 300.000.

La "riclassifica a Patrimonio Netto" fa riferimento al deposito cauzionale di € 117.000 versato in data 15 dicembre 2016 alla curatela di PVB Group S.p.A., per l'acquisto di 900.000 azioni proprie de La Finanziaria Trentina S.p.A. In data 20 febbraio 2017 tali azioni sono state assegnate ed acquistate ad un prezzo complessivo di € 1.170.000 e successivamente vendute a tre nuovi investitori. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Movimentazione del Patrimonio Netto".

I crediti hanno le scadenze temporali illustrate nelle tabelle sottostanti.

Esigibili entro 12 mesi	2017	2016
FT Energia S.p.A.	500.000	2.000.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	180.000	240.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	300.000	-
Crediti esigibili entro 12 mesi	980.000	2.240.000

Esigibili oltre 12 mesi	2017	2016
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.700.000	3.000.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.800.000</i>
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	720.000	960.000
Aquafin Capital S.p.A.	-	8.000.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	3.420.000	11.960.000

I "crediti finanziari" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 500.000 rappresenta il credito residuo circa il finanziamento soci fruttifero concesso da La Finanziaria Trentina S.p.A. alla controllata FT Energia S.p.A.;
- € 3.000.000 rappresenta la quota sottoscritta da La Finanziaria Trentina S.p.A. circa il finanziamento concesso in data 6 ottobre 2016 ad Ecoprogetto Milano S.r.l., che prevede un rimborso in 10 rate costanti, con pagamento della prima rata al 31 dicembre 2018;
- € 900.000 rappresenta un finanziamento fruttifero della durata di 7 anni, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014 per l'importo originario di € 1.200.000 e che prevede un piano di ammortamento con rimborso in 5 rate annue costanti, con primo pagamento a decorrere da luglio 2017.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
125.927	103.566	22.361

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Crediti verso clienti	17.556	9.480	8.076
Crediti verso imprese controllate	-	31.375	(31.375)
Crediti verso imprese collegate	-	11.830	(11.830)
Crediti tributari	3.127	882	2.245
Crediti per imposte anticipate	88.940	34.634	54.306
Altri crediti	16.304	15.365	939
Crediti	125.927	103.566	22.361

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente all'*advisory* fornito alle partecipate indirette Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Ecoprogetto Milano S.r.l.

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Credito IVA	1.764	-	1.764
Ritenute d'acconto	1.363	882	481
Crediti tributari	3.127	882	2.245

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2017, 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 2017 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
13.005.782	-	13.005.782

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Titoli di Stato	2.469.474	-	2.469.474
Obbligazioni bancarie	2.000.000	-	2.000.000
Gestioni patrimoniali	8.536.308	-	8.536.308
Attività finanziarie	13.005.782	-	13.005.782

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- i Titoli di Stato sono strumenti finanziari legati all'inflazione italiana;
- le obbligazioni bancarie hanno scadenza nel corso del 2018;
- 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
3.854.004	5.401.264	(1.547.260)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Depositi bancari	3.853.415	5.401.247	(1.547.832)
Denaro e valori in cassa	589	17	572
Disponibilità liquide	3.854.004	5.401.264	(1.547.260)

La voce "depositi bancari" si compone interamente di depositi, di cui € 1.432.525 allocati in gestioni patrimoniali ed € 653.000 vincolati fino a febbraio 2019.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
66.359	88.549	(22.190)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ratei attivi	64.833	86.816	(21.983)
Risconti attivi	1.526	1.733	(207)
Ratei e risconti attivi	66.359	88.549	(22.190)

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2017 sul finanziamento a favore di Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, vengono liquidati a luglio 2018, nonché sui Titoli di Stato e sulle obbligazioni bancarie.

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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
66.492.965	62.023.622	4.469.343

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 2015, 2016 e 2017.

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
31 dicembre 2014	35.000.000	7.150.000	516.495	-	343.145	325.939	2.551.745	45.887.324
Rettifiche riforma contabile			(1.899.709)					(1.899.709)
1 gennaio 2015	35.000.000	7.150.000	516.495	(1.899.709)	343.145	325.939	2.551.745	43.987.615
Dividendi							(1.750.000)	(1.750.000)
Altre destinazioni			127.587			674.157	(801.745)	(1)
Risultato dell'esercizio							1.776.091	1.776.091
31 dicembre 2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(1.899.709)	343.145	1.000.096	1.776.091	44.013.705

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2016	35.000.000	7.150.000	644.082	(1.899.709)	343.145	1.000.096	1.776.091	44.013.705
Aumento di Capitale	10.000.000	5.000.000						15.000.000
Dividendi							(1.925.000)	(1.925.000)
Altre destinazioni			112.551			213.467	(326.018)	-
Effetti riforma contabile				(474.927)			474.927	-
Risultato dell'esercizio							4.934.917	4.934.917
31 dicembre 2016	45.000.000	12.150.000	756.633	(2.374.636)	343.145	1.213.563	4.934.917	62.023.622

Patrimonio Netto	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva straordinaria	Utili a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
1 gennaio 2017	45.000.000	12.150.000	756.633	(2.374.636)	343.145	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							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

In data 20 febbraio 2017 sono state acquistate 900.000 azioni proprie de La Finanziaria Trentina S.p.A. cedute dalla curatela di PVB Group S.p.A. ad € 1,30 ad azione, con un esborso di € 1.170.000, più imposte e spese per € 5.444, in ottemperanza alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016.

Nel corso del primo quadrimestre 2017 le azioni sono state interamente riallocate su tre nuovi soggetti ad un prezzo di € 1,50 ad azione per un importo complessivo di € 1.350.000 realizzando una plusvalenza di € 180.000.

L'Assemblea dei Soci del 9 maggio 2017 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2016, pari ad € 4.934.916,91 come segue:

- € 246.745,85 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 2.374.636,00 a copertura della riserva di conversione;
- € 2.250.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,05 per ciascuna azione, da liquidarsi con decorrenza 15 maggio 2017;
- € 63.535,06 a nuovo.

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	1.003.379	B	
Riserva straordinaria	517.701	A, B, C	517.701
Utile a nuovo	1.277.099	A, B, C	1.277.099
Totale	59.948.179		13.944.800
Quota non distribuibile			8.005.011
Quota residua distribuibile			5.939.789

* 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
370.578	10.000	360.578

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Altri fondi	370.578	10.000	360.578
Fondo per rischi e oneri	370.578	10.000	360.578

Il fondo rischi comprende principalmente premi a favore del *management* di TR Alucap S.r.l. riconosciuti e non ancora corrisposti a fronte della positiva cessione della partecipazione detenuta nella società stessa, nonché accantonamenti per spese legali il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
99.896	90.332	9.564

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

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	90.332	80.268
Accantonamento dell'esercizio	23.099	22.050
Rivalutazioni TFR	1.894	1.436
Quota oneri INPS	(1.222)	(1.047)
Imposta sostitutiva	(322)	(244)
Liquidazione per cessione rapporto	(1.993)	-
Liquidazione anticipata	(11.892)	(12.131)
Valore a fine esercizio	99.896	90.332

D) DEBITI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
214.122	2.174.298	(1.960.176)

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Debiti verso banche	-	2.000.000	(2.000.000)
Debiti verso fornitori	92.317	41.592	50.725
Debiti verso controllate	3.750	15	3.735
Debiti tributari	40.171	57.356	(17.185)
Debiti verso istituti di previdenza	19.712	15.726	3.986
Altri debiti	58.172	59.609	(1.437)
Debiti	214.122	2.174.298	(1.960.176)

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da:

- € 53.350 verso professionisti, a fronte di spese collegate agli investimenti effettuati nel 2017;
- € 19.997 verso i membri del Collegio Sindacale;
- € 5.795 per servizi fiscali e contabili;
- € 3.538 verso la Società di Revisione.

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Debito IVA	-	9.053	(9.053)
Debito IRAP	-	10.630	(10.630)
Ritenute su retribuzioni	12.510	8.260	4.250
Ritenute su compensi amministratori	27.587	29.056	(1.469)
Ritenute su professionisti	-	267	(267)
Imposta sostitutiva TFR	74	90	(16)
Debiti tributari	40.171	57.356	(17.185)

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

Nel bilancio al 31 dicembre 2017 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
290	1.866	(1.576)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ratei passivi	290	1.866	(1.576)
Ratei e risconti passivi	290	1.866	(1.576)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2017, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2018.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
120.211	231.370	(111.159)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.349	143.068	(99.719)
Altri ricavi	76.862	88.302	(11.440)
Valore della produzione	120.211	231.370	(111.159)

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

- servizi di consulenza finanziaria erogati alla società controllata FT Energia S.p.A. per la rinegoziazione degli affidamenti bancari nel corso del 2017, per complessivi € 19.349;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate indirettamente, per complessivi € 24.000.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 70.000 forniti alle società partecipate che oggi hanno la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolati da appositi contratti di *servicing*: € 60.000 da FT Energia S.p.A. ed € 10.000 da FT Real Estate S.p.A.;
- compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente: Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner Capital Partners S.p.A. e Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. per complessivi € 6.167.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
(1.268.947)	(790.324)	(478.623)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Per servizi	(543.161)	(287.194)	(255.967)
Per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.281)	-
Per il personale	(425.013)	(366.623)	(58.390)
Ammortamenti e svalutazioni	(15.870)	(14.211)	(1.659)
Accantonamenti per rischi	(145.000)	-	(145.000)
Oneri diversi di gestione	(71.622)	(54.015)	(17.607)
Costi della produzione	(1.268.947)	(790.324)	(478.623)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 256.796 per servizi di consulenza professionale correlati alle dismissioni delle immobilizzazioni finanziarie;
- € 167.112 per compensi agli Amministratori;
- € 22.500 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 19.216 per oneri bancari;
- € 12.418 per spese di assicurazione;
- € 12.003 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 10.500 per compensi alla Società di Revisione;
- € 8.433 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
12.698.990	8.441.341	4.257.649

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Proventi da partecipazioni	12.326.594	7.852.565	4.474.029
<i>dividendi da controllata</i>	<i>1.061.155</i>	<i>5.060.629</i>	<i>(3.999.474)</i>
<i>dividendi da partecipata</i>	<i>60.000</i>	-	<i>60.000</i>
<i>plusvalenze da cessione collegate</i>	<i>3.501.765</i>	-	<i>3.501.765</i>
<i>plusvalenze da cessione partecipate</i>	<i>7.703.674</i>	<i>2.791.936</i>	<i>4.911.738</i>
Proventi finanziari	487.085	674.431	(187.346)
<i>da crediti finanziari</i>	<i>400.528</i>	<i>673.975</i>	<i>(273.447)</i>
<i>da titoli nell'attivo circolante</i>	<i>79.011</i>	-	<i>79.011</i>
<i>da interessi bancari</i>	<i>7.546</i>	<i>456</i>	<i>7.090</i>
Interessi ed altri oneri finanziari	(114.566)	(85.655)	(28.911)
Utili e perdite su cambi	(123)	-	(123)
Proventi e oneri finanziari	12.698.990	8.441.341	4.257.649

I "proventi da partecipazione" si riferiscono a:

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci del 9 maggio 2017 della controllata FT Energia S.p.A. per complessivi € 1.061.155, pari ad € 0,40 per azione detenuta;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di GPI S.p.A. per l'importo di € 60.000, liquidati in data 10 maggio 2017;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. per l'importo di € 3.394.142, effettuata in data 28 febbraio 2017;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. per l'importo di € 107.623, effettuata in data 31 luglio 2017;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in Aquafin Capital S.p.A. per l'importo di € 3.859.674, realizzata in data 7 novembre 2017;
- plusvalenza da cessione di 80.000 azioni di classe E di TH Co-Invest S.C.A. per l'importo di € 920.000, effettuata in data 14 dicembre 2017;
- rimborso della riserva sovrapprezzo azioni da parte di TH Co-Invest S.C.A. per l'importo di € 2.924.000, effettuata in data 14 dicembre 2017.

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

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci concesso alla controllata FT Energia S.p.A, sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. e sul finanziamento ad Aquafin Capital S.p.A.;
- 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 principalmente all'aggio di emissione su obbligazioni.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
(5.070.404)	(2.927.015)	(2.143.389)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	<i>(5.048.175)</i>	<i>(2.885.015)</i>	<i>(2.163.160)</i>
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>-</i>	<i>(42.000)</i>	<i>42.000</i>
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>(22.229)</i>	<i>-</i>	<i>(22.229)</i>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.070.404)	(2.927.015)	(2.143.389)

La voce "svalutazioni di partecipazioni" recepisce l'allineamento del valore di iscrizione:

- della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners S.p.A. al valore del Patrimonio Netto dell'unico *asset* detenuto dalla stessa, corrispondente al 22,50% di Ladurner Ambiente S.p.A., per l'importo di € 2.124.175;
- della partecipazione detenuta in TH Co-Invest S.C.A. a fronte del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni, per l'importo di € 2.924.000.

Le altre svalutazioni sono imputabili all'allineamento del valore dei titoli mobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2017.

Per maggiori dettagli si rimanda alle sezioni "Immobilizzazioni finanziarie" e "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
64.936	(20.455)	85.391

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Imposte correnti IRAP	10.630	(14.081)	24.711
Imposte anticipate	54.306	(6.108)	60.414
Provento da consolidato fiscale	-	(266)	266
Imposte dell'esercizio	64.936	(20.455)	85.391

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Valore 2017	Crediti 2017	Valore 2016	Crediti 2016	Effetto economico
Perdite pregresse	-	-	134.305	32.234	(32.234)
Fondo rischi	370.578	88.940	10.000	2.400	86.540
Totale		88.940		34.634	54.306

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 per € 423.608 derivanti da 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	6.544.786
Proventi parzialmente esenti	(11.530.264)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	5.074.556
Differenze che si riverseranno negli esercizi successivi	368.861
Altre variazioni	(10.630)
Deduzione aiuto alla crescita economica	(447.309)
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.	2
TOTALE	num.	4

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2017, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio 2017 ammonta a 4,75. Si segnala che la struttura è stata composta da 5 risorse fino al 22 dicembre 2017 e tornerà ad essere tale nel corso del secondo trimestre 2018.

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

Per l'esercizio 2017 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 167.112, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 22.500, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 10.500.

Crediti e garanzie rilasciati

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 € 3.000.000.

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 portato a compimento una nuova operazione finanziaria, di seguito descritta.

In data 5 marzo 2018 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito ad un'iniziativa promossa dalla società di *advisory* Cassiopea Partners S.r.l. sottoscrivendo il 5,78% di Trigon S.p.A. a fronte di un investimento di € 1.000.000. Trigon S.p.A. rappresenta una *holding* che raggruppa i soci di Cassiopea Partners (Promotori) ed investitori finanziari, volta all'acquisto della società Step S.p.A., azienda italiana con sede a Rottofreno in Provincia di Piacenza, attiva nell'*e-procurement* principalmente per il mondo bancario e per altri settori quali l'assicurativo e le telecomunicazioni.

Operazioni con parti correlate

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

CONCLUSIONI

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

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 2017, 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 € 6.544.785,74:

- € 327.239,29 pari al 5% dell'utile, a riserva legale;
- € 4.500.000,00 come dividendo ordinario agli azionisti, corrispondente ad € 0,10 per ciascuna azione, proponendo altresì che il pagamento avvenga con decorrenza 27 giugno 2018;
- € 1.717.546,45 a nuovo.

Trento, 28 marzo 2018

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 2017, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c.

Il controllo legale è stato affidato per gli esercizi 2016-2018 alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers 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 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo 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.

Abbiamo acquisito dal legale rappresentante e dal direttore, 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 abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato i sindaci delle società controllate e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra 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, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 5.501.

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dagli amministratori. Il collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori in nota integrativa.

Trento, 12 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti



dott. Maurizio Postal



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 2017, 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 2017, 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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696011 - 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

ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per 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 2017, 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 2017 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 2017 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, 12 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

BILANCIO
CONSOLIDATO
2017

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2017	31.12.2016
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	5.832	7.998
7) altre	2.889	3.164
	8.721	11.162
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	33.314	39.195
	33.314	39.195
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	4.201.367	7.012.049
d-bis) altre imprese	76.990.961	74.166.932
2) crediti		
b) verso imprese collegate	3.900.000	4.200.000
- entro 12 mesi	480.000	240.000
- oltre 12 mesi	3.420.000	3.960.000
d-bis) verso altri	-	8.117.000
- entro 12 mesi	-	117.000
- oltre 12 mesi	-	8.000.000
	85.092.328	93.495.981
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	85.134.363	93.546.338
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	2.916	2.160
3) verso imprese collegate	14.640	19.150
5-bis) crediti tributari	65.292	29.593
5-ter) imposte anticipate	88.940	34.634
5-quater) verso altri	19.005	18.066
	190.793	103.603
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	13.005.782	-
	13.005.782	-
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.836.923	5.431.062
3) denaro e valori in cassa	718	87
	4.837.641	5.431.149
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	18.034.216	5.534.752
D) RATEI E RISCOINTI	66.726	119.548
TOTALE ATTIVO	103.235.305	99.200.638

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2017	31.12.2016
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	1.003.379	756.633
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	517.701	343.145
- Riserva di consolidamento	84.363	(561.134)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(43.119)	(68.472)
VIII. Perdita a nuovo	(3.319.787)	(2.300.582)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	6.507.419	2.123.037
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	61.899.956	57.442.627
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.205.335	6.644.554
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	918.244	1.120.237
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	8.123.579	7.764.791
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	70.023.535	65.207.418
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	72.000	71.127
3) strumenti finanziari derivati passivi	156.886	276.786
4) altri	370.578	10.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	599.464	357.913
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	99.896	90.332
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	32.227.628	33.305.427
- entro 12 mesi	12.513.095	9.854.821
- oltre 12 mesi	19.714.533	23.450.606
7) debiti verso fornitori	125.661	69.592
12) debiti tributari	50.329	63.201
13) debiti verso istituti di previdenza	21.153	17.028
14) altri debiti	71.913	67.986
TOTALE DEBITI	32.496.684	33.523.234
E) RATEI E RISCOINTI	15.726	21.741
TOTALE PASSIVO	103.235.305	99.200.638

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2017	31.12.2016		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		24.000		100.500
5) altri ricavi e proventi		16.862		28.302
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		40.862		128.802
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(680.129)		(398.290)
8) per godimento beni di terzi		(68.281)		(68.281)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(311.283)		(265.404)	
b) oneri sociali	(87.702)		(76.913)	
c) trattamento di fine rapporto	(24.993)		(23.486)	
e) altri costi	(1.035)	(425.013)	(820)	(366.623)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.610)		(3.220)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.592)	(16.202)	(11.323)	(14.543)
12) accantonamenti per rischi		(145.000)		-
14) oneri diversi di gestione		(131.374)		(97.442)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.465.999)		(945.179)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.425.137)		(816.377)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
b) da società collegate	2.906.422		-	
c) da altre imprese	11.183.992	14.090.414	-	6.700.871
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	361.980		627.304	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	79.011		-	
d) proventi diversi dai precedenti	7.558	448.549	514	627.818
17) interessi e altri oneri finanziari		(702.095)		(610.231)
17-bis) utili e perdite su cambi		(123)		-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		13.836.745		6.718.458

CONTO ECONOMICO	31.12.2017	31.12.2016		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) rivalutazioni				
a) di partecipazioni	251.144		763.184	
d) di strumenti finanziari derivati	80.854	331.998	-	763.184
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(5.360.650)		(3.244.278)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-		(42.000)	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(22.229)		-	
d) di strumenti finanziari derivati	-	(5.382.879)	(115.523)	3.401.801
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(5.050.881)		(2.638.617)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.360.727		3.263.464
20) imposte sul reddito dell'esercizio		64.936		(20.190)
UTILE D'ESERCIZIO		7.425.663		3.243.274
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		918.244		1.120.237
Utile d'esercizio di Gruppo		6.507.419		2.123.037

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2017	31.12.2016
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	7.425.663	3.243.274
Imposte sul reddito	64.936	20.455
Interessi passivi / (interessi attivi)	253.546	(18.321)
(Dividendi)	(1.121.155)	(6.700.871)
(Plusvalenze realizzate)	(7.686.095)	-
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.063.105)</i>	<i>(3.455.463)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.610	3.220
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	12.592	11.323
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati	(80.854)	141.353
Accantonamento fondo rischi	249.834	-
Accantonamento trattamento di fine rapporto	23.449	23.486
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.453.972	2.523.165
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.599.498</i>	<i>(752.916)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	(87.190)	11.268
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	56.069	41.980
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	66.749	(53.983)
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	(6.015)	(9.540)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(78.039)	(20.455)
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>2.551.072</i>	<i>(783.646)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	(253.546)	62.404
Liquidazione TFR	(13.885)	(13.422)
Dividendi incassati	1.121.155	6.700.871
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	3.404.796	5.966.207
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.169)	(9.169)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(6.711)	(11.427)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(8.773.350)	(10.123.525)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	13.586.583	-

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2017	31.12.2016
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	-	(123.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	8.117.000	1.090.000
<i>Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(13.005.782)	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(83.429)	(9.177.121)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento / (Decremento) debiti a breve verso banche	(2.091.726)	(520)
Accensione di finanziamenti	5.500.000	19.450.606
Rimborso di finanziamenti	(4.500.000)	(21.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	15.000.000
Dividendi pagati	(2.823.149)	(3.603.017)
Rimborso riserva sovrapprezzo	-	(1.432.872)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(3.914.875)	8.414.197
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	(593.508)	5.203.283
Disponibilità liquide all'1 gennaio	5.431.149	227.866
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.837.641	5.431.149

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), rivisti nel corso del 2016 e pubblicati in via definitiva a dicembre 2016.

Data di riferimento

Il bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2017, data coincidente con quella dei bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale: FT Energia S.p.A. e per il primo anno FT Real Estate S.p.A.

Per le società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2016 approvati dalle Assemblies delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

Con il metodo dell'integrazione globale, il valore contabile delle partecipazioni in società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di Patrimonio Netto, a fronte dell'assunzione integrale delle attività e 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 2017.

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. Le società incluse nel consolidamento con il metodo integrale, ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
FT Energia S.p.A.	Energia	Trento	4.085.759	La Finanziaria Trentina S.p.A.	64,93%
FT Real Estate S.p.A.	Immobiliare	Trento	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	100,00%

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%
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Conservazione Alta Efficienza S.r.l.	Immobiliare	Ville D'Anania	300.000	FT Real Estate 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:

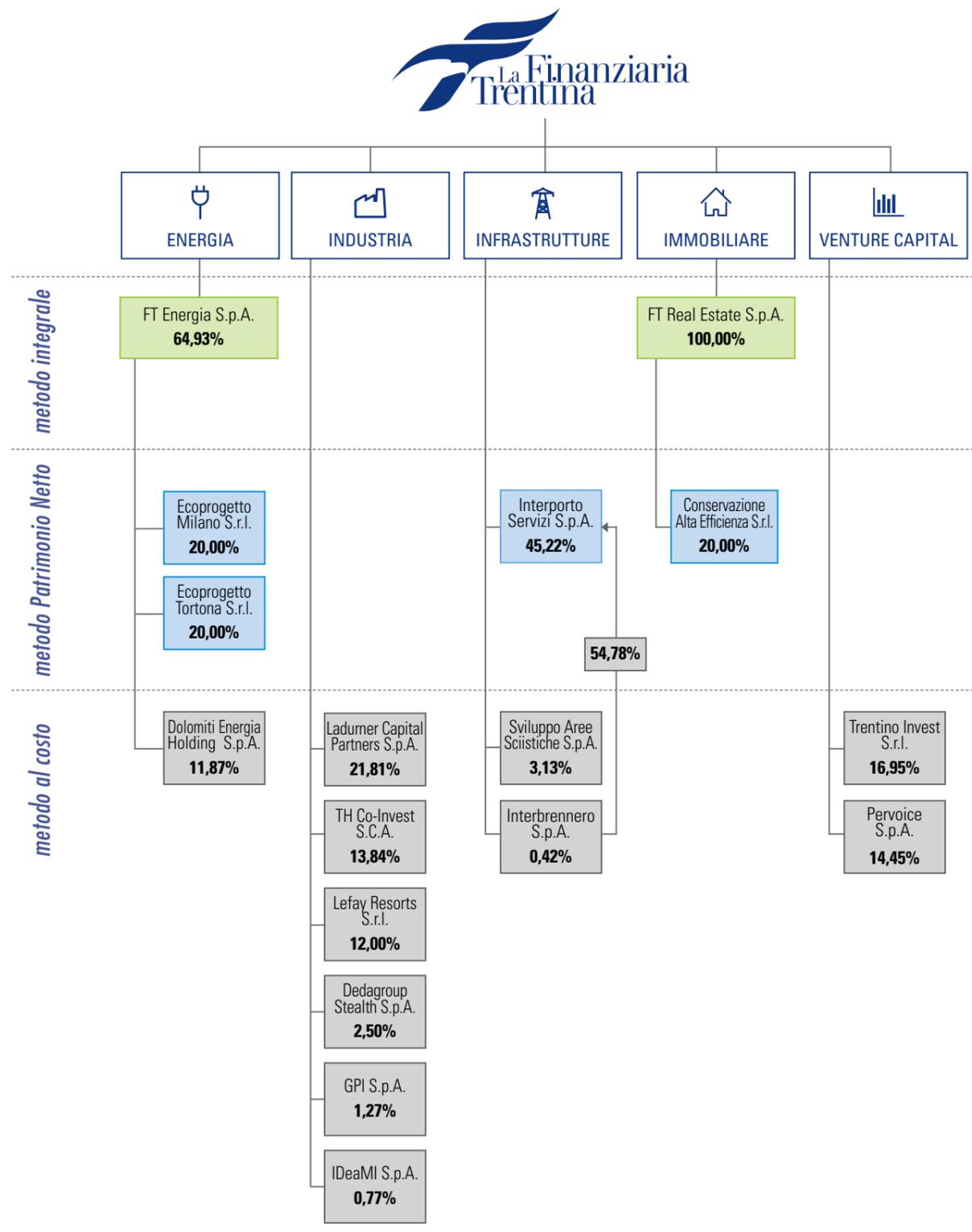
Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
Ladurner Capital Partners S.p.A.*	Industria	Bolzano	100.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	21,81%
TH Co-Invest S.C.A.	Industria	Lussemburgo	2.312.001	La Finanziaria Trentina S.p.A.	13,84%
Lefay Resorts S.r.l.	Industria	San Felice del Benaco	10.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	Industria	Pinzolo	32.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,13%
Dedagroup Stealth S.p.A.	Industria	Milano	30.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,50%
GPI S.p.A.	Industria	Trento	8.526.330	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,27%
IDeaMI S.p.A.	Industria	Milano	25.875.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,77%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	295.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	16,95%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%

* La partecipazione in Ladurner Capital Partners S.p.A. è consolidata al costo in quanto veicolo societario che si interpone alla partecipazione in Ladurner Ambiente S.p.A., ove La Finanziaria Trentina S.p.A. partecipa con una quota indiretta del 4,9%.

Per le partecipate Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Conservazione Alta Efficienza S.r.l., il valore di carico ricomprende anche il maggior valore pagato dalla Capogruppo, rispetto al valore pro-quota del Patrimonio Netto delle società controllate.

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2017.

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 2017 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalle società controllate.

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 il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
8.721	11.162	(2.441)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore netto contabile ad inizio esercizio	7.998	995
Acquisizioni dell'esercizio	-	9.170
Ammortamenti dell'esercizio	(2.166)	(2.167)
Valore netto contabile a fine esercizio	5.832	7.998

Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore netto contabile ad inizio esercizio	3.164	4.218
Acquisizioni dell'esercizio	1.169	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.444)	(1.054)
Valore netto contabile a fine esercizio	2.889	3.164

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
33.314	39.195	(5.881)

Altri beni materiali

	Variazione 2017	Variazione 2016
Costo storico ad inizio esercizio	96.851	85.424
Acquisizioni dell'esercizio	6.711	11.427
Costo storico a fine esercizio	103.562	96.851

	Variazione 2017	Variazione 2016
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(57.656)	(46.333)
Ammortamenti dell'esercizio	(12.592)	(11.323)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(70.248)	(57.656)
Valore netto contabile a fine esercizio	33.314	39.195

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
85.092.328	93.495.981	(8.403.653)

Partecipazioni

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	81.178.981	74.883.930
Acquisizioni dell'esercizio	9.073.350	8.593.648
Elisione da consolidamento integrale	(1.113.812)	-
Variazione area di consolidamento	139.804	-
Conferimento azioni in nuova società	-	6.456.641
Riclassifiche attivo circolante	-	182.497
Risultati d'esercizio delle collegate	(61.332)	572.044
Cessioni dell'esercizio	(2.976.488)	(9.248.577)
Svalutazioni dell'esercizio	(5.048.175)	(261.202)
Valore a fine esercizio	81.192.328	81.178.981

Le "acquisizioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2017:

- 26 settembre 2017, sottoscrizione di parte di un aumento di capitale di Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 3,13% del capitale, a fronte di un versamento di € 1.000.000;
- 11 dicembre 2017, sottoscrizione in fase di collocamento sul mercato AIM di Borsa Italiana, di 200.000 azioni di IDEaMI S.p.A. per una partecipazione corrispondente allo 0,77% del capitale, a fronte di un versamento di € 2.000.000;
- 20 dicembre 2017, sottoscrizione di un aumento di capitale di Lefay Resorts S.r.l. per una partecipazione corrispondente al 12,00% del capitale, a fronte di un versamento di € 5.000.000, cui aggiungere € 53.350 di oneri accessori all'investimento;
- 18 e 21 dicembre 2017, acquisto in più *tranches* di 600.000 azioni della collegata FT Real Estate S.p.A., corrispondente al 60,00% del capitale, a fronte di un esborso complessivo di € 720.000. A seguito di tale operazione la partecipazione detenuta da La Finanziaria Trentina S.p.A. in FT Real Estate S.p.A. al 31 dicembre 2017 è pari al 100,00% del capitale;
- 31 dicembre 2017, conversione in capitale di parte del finanziamento soci a favore della collegata Ecoprogetto Tortona S.r.l. per l'importo nominale di € 300.000.

Le voci "variazione dell'area di consolidamento" ed "elisione da consolidamento integrale" si riferiscono al consolidamento integrale della partecipazione in FT Real Estate S.p.A. che ha consentito l'iscrizione del 20,00% della partecipazione detenuta in Conservazione Alta Efficienza S.r.l. per il valore di iscrizione di € 66.164, cui è stato allocato un plusvalore da fusione di € 73.640 e la successiva elisione del valore di FT Real Estate S.p.A. per l'importo € 1.113.812.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2016 delle società collegate medesime.

La voce "cessioni dell'esercizio" si riferisce alle seguenti operazioni effettuate nel corso del 2017:

- 28 febbraio 2017, cessione a Constantia Imballaggi S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 5.394.142, della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. e pari al 27,21%, iscritta al valore consolidato di € 2.600.175;
- 31 luglio 2017, cessione a Mig Lighting S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 307.623, della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. e pari al 25,01%, iscritta al valore consolidato di € 195.168;
- 7 novembre 2017, cessione ad Aquafin Capital S.p.A., a fronte di un corrispettivo di € 4.040.819, di 13.504 azioni di categoria D, pari all'1,18% della società stessa, iscritte al costo di acquisto di € 181.145.

La voce "svalutazioni" comprende:

- € 2.924.000 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in TH Co-Invest S.C.A. a fronte del rimborso di parte della riserva sovrapprezzo azioni e della cessione di 80.000 azioni di categoria E, tramite l'acquisto di azioni proprie da parte della società stessa, per l'importo complessivo di € 3.844.000;
- € 2.124.175 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners S.p.A. ora in linea con il pro-quota del valore riferibile all'unico *asset* della partecipata, rappresentato dal 22,50% di Ladurner Ambiente S.p.A.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2016, 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

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.601.749
Risultato d'esercizio	(249.073)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.985.311
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.914.256

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	3.360.581
Risultato d'esercizio	(694.084)
Pro-quota Patrimonio Netto	672.116
Quota posseduta ¹	20,00%
Valore a bilancio consolidato	674.116

¹ La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Milano S.r.l. parte delle quote possedute, corrispondenti al 6% del Capitale Sociale di Ecoprogetto Milano S.r.l., aventi valore nominale pari ad € 60.000, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario concesso, mantenendo il diritto di voto in assemblea ed il diritto ai dividendi.

ECOPROGETTO TORTONA S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto ²	2.461.330
Risultato d'esercizio	2.600
Pro-quota Patrimonio Netto	492.266
Quota posseduta ³	20,00%
Valore a bilancio consolidato	492.265

² Al 31 dicembre 2017 i soci hanno rinunciato proporzionalmente ad € 1.500.000 di finanziamenti concessi a fronte della costituzione di un'apposita riserva di Patrimonio Netto. Pertanto, il Patrimonio Netto recepisce tale variazione.

³ La controllata FT Energia S.p.A. ha costituito in pegno a favore delle banche finanziatrici di Ecoprogetto Tortona S.r.l. tutte le quote possedute, a garanzia del corretto e puntuale rimborso del finanziamento bancario concesso, mantenendo il diritto di voto in assemblea ed il diritto ai dividendi.

CONSERVAZIONE ALTA EFFICIENZA S.R.L.	
Sede	VILLE D'ANAUNIA (TN)
Capitale Sociale	300.000
Patrimonio Netto	899.829
Risultato d'esercizio	281.364
Pro-quota Patrimonio Netto	179.966
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	120.730

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	501.642.754
Risultato d'esercizio IFRS	46.738.910
Pro-quota Patrimonio Netto	59.544.995
Quota posseduta	11,87%
Valore a bilancio consolidato	60.317.181

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale ⁴	10.000.000
Patrimonio Netto ⁴	42.153.848
Risultato d'esercizio	(326.944)
Pro-quota Patrimonio Netto	5.058.462
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	5.053.350

⁴ In data 20 dicembre 2017 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un aumento di capitale di € 5.000.000 comprensivo di sovrapprezzo. Pertanto il Capitale Sociale ed il Patrimonio Netto recepiscono tale variazione.

LADURNER CAPITAL PARTNERS S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	21.936.881
Risultato d'esercizio	(98.072)
Pro-quota Patrimonio Netto	4.784.434
Quota posseduta	21,81%
Valore a bilancio consolidato	4.332.465

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.526.330
Patrimonio Netto	61.155.000
Risultato d'esercizio	6.951.000
Pro-quota Patrimonio Netto	776.669
Quota posseduta	1,27%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

IDEAMI S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ⁵	25.875.000
Patrimonio Netto ⁵	258.750.000
Risultato d'esercizio ⁶	-
Quota posseduta	0,77%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

⁵ Il Capitale Sociale è rappresentato da 25.000.000 di azioni ordinarie e da 875.000 azioni speciali detenute dai promotori della SPAC.

⁶ La Società è stata costituita nel mese di novembre 2017 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2018.

TH CO-INVEST S.C.A.	
Sede	LUSSEMBURGO
Capitale Sociale ⁷	2.312.001
Patrimonio Netto ⁷	-
Risultato d'esercizio	(47.506)
Pro-quota Patrimonio Netto ⁷	-
Quota posseduta	13,84%
Valore a bilancio consolidato	1.076.000

⁷ In data 14 dicembre 2017 l'Assemblea dei Soci di TH Co-Invest S.C.A. ha deliberato il riacquisto di 578.000 azioni di categoria E ed il rimborso di parte della riserva sovrapprezzo per un importo complessivo di € 27.772.900. Pertanto il Capitale Sociale è stato rettificato per tale variazione.

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale	32.000.000
Patrimonio Netto	32.000.000
Risultato d'esercizio ⁸	-
Quota posseduta	3,13%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

⁸ La società è stata costituita nel mese di agosto 2017 con un Capitale Sociale deliberato di € 35.000.000, sottoscritto per € 32.000.000 a fine 2017 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2017.

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ⁹	30.000.000
Patrimonio Netto ⁹	30.260.162
Risultato d'esercizio	105.999
Pro-quota Patrimonio Netto	756.504
Quota posseduta	2,50%
Valore a bilancio consolidato	750.000

⁹ In data 20 giugno 2017 l'Assemblea dei Soci di Dedagroup Stealth S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale di € 5.000.000. Pertanto il Capitale ed il Patrimonio Netto recepiscono tale variazione.

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	56.341.596
Risultato d'esercizio	(929.683)
Pro-quota Patrimonio Netto	236.635
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.441.651
Risultato d'esercizio	150.754
Pro-quota Patrimonio Netto	208.319
Quota posseduta	14,45%
Valore a bilancio consolidato	197.315

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale	295.000
Patrimonio Netto	244.062
Risultato d'esercizio	(11.696)
Pro-quota Patrimonio Netto	41.369
Quota posseduta	16,95%
Valore a bilancio consolidato	50.000

Crediti finanziari

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	12.317.000	13.326.000
Incrementi dell'esercizio		123.000
Rimborsi dell'esercizio	(8.000.000)	(1.090.000)
Riclassifica a Patrimonio Netto	(117.000)	-
Conversione in capitale	(300.000)	-
Svalutazione crediti finanziari	-	(42.000)
Valore a fine esercizio	3.900.000	12.317.000

La voce "rimborsi dell'esercizio" si riferisce al rimborso integrale, avvenuto in data 7 novembre 2017, di € 8.000.000 riferito al finanziamento soci concesso in data 28 ottobre 2014 alla partecipata Aquafin Capital S.p.A, rimborsato anticipatamente rispetto alla scadenza originaria prevista per il 28 ottobre 2020.

La "riclassifica a Patrimonio Netto" fa riferimento al deposito cauzionale di € 117.000 versato in data 15 dicembre 2016 alla curatela di PVB Group S.p.A., per l'acquisto di 900.000 azioni proprie de La Finanziaria Trentina S.p.A. In data 20 febbraio 2017 tali azioni sono state assegnate ed acquistate ad un prezzo complessivo di € 1.170.000 e successivamente vendute a tre nuovi investitori. Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Movimentazione del Patrimonio Netto".

Per la voce "conversione a capitale" si rimanda ai commenti della sezione "Partecipazioni".

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

Esigibili entro 12 mesi	2017	2016
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	180.000	240.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	300.000	-
Crediti esigibili entro 12 mesi	480.000	240.000

Esigibili oltre 12 mesi	2017	2016
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.700.000	3.000.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.800.000</i>
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	720.000	960.000
Aquafin Capital S.p.A.	-	8.000.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	3.420.000	11.960.000

I "crediti finanziari" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 3.000.000 rappresenta la quota sottoscritta da La Finanziaria Trentina S.p.A. circa il finanziamento concesso ad Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 6 ottobre 2016, che prevede un rimborso in 10 rate costanti con il pagamento della prima rata al 31 dicembre 2018;
- € 900.000 rappresenta un finanziamento fruttifero della durata di 7 anni, concesso ad Ecoprogetto Tortona S.r.l. in data 28 agosto 2014 per un importo originario di € 1.200.000, che prevede un piano di ammortamento con rimborso di 5 rate annue costanti con primo pagamento a decorrere da luglio 2017. Nel corso dell'esercizio 2017 il finanziamento è stato convertito parzialmente in capitale per l'importo di € 300.000.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
190.793	103.603	87.190

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 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Crediti verso clienti	2.916	2.160	756
Crediti verso imprese collegate	14.640	19.150	(4.510)
Crediti tributari	65.292	29.593	35.699
Crediti per imposte anticipate	88.940	34.634	54.306
Altri crediti	19.005	18.066	939
Crediti	190.793	103.603	87.190

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Acconto IRES	745	-	745
Acconto IRAP	904	-	904
Ritenute d'acconto	2.508	882	1.626
Credito IVA	61.135	28.711	32.424
Crediti tributari	65.292	29.593	35.699

Il "credito per imposte anticipate" è imputabile a componenti negative di reddito, civilisticamente di competenza dell'esercizio 2017, 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 2017 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
13.005.782	-	13.005.782

Il saldo è così suddiviso:

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Titoli di Stato	2.469.474	-	2.469.474
Obbligazioni bancarie	2.000.000	-	2.000.000
Gestioni patrimoniali	8.536.308	-	8.536.308
Ratei e risconti attivi	13.005.782	-	13.005.782

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- i Titoli di Stato sono strumenti finanziari legati all'inflazione;
- le obbligazioni bancarie hanno scadenza nel corso del 2018;
- 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
4.837.641	5.431.149	(593.508)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Depositi bancari	4.836.923	5.431.062	(594.139)
Denaro e valori in cassa	718	87	631
Disponibilità liquide	4.837.641	5.431.149	(593.508)

La voce "depositi bancari" si compone di depositi, di cui € 1.432.525 allocati in gestioni patrimoniali ed € 653.000 vincolati fino a febbraio 2019.

D) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
66.726	119.548	(52.822)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ratei attivi	64.833	86.816	(21.983)
Risconti attivi	1.893	32.732	(30.839)
Ratei e risconti attivi	66.726	119.548	(52.822)

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2017 sul finanziamento concesso a favore di Ecoprogetto Tortona S.r.l. che, come previsto contrattualmente, vengono liquidati a luglio 2018, nonché sui Titoli di Stato e sulle obbligazioni.

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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
70.023.535	65.207.418	4.816.117

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'1.1.2015	35.000.000	7.150.000	516.495	(462.692)	(1.543.367)	1.324.059	41.984.496	9.692.309	1.343.790	53.020.595
Accantonamento riserve			127.587	674.157		(801.744)	-			-
Dividendi				(1.227.686)		(522.314)	(1.750.000)			(1.750.000)
Effetto scritture esercizio precedente				(1.170.466)	1.170.466		-			-
Rigiro risultato di terzi							-	1.376	(1.376)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(1.342.414)	(1.342.414)
Risultato d'esercizio						2.072.375	2.072.375		1.680.035	3.752.410
Al 31.12.2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.186.686)	(372.901)	2.072.375	42.306.870	9.693.686	1.680.035	53.680.591

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
Al 31.12.2015	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.186.686)	(372.901)	2.072.375	42.306.870	9.693.686	1.680.035	53.680.591
Rettifiche di apertura				(46.923)			-	(32.702)		(79.625)
All'1.1.2016	35.000.000	7.150.000	644.082	(2.233.609)	(372.901)	2.072.375	42.259.947	9.660.984	1.680.035	53.600.966
Accantonamento riserve			112.551	213.467		(326.018)	-			-
Dividendi						(1.925.000)	(1.925.000)			(1.925.000)
Aumento del Capitale Sociale	10.000.000	5.000.000					15.000.000			15.000.000
Variazione area di consolidamento							-	(1.575.032)		(1.575.032)
Effetto scritture esercizio precedente				15.782	(188.233)	172.451	-			-
Rigiro risultato di terzi							-	2.018	(2.018)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(1.678.017)	(1.678.017)
Rimborso riserva sovrapprezzo							-	(1.432.872)		(1.432.872)
Altre variazioni				(21.549)		6.192	(15.357)	(10.543)		(25.900)
Risultato d'esercizio						2.123.037	2.123.037		1.120.237	3.243.274
Al 31.12.2016	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

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 esercizio precedente				(1.082.740)	645.497	437.244	1			1
Variazione strumenti derivati				25.353			25.353	13.693		39.046
Rigiro risultato di 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

Il Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in 45.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di € 1,00.

In data 20 febbraio 2017 sono state acquistate 900.000 azioni proprie de La Finanziaria Trentina S.p.A. cedute dalla curatela di PVB Group S.p.A. ad € 1,30 ad azione, con un esborso di € 1.170.000, più imposte e spese per € 5.444, in ottemperanza alla delibera dell'Assemblea dei Soci del 6 dicembre 2016. Nel corso del primo quadrimestre 2017 le azioni sono state interamente riallocate su tre nuovi soggetti ad un prezzo di € 1,50 ad azione per un importo complessivo di € 1.350.000 realizzando una plusvalenza di € 180.000.

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 2017.

31 dicembre 2017	Risultato	Patrimonio Netto
Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.	6.544.786	66.492.965
Risultato FT Energia S.p.A.	2.618.317	-
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(61.331)	190.033
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.061.155)	(1.061.155)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	(595.343)	(760.273)
Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia S.p.A. e pro-quota del Patrimonio Netto	-	5.254.701
Effetto elisione imposte differite	-	(73.125)
Altre variazioni	(19.611)	(19.611)
Risultato e Patrimonio Netto Consolidato	7.425.663	70.023.535
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(918.244)	(8.123.579)
Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	6.507.419	61.899.956

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	1.003.379	B	
Riserva straordinaria	517.701	A, B, C	517.701
Totale	58.671.080		12.667.701
Quota non distribuibile			8.005.342
Residua quota distribuibile			4.662.359

* 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 2017	31 dicembre 2016	Variazione
599.464	357.913	241.551

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Per imposte, anche differite	72.000	71.127	873
Per strumenti finanziari derivati passivi	156.886	276.786	(119.900)
Altri fondi	370.578	10.000	360.578
Fondi per rischi e oneri	599.464	357.913	241.551

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 2018, 2019, 2020 e 2023 a copertura del rischio di tasso per un valore nozionale complessivo di € 13.500.000. 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 nozionale sottostante ai contratti di *Interest Rate Swap* (IRS), con evidenza del *fair value* determinato sulla base del *Mark to Market* al 31 dicembre 2017, fornito dagli Istituti di Credito con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2017	MTM al 31 dicembre 2016	Variazioni
3.500.000*	2018	(8.633)	(34.129)	25.496
3.000.000	2019	(26.217)	(47.494)	21.277
2.000.000	2020	(7.727)	-	(7.727)
5.000.000	2023	(114.309)	(195.163)	80.854
13.500.000		(156.886)	(276.786)	119.990

* Il nozionale del contratto di *Interest Rate Swap* al 31 dicembre 2016 ammontava ad € 5.000.000, poi ridotto ad € 3.500.000 nel corso del mese di giugno 2017.

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

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	276.786	135.433
a conto economico	(80.854)	115.523
a riserva di patrimonio netto	(39.046)	25.830
Valore a fine esercizio	156.886	276.786

Gli "altri fondi" comprendono principalmente premi a favore del *management* di TR Alucap S.r.l., riconosciuti e non ancora corrisposti a fronte della positiva cessione della partecipazione detenuta nella società stessa, nonché accantonamenti per spese legali il cui importo è stato prudenzialmente stimato.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
99.896	90.332	9.564

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

	Variazione 2017	Variazione 2016
Valore ad inizio esercizio	90.332	80.268
Accantonamento dell'esercizio	23.099	22.050
Rivalutazioni TFR	1.894	1.436
Quota oneri INPS	(1.222)	(1.047)
Imposta sostitutiva	(322)	(244)
Liquidazione per cessione rapporto	(1.993)	-
Liquidazione anticipata	(11.892)	(12.131)
Valore a fine esercizio	99.896	90.332

D) DEBITI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
32.496.684	33.523.234	(1.026.550)

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Debiti verso banche	32.227.628	33.305.427	(1.077.799)
Debiti verso fornitori	125.661	69.592	56.069
Debiti tributari	50.329	63.201	(12.872)
Debiti verso istituti di previdenza	21.153	17.028	4.125
Altri debiti	71.913	67.986	3.927
Debiti	32.496.684	33.523.234	(1.026.550)

Nel bilancio al 31 dicembre 2017 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.500.000	2019
Rate mutui con piano di ammortamento	2.250.000	2019
Finanziamenti <i>bullet</i>	2.000.000	2020
Rata mutuo con piano di ammortamento	750.000	2020
Rimborso mutui con piano di ammortamento	4.250.000	2021
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2023
Debiti oltre i 12 mesi	19.750.000	

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 € 32.029.800. Spetta alla controllata FT Energia S.p.A. il diritto di partecipazione all'assemblea ed il diritto all'incasso dei dividendi relativi alle azioni costituite in pegno.

La voce "debiti verso fornitori" comprende principalmente:

- € 53.350 verso professionisti, a fronte di spese collegate agli investimenti effettuati nel 2017;
- € 46.941 verso i membri del Collegio Sindacale;
- € 8.856 verso i consulenti fiscali;
- € 6.832 verso la Società di Revisione.

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

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Debito IVA	-	9.053	(9.053)
Debito IRAP	-	10.630	(10.630)
Ritenute su retribuzioni	12.510	8.260	4.250
Ritenute su compensi amministratori	33.924	33.521	403
Ritenute su professionisti	3.821	1.647	2.174
Imposta sostitutiva TFR	74	90	(16)
Debiti tributari	50.329	63.201	(12.872)

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 2017 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali connesse.

E) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
15.726	21.741	(6.015)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ratei passivi	15.726	21.741	(6.015)
Risconti passivi	-	-	-
Ratei e risconti passivi	15.726	21.741	(6.015)

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2017, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2018, nonché interessi passivi maturati su finanziamenti bancari.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
40.862	128.802	(87.940)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.000	100.500	(76.500)
Altri ricavi	16.862	28.302	(11.440)
Valore della produzione	40.862	128.802	(87.940)

La voce "ricavi delle vendite e delle prestazioni" si compone di servizi di consulenza finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate, per complessivi € 24.000.

La voce "altri ricavi" comprende prevalentemente:

- i servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa prestati dalla Capogruppo in favore della società FT Real Estate S.p.A. per € 10.000;
- i compensi per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle seguenti società partecipate direttamente: Rotaliana S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Ladurner Capital Partners S.p.A. e Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. per complessivi € 6.167.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
(1.465.999)	(945.179)	(520.820)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Per servizi	(680.129)	(398.290)	(281.839)
Per godimento beni di terzi	(68.281)	(68.281)	-
Per il personale	(425.013)	(366.623)	(58.390)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.202)	(14.543)	(1.659)
Accantonamento per rischi	(145.000)	-	(145.000)
Oneri diversi di gestione	(131.374)	(97.442)	(33.932)
Costi della produzione	(1.465.999)	(945.179)	(520.820)

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 282.124 per servizi di consulenza professionale correlati alle dismissioni di immobilizzazioni finanziarie o agli investimenti in essere;
- € 188.075 per compensi agli Amministratori;
- € 82.106 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 45.000 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.324 per compensi alla Società di Revisione;
- € 15.658 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 12.418 per spese di assicurazione;
- € 8.433 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
13.836.745	6.718.458	7.118.287

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Proventi da partecipazioni	14.090.414	6.700.871	7.389.543
<i>dividendi da partecipate</i>	<i>3.480.318</i>	<i>6.700.871</i>	<i>(3.220.553)</i>
<i>plusvalenze da cessione collegate</i>	<i>2.906.422</i>	-	<i>2.906.422</i>
<i>plusvalenze da cessione partecipate</i>	<i>7.703.674</i>	-	<i>7.703.674</i>
Proventi finanziari	448.549	627.818	(179.269)
<i>da crediti finanziari</i>	<i>361.980</i>	<i>627.304</i>	<i>(265.324)</i>
<i>da titoli nell'attivo circolante</i>	<i>79.011</i>	-	<i>79.011</i>
<i>da interessi bancari</i>	<i>7.558</i>	<i>514</i>	<i>7.044</i>
Interessi e altri oneri finanziari	(702.095)	(610.231)	(91.864)
Utili e perdite su cambi	(123)	-	(123)
Proventi e oneri finanziari	13.836.745	6.718.458	7.118.287

I "proventi da partecipazioni" si riferiscono a:

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di Dolomiti Energia Holding S.p.A., pari ad € 0,07 ad azione detenuta, per l'importo complessivo di € 3.420.318;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di GPI S.p.A., pari ad € 0,30 ad azione detenuta, per l'importo complessivo di € 60.000;
- plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. per l'importo di € 2.793.967, avvenuta in data 28 febbraio 2017;
- plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in Rotaliana S.r.l. per l'importo di € 112.455, avvenuta in data 31 luglio 2017;
- plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in Aquafin Capital S.p.A. per l'importo di € 3.859.674, avvenuta in data 7 novembre 2017;
- plusvalenza consolidata da cessione di 80.000 azioni di categoria E di TH Co-Invest S.C.A., per l'importo di € 920.000, effettuata in data 14 novembre 2017;

- rimborso della riserva sovrapprezzo azioni deliberata dall'Assemblea dei Soci di TH Co-Invest S.C.A., a fronte di un corrispettivo di € 2.924.000, effettuata in data 14 novembre 2017.

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

- da crediti finanziari maturati sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano S.r.l., Ecoprogetto Tortona S.r.l. ed Aquafin Capital S.p.A.;
- 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 altri oneri finanziari" derivano da:

- interessi passivi su finanziamenti bancari per € 482.866;
- aggio di emissione sulle obbligazioni per € 109.705;
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 106.233;
- interessi passivi su conti correnti bancari per € 1.807;
- perdite per negoziazione di titoli per € 1.484.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
(5.050.881)	(2.638.617)	(2.412.264)

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Rivalutazioni	331.998	763.184	(431.187)
Svalutazioni	(5.382.879)	(3.401.801)	(1.981.078)
Rettifiche di valore	(5.050.881)	(2.638.617)	(2.412.264)

La voce "rivalutazioni" comprende la quota degli utili d'esercizio 2016, generati dalle società collegate TR Alucap S.r.l. per € 232.792, Rotaliana S.r.l. per € 11.850, FT Real Estate S.p.A. per € 5.982 ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. per € 520. È inoltre iscritta la ripresa di valore di strumenti finanziari derivati per € 80.854.

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

- per € 162.651 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2016, generate dalla società collegata Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- per € 149.824 riferiti alla quota di ammortamento annuo del *goodwill* emerso alla data di acquisizione delle partecipazioni nelle società collegate;
- per € 22.229 riferiti all'allineamento al valore di mercato dei titoli mobiliari;
- per € 2.924.000 riferiti alla partecipazione detenuta in TH Co-Invest S.C.A. a fronte del rimborso della riserva sovrapprezzo azioni;
- per € 2.124.175 riferiti alla partecipazione in Ladurner Capital Partners S.p.A. per adeguarla al valore del Patrimonio Netto dell'unico *asset* detenuto dalla stessa, corrispondente al 22,50% di Ladurner Ambiente S.p.A.

Per i dettagli sulla rivalutazione degli strumenti finanziari derivati, si rimanda alla sezione "Fondi per rischi e oneri", mentre per i dettagli delle svalutazioni di partecipazioni ed immobilizzazioni si rimanda ai commenti della sezione "Immobilizzazioni Finanziarie".

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazione
64.936	(20.190)	85.126

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2017	31 dicembre 2016	Variazioni
Imposte correnti IRAP	10.630	(14.082)	24.712
Imposte correnti IRES	54.306	-	54.306
Imposte anticipate	-	(6.108)	6.108
Imposte dell'esercizio	64.936	(20.190)	85.126

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	Valori 2017	Crediti 2017	Valori 2016	Crediti 2016	Effetto economico
Perdite pregresse	-	-	134.305	32.234	(32.234)
Fondo rischi	370.578	88.940	10.000	2.400	86.540
Totale		88.940		34.634	54.306

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.	2
TOTALE	num.	4

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2017, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio 2017 ammonta a 4,75.

Si segnala che la struttura è stata composta da 5 persone fino al 22 dicembre 2017 e tornerà ad essere tale nel corso del secondo trimestre 2018.

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

Per l'esercizio 2017 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 188.075, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 45.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ammontano ad € 17.324.

Crediti e garanzie rilasciate

La controllata FT Energia S.p.A. ha concesso all'Amministrazione Finanziaria fidejussioni a garanzia dei crediti IVA generati nel 2014 e 2015 e trasferiti alla controllante La Finanziaria Trentina S.p.A., in virtù dell'IVA di Gruppo, pari rispettivamente ad € 26.410 e ad € 31.755.

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, il Gruppo ha portato a compimento una nuova operazione finanziaria, di seguito descritta.

In data 5 marzo 2018 La Finanziaria Trentina S.p.A. ha aderito ad un'iniziativa promossa dalla società di *advisory* Cassiopea Partners S.r.l. sottoscrivendo il 5,78% di Trigon S.p.A. a fronte di un investimento di € 1.000.000. Trigon S.p.A. rappresenta una *holding* che raggruppa i soci di Cassiopea Partners (Promotori) ed investitori finanziari, volta all'acquisto della società Step S.p.A., azienda italiana con sede a Rottofreno in Provincia di Piacenza, attiva nell'*e-procurement* principalmente per il mondo bancario e per altri settori quali l'assicurativo e le telecomunicazioni.

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, 28 marzo 2018

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 2017

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del Gruppo chiuso il 31 dicembre 2017, redatto in via volontaria e comunicato al collegio sindacale, unitamente agli allegati, in particolare al bilancio della società controllata, alla Relazione sulla Gestione ed al prospetto di raccordo tra il risultato economico ed il patrimonio netto del bilancio d'esercizio della controllante e quelli del bilancio consolidato nei termini di legge.

Il bilancio consolidato, come quello d'esercizio è sottoposto a revisione legale da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso, in data 12 aprile 2018, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo.

La data di chiusura del bilancio della società inclusa nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che procede 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.

In particolare, l'area di consolidamento comprende le società controllate FT Energia S.p.A. e FT Real Estate 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 alla principale partecipazione della 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.

FT Real Estate S.p.A. è partecipata per il 100% ed è stata consolidata con il metodo integrale, evidenziando un disavanzo da consolidamento di € 72.767 interamente attribuito alla principale partecipazione della controllata, Conservazione Alta Efficienza S.r.l., nella quale FT Real Estate S.p.A. detiene il 20%.

Il consolidamento integrale delle controllate ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), Bolzano Energia S.r.l. (5,36%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%), Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%), Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (20,00%).

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto alla società collegata a partecipazione diretta Interporto Servizi S.p.A. (45,22%) ed alle collegate indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%) ed Ecoprogetto Tortona S.r.l. (20,00%) e Conservazione Alta Efficienza 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%), Bolzano Energia S.r.l. (5,36%), Ladurner Capital Partners S.p.A. (21,81%), TH Co - Invest S.C.A. (13,84%), Lefay Resorts S.r.l. (12,00%), Dedagroup Stealth S.p.A. (2,50%), GPI S.p.A. (1,27%), Ideami S.p.A. (0,77%), Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (3,13%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (20,00%), Trentino Invest S.r.l. (16,95%), Pervoice S.p.A. (14,45%), DCT S.r.l. (20,00%).

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto allo scorso esercizio per complessivi € 5.050.881.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 6.507.419 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	103.235.305
- di cui differenza di consolidamento	6.071.139
Passività	33.211.770
Patrimonio Netto	70.023.535
Capitale Sociale	45.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000
Riserva legale	1.003.379
Riserva straordinaria	517.701
Riserva di consolidamento	84.363
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(43.119)
Utile (perdita) a nuovo	(3.319.787)
Utile d'esercizio di Gruppo	6.507.419
Patrimonio Netto di Gruppo	61.899.956

STATO PATRIMONIALE	
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.205.335
Utile d'esercizio di terzi	918.244
Patrimonio Netto di Terzi	8.123.579
Totale Passività e Patrimonio Netto	103.235.305

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

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	40.862
B) Costi della produzione	(1.465.999)
Differenza A) - B)	(1.425.137)
C) Proventi e oneri finanziari	13.836.745
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(5.050.881)
Risultato prima delle imposte	7.360.727
Imposte sul reddito dell'esercizio	64.936
Risultato d'esercizio	7.425.663
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	918.244
Risultato d'esercizio di pertinenza di Gruppo	6.507.419

Il bilancio consolidato è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice Civile introdotte dal D.Lgs. n. 139/2015 di recepimento della Direttiva 2013/34 UE, 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, 12 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Pietro Monti

dott. Maurizio Postal

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 2017, 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 2017, 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 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 Albuzzo 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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 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 2017, 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 2017 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 2017 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, 12 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Alessandra Mingozi
(Revisore legale)

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