



BILANCIO 2018
BILANCIO CONSOLIDATO





BILANCIO 2018



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

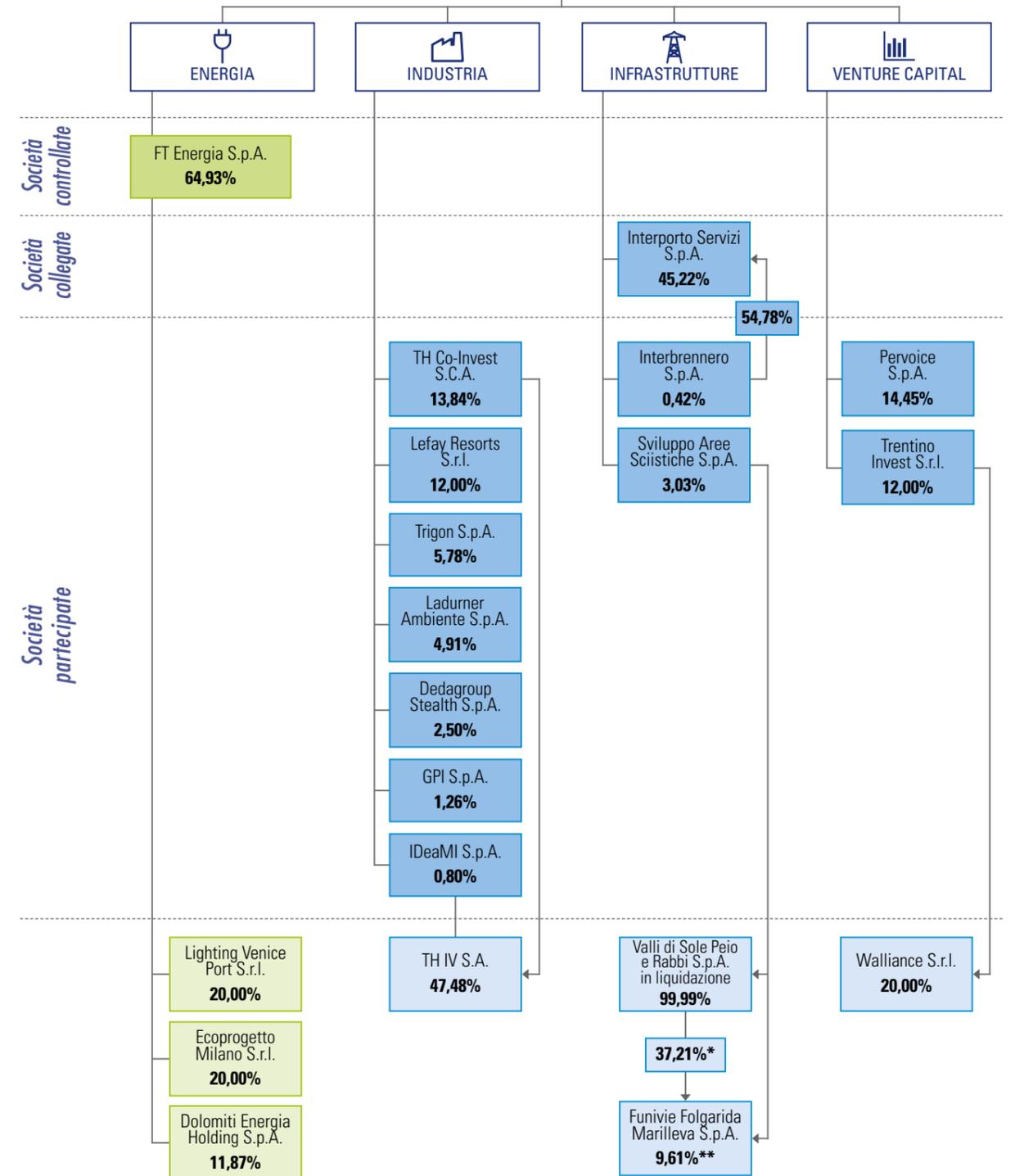
PwC S.p.A.

AVVISO DI CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI SOCI

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea il giorno martedì 30 aprile 2019, alle ore 9.00 presso la sede legale della Società in Trento, via Mantova n. 53 in prima convocazione, ed occorrendo in seconda convocazione presso Centrale di Fies, Loc. Fies, Dro (TN), per il giorno martedì 7 maggio 2019 alle ore 18.00, per deliberare quanto segue:

1. Approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 - Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione - destinazione del risultato d'esercizio e degli utili a nuovo - delibere relative;
2. Presentazione del Bilancio Consolidato di Gruppo 2018;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2019/2021 - delibere relative;
4. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2019/2021 - delibere relative;
5. Conferimento incarico di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile, relativo al bilancio d'esercizio per il triennio 2019/2021 - delibere relative.

STRUTTURA DELLE PARTECIPAZIONI



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

** 13,42% azioni ordinarie e 5,81% azioni privilegiate

RELAZIONE SULLA GESTIONE



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AL 31 DICEMBRE 2018

Signori Azionisti,

L'esercizio appena concluso si chiude con **un utile netto pari ad € 1.568.061**, ritornando a dei parametri di normalità dopo l'eccezionale risultato del 2017 che aveva consentito di superare il traguardo dei 6 milioni di Euro.

I risultati conseguiti dalla Vostra Società nel corso del 2018 assumono particolare rilievo per una serie di aspetti che prescindono dall'andamento economico e che in estrema sintesi si possono così riassumere:

- è positivamente iniziato il percorso di *way-out* dal gruppo Ladurner, che già aveva avuto un primo ridimensionamento della quota nel 2016, a seguito dell'entrata nella compagine sociale da parte dei primi soci cinesi;
- si è realizzata, con successo, la prima dismissione integrale che riguarda un investimento (la partecipata indiretta Ecoprogetto Tortona S.r.l.) in cui erano presenti 11 Soci de La Finanziaria Trentina, con reciproca soddisfazione di tutti;
- nell'*annus horribilis* per i mercati finanziari, le gestioni patrimoniali che la Vostra Società ha affidato a due primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management*, hanno tenuto i valori di carica, limitandosi a registrare solo piccole perdite, che si presume possano essere recuperate in corso d'anno stante l'attuale andamento dei mercati;
- l'andamento degli ultimi investimenti realizzati (Lefay Resorts S.r.l. e Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.) a oltre 12 mesi dall'operazione, è positivo a dimostrazione della corretta scelta effettuata nella rotazione del portafoglio, avvenuta lo scorso anno;
- l'attività di negoziazione degli investimenti, tanto in entrata quanto in uscita, dimostra ad oggi che la Vostra Società è in grado sia di negoziare corrette clausole di protezione che ben ponderare il rischio. Ad oggi ci sono negoziazioni aperte in uscita su 3 investimenti ed in entrata su 4 iniziative, tutte rilevanti e nell'ordine di alcuni milioni di Euro.

Tutto ciò ha consentito a portare il prezzo medio delle transazioni, peraltro riferibile ad un complessivo transato pari all'1,89% del Capitale, al livello più alto di sempre, attestandosi ad € 1,55 per azione.

I risultati conseguiti dalla Vostra Società nel corso del 2018 sono da contestualizzarsi in un quadro macroeconomico globale caratterizzato da incertezza geopolitica e forte volatilità sui mercati finanziari. Sebbene infatti ci sia stata una crescita del Pil a livello globale pari al 3,7%, accompagnata da un rialzo contenuto dell'inflazione, le *performance* 2018 dei mercati finanziari indicano che tutte le classi di attività sono state negative. Gli effetti si sono visti in maniera più accentuata nell'ultimo trimestre dell'anno, con il mese di dicembre che è stato definito "uno dei peggiori dicembre di sempre" e con risultati

sfavorevoli sia nel comparto obbligazionario (in particolare per le obbligazioni *investment grade* in euro e in valuta statunitense), che nel comparto azionario (-6,2% S&P 500 e -16,1% Ftsemib, su base annua). Sul fronte geopolitico il commercio internazionale ha subito il timore di un inasprimento dei contrasti commerciali tra Usa e Cina, provocando rallentamenti sugli scambi e determinando evidenti conseguenze sui bilanci aziendali. In Europa, conclusosi il *Quantitative Easing* della BCE, ha tenuto banco la tematica Brexit, la cui gestione poco chiara e ancora per niente definita ha fatto temere conseguenze negative importanti per la Gran Bretagna, ma anche per l'Europa stessa.

Per quanto riguarda il nostro Paese, scongiurata la procedura d'infrazione, è da segnalare un rallentamento della crescita economica. Nel quarto trimestre 2018, l'Istat certifica che il Pil italiano ha segnato la seconda variazione congiunturale negativa consecutiva, determinata da una nuova flessione della domanda interna. Tutto ciò ha comportato la revisione della stima di crescita 2018, passata da un ipotizzato +1,4% ad un definitivo +0,9%.

Di riflesso l'economia trentina ha registrato, in corso d'anno, una crescita che a giugno era stimata nell'intorno dell'1,8%, tuttavia rivista al ribasso a fine anno con un dato allineato a quello italiano (+0,9%). I dati locali più significativi sono quelli inerenti le esportazioni (+6,4% nel 2018 che rappresenta il doppio della media nazionale) e l'andamento del tasso di disoccupazione sceso di quasi un punto percentuale al 4,8%. Per quanto riguarda i prestiti alle imprese nella nostra Provincia si registra un calo del 3,8% che diventa ancor più rilevante per le imprese medio grandi (-4,8%).

Possiamo pertanto concludere che l'andamento dell'economia provinciale, mercato di riferimento per l'attività della Vostra Società, ha subito un preoccupante rallentamento nel secondo semestre 2018 in linea con i dati nazionali, dopo alcuni anni di positiva ripresa.

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

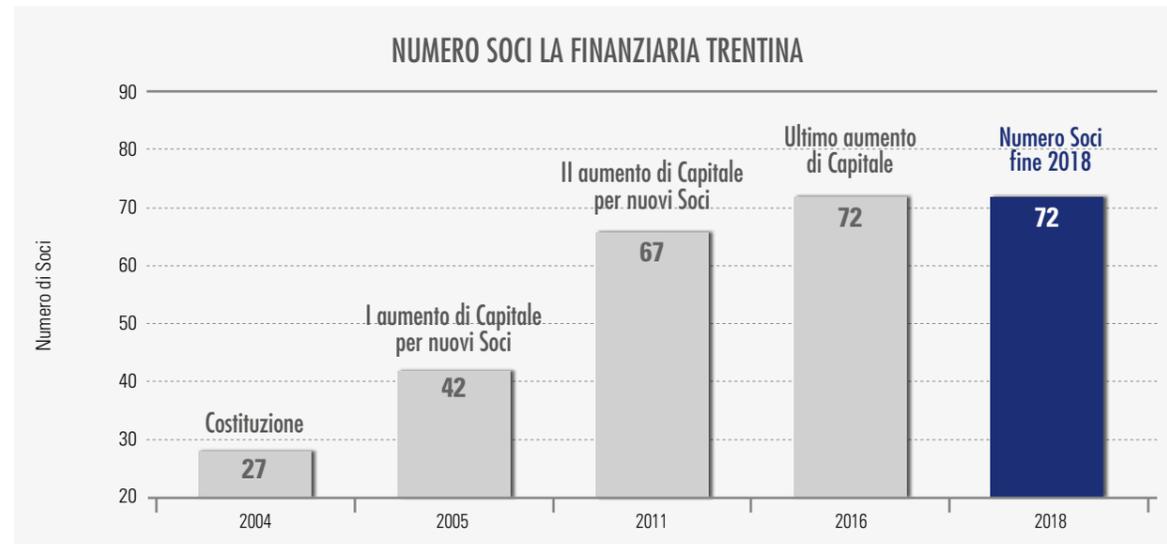
Nel corso degli anni, l'attività d'investimento si è progressivamente spostata dal settore infrastrutturale, in cui il *partner* strategico è necessariamente il settore pubblico, a quello industriale e dei servizi, maggiormente connesso alla matrice imprenditoriale del proprio azionariato, e da cui sono giunte le maggiori soddisfazioni degli ultimi anni. La tendenza circa l'andamento dell'economia locale ed il portafoglio di iniziative in analisi lascia presupporre che La Finanziaria Trentina possa continuare ad operare profittevolmente sul territorio locale, anche nel corso del 2019.

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.

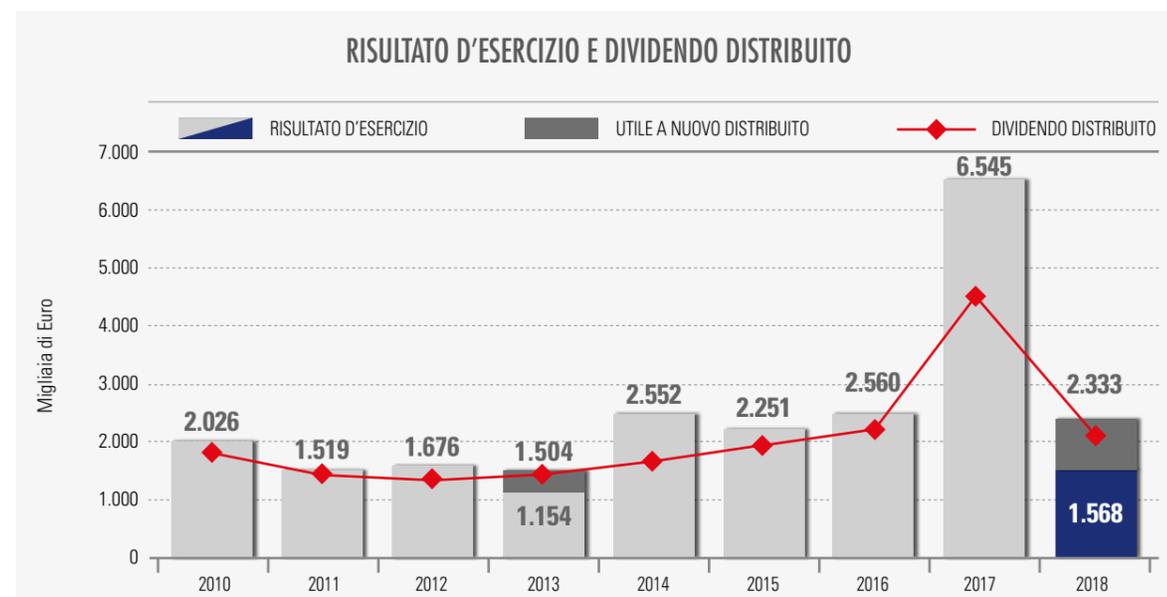
A livello societario non ci sono state variazioni nel Capitale Sociale, rimasto pari ad € 45.000.000. L'esercizio 2018 ha

visto **una riallocazione del Capitale Sociale pari all'1,89%**, realizzatosi mediante una serie di transazioni societarie, tutte perfezionate al valore di € 1,55 per azione, superiore di oltre il 3% rispetto al valore di sottoscrizione dell'ultimo aumento di Capitale, compiute nel 2016 e le successive transazioni avvenute nei precedenti due esercizi.



Considerando il positivo risultato del 2018 e gli accantonamenti precedentemente effettuati, si ritiene possibile proporre anche per quest'anno un dividendo in linea con gli esercizi precedenti, non considerando l'eccezionale distribuzione riferibile al 2017, pari a 5 centesimi di Euro ad azione, per un importo complessivo

di € 2.250.000. Qualora approvato dall'Assemblea dei Soci, il monte dividendi distribuito, comprensivo di quello di competenza 2018, si attesta al di sopra dei 21 milioni di Euro, pari a circa il 47% dell'attuale Capitale Sociale, pari ad € 45.000.000.



La struttura organizzativa si è attestata a fine anno a 5 risorse, con l'assunzione di 2 nuovi analisti per supplire alle dimissioni avute in corso d'anno. La stessa si è dimostrata correttamente parametrata agli impegni assunti ed in divenire, capace di rispondere alle aspettative reddituali dei propri azionisti ed idonea a perseguire nella propria *mission* che, nel corso del 2018, l'ha vista impegnata, direttamente o indirettamente tramite le altre società del Gruppo, nei seguenti ambiti:

➤ **L'investimento in Trigon S.p.A. versando, in data 5 marzo 2018, € 1.000.000 a fronte di una partecipazione del 5,78% del capitale sociale.** L'iniziativa, alla quale ha aderito la Vostra Società, è stata promossa dall'*advisor* milanese Cassiopea Partners S.r.l. (di seguito "Cassiopea") e raggruppa investitori finanziari istituzionali, *family office* e promotori dell'iniziativa stessa. Trigon rappresenta un veicolo di investimento appositamente creato per consentire di completare un'operazione di *management buy-out*. La società *target*, denominata Step S.p.A., è un'azienda italiana con sede a Rottofreno in Provincia di Piacenza, attiva nell'*e-procurement* principalmente per il mondo bancario e per altri settori, come quello assicurativo e delle telecomunicazioni, con un fatturato che supera i 50 milioni di Euro ed una buona marginalità. Il suo *core business* è rappresentato dalla gestione ed ottimizzazione dell'approvvigionamento e distribuzione di materiali ed attrezzature per ufficio (cancelleria, moduli prestampati, materiali di *marketing*, toner e palmari) di grandi clienti, con un elevato numero di filiali sul territorio. Alla data dell'acquisizione la società era gestita da 3 soci manager intenzionati a ridurre il proprio investimento consentendo l'ingresso nella compagine di un investitore finanziario, ma con l'intento di poter guidare ancora la strategia aziendale.

Al fine di consentire il completamento dell'investimento, Trigon, dotata di idonei mezzi finanziari propri, ha investito in un aumento di capitale in Jupiter S.p.A. ottenendo una partecipazione del 45%. Jupiter, beneficiando dell'apporto dei soci e di un apposito finanziamento bancario, ha acquisito il 45% di Step, mentre il restante 55% è rimasto in capo ai tre soci manager. L'operazione di *leverage buy-out* si è completata nel corso del 2018 con la fusione di Jupiter in Step, che ha consentito di conferire nella società operativa il debito finanziario generatosi all'atto dell'acquisizione.

Gli accordi sottoscritti in Trigon con i promotori dell'iniziativa consentono di beneficiare di un eventuale ritorno dall'investimento diverso e superiore rispetto alla quota di partecipazione al capitale, che per la Vostra Società corrisponde al 5,76% dell'*equity value* di Step.

➤ **La cessione integrale, da parte della controllata FT Energia S.p.A., della partecipazione detenuta in EcoProgetto Tortona S.r.l. (di seguito "EcoTortona") al valore di iscrizione pari ad € 500.000, nonché il rimborso integrale del finanziamento soci concesso dalla Vostra Società per il valore di € 900.000, cui aggiungere gli interessi maturati nel primo semestre 2018.** L'operazione

si cala in un complesso accordo, che verrà illustrato nei successivi punti della presente relazione, che ha visto coinvolti il socio industriale Ladurner S.r.l. e tutti i soci di EcoTortona, positivamente gestito dalla struttura de La Finanziaria Trentina, che ha consentito la cessione integrale della società in data 3 luglio 2018. L'operazione ha portato all'uscita dalla compagine sociale anche degli altri 11 soci de La Finanziaria Trentina che avevano aderito al progetto di investimento nell'agosto 2014.

➤ **La definizione di un primo accordo quadro tra tutti i soci di EcoProgetto Milano S.r.l. (di seguito "EcoMilano"), sottoscritto in data 3 luglio 2018, contestualmente alla cessione di EcoTortona, non portato a compimento entro la data di scadenza pattuita nel 31 ottobre 2018.** Il primo accordo prevedeva il riconoscimento, in capo al socio Ladurner Ambiente S.p.A., di un'opzione d'acquisto su una quota pari al 10% del capitale della società, concessa da FT Energia, da esercitarsi entro il 31 ottobre 2018, dopo aver ottenuto apposito *waiver* da parte del *pool* bancario, ad *equity value* definito. Qualora esercitata, l'accordo prevedeva una serie di impegni collegati tra cui la trasformazione dei finanziamenti soci in capo a La Finanziaria Trentina ed a 5 soci trentini (di seguito "Soci LFT") in un prestito obbligazionario convertibile della durata di 5 anni, nonché il riconoscimento da parte di FT Energia e dei Soci LFT a Ladurner Ambiente di una seconda opzione d'acquisto sulla rimanente quota del 45% di EcoMilano, da esercitarsi nell'arco dei 36 mesi successivi, con obbligo di procedere con l'acquisto integrale del prestito obbligazionario. Contestualmente Ladurner Ambiente aveva concesso un'opzione di vendita a FT Energia ed ai Soci LFT da esercitarsi decorsi 30 mesi ed allo stesso prezzo che avrebbe consentito l'uscita dalla compagine societaria, mantenendo in essere il citato prestito obbligazionario convertibile. In caso di inadempimento rispetto all'opzione di vendita, la Vostra Società aveva ottenuto un mandato di vendita dell'intero 100% di EcoMilano. A causa del mancato ottenimento del *waiver* bancario entro il 31 ottobre 2018, data di scadenza contrattualmente pattuita, tale accordo è giunto a scadenza e non è stato portato a compimento.

➤ **La negoziazione di un successivo secondo accordo quadro tra tutti i soci di EcoMilano, sottoscritto in data 28 dicembre 2018, oggi pienamente efficace.** A fine 2018 la Vostra Società ha negoziato un nuovo accordo con il socio Ladurner Ambiente, mutuando gran parte del contenuto dell'accordo precedente, migliorando sensibilmente alcune condizioni fondamentali. Le nuove pattuizioni prevedono pertanto il riconoscimento a Ladurner Ambiente di un'opzione d'acquisto sull'intera quota del 55% del capitale di EcoMilano detenuta da FT Energia e dai Soci LFT ad un prezzo determinato, da esercitarsi entro il 15 marzo 2019, con *closing* definitivo e contestuale versamento del corrispettivo entro il 30 aprile 2019. Oltre a ciò, alla data di cessione delle quote, i finanziamenti soci verranno trasformati in un prestito obbliga-

zionario convertibile, con scadenza *bullet* a 5 anni e rapporto di conversione prefissato. In caso di mancato esercizio del diritto di acquisto, la Vostra Società eserciterà il mandato a vendere notarile che consentirà, avvalendosi di un *advisor* specializzato, di porre in vendita il 100% di EcoMilano entro il 31 ottobre 2020 ad un prezzo minimo pattuito. Alla data di redazione del presente bilancio Ladurner Ambiente ha esercitato l'opzione di acquisto del 55% del capitale di EcoMilano.

Oltre a ciò, a fine 2018, la Vostra Società ha proceduto ad acquistare un credito commerciale vantato da Ladurner nei confronti di EcoMilano per l'importo di € 2.413.820, riferibile alla costruzione degli impianti di depurazione e strippaggio. Tale finanziamento è stato concesso a breve, è infruttifero di interessi e dovrà essere rimborsato da EcoMilano tramite l'erogazione di un nuovo finanziamento bancario recentemente concesso dal *pool* di banche che partecipano al finanziamento *senior* ad oggi in essere. Al fine di meglio gestire il processo di liquidazione del nuovo finanziamento, la Vostra Società ha ottenuto un mandato di *advisory* da EcoMilano. Tale attività si affianca **all'attività di supporto alla partecipata indiretta EcoMilano** che la Vostra Società esercita da anni e consta tanto nella predisposizione ed analisi dei documenti destinati ai rispettivi consigli di amministrazione, quanto nella reportistica a tutti i soci, disciplinata da apposito contratto di *advisory* stipulato tra le due società. Grazie all'impegno del Presidente, ingegner Paolo Mattei, alla data di redazione del presente bilancio, EcoMilano ha sottoscritto con il Comune di Albairate un accordo modificativo della convenzione esistente che prevede, nel caso di ottenimento delle apposite autorizzazioni per l'*upgrading* al biometano e dell'effettivo inizio lavori, l'estensione della durata della stessa da maggio 2040 a maggio 2055, consentendo all'iniziativa di incrementare il suo valore intrinseco.

➤ **Il monitoraggio dell'investimento nella società Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS"), veicolo che nell'autunno del 2017 ha acquisito il pacchetto di controllo della società Valli di Sole, Peio e Rabbi S.p.A. (di seguito "Valli") e due pacchetti azionari di Funivia Folgarida Marilleva S.p.A. (di seguito "FFM"), posti in vendita dalla curatela fallimentare Aeroterminale Venezia S.p.A., giungendo ad una partecipazione complessiva di FFM pari al 29,62% del capitale economico.** Nel corso del 2018 la Vostra Società ha partecipato come coordinatore degli investitori finanziari istituzionali che hanno preso parte all'iniziativa (ISA S.p.A., Itas Holding S.r.l. e Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.) alle operazioni di riorganizzazione ai vari livelli della catena societaria che tra le altre cose hanno consentito l'ingresso nella società di Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (di seguito "Fondazione Caritro") avvenuta tramite il versamento di un milione di Euro, al pari degli altri soci finanziari. A fronte di ciò la partecipazione detenuta dalla Vostra Società si è ridotta dal

3,13% al 3,03% ed il capitale versato ha raggiunto i 33 milioni di Euro, mentre il capitale deliberato rimane pari a 35 milioni di Euro. Procedendo nel complesso percorso di aggregazione che ipotizza, nell'arco di un triennio, l'integrazione gestionale delle società che gravitano nel carosello "Ski Area Campiglio", la società SAS ha completato, nei primi giorni del 2019, l'acquisizione del pacchetto di minoranza di Valli corrispondente al 31,01%, nonché acquisito azioni dirette di FFM, che complessivamente le consente di raggiungere il 69,37% delle azioni ordinarie ed il 24,28% delle azioni privilegiate, corrispondente al 46,82% del capitale economico.

Alla data di redazione del presente bilancio, SAS ha avviato l'*iter* di fusione per incorporazione di Valli, revocando lo stato di liquidazione della stessa, con l'obiettivo di sottoscrivere l'atto definitivo di fusione entro il primo semestre 2019, con effetto fiscale e contabile retroattivo all'1 gennaio 2019.

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.

➤ **L'incasso del saldo prezzo della cessione del 27,21% di TR Alucap S.r.l. avvenuta il 28 febbraio 2017 al gruppo austriaco Constantia, corrispondente ad € 218.468.** Gli accordi sottoscritti con la nuova proprietà prevedevano, entro 30 giorni dal *closing*, la definizione e liquidazione di un saldo prezzo a fronte della verifica della consistenza della posizione finanziaria netta e del capitale circolante netto di TR Alucap alla data di cessione. Nelle settimane successive al *closing*, si è verificato un evento che ne ha impedito l'immediata determinazione, la cui risoluzione si è protratta fino al 3 luglio 2018. L'importo liquidato, che si aggiunge al valore della transazione, ha consentito di valorizzare positivamente il lavoro svolto dalla struttura della Vostra Società con un ritorno complessivo del 2,81x rispetto all'investimento effettuato. Alla data di redazione del presente bilancio è giunto a scadenza il periodo di garanzia concesso all'acquirente, della durata di 24 mesi. Il deposito di € 653.000 vincolato in *escrow account* fino al 28 febbraio 2019 è stato pertanto svincolato e verrà reso disponibile a fine marzo 2019.

➤ **La fusione per incorporazione della partecipata FT Real Estate S.p.A. detenuta al 100%, avvenuta in data 27 luglio 2018, con effetto fiscale e contabile retrodatato all'1 gennaio 2018.** Dopo aver portato a compimento, a fine 2017, l'acquisto integrale delle azioni detenute da alcuni soci della Vostra Società per un esborso complessivo di € 720.000, preso atto della difficoltà nel proseguire con l'attività immobiliare originaria, anche in virtù del mutato scenario del mercato stesso, non più favorevole come al momento della nascita della società, nonché della mancanza di una struttura adeguata allo sviluppo di importati iniziative immobiliari, si è proceduto alla fusio-

ne per incorporazione di FT Real Estate ne La Finanziaria Trentina. FT Real Estate, prima della data effettiva di fusione, ha proceduto alla cessione dell'unica partecipazione detenuta, Conservazione Alta Efficienza S.r.l. (di seguito "CAE") al prezzo di € 190.000 a Miniera San Romedio S.r.l., società risultata aggiudicataria della procedura di vendita del ramo d'azienda del fallimento Tassullo Materiali S.p.A. proprietaria, tra le altre cose, della quota di controllo di CAE. Dall'operazione di fusione la Vostra Società ha beneficiato di disponibilità liquide superiori al milione di Euro.

➤ **L'investimento in Lighting Venice Port S.r.l. (di seguito "LVP"), realizzata indirettamente dalla partecipata FT Energia in data 7 novembre 2018 con il versamento di € 400.000 a fronte di una partecipazione al capitale pari al 20% e di € 180.000 per l'acquisto della corrispondente quota di finanziamento soci.** La società, originariamente sviluppata dal gruppo Ladurner, è affidataria di una concessione per la gestione del sistema di illuminazione del Canale di Malamocco nella laguna veneziana. Ladurner, considerando LVP non più strategica, ha posto in vendita tale società. La Finanziaria Trentina, valutata la bontà dell'operazione, già a regime dal 2015, si è attivata per individuare un investitore industriale interessato al settore dell'energia da fonti rinnovabili che si potesse sostituire a Ladurner. Nei mesi successivi Elettra Investimenti S.p.A., società di Latina con *focus* particolare sul settore energetico, ha dimostrato un forte interesse ad acquistare le quote di controllo di LVP, nonché la quota corrispondente di finanziamento soci, tramite la propria controllata Alea Energia S.p.A. La Finanziaria Trentina, tramite la società controllata FT Energia, si è riservata di coinvestire insieme ad Alea Energia con una quota del 20%. Nell'ambito dell'investimento si è negoziato un accordo con il socio di controllo che consente una liquidazione dall'investimento in un *range* tra i 24 ed i 36 mesi.

➤ **L'assegnazione, alla Vostra Società, di 320.924 azioni gratuite di Ladurner Ambiente S.p.A. di proprietà dell'azionista di maggioranza Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD (di seguito "Yingtai") effettuata il 9 novembre 2018, nell'ambito azionario del gruppo Ladurner.** Constatando un evidente e prolungato contrasto nella compagine sociale, dovuto al susseguirsi di diversi cambi strategici promossi dall'azionista di riferimento che ha visto nel corso del 2017 il passaggio della società dal gruppo Zoomlion al gruppo Infore, si è addivenuti ad un accordo che ha consentito l'uscita di alcuni soci e la riduzione della quota di altri. L'operazione, portata a compimento il 3 luglio 2018, si è perfezionata tramite l'acquisto da parte di Yingtai del 18% del capitale di Ladurner Ambiente detenuto dal Fondo Mandarin e del 6,4% detenuto da Ladurner Capital Partners S.p.A. (di seguito "LCP"), che ha così incrementato la quota di controllo fino all'81,44% del capitale di Ladurner Ambiente. Con tale cessione LCP ha incassato poco più di 5,3 milioni di Euro, che sono stati destinati alla liquidazione inte-

grale dalla compagine societaria del Fondo IGI ed alla liquidazione parziale della partecipazione detenuta dalla Vostra Società che, il 2 agosto 2018, ha ceduto 7.271 azioni delle 21.812 in possesso, incassando € 1.476.304.

➤ **La liquidazione del veicolo LCP avvenuta in data 20 dicembre 2018 tramite l'assegnazione proporzionale ai soci delle azioni Ladurner Ambiente detenute e della cassa residua.** Dopo aver completato la cessione di 7.271 azioni LCP possedute, la Vostra Società, in accordo con il socio di controllo di Ladurner Ambiente e con gli altri soci LCP, ha proceduto ad avviare il processo di liquidazione del veicolo. L'*iter* si è completato il 20 dicembre 2018 con la cancellazione della società dal Registro delle Imprese di Bolzano. La liquidazione ha consentito alla Vostra Società di ottenere l'assegnazione proporzionale delle azioni detenute in Ladurner Ambiente pari a 641.828, nonché parte della liquidità residua per un importo complessivo di € 402.460. Si ricorda che gli accordi sottoscritti con Zoomlion nel 2016 avevano previsto di vincolare parte delle risorse destinate ai soci originari in un *escrow account* vincolato a favore dell'acquirente, che doveva servire quale fondo di garanzia rispetto a potenziali rischi fiscali e commerciali relativi all'attività svolta prima del 2016. Nel corso dei 24 mesi successivi all'operazione non vi sono stati *claim* da parte dell'investitore, pertanto l'*escrow account* è stato integralmente liberato ed assegnato ai soci.

➤ **La ridefinizione della mission strategica e della governance di Trentino Invest S.r.l.** La Vostra Società in data 14 dicembre 2018 ha aderito ad un aumento di capitale non proporzionale e riservato anche ad investitori terzi, sottoscrivendo l'importo di € 70.000 a fronte di una partecipazione che si è ridotta dal 16,95% al 12,00%. Ai soci originari (ISA, Fincoop e Trentino Sviluppo) che avevano costituito la società nel 2012, si sono aggiunti nella compagine sociale Fondazione Caritro e Agriduemila S.r.l. I soci hanno confermato la validità dell'iniziativa, ma hanno concordato di mutare la *mission* affinché la società possa continuare nell'attività di assunzione di partecipazioni di minoranza in aziende trentine, ponendo particolare attenzione ad iniziative in *start-up* derivanti dai locali centri di ricerca nei settori della biomedica, delle biotecnologie, della mecatronica, delle scienze dei materiali e dell'agroalimentare. Il capitale di Trentino Invest è stato pertanto incrementato da € 295.000 ad € 1.000.000 ed i soci si sono impegnati, per i prossimi 4 anni, ad effettuare incrementi di capitale annui complessivi di un milione di Euro, fino a raggiungere la dotazione di € 5.000.000, a fronte di reali necessità di investimento in iniziative positivamente deliberate dal consiglio di amministrazione.

➤ **La sottoscrizione di un aumento di capitale in Walliance S.r.l., realizzata indirettamente dalla partecipata Trentino Invest S.r.l. in data 10 settembre 2018, che ha permesso di raggiungere la quota del 20%.** L'investimento è avvenuto a seguito del verificarsi delle condizioni sospensive

previste negli accordi di investimento e che hanno comportato, per Trentino Invest, il versamento di € 100.009 ed un incremento della quota di partecipazione dall'11,76% al 20%.

In data 5 dicembre 2018 la società ha deliberato un ulteriore aumento di capitale con un importante sovrapprezzo per un importo complessivo di € 1.000.000 atto a coinvolgere nell'iniziativa nuovi soci che, qualora fosse sottoscritto, comporterebbe una diluizione per Trentino Invest dal 20% al 15,36% nella quota di partecipazione in Walliance. La società è una *start-up* innovativa, autorizzata da Consob all'esercizio dell'attività di gestione di portali per la raccolta di capitali per le PMI, per gli organismi di investimento collettivo del risparmio e per le società di capitali che investono prevalentemente in PMI. La società è proprietaria e 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'efficientamento energetico, della tutela ambientale e dell'ottimizzazione dei consumi domestici. Nel 2018 Walliance ha lanciato e positivamente concluso 9 campagne di raccolta per operazioni immobiliari sia italiane che statunitensi, con una raccolta di capitali che ammonta complessivamente a oltre 8 milioni di Euro. Una delle campagne, "Jesolo Baia Blu 1" finalizzata alla realizzazione di un *resort* di 35 appartamenti nel Lido di Jesolo a 400 metri dalla spiaggia, si è conclusa con successo con un tasso annuo di rendimento del 12,24% ed una durata dell'investimento di soli 5 mesi.

➤ **La gestione della liquidità della Capogruppo e la rinegoziazione delle linee di credito per il Gruppo La Finanziaria Trentina**, che nel corso del 2018 ha comportato un'intensa attività, legata principalmente all'allocazione della liquidità della Vostra Società, derivante dalle importanti dismissioni avvenute nel 2017 e che ha comportato l'investimento di 10 milioni di Euro in gestioni patrimoniali, affidate a due primari operatori nazionali ed internazionali nell'ambito del *wealth management*.

La Vostra Società detiene a fine 2018 circa 6,6 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 oltre 4 milioni di Euro.

Nel 2018 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 8 milioni di Euro e la chiusura dell'esercizio con un indebitamento bancario pari a 32,8 milioni di Euro, avendo rimborsato 500 mila Euro di finanziamenti soci concessi dalla Vostra Società.

➤ **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.

➤ **L'analisi costante di opportunità d'investimento** presentate alla struttura e puntualmente analizzate, al fine di riscontrare 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 € 281.232, rispetto alle componenti di reddito derivanti dalla gestione finanziaria, in lieve incremento rispetto allo scorso esercizio in cui era pari ad € 120.211.

La gestione finanziaria, vera attività caratteristica della Vostra Società, si attesta a fine 2018 ad € 5.122.459, importo che va nettato di € 1.878.764 derivante dalla distribuzione di riserve effettuata da Ladurner Capital Partners, per effetto del riacquisto di azioni proprie e pertanto ammonta ad € 3.243.695. In particolare, la stessa si compone delle seguenti principali macro voci:

- dividendi distribuiti dalla controllata FT Energia, relativi al bilancio 2017, per € 1.697.848;
- dividendi distribuiti dalla partecipata GPI pari ad € 60.000;
- dividendi distribuiti dalla partecipata TH Co-Invest pari ad € 40.000;
- plusvalenza generata dall'incasso del saldo della cessione della partecipata TR Alucap pari ad € 218.467;
- plusvalenza generata dalla cessione della collegata CAE per € 44.432;
- provento generato dalla valorizzazione di un pacchetto di 320.924 azioni Ladurner Ambiente conferite a titolo gratuito valorizzato in € 930.680;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi ad alcune partecipate (FT Energia, Ecoprogetto Milano e Ecoprogetto Tortona) per complessivi € 179.199;
- proventi finanziari derivanti dagli investimenti in titoli di stato, obbligazioni bancarie e gestioni patrimoniali per complessivi € 219.670;
- interessi attivi bancari per € 19.784;
- utili su cambi per € 41.825;
- oneri finanziari relativi a minusvalenze da gestioni patrimoniali per complessivi € 208.210.

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



I costi operativi relativi alla gestione ordinaria della Vostra Società, depurati dai costi imputabili direttamente agli investimenti e pari ad € 55.900, sono pertanto pari ad € 1.007.846 (contro € 867.151 dello scorso esercizio) e sono imputabili principalmente al capitale umano. Tali costi compongono circa il 67% dei costi ordinari di produzione e sono sostanzialmente imputabili alle seguenti voci: costi del personale per € 477.494, compensi al Consiglio di Amministrazione per € 166.979, al Collegio Sindacale per € 25.190 ed alla Società di Revisione per € 10.616.

La Vostra Società ha effettuato le seguenti rettifiche di valore riferibili ai seguenti *assets* in portafoglio:

- € 106.035 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Interporto Servizi, in linea con il *pro-quota* del patrimonio netto 2018;
- € 592.400 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente (già Ladurner Capital Partners);
- € 107.348 a parziale riduzione del valore di iscrizione dei titoli e delle gestioni patrimoniali iscritti nell'attivo circolante;
- € 1.673 ad integrale riduzione del valore di iscrizione del finanziamento soci concesso in corso d'esercizio alla partecipata DCT, poi liquidata.

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 il valore degli investimenti si attesta ad € 43.987.106 contro € 45.684.075 del precedente esercizio ed il totale attivo si riduce

del 5% passando da € 67.177.851 ad € 63.833.707, principalmente per effetto di una serie di operazione tra le quali ricordiamo la fusione per incorporazione di FT Real Estate, la cessione di Conservazione Alta Efficienza e la riduzione dell'investimento in LCP.

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 2018 **evidenzia un utile netto pari ad € 2.455.098, di cui di Gruppo per € 1.536.569. Il Patrimonio Netto Consolidato si attesta ad € 67.043.788**, di cui € 8.118.858 di pertinenza di terzi. **Il valore dell'attivo consolidato si mantiene superiore ai 100 milioni di Euro**, attestandosi a fine 2018 ad € 100.393.865 (contro € 103.235.305 dell'esercizio precedente) **con un decremento poco superiore al 2,5%**.

Il Gruppo La Finanziaria Trentina svolge la propria attività d'investimento in quattro differenti settori: energia, attraverso la *sub-holding* FT Energia - industria - infrastrutture - *venture capital*. Le partecipazioni del Gruppo, a fine esercizio 2018, sono complessivamente 15, senza considerare la società Bolzano Energia in liquidazione ed interamente svalutata nei precedenti esercizi.

Nel corso dell'esercizio 2018 i ricavi generati dall'attività operativa del Gruppo (servizi organizzativi ed amministrativi per le proprie partecipate ed attività di *advisory*) si sono incrementati e hanno raggiunto il livello di € 187.642 (contro € 40.862 dello scorso esercizio).

I costi fissi relativi alla gestione ordinaria del Gruppo, depurati da oneri collegati alle operazioni di cessione e pari ad € 58.900, sono pari ad € 1.220.040 (contro € 1.038.875 dello scorso esercizio). A livello di Gruppo pertanto, le maggiori soddisfazioni economiche vanno individuate nella **gestione finanziaria, vera attività**

caratteristica, che ammonta a € 6.396.374, cui va nettato l'importo di € 1.878.764 che porta ad un risultato pari ad € 4.517.610, confermando il buon livello dopo l'anno record che aveva visto superare il traguardo di 10 milioni di Euro.



Le principali componenti del 2018 che hanno contribuito a tale risultato consolidato sono:

- € 3.420.318 per dividendi distribuiti dalla partecipata Dolomiti Energia Holding;
- € 60.000 per dividendi distribuiti dalla partecipata GPI;
- € 40.000 per dividendi distribuiti dalla partecipata TH Co-Invest;
- € 218.468 riferibile alla plusvalenza derivante dall'incasso del saldo della cessione della partecipazione in TR Alucap;
- € 70.243 per la plusvalenza consolidata realizzata dalla cessione della partecipazione in CAE;
- € 7.735 per la plusvalenza consolidata realizzata dalla cessione della partecipazione in Ecoprogetto Tortona;
- € 930.680 relativo al provento da valorizzazione di un pacchetto di 320.924 azioni Ladurner Ambiente assegnate gratuitamente;
- € 174.336 da crediti finanziari maturati sui finanziamenti alle società Ecoprogetto Milano, Ecoprogetto Tortona e Lighting Venice Port;
- € 219.670 da titoli iscritti nell'attivo circolante riferibili a titoli obbligazionari, a titoli di stato e ad azioni nell'ambito delle gestioni patrimoniali;
- € 19.941 da interessi bancari attivi, cui nettare € 685.606 per interessi ed oneri bancari passivi;
- € 41.825 da utili e perdite su cambi.

A fine 2018 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 2017 approvati dalle rispettive Assemblee, apportando svalutazioni per € 181.985, oltre alla svalutazione di € 592.400 di Ladurner Ambiente.

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 e Lighting Venice Port con il metodo del Patrimonio Netto.

L'1 agosto 2018 è stata perfezionata la fusione per incorporazione di FT Real Estate nella Vostra Società, con decorrenza degli effetti fiscali e contabili dall'1 gennaio 2018. La società collegata Interporto Servizi è stata consolidata con il metodo del Patrimonio Netto. Le restanti partecipazioni sono iscritte al costo, rettificato nel caso di perdite durevoli di valore.

Il valore delle partecipazioni, che recepiscono gli allineamenti sopra riportati, si attesta ad € 80.327.586 (contro € 81.192.328 del precedente esercizio), ma **sale ad € 85.970.808 se si**

considerano gli investimenti complessivi, comprendenti anche titoli e finanziamenti fruttiferi.

Nel corso del 2018 la **posizione finanziaria netta consolidata si attesta ad € 18.501.900 contro € 14.384.205 del precedente esercizio.**

L'indebitamento complessivo verso il sistema creditizio, a fine 2018, è pari ad € 32.763.991, con un lieve incremento rispetto all'esercizio precedente dove si attestava ad € 32.227.628 ed è imputabile interamente alla controllata FT Energia. Tale indebitamento va nettato delle attività finanziarie, che al 31 dicembre 2018 sono pari a complessivi € 14.381.946, quasi interamente attribuibili alla Capogruppo.

INVESTIMENTI

Nel 2018 l'attività del Gruppo, relativamente alle partecipazioni, è stata caratterizzata da una serie di operazioni, sia di investimento che di disinvestimento, che hanno comportato una serie di modifiche nella

composizione del portafoglio e determinato la seguente movimentazione:

- **investimenti per complessivi € 1.913.318**, così ripartiti:
 - **immobilizzati**: € 1.000.000 in Trigon - € 400.722 in Lighting Venice Port - € 70.000 in Trentino Invest - € 49.402 in *warrant* GPI;
 - **trading**: € 295.194 in Ascopiave - € 98.000 in Cassa di Risparmio di Bolzano;
- **disinvestimenti per complessivi € 2.491.759**, relativi alle seguenti cessioni: Ecoprogetto Tortona € 492.265 - Ladurner Capital Partners per € 1.878.764 - CAE per € 120.730.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, a fine 2018, **il numero delle partecipazioni consolidate è pari a 15**, in linea con il precedente esercizio, senza considerare la società partecipata indirettamente Bolzano Energia in liquidazione e ormai interamente svalutata dalla Vostra Società nei precedenti esercizi.

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

Denominazione	Partecipazione	Settore	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	% posseduta	Valore di carico 2018
FT Energia S.p.A.	controllata	Energia	Trento	4.085.759	23.150.436	64,93%	24.967.916
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	partecipata	Energia	Rovereto	411.496.169	526.102.629	11,87%	54.318.809
Ecoprogetto Milano S.r.l.	collegata	Energia	Bolzano	1.000.000	2.980.831	20,00%	1.204.083
Lighting Venice Port S.r.l.	collegata	Energia	Latina	100.000	549.604	20,00%	400.722
Lefay Resorts S.r.l.	partecipata	Industria	S. Felice del Benaco	10.000.000	41.854.897	12,00%	5.053.350
Ladurner Ambiente S.p.A.	partecipata	Industria	Bolzano	8.220.598	37.436.000	4,91%	2.791.979
GPI S.p.A.	partecipata	Industria	Trento	8.544.964	63.870.000	1,26%	2.000.000
IDeaMI S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	25.875.000	258.750.000	0,80%	2.000.000
TH Co-Invest S.C.A.	partecipata	Industria	Lussemburgo	2.312.001	13.799.938	13,84%	1.076.000
Trigon S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	865.625	7.812.500	5,78%	1.000.000
Dedagroup Stealth S.p.A.	partecipata	Industria	Milano	30.000.000	29.567.337	2,50%	750.000
Interporto Servizi S.p.A.	collegata	Infrastrutture	Trento	6.120.000	6.362.391	45,22%	2.808.221
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Pinzolo	33.000.000	32.901.068	3,03%	1.000.000
Interbrennero S.p.A.	partecipata	Infrastrutture	Trento	13.818.933	55.464.320	0,42%	213.650
Pervice S.p.A.	partecipata	Venture Capital	Trento	670.000	1.840.254	14,45%	204.988
Trentino Invest S.r.l.	partecipata	Venture Capital	Rovereto	1.000.000	937.076	12,00%	120.000

La percentuale posseduta è quella risultante al 31 dicembre 2018, mentre i valori del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto sono riferiti all'esercizio 2017, con le seguenti eccezioni o precisazioni:

- FT Energia: trattandosi di società controllata, si è recepito il dato di fine esercizio 2018;
- IDEaMI: la società è stata costituita a novembre 2017 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2018;
- Trigon: la società è stata costituita a febbraio 2018 e redigerà il primo bilancio a fine esercizio 2018;
- Sviluppo Aree Sciistiche: la società è stata costituita ad agosto 2017 con un capitale deliberato di € 35.000.000, di cui, a fine 2018, sottoscritto per € 33.000.000;
- Trentino Invest: il capitale sociale ed il patrimonio netto recepiscono l'aumento del capitale sociale della società da € 295.000 ad € 1.000.000, deliberato dall'assemblea dei soci in data 14 dicembre 2018.

Si fa presente che le partecipate DCT S.r.l. e Ladurner Capital Partners S.p.A. sono state liquidate e cancellate dal Registro delle Imprese rispettivamente in data 7 novembre e 19 dicembre 2018. La partecipata Bolzano Energia, già interamente svalutata nei precedenti esercizi, è in liquidazione.

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

singole società, suddivise per settore di appartenenza, con l'indicazione dell'investimento effettuato complessivamente dal Gruppo.

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

Settore Energia

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

Si fa presente che è in essere un accordo tra la Vostra Società e Marangoni S.p.A. per il 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 2018.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2018	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	2.652.887	15.031.578	64,93%
Lunelli S.p.A.	817.152	4.630.087	20,00%
Metalsistem Italia S.p.A.	306.432	1.736.283	7,50%
Botzen Invest Euregio Finance AG S.p.A.	204.288	1.157.522	5,00%
Altri azionisti di minoranza*	105.000	594.966	2,57%
Totale	4.085.759	23.150.436	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 2018 ha chiuso con un utile di € 2.619.131, in linea rispetto all'esercizio precedente e pari ad € 2.618.317. I costi complessivi sono pari a circa 800 mila Euro e sono per lo più imputabili alla gestione finanziaria, che prevede oneri netti al servizio del debito per € 490.840 (contro € 606.466 dell'esercizio 2017) a cui si devono aggiungere € 308.785 di costi di gestione (contro € 276.401 dello scorso esercizio). Nel corso del 2018 l'operatività della società è riferibile ai seguenti ambiti operativi:

- rinegoziazione di linee di credito per complessivi 8 milioni di Euro in scadenza, oltre all'estinzione di un affidamento per un importo di 8 milioni di Euro. Le linee di credito accordate a fine 2018 risultano pari a 35,6 milioni di Euro così suddivise: finanziamenti con rim-

borso *bullet* con scadenza 2019 per € 2.500.000, con scadenza 2020 per € 2.000.000, con scadenza 2023 per € 5.000.000 - mutui con scadenze negli esercizi 2021 e 2022 con rimborsi parziali nel periodo e rata finale a scadenza, per complessivi € 14.781.028 residui - fidi a revoca per un importo di € 5.300.000 - disponibilità di utilizzo di linee di credito accordate alla Capogruppo fino ad € 6.000.000.

A copertura del rischio di tasso d'interesse sono stati sottoscritti quattro contratti di *Interest Rate Swap* (IRS) rispettivamente di € 3.000.000 con scadenza maggio 2019, di € 2.000.000 con scadenza marzo 2020, di € 3.000.000 *amortizing* con scadenza marzo 2022 e di € 5.000.000 con scadenza giugno 2023, a

copertura di tre finanziamenti *bullet* per complessivi € 10.000.000 e di un mutuo di € 3.000.000. A fine 2018, l'indebitamento bancario della controllata FT Energia è pari ad € 32.793.839, di cui oltre il 56% a medio-lungo termine;

- cessione a Ladurner della partecipazione detenuta in Ecoprogetto Tortona corrispondente al 20% del capitale, avvenuta il 3 luglio 2018, al valore nominale di € 500.000;
- acquisto da Ladurner di una quota del 20% della società Lighting Venice Port al prezzo di € 400.000 e della corrispondente quota del finanziamento soci pari ad € 180.000, avvenuta in data 7 novembre 2018;
- 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% ed Ecoprogetto Tortona per una quota del 20%, quest'ultima fino alla data di cessione.

A fine 2018 il Gruppo è investito nel settore con 4 iniziative, di cui una (Bolzano Energia in liquidazione) interamente svalutata già nei precedenti esercizi, per un totale di € 61.316.069, pari a oltre il 76% del valore dei propri investimenti.

Dolomiti Energia Holding S.p.A. è il principale *asset* della società, al suo decimo esercizio post fusione con la precedente *multiutility* locale Trentino Servizi, che offre i principali servizi energetici ed ambientali. Negli anni ha raggiunto 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 due Consiglieri nominati in corso d'anno. A fine 2018 il valore della produzione del gruppo Dolomiti Energia dovrebbe attestarsi nell'intorno di 1,45 miliardi di Euro, in linea con l'esercizio precedente, con una marginalità a livello di Ebitda che si incrementa a circa il 15%, rispetto al 9% del 2017. Il miglioramento è attribuibile all'incremento del prezzo medio dell'energia rispetto ai 12 mesi precedenti, mitigato da una minore quantità venduta, nonché dal rilevante incremento della produzione idroelettrica che ha registrato una crescita superiore al 50%. L'indebitamento di gruppo, in costante riduzione nei precedenti esercizi, dovrebbe attestarsi a circa 325 milioni di Euro, con un rapporto PFN su Ebitda poco superiore all'1,5x.

L'attività è demandata ad una serie di società controllate di seguito riportate: Novareti (100%), gestione ciclo idrico completo, distribuzione gas, cogenerazione e teleriscaldamento - Centraline Trentine (100%) - Dolomiti Ambiente (100%), igiene urbana - Dolomiti Energia Solutions (100%) - Dolomiti GNL (100%), distribuzione gas naturale liquefatto - Dolomiti Energia Trading (98,7%), commercializzazione energia elettrica e gas naturale per clienti *business* Italia - Dolomiti Energia (83,8%), vendita energia elettrica, gas, acqua e servizi ambientali -

SET Distribuzione (69,8%), distribuzione energia elettrica - 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 - Giudicarie GAS (43,4%) - AGS Distribuzione (20%) - Bioenergia Trentino (24,9%) - Primiero Energia (19,9%) - Bioenergia Fiemme (9,8%).

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.

Come già anticipato lo scorso anno, nel mese di marzo 2018 e dopo numerosi anni di attesa, è stato firmato il decreto sul biometano 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 ha avviato il processo autorizzativo per consentire la conversione dell'impianto e la nuova conformazione dello stesso in modo da consentire il passaggio al nuovo regime. Al fine di rendere economico l'intervento di *revamping*, nel corso del 2018 è stato raggiunto l'accordo con il Comune di Albairate che sancisce l'estensione della durata dell'attuale concessione da maggio 2040 a maggio 2055, che rimane soggetta esclusivamente alla positiva autorizzazione del progetto di *upgrading* dell'impianto ed all'effettivo inizio dei lavori. Alla data di redazione del presente bilancio è stato sottoscritto l'atto notarile di estensione che consente alla società di avviare concretamente il processo di sviluppo che oggi si dimostra maggiormente redditizio, ma che necessita di ulteriori nuovi investimenti.

La gestione operativa del 2018 è stata positiva e ha registrato un fatturato superiore a 8 milioni di Euro in linea con il *budget*, ma in lieve decremento rispetto all'esercizio precedente a causa delle manutenzioni straordinarie rese necessarie su un digestore. La marginalità in termini di Ebitda si mantiene buona ed è pari ad oltre il 30%, consentendo una chiusura in pareggio.

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, garantisce la gestione dell'impianto. Si fa presente che, alla data di redazione del presente bilancio, la società Ladurner Ambiente ha trasferito la titolarità delle quote alla società Renewaste S.r.l.

Lighting Venice Port S.r.l. (di seguito "LVP"), in cui FT Energia ha investito a novembre 2018, è operativa attraverso un impianto di illuminazione realizzato tramite un affidamento in *project financing* concesso dall'Autorità Portuale di Venezia per la durata di 25 anni. L'iniziativa, nata nel 2014 dal gruppo Ladurner e dalla società Elenia, specializzata in impianti energetici marini, si

è realizzata tramite la sostituzione di 345 punti luci posti lungo i 15 chilometri del Canale di Malamocco, primo punto di accesso per le navi in ingresso a Porto Marghera.

Ladurner, considerando LVP non più strategica per il gruppo, ha posto in vendita tale società. La Vostra Società, valutata la bontà dell'operazione, già a regime dal 2015, si è attivata per individuare un investitore industriale interessato al settore dell'energia da fonti rinnovabili che si potesse sostituire a Ladurner. Nei mesi successivi Elettra Investimenti S.p.A., società di Latina con *focus* particolare sul settore energetico, quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana, ha dimostrato un forte interesse ad acquistare le quote di controllo di LVP, nonché la quota corrispondente di finanziamento soci, tramite la propria controllata Alea Energia S.p.A. La Finanziaria Trentina, tramite la società controllata FT Energia, si è riservata di investire insieme ad Alea Energia con una quota del 20%. Nell'ambito dell'investimento si è negoziato un accordo con il socio di controllo che consenta una liquidazione dall'investimento in un *range* tra i 24 ed i 36 mesi. I risultati del 2018 confermano le aspettative, con evidenza di un fatturato di circa 700 mila Euro ed una marginalità in termini di Ebitda rilevante, pari ad oltre il 40%.

Settore Industria

La Capogruppo, nel corso degli anni, ha esteso sempre più il proprio ambito di operatività al settore industriale, al fine di affiancare

Soci	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
Liliana Bresciani	3.283.652	13.745.148	32,84%
Domenico Alcide Leali	2.131.260	8.919.278	21,31%
Marco Romanato	1.638.629	6.860.018	16,39%
Avalon S.r.l.	1.306.459	5.466.250	13,06%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.200.000	5.022.588	12,00%
Giovanna Leali	440.000	1.841.615	4,40%
Totale	10.000.000	41.854.897	100,00%

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'inizio della stagione invernale 2019-2020. La strategia di espansione, confermata dall'approvazione del piano strategico ed industriale del gruppo Lefay, prevede inoltre la realizzazione di un terzo *resort* in Toscana, completando la gamma

l'imprenditoria locale in progetti di espansione o di riassetto societario, spesso necessari in occasione di passaggi generazionali, dando il proprio supporto finanziario in una fase di stretta creditizia.

L'ambito di operatività è variegato in quanto non vi è un settore merceologico di riferimento ma l'interesse de La Finanziaria Trentina è per lo più rivolto al territorio, dove sono collocate le iniziative ritenute strategiche. Tuttavia, di recente, è stata avviata anche una politica di investimento nei territori vicini, sempre con quote di minoranza e preferibilmente in affiancamento di operatori finanziari di dimensione nazionale o internazionale. A fine 2018 il Gruppo è investito nel settore con 7 iniziative, cui si aggiunge un ulteriore intervento in termini di finanziamento verso un'iniziativa industriale, cui partecipa direttamente la controllata FT Energia per un totale investito di € 14.672.330, pari al 18% del valore dei propri investimenti.

Lefay Resorts S.r.l., *holding* del gruppo Lefay operativa nel settore *luxury wellness*, è deputata allo sviluppo del marchio Lefay e di una serie di *resorts* ubicati nel Nord Italia, da realizzare attraverso la costituzione di idonee società veicolo. Lefay Resorts nasce nel 2006 con l'obiettivo di promuovere il marchio Lefay, 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 nel centro benessere.

Si riporta il dettaglio dei soci, del Capitale Sociale e del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

di offerta legata all'ambiente (lago-montagna-campagna) ed alcune successive espansioni internazionali nell'arco alpino, da attuarsi tramite contratti di *management* o di *licensing* tra l'Austria e la Svizzera.

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'85%. Le stime del 2018 prevedono un fatturato poco inferiore a 18 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.

Ladurner Ambiente S.p.A. è la *holding* del gruppo, attualmente operativo nella realizzazione e gestione di grandi impianti di smaltimento rifiuti del settore *waste to energy* (produzione di energia da rifiuti) e depurazione acque che, a seguito della recente riorganizzazione societaria del socio di controllo, sta spostando il *focus* produttivo sull'allestimento di mezzi compattatori destinati alla raccolta del rifiuto urbano.

Nell'esercizio precedente la Vostra Società era investita in un veicolo denominato Ladurner Capital Partners S.p.A. (di seguito "LCP"), che deteneva il 22,5% delle azioni di Ladurner Ambiente, garantendo una quota indiretta del 4,91% di quest'ultima.

Negli ultimi anni la società è stata interessata da una serie di modifiche nell'assetto societario che hanno riguardato, nel 2016, l'ingresso del gruppo cinese Zoomlion e nell'anno successivo la cessione da parte dello stesso della divisione *environment*, ove era inserita la partecipazione in Ladurner Ambiente, ad una cordata di operatori industriali-finanziari cinesi, con capofila il gruppo Infore (51%).

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2017	%
Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD	15.269.761	29.140.182	77,84%
Ladurner Group S.p.A.	2.398.907	4.578.423	12,23%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	962.752	1.838.108	4,91%
EcoPartner S.r.l.	545.026	1.040.721	2,78%
AB Invest S.r.l.	439.208	838.566	2,24%
Totale	19.615.654	37.436.000	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 quasi 5.000 dipendenti.

A due anni di distanza dalla quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione della SPAC Capital for Progress 1, dal 28 dicembre 2018 GPI ha annunciato l'ammissione alle negoziazioni al MTA di Borsa Italiana. Alla data di redazione di questo bilancio il titolo GPI registra un prezzo pari a circa € 9,00 per azione.

Negli ultimi anni il gruppo GPI ha evidenziato un *trend* di crescita importante, incrementando il valore della produzione, che a fine 2018 dovrebbe raggiungere il traguardo di 200 milioni di Euro. Tale risultato è

Nei mesi successivi il Fondo Mandarin, coinvestitore insieme a Zoomlion, ha avviato un processo di negoziazione volto all'uscita integrale dal gruppo, così come i soci di LCP. Nel corso del 2018 Infore ha negoziato il riacquisto dell'intera partecipazione detenuta dal Fondo Mandarin e ha negoziato con i soci di LCP una liquidazione parziale avvenuta tramite l'acquisto di un pacchetto di azioni Ladurner Ambiente e la successiva liquidazione del veicolo. I soci di LCP risultano ora i diretti intestatari delle azioni Ladurner Ambiente.

Per quanto attiene all'attività ordinaria del 2018, il gruppo Ladurner Ambiente si è concentrato nella realizzazione del polo logistico di allestimento di mezzi compattatori per *multiutility* ed operatori di settore nell'area industriale di Trento Nord, nella gestione delle SPV del gruppo con l'acquisto integrale della partecipazione detenuta in EcoTortona, nonché nello sviluppo di due ulteriori autorizzazioni impiantistiche. La società prevede di chiudere il bilancio consolidato 2018 con un valore della produzione poco inferiore ai 70 milioni di Euro (contro 52 milioni di Euro dell'esercizio precedente) ed un Ebitda di 9 milioni di Euro (contro un Ebitda negativo di 21 milioni di Euro del 2017). La posizione finanziaria netta del gruppo dovrebbe attestarsi a circa 45 milioni di Euro (contro circa 41 milioni di Euro dell'esercizio precedente).

Si riporta il dettaglio dei soci al 31 dicembre 2018 ed i valori di Patrimonio Netto civilistico al 31 dicembre 2017.

stato raggiunto anche per una serie di importanti acquisizioni realizzate per lo più negli ultimi tre esercizi che hanno portato il gruppo ad un perimetro di consolidamento costituito da 24 aziende operanti nelle sei aree strategiche. Oltre a ciò il gruppo ha optato per la fusione di 7 società operative, al fine di razionalizzare e semplificare la struttura operativa. Nel 2018 il gruppo si è aggiudicato un contratto per i servizi di gestione del *call center* della Regione Lazio, nonché un contratto per la realizzazione del sistema di gestione della cartella clinica nello stato di Malta.

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.

Si riporta il dettaglio dei soci e delle azioni a fine 2018, dei diritti di voto, nonché del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017 riferito all'ultimo bilancio approvato.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2017	% capitale	% diritti di voto
FM S.r.l.	10.113.470	40.602.159	63,57%	63,81%
Orizzonte SGR	350.000	1.405.140	2,20%	2,21%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	200.000	804.762	1,26%	1,26%
Azioni Speciali*	61.320	242.706	0,38%	-
Azioni proprie	29.830	121.353	0,19%	0,19%
Flottante	5.154.919	20.693.880	32,40%	32,53%
Totale	15.909.539	63.870.000	100,00%	100,00%

* Detenute dai Promotori della SPAC sono definite "speciali" in quanto incorporano particolari diritti di conversione, al verificarsi di positivi andamenti del titolo azionario.

Si fa presente che alla Vostra Società, in occasione della *business combination* perfezionata a fine 2016, sono stati assegnati gratuitamente 60 mila *warrant* GPI, mentre sono stati acquistati, nel corso del 2018, ulteriori 46.694 *warrant* quotati sul mercato AIM di Borsa Italiana, per un esborso complessivo di € 49.402. Dal 28 dicembre 2018 i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato MTA di Borsa Italiana.

Alla data di redazione del presente bilancio gli scambi di *warrant* sul mercato MTA di Borsa Italiana avvengono ad un valore orientativo di circa € 0,75 cadauno e prevedono uno *strike price* di € 9,50 ad azione con rapporto di conversione 1 ad 1.

Si riporta il dettaglio dei *warrant* emessi ed in circolazione al 31 dicembre 2018.

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

IDeaMI S.p.A., 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. L'obiettivo della SPAC IDeaMI è rivolto all'individuazione di una società *target* di medie dimensioni, non quotata, con un *equity value* indicativamente compreso tra i 250 milioni ed i 750 milioni di Euro, elevato potenziale di creazione di valore, appartenente ad uno dei settori manifatturiero, farmaceutico, *consumer & retail*, benessere e cosmetica, meccanica specializzata, alimentare, *design*, lusso, logistica e servizi alle imprese, con cui perfezionare la *business combination* entro un orizzonte temporale di massimi 30 mesi dalla quotazione.

L'attività di analisi effettuata nel corso del 2018 ha consentito di individuare la società Agrati S.p.A. quale potenziale *target* da integrare, con la quale è stato sottoscritto a fine ottobre 2018 un accordo quadro di investimento, sospensivamente condizionato all'approvazione del progetto di fusione da parte dell'assemblea

dei soci di IDeaMI. Il Gruppo Agrati è uno tra i principali produttori mondiali di sistemi di fissaggio nel settore dei componenti *automotive*, con un fatturato annuo consolidato di 650 milioni di Euro ed una marginalità di oltre il 15%. L'operazione è stata illustrata ai soci di IDeaMI e prevedeva dapprima l'acquisto di una quota di minoranza tramite il versamento di una quota massima di € 75.000.000 per il 15% circa del capitale e poi una successiva iniezione di finanza tramite un aumento di capitale per far confluire i restanti 180 milioni di Euro di disponibilità, a fronte di una quota massima del 37% di Agrati nel caso di assenza di esercizio del diritto di recesso. L'Assemblea dei Soci del 3 dicembre 2018 ha visto una partecipazione del 37,83% del capitale ed il voto favorevole alla fusione per incorporazione di Agrati in IDeaMI del solo 26,09% del capitale sociale. Alla luce del mancato raggiungimento del *quorum* deliberativo, il progetto di fusione non è stato approvato. I promotori pertanto rimangono impegnati nell'individuare una nuova società entro l'11 dicembre 2019 prima di dover procedere, come previsto dal regolamento, alla liquidazione del veicolo. Alla data di redazione di questo bilancio, le azioni IDeaMI sono negoziate sul mercato AIM di Borsa Italiana ad un prezzo di circa € 9,60 per azione.

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

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

Alla data di quotazione, agli investitori, tra cui La Finanziaria Trentina, sono stati inoltre assegnati gratuitamente 2 *warrant* ogni 10 azioni. I *warrant* attualmente in circolazione sono complessivamente pari a 5

milioni ed alla data di redazione del presente bilancio hanno un valore orientativo di circa € 0,40 cadauno. Si riporta il dettaglio dei *warrant* emessi ed in circolazione al 31 dicembre 2018.

Investitori	Warrant esercitati	Warrant in circolazione	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	-	40.000	0,80%
Altri investitori	-	4.960.000	99,20%
Totale	-	5.000.000	100,00%

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. Nel contesto della riorganizzazione del gruppo, a seguito della fusione per incorporazione di Aquafil nella SPAC 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 segmento STAR di Borsa Italiana che alla data di redazione del

presente bilancio hanno un valore superiore ad € 10,00 per azione. Il gruppo Aquafil ha ben performato nel corso dell'esercizio 2018 raggiungendo un fatturato di oltre 550 milioni di Euro, grazie ad un incremento dell'attività interna e ad una serie di acquisizioni effettuate in Asia e negli Stati Uniti nel settore *core business* che hanno consentito l'espansione nel mercato locale, parzialmente penalizzato dal rallentamento del mercato europeo. La marginalità raggiunge i 77 milioni di Euro ed il rapporto sulla posizione finanziaria netta è pari a 2,0x. Si riporta il dettaglio dei soci e del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2017	%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	320.000	1.909.911	13,84%
Altri soci finanziari	1.992.001	11.890.027	86,16%
Totale	2.312.001	13.799.938	100,00%

Trigon S.p.A. è un veicolo di investimento promosso dall'*advisor* Cassiopea Partners, destinato a raccogliere capitali di rischio per completare un'operazione di *management buy-out*. Sono state pertanto costituite due società veicolo, Trigon e Jupiter, attraverso le quali sono stati raccolti capitali dai promotori dell'iniziativa e da investitori finanziari (Trigon) che sono stati fatti confluire successivamente in Jupiter, insieme all'apporto da parte dei manager del 55% delle proprie azioni e ad un finanziamento in *pool*, consentendo a Trigon di detenere il 45% del capitale indiretto della *target*.

L'operazione ha consentito la riorganizzazione della compagine societaria

di Step S.p.A., società *leader* in Italia nell'*e-procurement* per aziende di grandi dimensioni che dispongono di una rete capillare di sportelli delocalizzati. Gli istituti di credito sono i principali clienti per conto dei quali Step gestisce l'approvvigionamento e la distribuzione di materiali ed attrezzature per ufficio. Al fine di garantire un servizio efficiente, Step dispone di una piattaforma *web* denominata "e-Step", con cui è in grado di fornire ai propri clienti un sistema tramite il quale l'utilizzatore è in grado di gestire ordini su articolati cataloghi personalizzati, piani di sistema gestionale "customizzato", programmi di *budgeting* e di controllo dei costi. Ad oggi Step ha sviluppato ed installato presso i

propri clienti oltre 30 piattaforme e-commerce B2B e consente ai propri clienti di conseguire riduzioni di costo del 20% rispetto alla gestione interna. La Società ha 108 dipendenti e sede a San Nicolò a Trebbia (Piacenza). Presso i propri centri logistici (oltre 30.000 m² tra San Nicolò a Trebbia e Novara), Step gestisce l'immagazzinamento e la

distribuzione dei propri articoli: 28.000 filiali servite, 3 milioni di linee d'ordine annue e circa 600.000 spedizioni annue.

Si riporta il dettaglio degli azionisti di Trigon al 31 dicembre 2018 e la corrispondente quota di partecipazione indiretta in Step, attraverso il veicolo Jupiter.

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

Ad ottobre 2018 si è completata l'operazione di fusione di Jupiter in Step che ha consentito il trasferimento del finanziamento alla società operativa Step. L'attività di Step del 2018 ha permesso di raggiungere un fatturato consolidato di 60 milioni di Euro, con una crescita limitata del 4% rispetto all'esercizio precedente a causa del rallentato avvio di alcuni contratti rilevanti con società di assicurazioni. La marginalità si conferma buona, nell'intorno del 12%, con una posizione finanziaria netta di circa 12 milioni di Euro.

Dedagroup Stealth S.p.A. è nata da uno *spin-off* effettuato a dicembre 2016 da una società appartenente al gruppo Dedagroup, tramite il conferimento di un ramo d'azienda contenente il sistema ERP (*Enterprise Resource Planning*) denominato Stealth. Stealth consente la completa gestione dei principali processi di *business* dell'industria dell'abbigliamento e dell'accessoristica e intende espandere il proprio portafoglio clienti nel resto del mondo. 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 2018 la società ha incrementato il proprio fatturato a 31 milioni di Euro, acquisendo nuovi clienti in Italia ed in Europa. La marginalità non ha ancora raggiunto livelli soddisfacenti in quanto la società si è dedicata all'assunzione e formazione di nuovo personale dipendente, non ancora supportato dai ricavi correlati e da destinarsi allo sviluppo di rilevanti commesse estere in *pipeline*.

I risultati conseguiti nel 2018 non hanno permesso alla società di rispettare i *covenants* bancari imposti e pertanto il *pool* bancario ha richiesto un maggior apporto di liquidità da parte della controllante. Alla data di redazione del presente bilancio la Vostra Società ha sottoscritto un nuovo accordo con il socio di controllo Dedagroup S.p.A., che conferma la volontà dei soci nell'espansione della società tramite il ricorso al mercato dei capitali entro il 2020 ed un diritto d'uscita a favore della Vostra Società da esercitarsi entro il 2020.

Si riporta il dettaglio dei soci ed il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2017	%
Dedagroup S.p.A.	23.235.000	22.899.903	77,45%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	3.000.000	2.956.734	10,00%
Fago60 S.r.l.	2.700.000	2.661.060	9,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	750.000	739.183	2,50%
Altri soci minori	315.000	310.457	1,05%
Totale	30.000.000	29.567.337	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. 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 2018 il Gruppo resta investito nel settore con 3 iniziative, come di seguito illustrato, per un totale di € 4.021.872, pari al 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.

Nel corso del 2018 la società ha mantenuto la percentuale dei

magazzini in locazione che ad oggi rappresentano circa il 40% del totale degli immobili in proprietà, i quali garantiscono canoni su base annua pari a circa 150 mila Euro, in linea con l'esercizio precedente. L'esercizio 2018 si chiuderà con una perdita pari a circa 150 mila Euro, inferiore rispetto al 2017 per effetto di minori accantonamenti per svalutazione crediti e una minima riduzione dei costi ordinari di struttura. Si confermano immutate le quote di ammortamento pari a circa 100 mila Euro e gli oneri finanziari al servizio del debito per ulteriori 100 mila Euro. Il debito bancario, con scadenza marzo 2019, ammonta ora a circa 5,9 milioni di Euro. A tal proposito è stata già avviata dalla società la richiesta di proroga delle linee di credito in vista delle necessarie tempistiche da parte di Patrimonio del Trentino che, con delibera della Giunta Provinciale del 7 settembre 2018, ha ricevuto incarico per procedere con l'acquisizione di tutte le quote societarie di Interporto Servizi e successivamente completare la fusione per incorporazione della stessa. Le disponibilità liquide, pari a circa 330 mila Euro, si ritengono sufficienti a garantire l'adempimento degli impegni nel corso dell'esercizio 2019 in cui ci si attende di completare l'iter di cessione a Patrimonio del Trentino.

Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
Interbrennero S.p.A.	6.573.410	3.352.536	3.485.318	54,78%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	5.426.590	2.767.464	2.877.073	45,22%
Totale	12.000.000	6.120.000	6.362.391	100,00%

Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (di seguito "SAS"). Nell'agosto 2017 la società ha acquistato 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 corrispondenti al 5,34% delle azioni ordinarie ed al 2,55% delle azioni privilegiate.

Dalla data di costituzione ad oggi, 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, con l'obiettivo di

promuovere una fusione tra le due *holding* SAS e Valli. Alla data della redazione del presente bilancio, SAS detiene integralmente la società Valli e ha avviato il processo formale di fusione per incorporazione di quest'ultima in SAS.

Nel corso dei primi mesi del 2018 si è inoltre rafforzata la patrimonializzazione di SAS con l'adesione al progetto da parte di Fondazione Caritro che ha sottoscritto 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 e delle azioni al 31 dicembre 2018 e del Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017, rettificato per comprendere l'incremento di capitale.

Azionisti	Azioni	Patrimonio Netto 2017	%
Funivie Madonna di Campiglio S.p.A.	23.000.000	22.932.045	69,70%
Valle di Sole Group S.r.l.	5.000.000	4.984.513	15,15%
Fondazione Caritro	1.000.000	996.902	3,03%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.000.000	996.902	3,03%
ISA S.p.A.	1.000.000	996.902	3,03%
ITAS Holding S.r.l.	1.000.000	996.902	3,03%
Mediocredito Trentino Alto Adige S.p.A.	1.000.000	996.902	3,03%
Totale	33.000.000	32.901.068	100,00%

Il bilancio chiuso al 30 aprile 2018 della controllata FFM, ora sottoposta ad attività e coordinamento da parte di SAS, è stato approvato dall'assemblea dei soci nel mese di settembre 2018 ed evidenzia un fatturato superiore ai 30 milioni di Euro, una marginalità oltre il 37% ed una posizione finanziaria netta di circa 29 milioni di Euro. Sono inoltre stati rimborsati i prestiti partecipativi grazie alla sostituzione di un finanziamento strutturato a 15 anni e pertanto decade ogni vincolo relativo alla distribuzione di dividendi. I primi dati economici riferiti alla nuova stagione 2018-2019 mostrano un miglioramento rispetto agli ottimi risultati della stagione precedente e hanno consentito a FFM di definire tanto le linee guida di un piano di investimenti decennale, quanto il prossimo piano di

investimenti da avviare a partire dall'estate 2019 al fine di alzare il livello dell'offerta sciistica attraverso la creazione di un bacino di raccolta, nonché l'ammmodernamento e creazione di nuovi impianti di risalita.

Interbrennero S.p.A. è la società di gestione situata presso l'area interportuale di Trento Nord, operativa sia nella gestione immobiliare delle principali aree, tra cui l'autoporto, sia nel settore intermodale, per effetto dell'attività di *handling*, del trasporto combinato su rotaia e dei servizi di autostrada viaggiante. Si riporta il dettaglio dei soci, delle azioni e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Azioni	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
Provincia Autonoma di Trento	2.898.310	8.694.873	34.898.150	62,92%
Provincia Autonoma di Bolzano	486.486	1.459.279	5.857.033	10,56%
Regione Trentino Alto Adige	486.486	1.459.279	5.857.033	10,56%
Autostrada del Brennero S.p.A.	152.255	457.407	1.835.869	3,31%
ISA S.p.A.	100.682	302.635	1.214.669	2,19%
Comune di Trento	89.020	266.705	1.070.461	1,93%
Camera di Commercio di Trento	58.007	174.119	698.850	1,26%
Cassa Centrale Casse Rurali TN	57.961	174.119	698.850	1,26%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	19.450	58.039	232.950	0,42%
Altri azionisti di minoranza	257.654	772.478	3.100.455	5,59%
Totale	4.606.311	13.818.933	55.464.320	100,00%

L'interporto di Trento, per quantità di merci trasportate e trasferite su rotaia, si conferma una delle principali infrastrutture interportuali del Paese che, nel corso degli anni si è specializzato nella modalità di trasporto attraverso il cosiddetto traffico intermodale accompagnato. La sottoscrizione del protocollo tecnico d'intesa, perfezionata nel dicembre 2017 fra la società e Rete Ferroviaria Italiana e la

relativa definizione tecnico progettuale di potenziamento della piattaforma intermodale di Trento conclusa nel corso dell'anno 2018, rappresentano il passaggio cruciale che garantisce l'adeguamento del terminal ferroviario intermodale rispetto ai nuovi standard dei treni europei (750 metri). Il terminal intermodale di Trento, oltre che svolgere funzioni di terminal di sicurezza, nel breve periodo, è

destinato ad assumere ulteriore importanza e sicura utilità qualora le capacità dei centri di scambio modale nazionali risultino condizionate dagli interventi infrastrutturali di adeguamento ai nuovi standard per i treni ed ai volumi di traffico determinati dalla realizzazione e prossima attivazione del nuovo tunnel del Brennero.

Nel 2018 si è consolidato il trasporto di materie prime destinate alle cartiere operative nella Provincia di Trento che continuerà anche nell'esercizio successivo. La gestione caratteristica dovrebbe attestarsi ad un valore della produzione pari a circa 3 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, con una presumibile perdita di circa un milione di Euro. A seguito degli eventi calamitosi avvenuti nella Provincia nell'autunno scorso, Interbrennero garantirà nei prossimi mesi il deposito del legname recuperato che sarà trasferito via treno verso diverse destinazioni.

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 2018 il Gruppo è investito nel settore con 2 iniziative, per un importo marginale di € 317.315, che pesa meno dell'1% rispetto al valore dei propri investimenti.

Pervoice S.p.A. è una società specializzata nel settore delle soluzioni applicative nel campo delle trascrizioni ed analisi del contenuto vocale. 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 Almagora, tra i principali operatori italiani nell'*ICT*, che propone in tutto il mondo soluzioni in grado di efficientare i processi operativi di aziende pubbliche e private.

Si riporta il dettaglio dei soci e dei valori a Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017.

Azionisti	Capitale Sociale	Patrimonio Netto 2017	%
Almagora S.r.l.	341.000	936.689	50,90%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	96.800	265.918	14,45%
Trentino Sviluppo S.p.A.	63.750	175.008	9,51%
Clesius S.r.l.	50.000	137.283	7,46%
Fondazione Bruno Kessler	47.950	131.762	7,16%
Summit S.r.l.	29.751	81.707	4,44%
Infojuice S.r.l.	25.000	68.641	3,73%
Alessandro Tescari	15.749	43.246	2,35%
Totale	670.000	1.840.254	100,00%

Prosegue anche nel 2018 il *trend* di incremento del fatturato che si attesta ora a circa 1,7 milioni di Euro registrando un miglioramento del 37% rispetto all'esercizio precedente ed una marginalità che si conferma del 33%. La società non ha indebitamento bancario ed è ben patrimonializzata, avendo accantonato gli utili generati negli ultimi esercizi, tra cui assume rilievo quello del 2018 che dovrebbe assestarsi a circa 400 mila Euro. Compatibilmente con le esigenze di sviluppo della società, non si esclude la possibilità di intraprendere, dal prossimo esercizio, una politica di distribuzione dei dividendi.

Dall'esercizio 2017 la società ha un nuovo amministratore delegato, individuato dal gruppo Almagora, nel rispetto degli accordi societari stipulati a seguito della sua entrata in società, che sta portando a compimento il piano di sviluppo che prevede ulteriori crescita sia in Italia che all'estero, soprattutto al di fuori dei canali commerciali garantiti dal gruppo Almagora che nel 2018 ha pesato per il 20% del fatturato, al fine di rendere il mercato della società sempre meno *captive* rispetto ai rapporti con la capogruppo.

Trentino Invest S.r.l. (di seguito "TN Invest") è una società costituita a fine 2012 e rappresenta una *joint-venture* tra operatori finanziari trentini per investimenti sul territorio in società ad alto potenziale di crescita.

Nel corso del 2018 sono giunti a scadenza i patti parasociali sottoscritti tra i soci originari Trentino Sviluppo, ISA, Fincoop e la Vostra Società. Tale situazione ha suggerito di concentrarsi solo su iniziative di *venture capital* locali avviando un processo di rifocalizzazione dell'operatività su settori specifici quali la biomedica, le biotecnologie, la mecatronica, le scienze dei materiali, l'agroalimentare, eventualmente da perseguire con l'entrata in società di nuovi soggetti finanziari e con un piano di investimenti finalizzato a dotare la società di risorse finanziarie stabili e ben più rilevanti di quelle avute fino ad oggi.

Il processo di revisione della strategia si è concluso a dicembre 2018 con l'ingresso nella compagine di Fondazione Caritro e Agriduemila e

la sottoscrizione di un aumento di capitale effettuato sia da parte dei soci fondatori che dai nuovi soci che ha consentito un apporto di nuova finanza per € 705.000. La quota detenuta dalla finanziaria pubblica locale (Trentino Sviluppo) non garantisce poteri di *governance*, mentre per gli altri soggetti privati è prevista una rappresentanza nel consiglio di amministrazione che dovrà valutare investimenti nei settori sui quali la società si è focalizzata.

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

Si riporta il dettaglio dei soci e del Capitale al 31 dicembre 2018 e dei valori di Patrimonio Netto al 31 dicembre 2017, rettificato per recepire l'aumento di capitale sottoscritto a fine 2018.

Soci	Capitale Sociale*	Patrimonio Netto 2017*	%
Trentino Sviluppo S.p.A.	400.000	374.831	40,00%
Agri2000 S.r.l.	120.000	112.449	12,00%
Fincoop Trentina S.p.A.	120.000	112.449	12,00%
Fondazione Caritro	120.000	112.449	12,00%
La Finanziaria Trentina S.p.A.	120.000	112.449	12,00%
ISA S.p.A.	120.000	112.449	12,00%
Totale	1.000.000	937.076	100,00%

* Il Capitale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento di € 705.000 deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 14 dicembre 2018.

L'esercizio 2018 ha visto la società, tramite le strutture dei soci, impegnata nell'analisi di numerose iniziative cui non è stato dato seguito e nella sottoscrizione dell'aumento di capitale di Walliance che, a fronte del raggiungimento degli obiettivi pattuiti, ha portato ad un incremento della quota di partecipazione dall'11,76% al 20% a fronte di un ulteriore investimento di circa 100 mila Euro. Il bilancio 2018 di TN Invest dovrebbe chiudersi con una piccola perdita nell'intorno di 15 mila Euro.

PROSPETTIVE ED EVOLUZIONI DELLA GESTIONE

La Vostra Società, nel corso del 2019, sarà impegnata prevalentemente:

- nel monitoraggio del panorama economico locale e non, 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 indi-

viduare possibili acquirenti di quote societarie che gli attuali Soci volessero dismettere, alimentando un mercato delle proprie azioni che ad oggi risulta particolarmente dinamico e con prezzi giunti ad un livello record di € 1,55 ad azione;

- nella rinegoziazione del debito della controllata FT Energia che prevede importanti scadenze già nel 2019;
- nell'assistenza alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano, impegnata nella ridefinizione della *governance* e del piano industriale in vista del *revamping* dell'impianto al biometano;
- 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 dimissioni realizzate, e dove potrebbero nascere nuove opportunità, anche in risposta alle difficili fasi di successione generazionale che molte aziende locali stanno affrontando;
- nell'individuazione di nuove possibilità di investire in *club-deal* con i propri Soci;
- nel prosieguo dell'importante progetto industriale connesso alla partecipazione in SAS, che dal 2019 dovrà affrontare una serie di operazioni straordinarie, atte a procedere con l'integrazione prima delle *holding* e poi eventualmente delle società operative che gravi-

- tano sul carosello "Ski Area Campiglio";
- nell'implementazione, assieme agli altri soci, della nuova strategia inerente la partecipata Trentino Invest;
- nell'assistenza organizzativa e finanziaria alle proprie partecipate, al fine di cogliere eventuali opportunità che possano nascere al loro interno.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nell'esercizio 2018 la Vostra Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

RISORSE UMANE

La Vostra Società, al 31 dicembre 2018, ha una struttura operativa composta da 5 dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 3 impiegati), costantemente soggetti a formazione.

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Relativamente alle voci di Conto Economico, si segnala che nel corso del 2018 la Vostra Società ha erogato servizi ad alcune partecipate, dirette o indirette, fatturando i seguenti importi, previsti dai contratti sottostanti. Oltre a ciò La Finanziaria Trentina ha fatturato a proprie partecipate dirette ed indirette i compensi relativi alla partecipazione ai consigli di amministrazione del proprio personale:

- alla controllata FT Energia: € 60.000 per i servizi forniti, relativamente alla propria attività di direzione e coordinamento - € 20.000 per i servizi di *advisory* finanziario forniti a fronte della rinegoziazione degli affidamenti bancari in scadenza - € 13.590 come commissione d'utilizzo del finanziamento ad ombrello concesso alla Capogruppo, ma utilizzabile anche dalla controllata - € 6.514 per

- interessi maturati sui finanziamenti soci a breve termine;
- alla partecipata indiretta Dolomiti Energia Holding: € 25.555 per l'attività prestata dal Direttore de La Finanziaria Trentina, in qualità di Vice Presidente nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata Lefay: € 8.000 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata Sviluppo Aree Sciistiche: € 4.000 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata Pervoice: € 1.180 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata Ladurner Capital Partners: € 1.000 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata Trentino Invest: € 600 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata;
- alla partecipata indiretta Lighting Venice Port: € 370 per l'attività svolta nel consiglio di amministrazione di detta partecipata.

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

- dividendi corrisposti da FT Energia per € 1.697.848;
- dividendi corrisposti da GPI per € 60.000;
- dividendi corrisposti da TH Co-Invest per € 40.000;
- interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi alla società Ecoprogetto Milano per € 150.000.

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.

Denominazione	Crediti finanziari	Debiti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Ricavi	Costi
FT Energia S.p.A.	-	-	24.400	-	1.791.438	-
Ecoprogetto Milano S.r.l.	5.413.820	-	3.660	-	162.000	-
GPI S.p.A.	-	-	-	-	60.000	-
TH Co-Invest S.C.A.	-	-	-	-	40.000	-
11 Soci de La Finanziaria Trentina	-	-	-	-	55.000	-
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	-	-	9.250	-	25.555	-
Lefay Resorts S.r.l.	-	-	-	-	8.000	-
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	-	-	-	-	4.000	-
Pervoice S.p.A.	-	-	1.180	-	1.180	-
Ladurner Capital Partners S.p.A.	-	-	-	-	1.000	-
Trentino Invest S.r.l.	-	-	600	-	600	-
Lighting Venice Port S.r.l.	-	-	370	-	370	-

Al 31 dicembre 2018 la Vostra Società ha in essere le seguenti posizioni di debiti/crediti nei confronti delle proprie partecipate, dirette o indirette, generate dalle operazioni economiche sopra riportate e non ancora liquidate a fine esercizio:

➤ crediti verso FT Energia per € 24.400 riferiti all'attività di rinegoziazione dei finanziamenti;

➤ crediti finanziari verso Ecoprogetto Milano per € 5.413.820, cui aggiungere € 3.660 per l'attività di *advisory* del quarto trimestre 2018;

➤ crediti verso Dolomiti Energia Holding, Lighting Venice Port, Pervoice e Trentino Invest per compensi spettanti per l'attività svolta dai Consiglieri designati dalla Vostra Società nei consigli di amministrazione di dette partecipate.

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 2018, la Vostra Società ha disponibilità liquide per € 4.327.377, di cui € 2.020.109 utilizzabili a pronti per la normale operatività.

La Vostra Società è dotata di professionalità, sia in capo all'organo di amministrazione e controllo, sia in capo alla struttura operativa, idonea a gestire i rischi operativi, avvalendosi di opportuni strumenti e procedure. In ordine ai rischi di prezzo, di credito, di liquidità ed al

rischio di variazione dei flussi finanziari, la Vostra Società presenta tassi di rischio rientranti nei parametri di normalità per una società finanziaria.

In conclusione, si ritiene che il fattore di rischio d'impresa in generale, 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	2018	2017
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	2,36%	10,55%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	1,00	0,99
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,36	1,36
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	98,05	30,82
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	(€ 14.223.944)	(€ 16.859.786)

Indicatori di Bilancio Consolidato	Descrizione	2018	2017
ROE (Return on Equity)	$\frac{\text{Risultato netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio Netto ad inizio periodo}}$	3,51%	11,39%
Indice di autonomia patrimoniale	$\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività correnti} + \text{Passività non correnti}}$	0,67	0,68
Indice di copertura delle immobilizzazioni	$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Passività non correnti}}{\text{Attività immobilizzate}}$	1,03	1,06
Indice di liquidità generale	$\frac{\text{Attività correnti}}{\text{Passività correnti}}$	1,15	1,39
Posizione finanziaria netta	Debiti bancari - Disponibilità liquide	€ 18.501.900	€ 14.384.205

Trento, 27 marzo 2019

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

Il Presidente
Lino Benassi



BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018



LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2018	31.12.2017
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	3.667	5.501
7) altre	1.445	2.889
	5.112	8.390
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	25.100	33.314
	25.100	33.314
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	24.967.916	26.088.366
b) imprese collegate	2.808.221	2.914.256
d-bis) altre imprese	16.210.969	16.681.453
2) crediti		
a) verso imprese controllate	-	500.000
- entro 12 mesi	-	500.000
d-bis) verso altri	5.413.820	3.900.000
- entro 12 mesi	2.713.820	480.000
- oltre 12 mesi	2.700.000	3.420.000
3) altri titoli	49.402	-
	49.450.328	50.084.075
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	49.480.540	50.125.779
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	13.280	17.556
2) verso imprese controllate	24.400	-
3) verso imprese collegate	1.780	-
5-bis) crediti tributari	46.612	3.127
5-ter) imposte anticipate	3.276	88.940
5-quater) verso altri	28.976	16.304
	118.324	125.927
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	9.896.567	13.005.782
	9.896.567	13.005.782
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.326.494	3.853.415
3) denaro e valori in cassa	883	589
	4.327.377	3.854.004
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.342.268	16.985.713
D) RATEI E RISCONTI	10.899	66.359
TOTALE ATTIVO	63.833.707	67.177.851

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2018	31.12.2017
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	1.330.618	1.003.379
VI. Altre riserve	517.701	517.701
VIII. Utili a nuovo	2.994.646	1.277.099
IX. Utile d'esercizio	1.568.061	6.544.786
TOTALE PATRIMONIO NETTO	63.561.026	66.492.965
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
4) altri	13.652	370.578
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	13.652	370.578
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	98.593	99.896
D) DEBITI		
7) debiti verso fornitori	43.437	92.317
9) debiti verso imprese controllate	-	3.750
12) debiti tributari	39.341	40.171
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	19.056	19.712
14) altri debiti	58.217	58.172
TOTALE DEBITI	160.051	214.122
E) RATEI E RISCONTI	385	290
TOTALE PASSIVO	63.833.707	67.177.851

LA FINANZIARIA TRENINA S.p.A.

CONTO ECONOMICO	31.12.2018	31.12.2017		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		116.590		43.349
5) altri ricavi e proventi		164.642		76.862
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		281.232		120.211
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(403.185)		(543.161)
8) per godimento beni di terzi		(68.384)		(68.281)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(355.858)		(311.283)	
b) oneri sociali	(91.912)		(87.702)	
c) trattamento di fine rapporto	(28.471)		(24.993)	
e) altri costi	(1.253)	(477.494)	(1.035)	(425.013)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.278)		(3.278)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.418)	(15.696)	(12.592)	(15.870)
12) accantonamenti per rischi		-		(145.000)
14) oneri diversi di gestione		(98.987)		(71.622)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.063.746)		(1.268.947)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(782.514)		(1.148.736)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
- da imprese controllate	1.697.848		1.061.155	
- da imprese collegate	262.899		3.501.765	
- da altre imprese	2.909.444	4.870.191	7.763.674	12.326.594
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
- da imprese controllate	6.514		38.548	
- da altre imprese	172.685		361.980	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	219.670		79.011	
d) proventi diversi dai precedenti	19.784	418.653	7.546	487.085
17) interessi e altri oneri finanziari		(208.210)		(114.566)
17-bis) utili e perdite su cambi		41.825		(123)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		5.122.459		12.698.990

CONTO ECONOMICO	31.12.2018	31.12.2017		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(2.577.199)		(5.048.176)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(1.673)		-	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(107.348)		(22.228)	
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.686.220)		(5.070.404)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.653.725		6.479.850	
20) imposte sul reddito dell'esercizio	(85.664)		64.936	
UTILE D'ESERCIZIO	1.568.061		6.544.786	

LA FINANZIARIA TRENTINA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2018	31.12.2017
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	1.568.061	6.544.786
Imposte sul reddito	85.664	(64.936)
Interessi passivi / (interessi attivi)	(210.443)	(372.519)
(Dividendi)	(1.584.348)	(1.121.155)
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.138.589)	(11.447.608)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.279.655)</i>	<i>(6.461.432)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.278	3.278
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	12.418	12.592
Accantonamento trattamento di fine rapporto	26.830	23.449
Accantonamento fondo rischi	-	368.861
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	698.435	4.013.610
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(538.694)</i>	<i>(2.039.642)</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	4.276	(8.076)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(48.880)	50.725
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	(4.125)	2.865
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	95	(2.951)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(444.454)	31.468
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.031.782)</i>	<i>(1.965.611)</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	270.028	507.784
Liquidazione TFR	(28.133)	(13.885)
Plusvalenze incassate	-	920.000
Dividendi incassati	1.584.348	1.121.155
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	794.461	569.443
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-	(1.169)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.204)	(6.711)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(1.070.000)	(8.773.350)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	3.219.322	13.828.752

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2018	31.12.2017
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(4.913.820)	(1.053.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	3.900.000	11.144.557
<i>Immobilizzazioni finanziarie - titoli</i>		
(Investimenti)	(49.402)	-
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
(Investimenti)	(11.068.473)	(13.005.782)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	14.165.489	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	4.178.912	2.133.297
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento debiti a breve verso banche	-	-
(Decremento) debiti a breve verso banche	-	(2.000.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumenti di capitale a pagamento	-	-
Dividendi pagati	(4.500.000)	(2.250.000)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(4.500.000)	(4.250.000)
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	473.373	(1.547.260)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	3.854.004	5.401.264
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.327.377	3.854.004

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 27 luglio 2018 è stato sottoscritto l'atto notarile di fusione per incorporazione di FT Real Estate S.p.A. ne La Finanziaria Trentina S.p.A., così come deliberato dalle rispettive Assemblee dei Soci che, nell'ottica di una riorganizzazione del Gruppo La Finanziaria Trentina, intendono concentrare in un unico soggetto due società legate da un rapporto di controllo. La fusione ha avuto effetto a decorrere dall'1 agosto 2018, mentre le operazioni della società incorporata FT Real Estate sono imputate nel bilancio de La Finanziaria Trentina S.p.A. a decorrere dall'1 gennaio 2018, anche sotto l'aspetto fiscale.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, così come modificati, nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

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

La presente Nota Integrativa è costituita da:

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

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

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

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

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, quarto comma del Codice Civile, si precisa che non si è derogato dai criteri di valutazione previsti dalla legge. Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati in osservanza dell'articolo 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni Immateriali

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

Ai sensi dell'articolo 2426, numero cinque del Codice Civile, possono essere distribuiti dividendi purché vengano mantenute riserve disponibili per € 5.112. Occorre osservare che le spese d'impianto di utilità pluriennale sono iscritte nell'attivo, con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzate in un periodo di cinque anni.

Immobilizzazioni Materiali

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

Calcolo degli Ammortamenti

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto qualora non si evidenzia una perdita durevole di valore desumibile dall'andamento del mercato nei primi mesi dell'esercizio 2019, derogando dal criterio previsto dall'OIC 20 "Titoli di debito" disciplinato dall'art. 20-quater della Legge n. 136 del 17 dicembre 2018, che ha convertito ed integrato il Decreto Legge n. 119 del 23 ottobre 2018 "Disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria".

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.

Trattamento di fine rapporto

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

Debiti

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

Strumenti finanziari derivati

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

Ricavi e costi, proventi ed oneri

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

Dividendi

I dividendi vengono contabilizzati nel momento in cui sorge il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata circa la distribuzione dell'utile ed 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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
5.112	8.390	(3.278)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.501	7.335
Incrementi dell'esercizio	-	-
Ammortamenti dell'esercizio	(1.834)	(1.834)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.667	5.501

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 2018	Variazione 2017
Valore netto contabile ad inizio esercizio	2.889	3.164
Incrementi dell'esercizio	-	1.169
Ammortamenti dell'esercizio	(1.444)	(1.444)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.445	2.889

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
25.100	33.314	(8.214)

Altri beni materiali

	Variazione 2018	Variazione 2017
Costo storico ad inizio esercizio	103.562	96.851
Acquisizioni dell'esercizio	4.204	6.711
Costo storico a fine esercizio	107.766	103.562
	Variazione 2018	Variazione 2017
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(70.248)	(57.656)
Ammortamenti dell'esercizio	(12.418)	(12.592)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(82.666)	(70.248)
Valore netto a fine esercizio	25.100	33.314

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono ad attrezzature elettroniche ed arredi.

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
49.450.328	50.084.075	(633.747)

Partecipazioni

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	45.684.075	44.340.045
Acquisizioni dell'esercizio	2.000.680	8.773.350
Elisione per fusione FT Real Estate	(1.120.450)	-
Apporto CAE e disavanzo da fusione	145.568	-
Cessioni dell'esercizio	(2.024.332)	(2.381.145)
Svalutazioni dell'esercizio	(698.435)	(5.048.175)
Valore a fine esercizio	43.987.106	45.684.075

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

- 5 marzo 2018 sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale promosso da Trigon S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 5,78% del capitale, a fronte di un versamento di € 1.000.000;
- 9 novembre 2018 assegnazione da parte di Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD di un pacchetto di 320.924 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A., valorizzate nell'importo di € 930.680;
- 14 dicembre 2018 sottoscrizione non proporzionale di un aumento di capitale promosso da Trentino Invest S.r.l. e destinato anche a soggetti terzi, a fronte di un versamento di € 70.000, per una partecipazione che si è ridotta dal 16,45% al 12,00% del capitale.

Con effetto dall'1 agosto 2018 la partecipazione FT Real Estate S.p.A. controllata al 100% è stata incorporata ne La Finanziaria Trentina S.p.A. Dalla fusione è emerso un disavanzo da fusione allocato integralmente al valore della partecipazione in Conservazione Alta Efficienza S.r.l.

Le "cessioni dell'esercizio" si riferiscono alle seguenti operazioni:

- 13 giugno 2018 cessione a Miniera San Romedio S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 190.000, della partecipazione detenuta in CAE S.r.l. e pari al 20,00% del capitale, iscritta al valore di apporto da fusione per € 145.568;
- 17 luglio 2018 incasso di € 398.420 da Ladurner Capital Partners S.p.A. a titolo di rimborso *pro-quota* di riserve in seguito alla liberazione dell'*escrow account* aperto ad aprile 2016 quale garanzia a favore di Zoomlion e Mandarin, nuovi soci di controllo di Ladurner Ambiente;
- 2 agosto 2018 cessione a Ladurner Capital Partners S.p.A di 7.271 azioni della stessa pari al 7,27% del capitale, a fronte di un corrispettivo di € 1.476.304;
- 20 dicembre 2018 incasso di € 4.040 da Ladurner Capital Partners S.p.A. a seguito della liquidazione e cancellazione dal Registro delle Imprese del veicolo societario.

La voce "svalutazioni" comprende:

- € 592.400 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A., in linea con il *pro-quota* del patrimonio netto consolidato 2018;
- € 106.035 a parziale riduzione del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Interporto Servizi S.p.A., in linea con il *pro-quota* del patrimonio netto del bilancio 2018.

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 2017, approvato dalle rispettive Assemblee dei Soci.

SOCIETÀ CONTROLLATA

FT ENERGIA S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	4.085.759
Patrimonio Netto 2018	23.150.436
Risultato d'esercizio 2018	2.619.131
Pro-quota Patrimonio Netto	15.031.578
Quota posseduta	64,93%
Valore attribuito in bilancio	24.967.916

SOCIETÀ COLLEGATA

INTERPORTO SERVIZI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	6.120.000
Patrimonio Netto	6.362.391
Risultato d'esercizio	(239.358)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.877.073
Quota posseduta	45,22%
Valore attribuito in bilancio	2.808.221

ALTRE PARTECIPAZIONI

LEFAY RESORTS S.R.L.	
Sede	SAN FELICE DEL BENACO (BS)
Capitale Sociale	10.000.000
Patrimonio Netto	41.854.897
Risultato d'esercizio	62.860
Pro-quota Patrimonio Netto	5.022.588
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	5.053.350

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	37.436.000
Risultato d'esercizio	(31.068.000)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.838.108
Quota posseduta	4,91%
Valore attribuito in bilancio	2.791.981

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.544.964
Patrimonio Netto	63.870.000
Risultato d'esercizio	7.888.000
Pro-quota Patrimonio Netto	804.762
Quota posseduta	1,26%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

IDEAMI S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ¹	25.875.000
Patrimonio Netto ²	258.750.000
Risultato d'esercizio ²	-
Quota ordinaria posseduta	0,80%
Valore attribuito in bilancio	2.000.000

¹ Il Capitale Sociale è rappresentato da 25.000.000 azioni ordinarie e da 875.000 azioni speciali detenute dai promotori della SPAC.

² 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	2.312.001
Patrimonio Netto	13.799.938
Risultato d'esercizio	871.343
Pro-quota Patrimonio Netto	1.909.911
Quota posseduta	13,84%
Valore attribuito in bilancio	1.076.000

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto ³	7.812.500
Risultato d'esercizio ³	-
Quota posseduta	5,78%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

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

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale ⁴	33.000.000
Patrimonio Netto ⁴	32.901.068
Risultato d'esercizio	(98.932)
Pro-quota Patrimonio Netto	996.902
Quota posseduta	3,03%
Valore attribuito in bilancio	1.000.000

⁴ La società è stata costituita con un Capitale Sociale deliberato di € 35.000.000, sottoscritto fino ad € 33.000.000 a gennaio 2018.

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	30.000.000
Patrimonio Netto	29.567.337
Risultato d'esercizio	(644.152)
Pro-quota Patrimonio Netto	739.183
Quota posseduta	2,50%
Valore attribuito in bilancio	750.000

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	55.464.320
Risultato d'esercizio	(877.275)
Pro-quota Patrimonio Netto	232.950
Quota posseduta	0,42%
Valore attribuito in bilancio	213.650

PERVOICE S.p.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.840.254
Risultato d'esercizio	398.602
Pro-quota Patrimonio Netto	265.917
Quota posseduta	14,45%
Valore attribuito in bilancio	204.988

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ⁵	1.000.000
Patrimonio Netto ⁵	937.076
Risultato d'esercizio	(11.984)
Pro-quota Patrimonio Netto	112.449
Quota posseduta	12,00%
Valore attribuito in bilancio	120.000

⁵ Il Capitale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento da € 295.000 ad € 1.000.000 deliberato dall'Assemblea dei Soci del 14 dicembre 2018.

I maggiori valori iscritti in bilancio per le partecipazioni FT Energia S.p.A., Lefay Resorts S.r.l., Ladurner Ambiente S.p.A., GPI S.p.A., Sviluppo Aree Scistiche S.p.A, Dedagroup Steath S.p.A. e Trentino Invest S.r.l. rispetto alla quota parte di Patrimonio Netto, non sono ritenuti di natura durevole e sono riconducibili a plusvalori inespressi attribuibili ai rispettivi *assets*.

Crediti finanziari

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	4.400.000	14.317.000
Incremento dell'esercizio	4.915.493	-
Rimborsi dell'esercizio	(3.000.000)	(9.500.000)
Cessione dell'esercizio	(900.000)	(300.000)
Riclassifica a Patrimonio Netto	-	(117.000)
Svalutazioni dell'esercizio	(1.673)	-
Valore a fine esercizio	5.413.820	4.400.000

L'incremento dell'esercizio si riferisce alle seguenti operazioni:

- € 2.500.000 ad un finanziamento *bridge* concesso alla società controllata FT Energia S.p.A.;
- € 2.413.820 all'acquisto del credito commerciale vantato da Ladurner S.r.l. nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l. relativo alle opere impiantistiche eseguite nel corso del 2018. Il finanziamento è infruttifero e verrà rimborsato dalla società nel corso del 2019;

- € 1.673 rappresenta un finanziamento nei confronti di DCT S.r.l. finalizzato alla copertura di spese di liquidazione, poi integralmente svalutato a seguito della cancellazione della società dal Registro delle Imprese avvenuta in data 7 novembre 2018.

Il "rimborso dell'esercizio" si riferisce al finanziamento soci fruttifero concesso alla controllata FT Energia S.p.A. nell'esercizio 2017, incrementato nel 2018 ed integralmente rimborsato nel corso del 2018.

La "cessione dell'esercizio" si riferisce alla vendita a Ladurner S.r.l. del finanziamento concesso alla partecipata indiretta Ecoprogetto Tortona S.r.l. a valore nominale, nell'ambito dell'operazione di cessione quote completata in data 3 luglio 2018, da parte della società controllata FT Energia S.p.A.

I crediti hanno le scadenze temporali illustrate nelle tabelle sottostanti.

Esigibili entro 12 mesi	2018	2017
FT Energia S.p.A.	-	500.000
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	-	180.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.713.820	300.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	2.713.820	980.000

Esigibili oltre 12 mesi	2018	2017
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.700.000	2.700.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.500.000</i>
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	-	720.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	2.700.000	3.420.000

I "crediti finanziari a breve" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 300.000 rappresenta la quota a breve del finanziamento concesso in data 6 ottobre 2016 alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- € 2.413.820 rappresenta un credito vantato nei confronti della partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l., generato il 28 dicembre 2018 in seguito all'acquisto dello stesso da Ladurner S.r.l.

I "crediti finanziari a lungo" sono riconducibili alle seguenti operazioni:

- € 2.700.000 rappresenta la quota esigibile oltre i 12 mesi del finanziamento concesso in data 6 ottobre 2016 alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l., che prevede il rimborso in 9 rate costanti entro il 31 dicembre 2029.

Altri titoli

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	-	-
Incremento dell'esercizio	49.402	-
Valore a fine esercizio	49.402	-

Nel corso del secondo semestre 2018 sono stati acquistati 46.694 *warrant* GPI sul mercato AIM di Borsa Italiana al prezzo complessivo di acquisto di € 49.402, che si aggiungono al pacchetto già in possesso corrispondente a 60.000 *warrant* assegnati a titolo gratuito alla data della *business combination* di GPI con la SPAC CFP1. Dal 28 dicembre 2018 i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato MTA di Borsa Italiana, così come i titoli azionari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
118.324	125.927	(7.603)

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Crediti verso clienti	13.280	17.556	(4.276)
Crediti verso imprese controllate	24.400	-	24.400
Crediti verso imprese collegate	1.780	-	1.780
Crediti tributari	46.612	3.127	43.485
Crediti per imposte anticipate	3.276	88.940	(85.664)
Altri crediti	28.976	16.304	12.672
Crediti	118.324	125.927	(7.603)

La voce "crediti verso clienti" si riferisce prevalentemente all'*advisory* fornito alla partecipata indiretta Ecoprogetto Milano S.r.l. ed al compenso del Direttore per la carica di Consigliere di Amministrazione di Dolomiti Energia Holding S.p.A.

La voce "crediti verso imprese controllate" si riferisce al credito nei confronti di FT Energia S.p.A. per la consulenza finanziaria relativa alle rinegoziazioni degli affidamenti bancari nel 2018.

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Crediti IVA	13.798	1.764	12.034
Ritenute d'acconto	31.165	1.363	29.802
Acconto IRAP	904	-	904
Acconto IRES	745	-	745
Crediti tributari	46.612	3.127	43.485

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

Al 31 dicembre 2018 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
9.896.567	13.005.782	(3.109.215)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Titoli di Stato	1.450.855	2.469.474	(1.018.619)
Azioni quotate	393.194	-	393.194
Obbligazioni bancarie	-	2.000.000	(2.000.000)
Gestioni patrimoniali	8.052.518	8.536.308	(483.790)
Attività finanziarie	9.896.567	13.005.782	(3.109.215)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- i titoli di stato sono strumenti finanziari legati all'inflazione italiana;
- le azioni quotate rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF, affidati in gestione a due operatori del settore.

IV. Disponibilità liquide

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
4.327.377	3.854.004	473.373

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Depositi bancari	4.326.494	3.853.415	473.079
Denaro e valori in cassa	883	589	294
Disponibilità liquide	4.327.377	3.854.004	473.373

La voce "depositi bancari" si compone interamente di depositi, di cui € 1.654.268 allocati in gestioni patrimoniali ed € 653.000 vincolati fino a marzo 2019.

D) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
10.899	66.359	(55.460)

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ratei attivi	9.246	64.833	(55.587)
Risconti attivi	1.653	1.526	127
Ratei e risconti attivi	10.899	66.359	(55.460)

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2018 sui titoli di stato.

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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
63.561.026	66.492.965	(2.931.939)

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 2016, 2017 e 2018.

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

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

L'Assemblea dei Soci dell'8 maggio 2018 ha deliberato di ripartire l'utile netto 2017, pari ad € 6.544.785,74 come segue:

- € 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, da liquidarsi con decorrenza 27 giugno 2018;
- € 1.717.546,45 a nuovo.

Si riporta il dettaglio dell'origine, disponibilità e distribuitività 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	1.330.618	B	
Riserva straordinaria	517.701	A, B, C	517.701
Utile a nuovo	2.994.646	A, B, C	2.994.646
Totale	61.992.965		15.662.347
Quota non distribuitibile			7.674.494
Quota residua distribuitibile			7.987.853

* 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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
13.652	370.578	(356.926)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Altri fondi	13.652	370.578	(356.926)
Fondo per rischi e oneri	13.652	370.578	(356.926)

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

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

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	370.578	10.000
Incremento dell'esercizio	-	368.861
Utilizzo dell'esercizio	(294.873)	(8.283)
Liberazione dell'esercizio	(62.053)	-
Valore a fine esercizio	13.652	370.578

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
98.593	99.896	(1.303)

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

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	99.896	90.332
Accantonamento dell'esercizio	26.282	23.099
Rivalutazioni TFR	2.189	1.894
Quota oneri INPS	(1.269)	(1.222)
Imposta sostitutiva	(372)	(322)
Liquidazione per cessione rapporto	(17.561)	(1.993)
Liquidazione anticipata	(10.572)	(11.892)
Valore a fine esercizio	98.593	99.896

D) DEBITI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
160.051	214.122	(54.071)

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Debiti verso fornitori	43.437	92.317	(48.880)
Debiti verso controllate	-	3.750	(3.750)
Debiti tributari	39.341	40.171	(830)
Debiti verso istituti di previdenza	19.056	19.712	(656)
Altri debiti	58.217	58.172	45
Debiti	160.051	214.122	(54.071)

I "debiti verso fornitori" sono composti principalmente da debiti verso i membri del Collegio Sindacale.

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	9.930	12.510	(2.580)
Ritenute su compensi amministratori	29.201	27.587	1.614
Ritenute su professionisti	154	-	154
Imposta sostitutiva TFR	56	74	(18)
Debiti tributari	39.341	40.171	(830)

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 2018 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
385	290	95

Il saldo è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ratei passivi	385	290	95
Ratei e risconti passivi	385	290	95

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
281.232	120.211	161.021

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	116.590	43.349	73.241
Altri ricavi	164.642	76.862	87.780
Valore della produzione	281.232	120.211	161.021

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 2018, per complessivi € 33.590;
- servizi di consulenza amministrativa, finanziaria ed attività di monitoraggio nei confronti di società partecipate indirettamente, per complessivi € 83.000.

La voce "altri ricavi" si compone di:

- servizi di consulenza amministrativa ed organizzativa per € 60.000 forniti alla società FT Energia S.p.A. che oggi ha la sede legale presso La Finanziaria Trentina S.p.A., regolato da apposito contratto di *servicing*;
- compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Società, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate dirette Lefay Resorts S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Pervoice S.p.A., Ladurner Capital Partners S.p.A., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. nonché nelle società partecipate indirette Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 40.705;
- liberazione del fondo rischi per € 62.053;
- sopravvenienze attive per € 1.884.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
(1.063.746)	(1.268.947)	205.201

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Per servizi	(403.185)	(543.161)	139.976
Per godimento beni di terzi	(68.384)	(68.281)	(103)
Per il personale	(477.494)	(425.013)	(52.481)
Ammortamenti e svalutazioni	(15.696)	(15.870)	174
Accantonamenti per rischi	-	(145.000)	145.000
Oneri diversi di gestione	(98.987)	(71.622)	(27.365)
Costi della produzione	(1.063.746)	(1.268.947)	205.201

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 166.979 per compensi agli Amministratori;
- € 67.781 per oneri bancari principalmente imputabili alle commissioni di gestione patrimoniale;
- € 55.900 per consulenze legali legate ai disinvestimenti di partecipazioni;
- € 25.190 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 14.313 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 12.280 per spese di assicurazione;
- € 10.616 per compensi alla Società di Revisione;
- € 7.598 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
5.122.459	12.698.990	(7.576.531)

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Proventi da partecipazioni	4.870.191	12.326.594	(7.456.403)
<i>dividendi da controllata</i>	<i>1.697.848</i>	<i>1.061.155</i>	<i>636.693</i>
<i>dividendi da partecipata</i>	<i>100.000</i>	<i>60.000</i>	<i>40.000</i>
<i>plusvalenze da cessione collegate</i>	<i>262.899</i>	<i>3.501.765</i>	<i>(3.238.866)</i>
<i>proventi da cessione partecipate</i>	<i>2.809.444</i>	<i>7.703.674</i>	<i>(4.894.230)</i>
Proventi finanziari	418.653	487.085	(68.432)
<i>da crediti finanziari</i>	<i>179.199</i>	<i>400.528</i>	<i>(221.329)</i>
<i>da titoli nell'attivo circolante</i>	<i>219.670</i>	<i>79.011</i>	<i>140.659</i>
<i>da interessi bancari</i>	<i>19.784</i>	<i>7.546</i>	<i>12.238</i>
Interessi ed altri oneri finanziari	(208.210)	(114.566)	(93.644)
Utili e perdite su cambi	41.825	(123)	41.948
Proventi e oneri finanziari	5.122.459	12.698.990	(7.576.531)

I "proventi da partecipazione" si riferiscono a:

- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci dell'8 maggio 2018 della controllata FT Energia S.p.A. per complessivi € 1.697.848, pari ad € 0,64 per azione detenuta;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di GPI S.p.A. per l'importo di € 60.000, liquidati in data 9 maggio 2018;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di TH Co-Invest S.C.A. per l'importo di € 40.000, liquidati in data 12 luglio 2018;
- plusvalenza derivante dall'incasso del saldo della cessione della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. per l'importo di € 218.467, effettuata in data 3 luglio 2018;
- plusvalenza da cessione della partecipazione detenuta in CAE S.r.l. per l'importo di € 44.432;
- proventi da cessione di 7.271 azioni di Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 1.476.304, effettuata in data 2 agosto 2018;
- proventi da incasso di riserve da Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 402.460 avvenuto tra luglio e dicembre 2018 in seguito alla liquidazione della società stessa;
- proventi derivanti dalla valorizzazione di un pacchetto di 320.924 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. al valore di € 930.680, desumibile dal patrimonio netto del bilancio consolidato 2018.

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

- da crediti finanziari maturati sul finanziamento soci concesso alla controllata FT Energia S.p.A., nonché sui finanziamenti alle società partecipate indirette Ecoprogetto Milano S.r.l. ed Ecoprogetto Tortona S.r.l.;
- 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 alle minusvalenze da negoziazione delle gestioni patrimoniali.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
(2.686.220)	(5.070.404)	2.384.184

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Svalutazioni			
<i>di partecipazioni</i>	<i>(2.577.199)</i>	<i>(5.048.175)</i>	<i>2.470.976</i>
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>(1.673)</i>	<i>-</i>	<i>(1.673)</i>
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	<i>(107.348)</i>	<i>(22.229)</i>	<i>(85.119)</i>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2.686.220)	(5.070.404)	2.384.184

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

- della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partner S.p.A. a fronte della cessione di 7.271 azioni alla società stessa per l'importo di € 1.476.304;
- della partecipazione detenuta in Ladurner Capital Partners S.p.A. a fronte del rimborso della riserva sovrapprezzo azioni per l'importo di € 402.460, completando il processo di liquidazione;
- della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. per l'importo di € 592.400 per allineare il valore alla corrispondente quota del patrimonio netto consolidato 2018;
- della partecipazione detenuta in Interporto Servizi S.p.A. per l'importo di € 106.035 per allineare il valore alla corrispondente quota del patrimonio netto consolidato 2018.

Le altre svalutazioni sono imputabili all'allineamento del valore dei titoli mobiliari al valore di mercato al 31 dicembre 2018, qualora il minor valore sia ritenuto conseguente ad una perdita durevole.

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
(85.664)	64.936	(150.600)

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Imposte correnti IRAP	-	10.630	(10.630)
Imposte anticipate	(85.664)	54.306	(139.970)
Imposte dell'esercizio	(85.664)	64.936	(150.600)

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

Crediti per imposte anticipate IRES	Valore 2018	Crediti 2018	Valore 2017	Crediti 2017	Effetto economico
Fondo rischi	13.652	3.276	370.578	88.940	(85.664)
Totale		3.276		88.940	(85.664)

Il contratto di consolidamento fiscale con la controllata FT Energia S.p.A. è in corso di validità. In assenza di ragionevole certezza del loro recupero, non sono state iscritte imposte anticipate attribuibili ad € 527.165 di perdite fiscali generate dalle società aderenti al consolidato fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico IRES

Descrizione	Valore
Risultato prima delle imposte	1.653.725
Proventi parzialmente esenti	(3.746.978)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	2.602.463
Differenze che si riverseranno negli esercizi successivi	(356.926)
Altre variazioni	-
Deduzione aiuto alla crescita economica	(152.284)
Imponibile / (Perdita) fiscale da trasferire al consolidato	-
IRES corrente sul reddito dell'esercizio	-

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Numero dei dipendenti, ripartito per categorie

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2018, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti del 2018 ammonta a 4,55.

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

Per l'esercizio 2018 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 166.979, i compensi del Collegio Sindacale ammontano ad € 25.190, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PwC S.p.A. ammontano ad € 10.616.

Crediti e garanzie rilasciate

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

La Società ha rilasciato:

- una lettera di *patronage* a garanzia di un affidamento bancario di € 5.000.000 sottoscritto dalla controllata FT Energia S.p.A.;
- una garanzia sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 5.000.000;
- un mandato di credito sull'importo utilizzato dalla controllata FT Energia S.p.A. circa il fido ad ombrello in capo a La Finanziaria Trentina S.p.A. per un ammontare massimo di € 3.000.000.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si fa presente che alla data di predisposizione del presente bilancio non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

Operazioni con parti correlate

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

Legge 124/2017

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

CONCLUSIONI

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

Proposta di Ripartizione dell'Utile

Signori Azionisti,

nel ringraziarVi per la fiducia accordataci e nella speranza di averVi esaurientemente illustrato l'andamento della Vostra Società, nonché le risultanze di bilancio, in modo chiaro, veritiero e corretto, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 € 1.568.061,31:

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

Ad integrazione di quanto sopra riportato Vi proponiamo di distribuire riserve di utili pregressi riportati a nuovo per € 765.000 come dividendo agli azionisti, corrispondente ad € 0,017 per ciascuna azione, con la stessa decorrenza di cui sopra.

Trento, 27 marzo 2019

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 2018, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 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 € 3.667.

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio propone alla assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli amministratori.

Il collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori in nota integrativa.

In conclusione, ricordando che con l'assemblea convocata per l'esame del bilancio 2018 vengono a scadenza gli organi sociali e l'incarico del revisore legale, si ringrazia per la fiducia accordata.

Trento, 12 aprile 2019

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 2018, 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 2018, 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.

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 Wulrer 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 Albuzzi 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 della Società di continuare 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 un'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 2018, 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 2018 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 2018 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 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)



BILANCIO
CONSOLIDATO
2018

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31.12.2018	31.12.2017
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	3.667	5.832
7) altre	1.445	2.889
	5.112	8.721
II. Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	25.100	33.314
	25.100	33.314
III. Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	3.807.110	4.201.367
d-bis) altre imprese	76.520.476	76.990.961
2) crediti		
b) verso imprese collegate	5.593.820	3.900.000
- entro 12 mesi	2.713.820	480.000
- oltre 12 mesi	2.880.000	3.420.000
2) altri titoli	49.402	-
	85.970.808	85.092.328
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	86.001.020	85.134.363
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II. Crediti		
1) verso clienti	9.250	2.916
3) verso imprese collegate	7.462	14.640
5-bis) crediti tributari	70.891	65.292
5-ter) imposte anticipate	3.276	88.940
5-quater) verso altri	28.976	19.005
	119.855	190.793
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	9.896.567	13.005.782
	9.896.567	13.005.782
IV. Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.364.561	4.836.923
3) denaro e valori in cassa	963	718
	4.365.524	4.837.641
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.381.946	18.034.216
D) RATEI E RISCONTI	10.899	66.726
TOTALE ATTIVO	100.393.865	103.235.305

STATO PATRIMONIALE PASSIVO	31.12.2018	31.12.2017
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	1.330.618	1.003.379
VI. Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	517.701	517.701
- Riserva di consolidamento	(572.412)	84.363
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(54.616)	(43.119)
VIII. Perdita a nuovo	(982.930)	(3.319.787)
IX. Utile d'esercizio di Gruppo	1.536.569	6.507.419
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	58.924.930	61.899.956
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.200.329	7.205.335
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi	918.529	918.244
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	8.118.858	8.123.579
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	67.043.788	70.023.535
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	71.127	72.000
3) strumenti finanziari derivati passivi	174.592	156.886
4) altri	13.652	370.578
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	259.371	599.464
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	98.593	99.896
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	32.763.991	32.227.628
- entro 12 mesi	14.405.881	12.513.095
- oltre 12 mesi	18.358.110	19.714.533
7) debiti verso fornitori	68.395	125.661
12) debiti tributari	46.357	50.329
13) debiti verso istituti di previdenza	20.906	21.153
14) altri debiti	68.747	71.913
TOTALE DEBITI	32.968.396	32.496.684
E) RATEI E RISCONTI	23.717	15.726
TOTALE PASSIVO	100.393.865	103.235.305

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENTINA

CONTO ECONOMICO	31.12.2018	31.12.2017		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		83.000		24.000
5) altri ricavi e proventi		104.642		16.862
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		187.642		40.862
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
7) per servizi		(527.042)		(680.129)
8) per godimento beni di terzi		(68.384)		(68.281)
9) per il personale				
a) salari e stipendi	(355.858)		(311.283)	
b) oneri sociali	(91.912)		(87.702)	
c) trattamento di fine rapporto	(28.471)		(24.993)	
e) altri costi	(1.253)	(477.494)	(1.035)	(425.013)
10) ammortamenti e svalutazioni				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.609)		(3.610)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(12.418)	(16.027)	(12.592)	(16.202)
12) accantonamenti per rischi			-	(145.000)
14) oneri diversi di gestione		(189.993)		(131.374)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.278.940)		(1.465.999)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.091.298)		(1.425.137)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) proventi da partecipazioni				
b) da società collegate	296.446		2.906.422	
c) da altre imprese	6.329.762	6.626.208	11.183.992	14.090.414
16) altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	174.336		361.980	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	219.670		79.011	
d) proventi diversi dai precedenti	19.941	413.947	7.558	448.549
17) interessi e altri oneri finanziari		(685.606)		(702.095)
17-bis) utili e perdite su cambi		41.825		(123)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		6.396.374		13.836.745

CONTO ECONOMICO	31.12.2018	31.12.2017		
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18) rivalutazioni				
a) di partecipazioni	-		251.144	
d) di strumenti finanziari derivati	-	-	80.854	331.998
19) svalutazioni				
a) di partecipazioni	(2.653.149)		(5.360.650)	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(3.818)		-	
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	(107.347)	(2.764.314)	(22.229)	(5.382.879)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.764.314)			(5.050.881)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.540.762		7.360.727
20) imposte sul reddito dell'esercizio		(85.664)		64.936
UTILE D'ESERCIZIO		2.455.098		7.425.663
Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		918.529		918.244
Utile d'esercizio di Gruppo		1.536.569		6.507.419

GRUPPO LA FINANZIARIA TRENINA

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2018	31.12.2017
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (metodo indiretto)		
Utile dell'esercizio	2.455.098	7.425.663
Imposte sul reddito	85.664	(64.936)
Interessi passivi / (interessi attivi)	279.814	253.546
(Dividendi)	(3.520.318)	(1.121.155)
(Plusvalenze realizzate)	(1.069.737)	(7.686.095)
<i>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(1.769.479)</i>	<i>(1.192.977)</i>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.609	3.610
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	12.418	12.592
Rettifiche di valore di attività e passività di strumenti finanziari derivati	17.706	(80.854)
Accantonamento fondo rischi	-	249.834
Accantonamento trattamento di fine rapporto	26.830	23.449
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	761.323	3.453.972
<i>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(947.593)</i>	<i>2.469.626</i>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento / (Incremento) dei crediti verso clienti	70.938	(87.190)
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori	(57.266)	56.069
Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi	55.827	66.749
Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi	7.991	(6.015)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(160.530)	51.833
<i>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.030.633)</i>	<i>2.551.072</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati / (pagati)	(212.333)	(253.546)
Liquidazione TFR	(28.133)	(13.885)
Liquidazione fondi rischi	(294.873)	-
Dividendi incassati	3.520.318	1.121.155
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	1.954.346	3.404.796
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-	(1.169)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.204)	(6.711)
<i>Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(1.470.722)	(8.773.350)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.568.764	13.586.583

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2018	31.12.2017
<i>Immobilizzazioni finanziarie - crediti</i>		
(Investimenti)	(2.593.820)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	900.000	8.117.000
<i>Immobilizzazioni finanziarie - titoli</i>		
(Investimenti)	(49.402)	-
<i>Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>		
(Investimenti)	(11.267.432)	(13.005.782)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	14.376.647	-
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	2.459.831	(83.429)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento / (Decremento) debiti a breve verso banche	1.892.786	(2.091.726)
Accensione di finanziamenti	7.887.958	5.500.000
Rimborso di finanziamenti	(9.250.000)	(4.500.000)
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(5.417.038)	(2.823.149)
TOTALE FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)	(4.886.294)	(3.914.875)
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	(472.117)	(593.508)
Disponibilità liquide all'1 gennaio	4.837.641	5.431.149
Disponibilità liquide al 31 dicembre	4.365.524	4.837.641

Il presente bilancio è conforme ai risultati delle scritture contabili.

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

Il Presidente
Lino Benassi



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI GENERALI DI REDAZIONE ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Riferimenti normativi

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

Data di riferimento

Il bilancio consolidato è chiuso al 31 dicembre 2018, data coincidente con quella del bilancio di FT Energia S.p.A., società inclusa nell'area di consolidamento con il metodo integrale. Per le società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto o al costo, sono stati utilizzati i bilanci 2017 approvati dalle Assemblee delle varie società.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Metodo dell'integrazione globale

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

La differenza tra il valore di carico contabile della partecipata consolidata e la frazione di Patrimonio Netto di competenza del Gruppo è determinata con riferimento alla data del 31 dicembre 2018.

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

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

Metodo del Patrimonio Netto

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

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

Imprese valutate al costo

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Interporto Servizi S.p.A.	Infrastrutture	Trento	6.120.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	45,22%
Ecoprogetto Milano S.r.l.	Energia	Bolzano	1.000.000	FT Energia S.p.A.	20,00%
Lighting Venice Port S.r.l.	Energia	Latina	100.000	FT Energia S.p.A.	20,00%

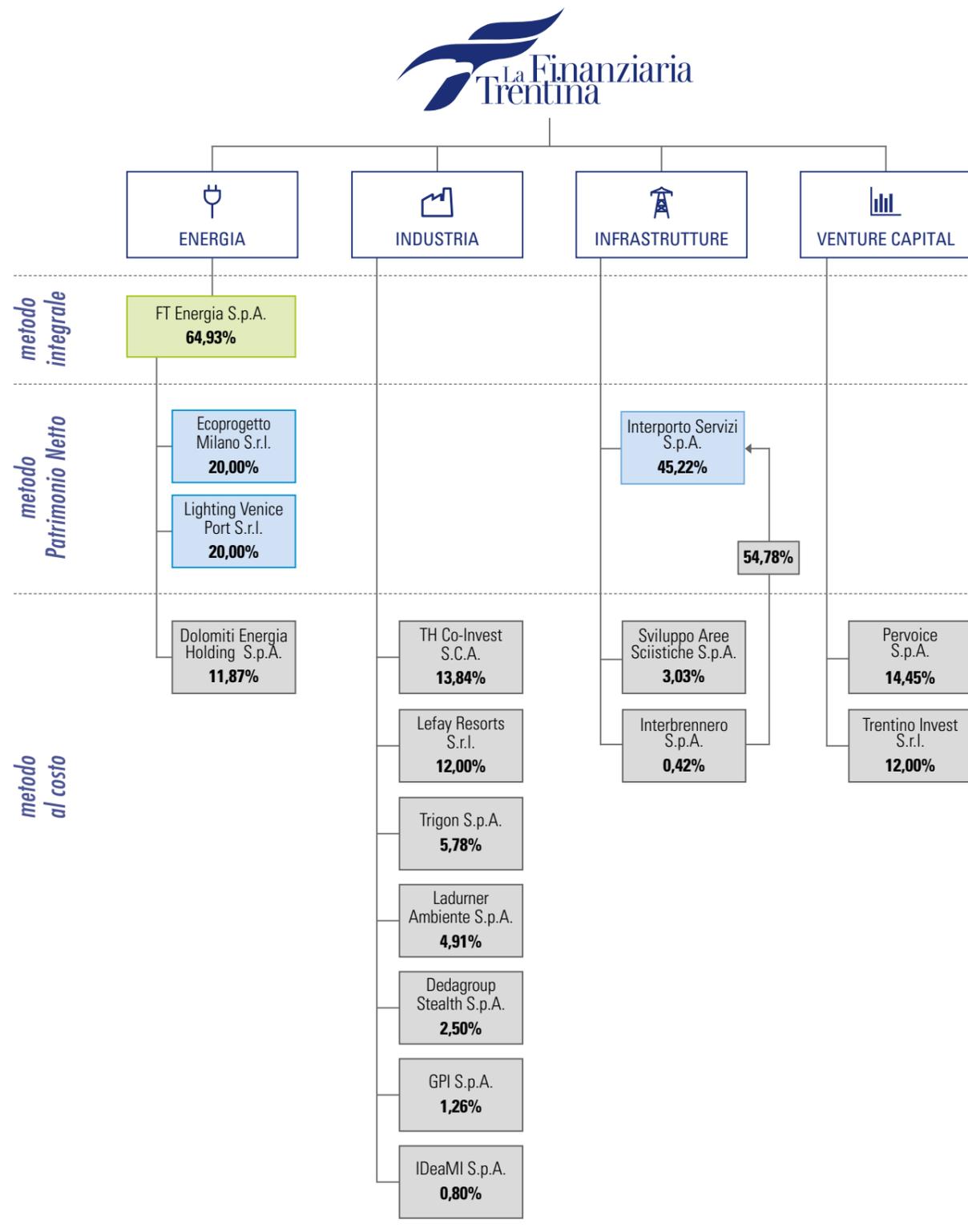
Le società valutate con il metodo del costo, in quanto la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20%, sono le seguenti:

Denominazione Sociale	Settore	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota posseduta
Dolomiti Energia Holding S.p.A.	Energia	Rovereto	411.496.169	FT Energia S.p.A.	11,87%
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%
Trigon S.p.A.	Industria	Milano	865.625	La Finanziaria Trentina S.p.A.	5,78%
Ladurner Ambiente S.p.A.	Industria	Bolzano	8.220.598	La Finanziaria Trentina S.p.A.	4,91%
Dedagroup Stealth S.p.A.	Industria	Milano	30.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	2,50%
GPI S.p.A.	Industria	Trento	8.544.964	La Finanziaria Trentina S.p.A.	1,26%
IDeaMI S.p.A.	Industria	Milano	25.875.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,80%
Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A.	Infrastrutture	Pinzolo	33.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	3,03%
Interbrennero S.p.A.	Infrastrutture	Trento	13.818.933	La Finanziaria Trentina S.p.A.	0,42%
Pervoice S.p.A.	Venture Capital	Trento	670.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	14,45%
Trentino Invest S.r.l.	Venture Capital	Rovereto	1.000.000	La Finanziaria Trentina S.p.A.	12,00%

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

Il Capitale Sociale e la quota posseduta sopra riportati sono quelli risultanti al 31 dicembre 2018.

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 2018 sono quelli utilizzati dalla Capogruppo, adottati anche dalla società controllata.

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

Immobilizzazioni Immateriali

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

Immobilizzazioni Materiali

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

Calcolo degli Ammortamenti

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto qualora non si evidenzino una perdita durevole di valore desumibile dall'andamento del mercato nei primi mesi dell'esercizio 2019, derogando dal criterio previsto dall'OIC 20 "Titoli di debito" disciplinato dall'art. 20-quater della Legge n. 136 del 17 dicembre 2018, che ha convertito ed integrato il Decreto Legge n. 119 del 23 ottobre 2018 "Disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria".

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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
5.112	8.721	(3.609)

Costi di impianto e di ampliamento

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore netto contabile ad inizio esercizio	5.832	7.998
Ammortamenti dell'esercizio	(2.165)	(2.166)
Valore netto contabile a fine esercizio	3.667	5.832

Altre immobilizzazioni immateriali

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore netto contabile ad inizio esercizio	2.889	3.164
Acquisizioni dell'esercizio	-	1.169
Ammortamenti dell'esercizio	(1.444)	(1.444)
Valore netto contabile a fine esercizio	1.445	2.889

II. Immobilizzazioni Materiali

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
25.100	33.314	(8.214)

Altri beni materiali

	Variazione 2018	Variazione 2017
Costo storico ad inizio esercizio	103.562	96.851
Acquisizioni dell'esercizio	4.204	6.711
Costo storico a fine esercizio	107.766	103.562

	Variazione 2018	Variazione 2017
Fondo ammortamento ad inizio esercizio	(70.248)	(57.656)
Ammortamenti dell'esercizio	(12.418)	(12.592)
Fondo ammortamento a fine esercizio	(82.666)	(70.248)
Valore netto contabile a fine esercizio	25.100	33.314

III. Immobilizzazioni Finanziarie

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
85.970.808	85.092.328	878.480

Partecipazioni

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	81.192.328	81.178.981
Acquisizioni dell'esercizio	2.401.402	9.073.350
Elisione da consolidamento integrale	-	(1.113.812)
Variazione area di consolidamento	-	139.804
Risultati d'esercizio delle collegate	(181.985)	(61.332)
Cessioni dell'esercizio	(2.491.759)	(2.976.488)
Svalutazioni dell'esercizio	(592.400)	(5.048.175)
Valore a fine esercizio	80.327.586	81.192.328

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

- 5 marzo 2018 sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale promosso da Trigon S.p.A. per una partecipazione corrispondente al 5,78% del capitale, a fronte di un versamento di € 1.000.000;
- 7 novembre 2018 acquisizione di una quota di capitale pari al 20% della società Lighting Venice Port S.r.l. per un corrispettivo di € 400.000, incrementata delle spese accessorie per € 722;
- 9 novembre 2018 assegnazione da parte di Changsha Yingtai Enterprise Management Co. LTD di un pacchetto di 320.924 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A., valorizzate nell'importo di € 930.680;
- 14 dicembre 2018 sottoscrizione non proporzionale di parte di un aumento di capitale promosso da Trentino Invest S.r.l. e destinato anche a soggetti terzi, a fronte di un versamento di € 70.000, per una partecipazione che si è ridotta dal 16,45% al 12,00% del capitale.

I "risultati d'esercizio delle collegate" comprendono la quota di competenza del Gruppo in riferimento al risultato 2017 delle società collegate medesime.

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

- 13 giugno 2018 cessione a Miniera San Romedio S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 190.000, della partecipazione detenuta in CAE S.r.l. e pari al 20%, iscritta al valore consolidato di € 120.730;

- 3 luglio 2018 cessione a Ladurner S.r.l., a fronte di un corrispettivo di € 500.000, della partecipazione detenuta in Ecoprogetto Tortona S.r.l. e pari al 20% del capitale, iscritta al valore consolidato di € 492.265;
- 17 luglio 2018 incasso di € 398.420 da Ladurner Capital Partners S.p.A. a titolo di rimborso *pro-quota* di riserve in seguito alla liberazione dell'*escrow account* aperto ad aprile 2016 quale garanzia a favore di Zoomlion e Mandarin, nuovi soci di controllo di Ladurner Ambiente;
- 2 agosto 2018 cessione a Ladurner Capital Partners S.p.A. di 7.271 azioni della stessa e pari al 7,27% del capitale, a fronte di un corrispettivo di € 1.476.304;
- 20 dicembre 2018 incasso di € 4.040 da Ladurner Capital Partners S.p.A. a seguito della liquidazione e cancellazione dal Registro delle Imprese del veicolo societario.

La voce "svalutazioni dell'esercizio" comprende l'allineamento del valore di iscrizione della partecipazione detenuta in Ladurner Ambiente S.p.A. al valore *pro-quota* del patrimonio netto consolidato 2018.

Se non indicato diversamente, i dati recepiscono il risultato economico dell'esercizio 2017, 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	6.362.391
Risultato d'esercizio	(239.358)
Pro-quota Patrimonio Netto	2.877.073
Quota posseduta	45,22%
Valore a bilancio consolidato	2.808.221

ECOPROGETTO MILANO S.R.L.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	1.000.000
Patrimonio Netto	2.980.831
Risultato d'esercizio	(178.781)
Pro-quota Patrimonio Netto	596.166
Quota posseduta ¹	20,00%
Valore a bilancio consolidato	598.166

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.

LIGHTING VENICE PORT S.R.L.	
Sede	LATINA
Capitale Sociale	100.000
Patrimonio Netto	549.604
Risultato d'esercizio	182.421
Pro-quota Patrimonio Netto	109.921
Quota posseduta	20,00%
Valore a bilancio consolidato	400.722

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	526.102.629
Risultato d'esercizio IFRS	51.507.553
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	10.000.000
Patrimonio Netto	41.854.897
Risultato d'esercizio	62.860
Pro-quota Patrimonio Netto	5.022.588
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	5.053.350

LADURNER AMBIENTE S.P.A.	
Sede	BOLZANO
Capitale Sociale	8.220.598
Patrimonio Netto	37.436.000
Risultato d'esercizio	(31.068.000)
Pro-quota Patrimonio Netto	1.838.108
Quota posseduta	4,91%
Valore a bilancio consolidato	2.791.981

GPI S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	8.544.964
Patrimonio Netto	63.870.000
Risultato d'esercizio	7.888.000
Pro-quota Patrimonio Netto	804.762
Quota posseduta	1,26%
Valore a bilancio consolidato	2.000.000

IDEAMI S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale ²	25.875.000
Patrimonio Netto ²	258.750.000
Risultato d'esercizio ³	-
Quota posseduta	0,80%
Valore a bilancio consolidato	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.

TH CO-INVEST S.C.A.	
Sede	LUSSEMBURGO
Capitale Sociale	2.312.001
Patrimonio Netto	13.799.938
Risultato d'esercizio	871.343
Pro-quota Patrimonio Netto	1.909.911
Quota posseduta	13,84%
Valore a bilancio consolidato	1.076.000

SVILUPPO AREE SCIISTICHE S.P.A.	
Sede	PINZOLO (TN)
Capitale Sociale ⁴	33.000.000
Patrimonio Netto ⁴	32.901.068
Risultato d'esercizio	(98.932)
Pro-quota Patrimonio Netto	996.902
Quota posseduta	3,03%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

⁴ La società è stata costituita con un Capitale Sociale deliberato di € 35.000.000, sottoscritto fino ad € 33.000.000 a gennaio 2018.

TRIGON S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	865.625
Patrimonio Netto ⁵	7.812.500
Risultato d'esercizio ⁵	-
Quota posseduta	5,78%
Valore a bilancio consolidato	1.000.000

⁵ La società è stata costituita nel mese di febbraio 2018 e redigerà il primo bilancio al 31 dicembre 2018.

DEDAGROUP STEALTH S.P.A.	
Sede	MILANO
Capitale Sociale	30.000.000
Patrimonio Netto	29.567.337
Risultato d'esercizio	(644.152)
Pro-quota Patrimonio Netto	739.183
Quota posseduta	2,50%
Valore a bilancio consolidato	750.000

INTERBRENNERO S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	13.818.933
Patrimonio Netto	55.464.320
Risultato d'esercizio	(877.275)
Pro-quota Patrimonio Netto	232.950
Quota posseduta	0,42%
Valore a bilancio consolidato	213.650

PERVOICE S.P.A.	
Sede	TRENTO
Capitale Sociale	670.000
Patrimonio Netto	1.840.254
Risultato d'esercizio	398.602
Pro-quota Patrimonio Netto	265.917
Quota posseduta	14,45%
Valore a bilancio consolidato	197.315

TRENTINO INVEST S.R.L.	
Sede	ROVERETO (TN)
Capitale Sociale ⁶	1.000.000
Patrimonio Netto ⁶	937.076
Risultato d'esercizio	(11.984)
Pro-quota Patrimonio Netto	112.449
Quota posseduta	12,00%
Valore a bilancio consolidato	120.000

⁶ Il Capitale ed il Patrimonio Netto recepiscono l'aumento da € 295.000 ad € 1.000.000 deliberato dall'Assemblea dei Soci del 14 dicembre 2018.

Crediti finanziari

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	3.900.000	12.317.000
Incrementi dell'esercizio	2.597.638	-
Decrementi dell'esercizio	(900.000)	(8.000.000)
Riclassifica a Patrimonio Netto	-	(117.000)
Conversione in capitale	-	(300.000)
Svalutazioni dell'esercizio	(3.818)	-
Valore a fine esercizio	5.593.820	3.900.000

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

- € 2.413.820 all'acquisto del credito commerciale vantato da Ladurner S.r.l. nei confronti di Ecoprogetto Milano S.r.l. relativo alle opere impiantistiche eseguite nel corso del 2018. Il finanziamento è infruttifero e verrà rimborsato dalla società nel corso del 2019;
- € 180.000 all'acquisto del finanziamento soci concesso da Ladurner S.r.l. a Lighting Venice Port S.r.l. che rappresenta il *pro-quota* rispetto all'investimento in capitale effettuato in data 7 novembre 2018;
- € 2.145 rappresenta un finanziamento nei confronti di Bolzano Energia S.r.l. finalizzato alla copertura di spese di liquidazione, poi integralmente svalutato;
- € 1.673 rappresenta un finanziamento nei confronti di DCT S.r.l. finalizzato alla copertura di spese di liquidazione, poi integralmente svalutato a seguito della cancellazione della società dal Registro delle Imprese avvenuta in data 7 novembre 2018.

La voce "decrementi dell'esercizio" si riferisce alla vendita a Ladurner S.r.l. del finanziamento concesso alla partecipata Ecoprogetto Tortona S.r.l. a valore nominale, nell'ambito dell'operazione di cessione delle quote completata in data 3 luglio 2018 dal Gruppo.

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

Esigibili entro 12 mesi	2018	2017
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	-	180.000
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.713.820	300.000
Crediti esigibili entro 12 mesi	2.713.820	480.000

Esigibili oltre 12 mesi	2018	2017
Ecoprogetto Milano S.r.l.	2.700.000	2.700.000
<i>di cui esigibili oltre i 5 anni</i>	<i>1.500.000</i>	<i>1.500.000</i>
Lighting Venice Port S.r.l.	180.000	-
Ecoprogetto Tortona S.r.l.	-	720.000
Crediti esigibili oltre 12 mesi	2.880.000	3.420.000

Oltre a quanto descritto sopra la voce "crediti finanziari" comprende € 3.000.000 di finanziamento sottoscritto da La Finanziaria Trentina S.p.A. a favore di Ecoprogetto Milano S.r.l. in data 6 ottobre 2016, che prevede un rimborso in 10 rate costanti con il pagamento della prima rata posticipato al 31 dicembre 2019.

Altri titoli

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	-	-
Incrementi dell'esercizio	49.402	-
Valore a fine esercizio	49.402	-

Nel corso del secondo semestre 2018 sono stati acquistati 46.694 *warrant* GPI sul mercato AIM di Borsa Italiana al prezzo complessivo di acquisto di € 49.402, che si aggiungono al pacchetto già in possesso corrispondente a 60.000 *warrant* assegnati a titolo gratuito alla data della *business combination* di GPI con la SPAC CFP1. Dal 28 dicembre 2018 i *warrant* sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato MTA di Borsa Italiana, così come i titoli azionari.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. Crediti

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
119.855	190.793	(70.938)

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 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Crediti verso clienti	9.250	2.916	6.334
Crediti verso imprese collegate	7.462	14.640	(7.178)
Crediti tributari	70.891	65.292	5.599
Crediti per imposte anticipate	3.276	88.940	(85.664)
Altri crediti	28.976	19.005	9.971
Crediti	119.855	190.793	(70.938)

Il saldo dei crediti tributari è così ripartito.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Acconto IRES	745	745	-
Acconto IRAP	904	904	-
Ritenute d'acconto	31.209	2.508	28.701
Credito IVA	38.033	61.135	(23.102)
Crediti tributari	70.891	65.292	5.599

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

Al 31 dicembre 2018 nell'attivo circolante non risultano crediti di durata residua superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
9.896.567	13.005.782	(3.109.215)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Titoli di Stato	1.450.855	2.469.474	(1.018.619)
Azioni quotate	393.194	-	393.194
Obbligazioni bancarie	-	2.000.000	(2.000.000)
Gestioni patrimoniali	8.052.518	8.536.308	(483.790)
Attività finanziarie	9.896.567	13.005.782	(3.109.215)

Le attività finanziarie hanno le seguenti caratteristiche:

- i titoli di stato sono strumenti finanziari legati all'inflazione;
- le azioni quotate rappresentano investimenti di breve periodo;
- le gestioni patrimoniali sono rappresentate da investimenti prevalentemente in fondi ed ETF affidati in gestione a due operatori del settore.

IV. Disponibilità Liquide

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
4.365.524	4.837.641	(472.117)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Depositi bancari	4.364.561	4.836.923	(472.362)
Denaro e valori in cassa	963	718	245
Disponibilità liquide	4.365.524	4.837.641	(472.117)

La voce "depositi bancari" si compone di depositi, di cui € 1.654.268 allocati in gestioni patrimoniali ed € 653.000 vincolati fino a marzo 2019.

D) RATEI E RISCOINTI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
10.899	66.726	(55.827)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ratei attivi	9.246	64.833	(55.587)
Risconti attivi	1.653	1.893	(240)
Ratei e risconti attivi	10.899	66.726	(55.827)

I ratei attivi si riferiscono alla quota di interessi attivi maturati nell'esercizio 2018 sui titoli di stato. 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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
67.043.788	70.023.535	(2.979.747)

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
AI 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)			(46.923)	(32.702)		(79.625)
AI 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
AI 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
Al 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

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 1.1.2018	45.000.000	12.150.000	1.003.379	(2.845.205)	84.363	6.507.419	61.899.956	7.205.335	918.244	70.023.535
Accantonamento riserve			327.239	1.717.547		(2.044.786)	-			-
Dividendi						(4.500.000)	(4.500.000)			(4.500.000)
Effetto scritture esercizio precedente				619.310	(656.775)	37.367	(98)			(98)
Variazione strumenti derivati				(11.497)			(11.497)	(6.212)		(17.709)
Rigiro risultato di terzi							-	1.206	(1.206)	-
Distribuzione dividendi di terzi							-		(917.038)	(917.038)
Risultato d'esercizio						1.536.569	1.536.569		918.529	2.455.098
Al 31.12.2018	45.000.000	12.150.000	1.330.618	(519.845)	(572.412)	1.536.569	58.924.930	7.200.330	918.529	67.043.788

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

Nella tabella seguente si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e l'Utile Netto della Capogruppo ed il Patrimonio Netto e l'Utile Consolidato del Gruppo e di terzi al 31 dicembre 2018.

31 dicembre 2018	Risultato	Patrimonio Netto
Risultato e Patrimonio Netto La Finanziaria Trentina S.p.A.	1.568.061	63.561.026
Risultato FT Energia S.p.A.	2.619.131	-
Valutazione partecipazioni al metodo del Patrimonio Netto	(75.950)	114.083
Dividendi distribuiti alla Capogruppo	(1.697.848)	(1.697.848)
Rettifiche di plusvalenze consolidate realizzate	34.772	(725.501)
Differenza tra valore di carico della partecipazione in FT Energia S.p.A. e pro-quota del Patrimonio Netto	-	5.824.109
Effetto elisione imposte differite	-	(71.127)
Altre variazioni	6.932	39.046
Risultato e Patrimonio Netto Consolidato	2.455.098	67.043.788
Utile e Patrimonio Netto di terzi	(918.529)	(8.118.858)
Risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	1.536.569	58.924.930

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	1.330.618	B	
Riserva straordinaria	517.701	A, B, C	517.701
Totale	58.998.319		12.667.701
Quota non distribuibile			7.674.494
Residua quota distribuibile			4.993.207

* 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 2018	31 dicembre 2017	Variazione
259.371	599.464	(340.093)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Per imposte, anche differite	71.127	72.000	(873)
Per strumenti finanziari derivati passivi	174.592	156.886	17.706
Altri fondi	13.652	370.578	(356.926)
Fondi per rischi e oneri	259.371	599.464	(340.093)

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 2019, 2020, 2022 e 2023 a copertura del rischio di tasso per un valore nozionale complessivo di € 12.631.028. 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 2018, fornito dagli Istituti di Credito con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Nozionale IRS	Scadenze	MTM al 31 dicembre 2018	MTM al 31 dicembre 2017	Variazioni
			(8.633)*	8.633
3.000.000	2019	(8.440)	(26.217)	17.777
2.000.000	2020	(7.218)	(7.727)	509
2.631.028	2022	(13.959)	-	(13.959)
5.000.000	2023	(144.975)	(114.309)	(30.666)
12.631.028		(174.592)	(156.886)	(17.706)

* Il *Mark to Market* si riferiva ad un contratto IRS del valore nominale di € 3.500.000 giunto a scadenza nel corso del 2018.

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

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	156.886	276.786
a conto economico	-	(80.854)
a riserva di patrimonio netto	17.706	(39.046)
Valore a fine esercizio	174.592	156.886

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

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

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	370.578	10.000
Incremento dell'esercizio	-	368.861
Utilizzo dell'esercizio	(294.873)	(8.283)
Liberazione dell'esercizio	(62.053)	-
Valore a fine esercizio	13.652	370.578

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
98.593	99.896	(1.303)

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

	Variazione 2018	Variazione 2017
Valore ad inizio esercizio	99.896	90.332
Accantonamento dell'esercizio	26.282	23.099
Rivalutazioni TFR	2.189	1.894
Quota oneri INPS	(1.269)	(1.222)
Imposta sostitutiva	(372)	(322)
Liquidazione per cessione rapporto	(17.561)	(1.993)
Liquidazione anticipata	(10.572)	(11.892)
Valore a fine esercizio	98.593	99.896

D) DEBITI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
32.968.396	32.496.684	471.712

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Debiti verso banche	32.763.991	32.227.628	536.363
Debiti verso fornitori	68.395	125.661	(57.266)
Debiti tributari	46.357	50.329	(3.972)
Debiti verso istituti di previdenza	20.906	21.153	(247)
Altri debiti	68.747	71.913	(3.166)
Debiti	32.968.396	32.496.684	471.712

Nel bilancio al 31 dicembre 2018 risultano iscritti, al valore nominale, i seguenti debiti bancari scadenti oltre i 12 mesi.

Tipologia di finanziamento	Importi	Scadenze
Finanziamenti <i>bullet</i>	2.000.000	2020
Rate mutui con piano di ammortamento	1.899.960	2020
Rate mutui con piano di ammortamento	5.406.914	2021
Rate mutui con piano di ammortamento	4.081.084	2022
Finanziamenti <i>bullet</i>	5.000.000	2023
Debiti oltre i 12 mesi	18.387.958	

A fronte delle linee di credito ottenute dalla controllata FT Energia S.p.A., sono state concesse a pegno azioni della società Dolomiti Energia Holding S.p.A. per un controvalore nominale di € 33.029.800. 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:

- € 43.319 verso i membri del Collegio Sindacale;
- € 12.975 riferibili alle gestioni patrimoniali per commissioni del quarto trimestre 2018;
- € 5.876 verso i consulenti fiscali.

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

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ritenute su retribuzioni	9.930	12.510	(2.580)
Ritenute su compensi amministratori	35.177	33.924	1.253
Ritenute su professionisti	1.194	3.821	(2.627)
Imposta sostitutiva TFR	56	74	(18)
Debiti tributari	46.357	50.329	(3.972)

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 2018 non risultano debiti di durata residua superiore a 5 anni, né garanzie reali concesse.

E) RATEI E RISCONTI

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
23.717	15.726	7.991

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ratei passivi	23.717	15.726	7.991
Ratei e risconti passivi	23.717	15.726	7.991

I ratei passivi si riferiscono alla quota di competenza 2018, relativamente ai costi per utenze civili per i quali la Società ha ricevuto la fattura nell'esercizio 2019, nonché interessi passivi maturati su finanziamenti bancari.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
187.642	40.862	146.780

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	83.000	24.000	59.000
Altri ricavi	104.642	16.862	87.780
Valore della produzione	187.642	40.862	146.780

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 € 83.000.

La voce "altri ricavi" comprende prevalentemente:

- i compensi per l'attività prestata dal personale de La Finanziaria Trentina S.p.A., in qualità di Consigliere designato dalla Capogruppo, nei Consigli di Amministrazione delle società partecipate Lefay Resorts S.r.l., Trentino Invest S.r.l., Pervoice S.p.A., Ladurner Capital Partners S.p.A., Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A., Dolomiti Energia Holding S.p.A. e Lighting Venice Port S.r.l. per complessivi € 40.705;
- liberazione del fondo rischi per € 62.053;
- sopravvenienze attive per € 1.884.

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

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
	(1.278.940)	(1.465.999)	187.059

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Per servizi	(527.042)	(680.129)	153.087
Per godimento beni di terzi	(68.384)	(68.281)	(103)
Per personale	(477.494)	(425.013)	(52.481)
Ammortamenti e svalutazioni	(16.027)	(16.202)	175
Accantonamento per rischi	-	(145.000)	145.000
Oneri diversi di gestione	(189.993)	(131.374)	(58.619)
Costi della produzione	(1.278.940)	(1.465.999)	187.059

La voce "costi per servizi" comprende principalmente:

- € 188.537 per compensi agli Amministratori;
- € 145.202 per oneri bancari relativi alla quota parte di spese pluriennali su finanziamenti, commissioni bancarie, di gestione fondi e commissioni di messa a disposizione fondi;
- € 58.900 per consulenze legali legate ai disinvestimenti di partecipazioni;
- € 47.690 per compensi ai membri del Collegio Sindacale;
- € 17.517 per compensi alla Società di Revisione;
- € 12.280 per spese di assicurazione;
- € 17.849 per compensi a professionisti ed elaborazione dati;
- € 7.598 per utenze relative alla sede.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
	6.396.374	13.836.745	(7.440.371)

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Proventi da partecipazioni	6.626.208	14.090.414	(7.464.206)
<i>dividendi da partecipate</i>	3.520.318	3.480.318	40.000
<i>plusvalenze da cessione collegate</i>	296.446	2.906.422	(2.609.976)
<i>proventi da cessione partecipate</i>	2.809.444	7.703.674	(4.894.230)
Proventi finanziari	413.947	448.549	(34.602)
<i>da crediti finanziari</i>	174.336	361.980	(187.644)
<i>da titoli nell'attivo circolante</i>	219.670	79.011	140.659
<i>da interessi bancari</i>	19.941	7.558	12.383
Interessi e altri oneri finanziari	(685.606)	(702.095)	16.489
Utili e perdite su cambi	41.825	(123)	41.948
Proventi e oneri finanziari	6.396.374	13.836.745	(7.440.371)

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;
- dividendi deliberati dall'Assemblea dei Soci di TH Co-Invest S.C.A., pari ad € 40.000;
- plusvalenza consolidata derivante dall'incasso del saldo della cessione della partecipazione detenuta in TR Alucap S.r.l. per l'importo di € 218.468, avvenuto in data 3 luglio 2018;
- plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in Ecoprogetto Tortona S.r.l. per l'importo di € 7.735;
- plusvalenza consolidata da cessione della partecipazione detenuta in CAE S.r.l. per l'importo di € 70.243;
- proventi da cessione di 7.271 azioni di Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 1.476.304, effettuata in data 2 agosto 2018;
- proventi da incasso di riserve da Ladurner Capital Partners S.p.A. per l'importo di € 402.460 avvenuto tra luglio e dicembre 2018 in seguito alla liquidazione del veicolo;
- proventi derivanti dalla valorizzazione di un pacchetto di 320.924 azioni di Ladurner Ambiente S.p.A. al valore di € 930.680, desumibile dal valore del patrimonio netto consolidato 2018.

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. e Lighting Venice Port S.r.l.;
- 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 € 392.432;
- perdite per negoziazione riferibili alle gestioni patrimoniali per € 173.942.
- interessi passivi maturati su contratti di copertura per € 91.368;
- interessi passivi su conti correnti bancari per € 526.

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

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
	(2.764.314)	(5.050.881)	2.286.567

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Rivalutazioni	-	331.998	(331.998)
<i>di partecipazioni</i>	-	251.144	(251.144)
<i>di strumenti finanziari</i>	-	80.854	(80.854)
Svalutazioni	(2.764.314)	(5.382.879)	2.618.565
<i>di partecipazioni</i>	(2.653.149)	(5.360.650)	2.707.501
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni</i>	(3.818)	-	(3.818)
<i>di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.</i>	(107.347)	(22.229)	(85.118)
Rettifiche di valore	(2.764.314)	(5.050.881)	2.286.567

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

- per € 1.878.764 riferiti agli incassi percepiti dalla partecipazione in Ladurner Capital Partners S.p.A. a seguito del rimborso dell'escrow account e delle altre riserve per la liquidazione della società;
- per € 592.400 riferiti alla partecipazione in Ladurner Ambiente S.p.A. per adeguarla al valore del patrimonio netto consolidato 2018;
- per € 106.035 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2017 e 2018, generate dalla società collegata Interporto Servizi S.p.A.;
- per € 75.950 alla quota parte delle perdite d'esercizio 2017, generate dalla società collegata Ecoprogetto Milano S.r.l.;
- per € 1.673 riferiti alla svalutazione del credito finanziario concesso a DCT S.r.l. in seguito alla liquidazione della società;
- per € 2.145 riferiti alla svalutazione del credito finanziario concesso a Bolzano Energia S.r.l.;
- per € 107.347 riferiti all'allineamento al valore di mercato dei titoli mobiliari.

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
(85.664)	64.936	(150.600)

Il saldo è così suddiviso.

Descrizione	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni
Imposte correnti IRAP	-	10.630	(10.630)
Imposte correnti IRES	(85.664)	54.306	(139.970)
Imposte dell'esercizio	(85.664)	64.936	(150.600)

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 2018	Crediti 2018	Valori 2017	Crediti 2017	Effetto economico
Fondo rischi	13.652	3.276	370.578	88.940	(85.664)
Totale		3.276		88.940	(85.664)

Operazioni di locazione finanziaria (Leasing)

La Società non ha in essere contratti di locazione finanziaria.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

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

Si precisa che il numero sopra riportato rappresenta il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2018, alla cui data una risorsa è impiegata con contratto *part-time*. Il valore medio dei dipendenti nel 2018 ammonta a 4,55.

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

Per l'esercizio 2018 i compensi per gli Amministratori sono pari ad € 190.310, i compensi per il Collegio Sindacale ammontano ad € 45.000, mentre quelli spettanti alla Società di Revisione PwC S.p.A. ammontano ad € 17.517.

Crediti e garanzie rilasciate

La controllata FT Energia S.p.A. ha concesso all'Amministrazione Finanziaria fidejussioni a garanzia dei crediti IVA generati nel 2015 e trasferiti alla controllante La Finanziaria Trentina S.p.A., in virtù dell'IVA di Gruppo, pari 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, non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

Legge 124/2017

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

CONCLUSIONI

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

Trento, 27 marzo 2019

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 2018

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

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio consolidato del gruppo chiuso il 31 dicembre 2018, 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 PwC S.p.A. che ha emesso, in data 12 aprile 2019, la propria relazione senza alcuna eccezione o rilievo. La data di chiusura del bilancio della società controllata inclusa nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che precede al consolidamento. Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e l'area di consolidamento e non si rilevano difformità rispetto all'esercizio precedente in ordine ai criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato.

In particolare, l'area di consolidamento comprende la società controllata FT Energia S.p.A., mentre FT Real Estate S.p.A. non è più consolidata in quanto incorporata nel luglio 2018.

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.

Il consolidamento integrale della controllata ha portato nell'attivo del bilancio consolidato le seguenti partecipazioni: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), Ecoprogetto Milano S.r.l. (20,00%), Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%).

Il bilancio consolidato ha comportato l'applicazione del metodo di valutazione al 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%) e Lighting Venice Port S.r.l. (20,00%). Sono state iscritte al costo, eventualmente svalutate per perdite durevoli di valore, le restanti partecipazioni dirette ed indirette, vale a dire quelle in: Dolomiti Energia Holding S.p.A. (11,87%), TH Co - Invest S.C.A. (13,84%), Lefay Resorts S.r.l. (12,00%), Trigon S.p.A. (5,78%), Ladurner Ambiente S.p.A. (4,91%), Dedagroup Stealth S.p.A. (2,50%), GPI S.p.A. (1,26%), IDeaMI S.p.A. (0,80%), Sviluppo Aree Sciistiche S.p.A. (3,03%), Interbrennero S.p.A. (0,42%), Trentino Invest S.r.l. (12,00%), Pervoice S.p.A. (14,45%).

Le partecipazioni sono state oggetto di svalutazioni nette rispetto allo scorso esercizio per complessivi € 2.764.314.

Lo Stato Patrimoniale consolidato evidenzia un utile consolidato di esercizio di € 1.536.569 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE	
Attività	100.393.865
- di cui differenza di consolidamento	5.998.372
Passività	33.211.770
Patrimonio Netto	70.023.535
Capitale Sociale	45.000.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	12.150.000
Riserva legale	1.330.618
Riserva straordinaria	517.701
Riserva di consolidamento	(572.412)
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	(54.616)
Utile (perdita) a nuovo	(982.930)
Utile d'esercizio di Gruppo	1.536.569
Patrimonio Netto di Gruppo	58.924.930
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	7.200.329
Utile d'esercizio di terzi	918.529
Patrimonio Netto di Terzi	8.118.858
Totale Passività e Patrimonio Netto	100.393.865

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

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

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.

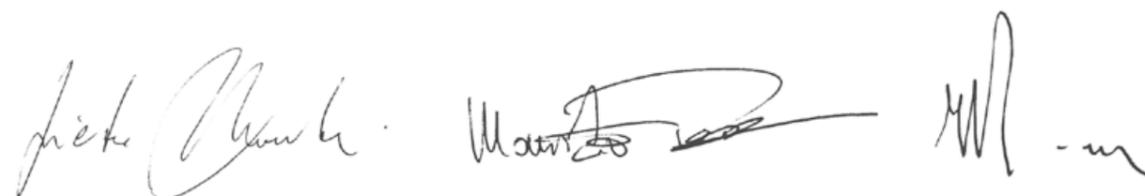
Trento, 12 aprile 2019

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 2018, 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 2018, 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 Wuhrer 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 Albuzzi 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 2018, 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 2018 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 2018 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 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozi
(Revisore legale)

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

La Finanziaria Trentina Spa

Via Mantova, 53 - 38122 Trento - Tel. +39 0461 260831 - Fax +39 0461 221805
segreteria@lafinanziariatrentina.it - www.lafinanziariatrentina.it