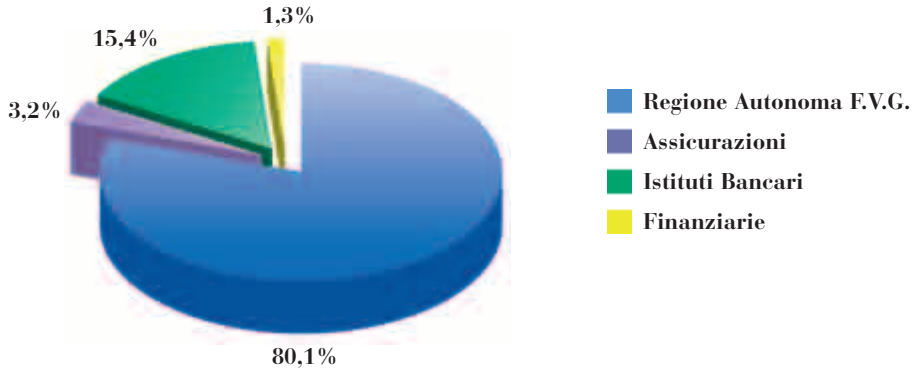
Bilancio di esercizio
2005/2006

Società per Azioni
Capitale sociale € 278.787.318 i.v.
Registro Imprese Trieste,
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00051580322
Elenco Intermediari Finanziari U.I.C. n. 3263
mail@friulia.it
www.friulia.it

COMPAGINE AZIONARIA

- Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia
- FRIULCASSA S.p.A. - Cassa di Risparmio Regionale
- Banca Popolare FriulAdria S.p.A.
- Unicredito Italiano S.p.A.
- BCC Sviluppo Territoriale FVG S.r.ò.
- Società per l'Esercizio di Attività Finanziarie - S.E.A.F. S.p.A.
- SINLOC - Sistema Iniziative Locali S.p.A.
- Sviluppo Italia S.p.A.
- FINTECNA - Finanziaria per i Settori Industriale e dei Servizi S.p.A.
- Le Assicurazioni d'Italia S.p.A. Assitalia
- Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.
- Banco di Sicilia Società per Azioni
- Assicurazioni Generali S.p.A.
- Banca di Cividale S.p.A.
- Banca Popolare di Vicenza Soc. Coop. p.a.
- Banca Antoniana - Popolare Veneta S.p.A.
- Finanziaria Regionale della Cooperazione FINRECO Soc. coop. a r.l.
- Lloyd Adriatico S.p.A.

RIPARTIZIONE DEL CAPITALE SOCIALE



ORGANI DI GESTIONE E DI CONTROLLO

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Presidente	dott. Augusto Antonucci
Vice Presidente e Amm. delegato	dott. Federico Marescotti
Amministratore delegato	dott. Michele Degrassi
Consiglieri	avv. Giovanni Borgna
	avv. Enrico Bran
	cav. uff. Sergio Medeot
	dott. Angelo Sette
	dott. Antonio Liguori
	dott. Duilio Cescutti
	dott. Lorenzo Pelizzo
	dott. Luca Bonaccorsi
	rag. Giordano Zoppolato
	rag. Renzo Di Natale

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	dott. Umberto Picciafuochi
Sindaci effettivi	prof. Guglielmo Nifosì
	rag. Gianfranco Favaro
Sindaci supplenti	avv. Enrico Leoncini
	rag. Rodolfo Pobega

COMITATO ESECUTIVO

Presidente	dott. Augusto Antonucci
Vice Presidente	dott. Federico Marescotti
Componenti	dott. Michele Degrassi
	avv. Enrico Bran
	rag. Giordano Zoppolato

CONDIRETTORE GENERALE dott.ssa Vilma Longo

CHIEF FINANCIAL OFFICER dott. Luigi Glarey

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria in Trieste, presso la Sala Convegni della FRIULIA, via Locchi n. 21/b, per il giorno 20 dicembre 2006, alle ore 11.00 in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 21 dicembre 2006, in seconda convocazione, stessi luogo ed ora, per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio chiuso al 30 giugno 2006, relazione sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale, relazione della Società incaricata del controllo contabile e deliberazioni conseguenti;
2. Nomina di un Consigliere di Amministrazione;
3. Nomina del Revisore Contabile e determinazione del relativo compenso.

L'intervento e l'ammissione degli Azionisti all'Assemblea sono regolati dalle norme di legge e di Statuto.

Trieste, 16 novembre 2006

il PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
dott. Augusto Antonucci

G.U. n. 277 del 28/11/2006

Relazione sulla gestione

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

RELAZIONE SULLA GESTIONE

RISULTATI ECONOMICI DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,
l'esercizio 2005/2006 riporta le risultanze che vengono qui di seguito sinteticamente riassunte in Euro/000:

• utile netto	3.533

dopo aver appostato:

• rettifiche di valore sulle partecipazioni e sui crediti al netto delle riprese per	1.994
• rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali e immateriali per	376
• accantonamenti straordinari e per rischi	2.660
• imposte sul reddito d'esercizio	873

Si precisa che sono stati sostenuti costi per circa 1 milione di Euro per la realizzazione del Progetto Holding.

Come da tradizione, si ritiene utile esporre, in premessa a questa Relazione sulla Gestione – redatta ai sensi delle vigenti disposizioni – alcune note di sintesi sul quadro economico regionale nonché sul mercato del private equity, mercato di riferimento nel quale opera la Società.

SITUAZIONE DELL'ECONOMIA REGIONALE
(fonte dati ISTAT – Banca d'Italia)

Nel 2005 l'attività economica in Friuli Venezia Giulia non ha subito significative variazioni rispetto all'anno precedente, in quanto l'attività industriale è cresciuta in modo modesto, le esportazioni sono calate e il settore edile ha ridotto lievemente i livelli di attività rispetto all'anno precedente.

In Regione, la produzione industriale è aumentata dell' 1,5% , e ha interessato in misura simile sia il mercato interno (1,4%), sia quello estero (1,1%), che ha decelerato rispetto al 2004.

Nel 2005 il valore delle esportazioni regionali è stato pari a 9.639 milioni di Euro, in diminuzione del 2,5% rispetto al 2004 e ciò in particolare a causa dell'andamento dell'industria cantieristica, caratterizzata da prolungati cicli di produzione che ha registrato un calo delle vendite estere pari al 66,6%.

Rispetto all'industria cantieristica, le vendite all'estero degli apparecchi elettronici, ottici e della carta (stampa ed editoria) sono aumentati del 17,1% e del 15,6%. Sia la siderurgia, sia la meccanica utensile della regione hanno registrato incrementi rispettivamente del 10,7% e dell'11,2%.

Il settore edile della Regione ha lievemente ridotto i livelli di attività rispetto all'anno precedente; vi ha influito l'interruzione del lungo ciclo espansivo nel comparto dell'edilizia residenziale e la sostanziale stasi nel comparto delle opere pubbliche.

Dopo quattro anni consecutivi di variazioni negative, nel 2005 gli investimenti fissi lordi sono cresciuti in termini nominali del 7,5% e la redditività dell'impresa è migliorata. La quota delle società che hanno chiuso l'esercizio 2005 in utile è salita dal 54% al 59%, a fronte della diminuzione di quella delle imprese in perdita.

Tale situazione si è ripercossa anche sull'attività di Friulia che ha subito, come si vedrà, una contrazione in valore nelle operazioni di investimento, ma un incremento per quanto riguarda il numero delle operazioni.

Sono proseguite le difficoltà sui mercati esteri delle imprese del legno e del mobile, che hanno ridotto le esportazioni del 4,1%. Si segnala inoltre il protrarsi della crisi del distretto della sedia, probabilmente ancora dovuta all'eccessiva frammentazione delle imprese ivi operanti.

Nel 2005 è proseguita la lieve crescita dei consumi delle famiglie in Regione, accompagnata anche da un aumento del turismo dopo la riduzione dei flussi riscontrata l'anno passato.

Per quanto riguarda l'occupazione, nel 2005 gli occupati sono aumentati dello 0,8% e si registra una sostanziale tenuta dei livelli occupazionali.

ALCUNE CONSIDERAZIONI SUL MERCATO ITALIANO E SU QUELLO REGIONALE DEL *PRIVATE EQUITY*

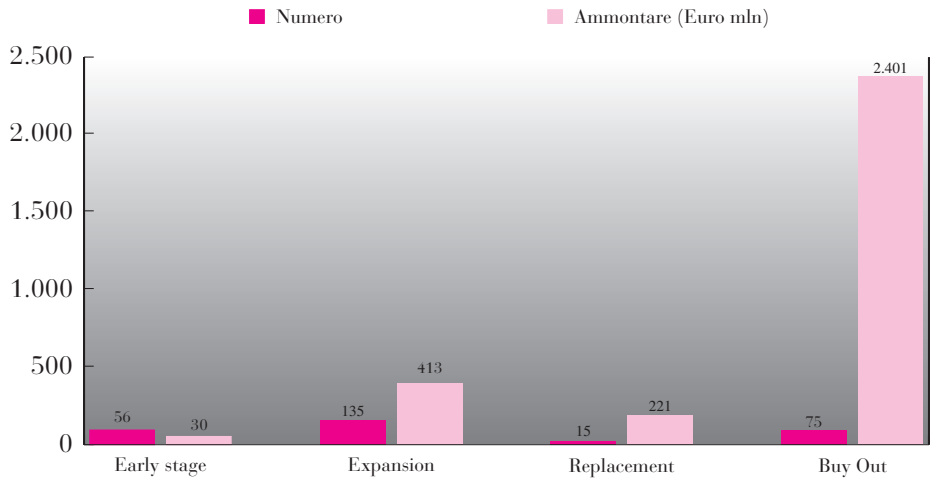
In Italia (fonte dati AIFI – Associazione Italiana degli Investitori Istituzionali nel Capitale di Rischio – Pricewaterhouse Coopers)

Il mercato italiano del *private equity* si è attestato a quota 3.065 milioni di Euro investiti, il 107% in più rispetto ai 1.480 milioni di Euro del 2004.

Analizzando più nel dettaglio il mercato, nel corso del 2005 la maggior parte delle risorse investite è confluita nelle operazioni di *buy out* (2.401 milioni di Euro, pari al 78% del totale, in crescita del 162% rispetto al 2004), seguite da quelle di *expansion* (413 milioni di Euro, pari al 14% del totale). In termini di numero di investimenti, si conferma la netta prevalenza degli investimenti di *expansion* (135 operazioni, 48% del totale), seguiti dai *buy out* (75 operazioni, 27% del totale) e dagli *early stage* (56 investimenti, 20% del totale).

Tabella n. 1

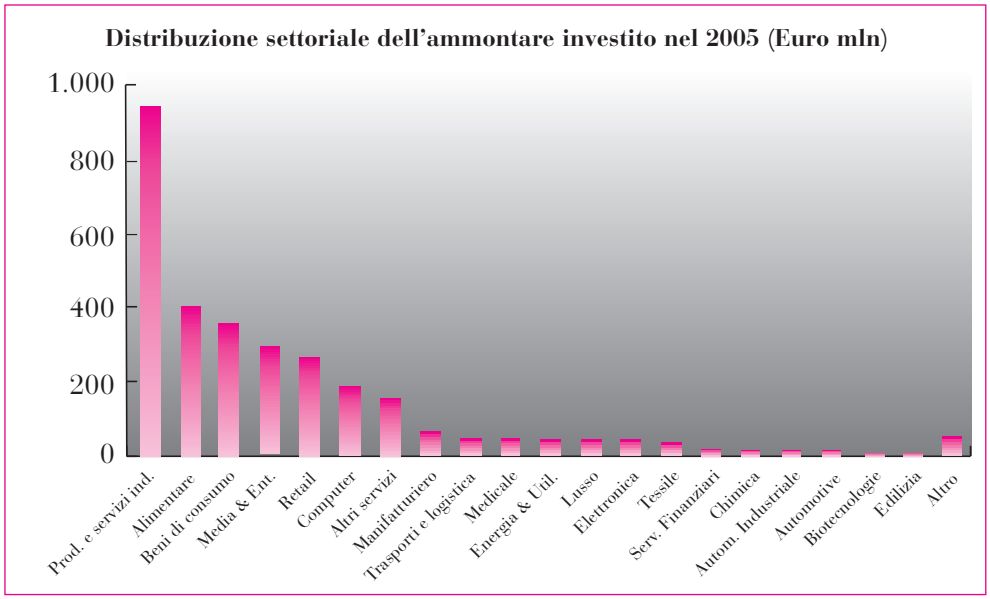
Distribuzione degli investimenti 2005 per tipologia



Dal punto di vista settoriale, il mercato ha evidenziato un particolare interesse nei confronti del comparto dei prodotti e servizi per l'industria, quello dei beni di consumo e quello alimentare (complessivamente pari al 56% del totale in ammontare e al 32% in numero).

Nel contempo, il peso delle operazioni effettuate in aziende definite *high tech* si è ulteriormente contratto a livello di numero di investimenti (passando dal 24% del 2004 al 22% attuale), a fronte però di un leggero aumento in termini di risorse investite (che si attestano a poco più di 300 milioni di Euro, pari al 10% del totale).

Tabella n. 2



Considerando le imprese target oggetto di investimento, va segnalato come la distribuzione, in numero, degli investimenti per dimensione d'impresa dimostri una forte concentrazione (78%) sulle aziende classificabili come piccole e medie, caratterizzate cioè da un numero di addetti inferiore alle 250 unità. Complessivamente, l'attività di investimento realizzata nel corso del 2005 ha coinvolto imprese per un volume di fatturato globale pari a 24 miliardi di Euro e 106mila dipendenti.

Molti dei nuovi operatori si sono impegnati nell'attività di raccolta di nuovi fondi che, seppure caratterizzata da volumi complessivi inferiori agli anni precedenti, è stata caratterizzata da una particolare vivacità, alla luce dell'elevato numero di iniziative avviate (17 nel 2005, contro le 13 registrate in media annualmente dal 2000 al 2004). In termini di valore, nel corso dell'anno sono stati raccolti nuovi fondi per 1.345 milioni di Euro, contro i 1.663 milioni di Euro nel 2004.

In Friuli Venezia Giulia (fonte dati AIFI – Associazione Italiana degli Investitori Istituzionali nel Capitale di Rischio – Pricewaterhouse Coopers)

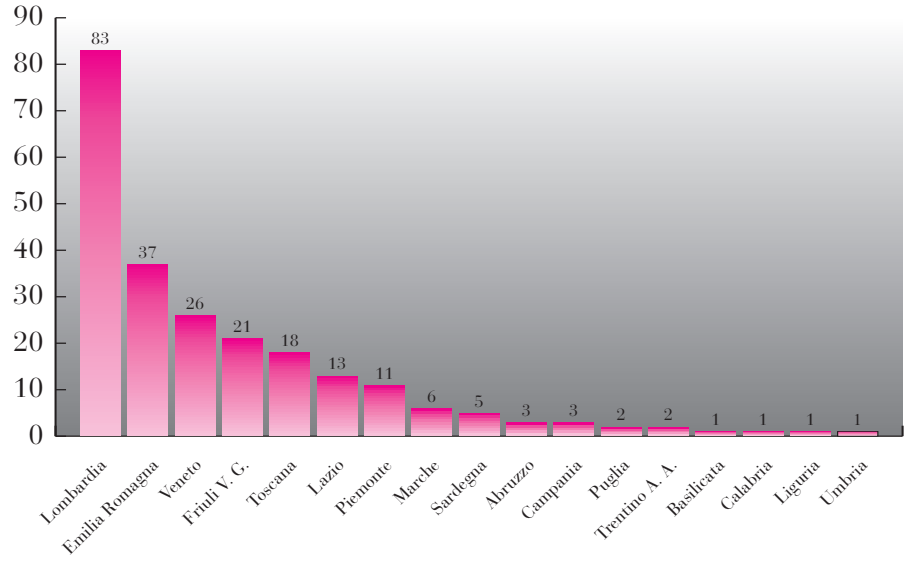
Le ottime *performance* del Friuli Venezia Giulia nel mercato del *private equity*, alle quali Friulia contribuisce da anni in maniera importante, sono attribuibili ad una serie di fattori che – come già osservato nella Relazione sulla Gestione dell'esercizio scorso – rendono unico il prodotto finanziario di

Friulia nel panorama italiano degli investitori nel capitale di rischio. Fra questi fattori – accanto alla flessibilità delle forme di investimento e di disinvestimento, all'attività di accompagnamento, di assistenza gestionale e di diffusione della cultura d'impresa – va sicuramente menzionata la vivacità operativa di Friulia nel cosiddetto *middle market*, inteso come quel segmento caratterizzato da operazioni di taglio non elevato che viene incontro alle esigenze di ricapitalizzazione delle imprese medio-piccole, alle quali generalmente viene prestata poca attenzione da parte delle *merchant bank* con connotazione privatistica.

Con riferimento alla distribuzione geografica degli investimenti nel capitale di rischio, la Tabella n. 3 conferma le buone *performance* del Friuli Venezia Giulia (che costituisce l'ambito operativo di Friulia, statutariamente così delimitato) che si assesta al quarto posto in Italia, con il 13% del numero complessivo delle operazioni di *private equity* perfezionate in Italia nel 2005.

Tabella n. 3

Distribuzione regionale del numero di investimenti in Italia nel 2005



Il Friuli Venezia Giulia, nella distribuzione geografica dell'attività di private equity, si trova al quarto posto, dietro soltanto a grandi regioni, il che equivale a un rafforzamento della posizione di leadership nazionale del Friuli Venezia Giulia nello specifico mercato, se rapportato questo dato alla dimensione del territorio regionale e al numero delle imprese che vi operano.

FATTI RILEVANTI DELLA GESTIONE

Progetto Holding

Nel corso dell'esercizio 2005/2006 sono state formalizzate le operazioni societarie per la realizzazione del Progetto Holding, mediante il conferimento in Friulia delle principali partecipazioni regionali e apporti in denaro da parte di Azionisti privati; è stata, così, sostanzialmente triplicata la patrimonializzazione della Friulia che ad oggi ammonta a 840 milioni di Euro circa.
Dette operazioni si sono articolate in 3 fasi:

I FASE
In data 28 dicembre 2005, in esecuzione della delibera assunta dall'Assemblea straordinaria tenutasi il 21 dicembre 2005, è stato eseguito il primo aumento di capitale sociale **da Euro 100.000.000 a complessivi Euro 229.284.808**, oltre un sovrapprezzo di Euro 258.569.618, mediante conferimenti azionari da parte della Regione e di Soci privati.
A fronte di tale aumento di capitale sono state emesse n. 129.284.808 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna, al prezzo di Euro 3,00.

La Regione ha conferito le partecipazioni detenute dalla stessa in Finest (68%), Friulia-Lis (2,35%), Autovie Venete (per n. 316.213.929 azioni, pari al 52,05%), Alpe Adria (33,33%) e Finanziaria MC (65%)([1]), di valore complessivo pari a Euro 377.704.083, conformemente alla perizia di stima, ai sensi dell'art. 2343 c.c., degli esperti nominati dal Tribunale di Trieste, prof. Luigi Guatri, prof. Francesco Cesarini e dott. Pompeo Boscolo.
A fronte di tale apporto, la Regione ha sottoscritto numero 125.901.361 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna, oltre ad Euro 2,00 di sovrapprezzo.

Con atto separato, i soci Banca di Cividale S.p.A., Banca Popolare di Vicenza Soc. Coop. p.A, Friulcassa S.p.A., Banca Popolare Friuladria S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Banca Antoniana Veneta S.p.A. e Unicredit S.p.A. hanno conferito le partecipazioni detenute dagli stessi in Finest S.p.A., Friulia-Lis S.p.A., Autovie Venete S.p.A., di valore complessivo di Euro 10.150.343, conformemente alla perizia di stima, ai sensi dell'art. 2343 c.c., dei predetti esperti nominati dal Tribunale di Trieste.

([1]) Finanziaria MC, conferitaria della partecipazione (47,4%) detenuta dalla Regione in Mediocredito del FVG, è controllata dalla Regione che detiene la maggioranza dei diritti di voto (70%); Friulia detiene il 30% dei diritti di voto e il 90% dei diritti agli utili.

A fronte del suddetto apporto, tali Soci hanno sottoscritto complessivamente n. 3.383.447 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna, oltre ad Euro 2,00 a titolo di sovrapprezzo.

Lo stesso 28 dicembre 2005, è stato stipulato il contratto di compravendita tra la Regione e la Friulia delle residue n. 209.424.083 azioni ordinarie di Autovie Venete possedute dall'Amministrazione regionale, rappresentative del 34,45% del capitale sociale della stessa, per il corrispettivo di Euro 150 milioni, di cui Euro 30 milioni dilazionati; detto contratto ha avuto esecuzione il 16 marzo successivo.

II FASE

In data 28 febbraio 2006, sempre in esecuzione della delibera assunta dall'Assemblea straordinaria tenutasi il 21 dicembre 2005, si è conclusa l'operazione del secondo aumento di capitale sociale, **da Euro 229.284.808 a complessivi Euro 269.284.808**, con versamento in denaro di pari importo, oltre un sovrapprezzo di Euro 80.000.000,00; a fronte di tale aumento sono state emesse n. 40.000.000 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna, al prezzo di Euro 3,00.

I Soci che hanno sottoscritto il secondo aumento di capitale sociale sono stati: Friulcassa S.p.A., Unicredit S.p.A., Banca Popolare Friuladria S.p.A., B.N.L. S.p.A., Assicurazioni Generali S.p.A., Banca di Cividale S.p.A., Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., BCC Sviluppo Territorio FVG S.r.l., Lloyd Adriatico S.p.A., Banca Popolare di Vicenza Soc. Coop. p.A. e Finreco Soc. Cop. a r.l..

III FASE

In data 30 giugno 2006, giusta deliberazione dell'Assemblea straordinaria tenutasi il 29 giugno 2006, che ha previsto un aumento di **capitale sociale da Euro 269.284.808 a complessivi Euro 278.787.318**, la Regione Friuli Venezia Giulia ha conferito in Friulia parte delle proprie partecipazioni detenute in Promotur (pari al 64,5% del capitale sociale) e in Agemont S.p.A. (pari al 51,6% del capitale sociale).
A tal riguardo, si precisa che gli effetti di tale operazione - anche sotto i profili fiscale e contabile - decorrono dal 1° luglio 2006.

A fronte dei suddetti apporti, la Regione ha sottoscritto Euro 9.419.604 di tale aumento, acquisendo n. 1.895.101 azioni correlate ex art. 2350, comma 2, c.c. di categoria "Alfa" (legate all'andamento della gestione Agemont) e

n. 7.524.503 azioni correlate di categoria "Beta" (legate all'andamento della gestione Promotur). Con atto separato a luglio 2006 alcuni soci hanno conferito la partecipazione detenuta dagli stessi in Agemont S.p.A., sottoscrivendo ulteriori 82.906 azioni di categoria "Alfa"

Pertanto, la situazione del Gruppo al 30 giugno 2006([2]) è la seguente:

	PARTECIPAZIONE REGIONALE	PARTECIPAZIONE FRIULIA
FRIULIA-LIS S.p.A.		(95,28%)
AUTOVIE VENETE S.p.A.		(86,52%)
FINEST S.p.A.		(73,23%)
PROMOTUR S.p.A.	(35,00%)	(65,00%)
AGEMONT S.p.A.	(40,22%)	(57,90%)
ALPE ADRIA S.p.A.		(33,30%)
FINANZIARIA MC ([1])	(35,00%)	(65,00%)
BIC-SVILUPPO ITALIA		(29,09%)

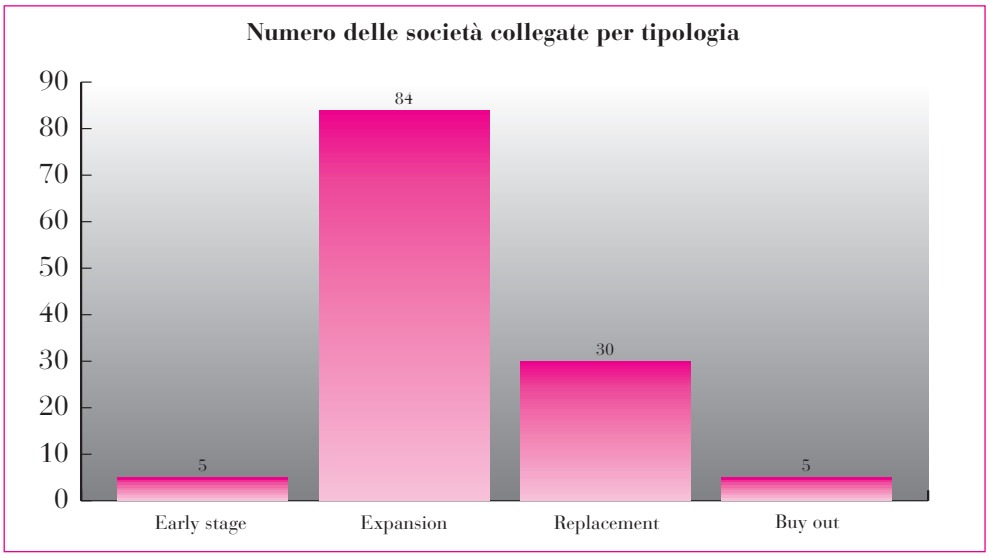
Le suddette operazioni hanno richiesto un notevole impegno della struttura, soprattutto per quanto riguarda la terza fase del Progetto.
Il Progetto Holding dà attuazione al Piano Industriale della Società, predisposto nella seconda metà del 2005 con l'apporto determinante della struttura.
Il Piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 16 novembre 2005, dopo di che, è stato condiviso dagli Azionisti che hanno partecipato agli aumenti di capitale.
Nel corso dell'esercizio si è dato inizio alla conseguente fase di ristrutturazione di Friulia e delle altre Società del Gruppo, allo scopo di addivenire ad uno stretto coordinamento operativo soprattutto fra le Società che operano nel settore finanziario, di fornire servizi comuni nell'ottica del loro miglioramento e del contenimento dei costi, nonché di realizzare tutte le possibili efficienze e sinergie anche sotto il profilo fiscale.
Nel corso dell'esercizio sono stati, inoltre, predisposti il piano strategico quinquennale di Friulia e il piano operativo di riorganizzazione dell'attività tradizionale di Friulia e di integrazione con le Società controllate; tutte le tempistiche sono state rispettate e tutti gli obiettivi economici raggiunti.

([2]) comprese le operazioni successive al 30 giugno 2006, per cui si rimanda al paragrafo "FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE"

Operatività caratteristica: investimenti e disinvestimenti effettuati

Nel corso dell'esercizio 2005/2006 la Friulia, nonostante il miglioramento a livello nazionale, ha risentito della contrazione degli investimenti dell'anno precedente che ha caratterizzato l'intero settore del *private equity*.
Infatti ha visto ridursi i volumi delle operazioni di investimento che si sono attestate a complessivi Euro 23,8 milioni, comprese fidejussioni per Euro 1,4 milioni. Tali operazioni hanno riguardato 23 società (in aumento rispetto all'esercizio precedente) localizzate nel Friuli Venezia Giulia.
Va rilevato che le nuove linee guida adottate a livello di piano industriale privilegiano l'ingresso nel capitale sociale delle aziende: a seguito di ciò il volume di finanziamenti si è ridotto, spiegando in buona misura la riduzione del volume degli interventi complessivo.

In generale la tipologia degli investimenti è riportata nella seguente tabella:
Tabella n. 4



Sul fronte dei disinvestimenti, il numero di operazioni portate a termine nell'esercizio 2005/2006 è stato di 26 pari a 26,2 milioni di Euro, con la realizzazione di un accrescimento netto di 7 milioni di Euro: i disinvestimenti sono stati effettuati quasi esclusivamente tramite operazioni di vendita a soci industriali (*trade sale*), con esclusione dell'IPO di Eurotech.
L'operazione Eurotech è un motivo di particolare soddisfazione per Friulia che ha creduto nel progetto 11 anni fa, intervenendo con il progetto piccole impre-

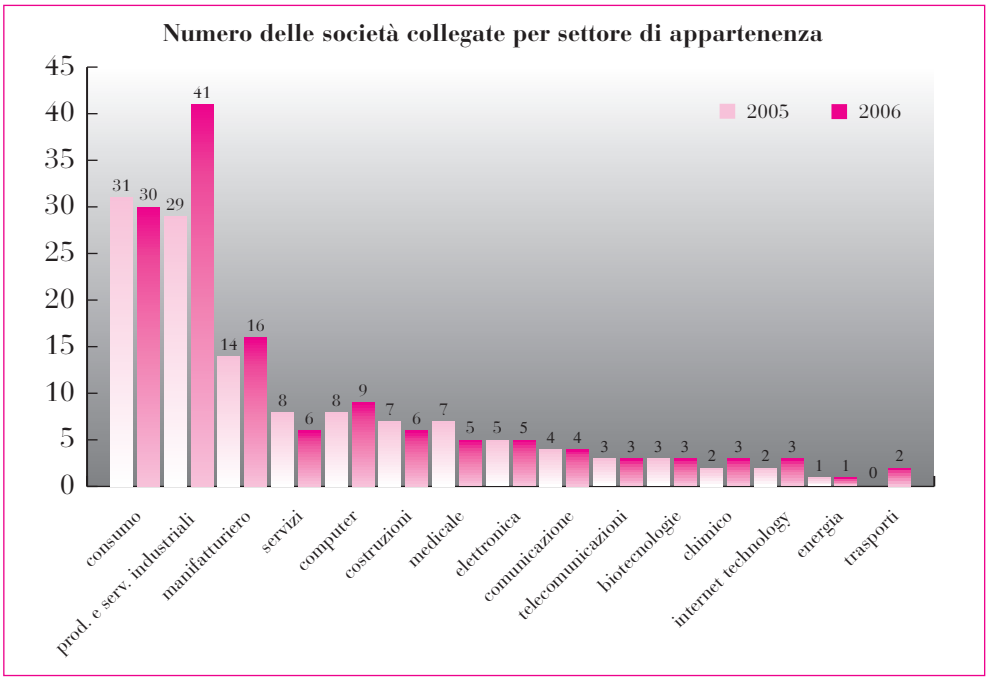
se e accompagnandone lo sviluppo sino a questo traguardo.

I buoni risultati ottenuti sono ulteriore testimonianza della qualità degli investimenti effettuati negli esercizi precedenti.

Il numero complessivo delle partecipate al 30 giugno 2006 è di 148 società (comprese le partecipazioni di Gruppo, strategiche e quelle oggetto di smobilizzo dilazionato).
Il portafoglio delle microimprese è costituito da 40 società con un investimento complessivo di 6,7 milioni di Euro.

A livello di settori di attività delle società partecipate, nell'esercizio 2005/2006 la Tabella n. 5 conferma la prevalenza dei comparti tradizionali, quali quello dei prodotti e servizi per l'industria, quello dei beni di consumo e quello manifatturiero.

Tabella n. 5



Il totale degli investimenti in società partecipate al 30 giugno è di 717.000 milioni di Euro, cresciuto rispetto all'esercizio precedente anche grazie all'apporto delle partecipazioni derivanti dal Progetto Friulia Holding.
I dati più significativi dell'operatività complessiva di Friulia nell'esercizio 2005/2006 sono riassunti nella Tabella n. 6.

Tabella n. 6
Alcuni dati dell'operatività caratteristica

	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Investimenti attuati (Euro/000)	61.155*	29.486**	23.818***
Investimenti attuati (num.)	32	18	23
Totale soc. partecipate (num.)	152	152	148
Totale partecipazioni e finanziamenti (Euro/000)	210.000	211.000	717.000
di cui del Progetto Friulia Holding			584.000

* di cui finanziamenti per 27.066 e 6.280 in fidejussioni
** di cui finanziamenti per 9.381 e 663 in fidejussioni
*** di cui finanziamenti per 4.250 e 1.400 in fidejussioni

Per quanto riguarda gli investimenti finanziari a valere sul Fondo Obiettivo 2 2000/2006, gestito da Friulia su mandato della Regione Friuli Venezia Giulia, le erogazioni sono ammontate complessivamente a oltre 52 milioni di Euro, su vari Assi e Azioni.

In esecuzione di quanto previsto dalla Convenzione Regione – Friulia relativa alla disciplina, funzionamento e utilizzazione del Fondo per lo Sviluppo Competitivo delle PMI (ex L.R. 4/2005) al 30 giugno 2006 sono state impegnate, con delibera del consiglio Friulia, Euro 10,44 milioni ed erogati i primi anticipi per Euro 421mila.

In conclusione, nell'esercizio 2005/2006 Friulia ha erogato complessivamente al sistema delle imprese regionali 76,2 milioni di Euro, di cui 23,8 milioni di Euro in investimenti in partecipazioni, finanziamenti e fidejussioni utilizzando mezzi propri e 52,4 milioni di Euro di erogazioni in veste di mandataria della Regione.

Risorse umane e organizzazione

L'organico di Friulia al 30 giugno 2006 è di 37 unità, di cui 4 part time.

L'età media dei dipendenti è di 45 anni e la classe di anzianità aziendale media è pari a circa 17 anni; il personale femminile rappresenta il 46% dei dipendenti mentre il 50% del personale è in possesso di laurea.

La maggior parte dei dirigenti e dei quadri Friulia ricopre cariche sociali presso le società partecipate: in particolare dipendenti Friulia siedono in 56 Consigli di

Amministrazione di società partecipate, 5 dirigenti sono iscritti all'Albo dei Revisori contabili e ricoprono la carica di Sindaco effettivo in 41 società partecipate.

Gli emolumenti spettanti ai dipendenti Friulia per la loro attività di Amministratori e Sindaci effettivi confluiscono nelle casse della Friulia: nell'esercizio 2005/2006 il relativo ricavo è stato circa di 380.000 Euro.

Trattandosi di attività altamente specifica, Friulia ha continuato a puntare, come negli esercizi passati, sul costante aggiornamento del personale operativo, attraverso la partecipazione a corsi e a convegni sia per le materie di competenza, sia per approfondire specifiche conoscenze.

Nel corso dell'esercizio 2005/2006, è stato avviato il programma per l'introduzione in azienda di risorse nuove qualificate.
In particolare Friulia investe su giovani talenti individuati in collaborazione con le Università della Regione, rafforzando quindi il proprio rapporto con il territorio.
I primi risultati hanno già portato all'assunzione di 2 nuove risorse entrate precedentemente a far parte della struttura in qualità di *stageurs*.

RISULTATI DELLA GESTIONE

Andamento economico dell'esercizio 2005/2006

L'andamento gestionale dell'esercizio 2005/2006 è sintetizzato nel conto economico riclassificato riportato nella Tabella n. 7.

Tabella n. 7

Valori in Euro/000	2004/2005	2005/2006
Ricavi da partecipazioni e da finanziamenti (netti)	7.330	12.416
Ricavi per prestazioni di servizi	1.078	1.044
Totale ricavi gestione caratteristica	**8.408**	**13.460**
Rettifiche di valore su partec. e finanz. (nette)	(2.348)	(1.994)
Costi della gestione	(5.855)	(6.802)
Margine netto gestione caratteristica	**205**	**4.664**
Proventi della gestione finanziaria (netti)	1.607	2.402
Risultato ante componenti straordinarie	**1.812**	**7.066**
Accantonamenti straordinari e sopravv.	(300)	(2.660)
Risultato al lordo delle imposte	**1.512**	**4.406**
Imposte sul reddito	82	873
Risultato economico netto	**1.594**	**3.533**

Vengono esposti alcuni commenti di sintesi corredati, come da tradizione, da elementi di raffronto, giudicati significativi, con l'esercizio precedente:

- migliora sensibilmente il margine netto della gestione caratteristica che ammonta a circa 4,7 milioni di Euro; l'incremento dei ricavi della gestione caratteristica rispetto all'esercizio precedente, dipende prevalentemente dalla maggior incidenza delle plusvalenze realizzate nell'esercizio a seguito dello smobilizzo di partecipazioni per 3,5 milioni di Euro, da maggiori dividendi per 0,56 milioni di Euro, nonché dall'incremento degli altri proventi di 1,31 milioni di Euro. I costi della gestione si incrementano complessivamente di 1 milione di Euro dovuto principalmente alle spese per il Progetto Friulia Holding.
  Con particolare riferimento agli smobilizzi di partecipazioni, si segnala che dopo l'ammissione alla quotazione della EUROTECH S.p.A., le cui azioni vengono negoziate presso il Nuovo mercato, segmento Tech-Star, Friulia ha ceduto una parte della propria partecipazione realizzando così una significativa plusvalenza. La cessione della partecipazione è avvenuta al fine di aumentare il "flottante" su richiesta delle Autorità di Vigilanza e in linea con l'operato degli altri azionisti;
- l'utile netto è pertanto pari a 3,5 milioni di Euro, dopo accantonamenti straordinari per 2,66 milioni di Euro e imposte sul reddito per 0,87 milioni di Euro;
- il margine della gestione caratteristica conferma la capacità di Friulia di remunerare – a prescindere dai proventi della gestione finanziaria – tutti i fattori produttivi, anche quelli utilizzati per attività promozionali e di sviluppo del territorio;
- gli accantonamenti per rischi su partecipazioni e finanziamenti ammontano a 1,99 milioni di Euro, sono stati calcolati con l'applicazione di criteri prudenziali, considerato il periodo congiunturale di stagnazione economica in cui le sofferenze a livello nazionale raggiungono livelli ragguardevoli;
- l'ammontare della liquidità disponibile, si incrementa da 73,17 milioni di Euro dell'esercizio 2004/2005 a 98,22 milioni di Euro al 30 giugno 2006, per effetto di un maggior rientro da mutui e dallo smobilizzo di partecipazioni. Alla medesima data, le delibere in attesa di attuazione sono pari a 6,24 milioni di Euro.

Si ricorda che 5,16 milioni di Euro di detta liquidità di Friulia sono destinati a un fondo garanzia a fronte di operazioni *export* di Finest ai sensi dell'art. 8 della L.R. 4/2001 e dell'art. 134 della L.R. 13/1998.

RAPPORTI CON LA FRIULIA-LIS

Nell'esercizio 2005/2006 la società controllata ha consolidato i risultati conseguiti nel precedente esercizio, attestandosi su un livello di oltre 53 milioni di Euro di nuove operazioni, risultato che la pone tra le maggiori entità finanziarie operanti nello specifico settore a livello regionale.
Ha ripreso inoltre consistenza l'entità degli interventi deliberati nel settore mobiliare, pressoché raddoppiati rispetto al precedente periodo, con un volume superiore ai 10 milioni.

Alcuni dati dell'attività svolta sono esposti nella Tabella n. 8.

Tabella n. 8

	2004/2005		2005/2006	
	Numero	Euro/000	Numero	Euro/000
Operazioni deliberate	117	57.988	118	51.751
Contratti entrati a reddito	103	35.009	112	34.297
Contratti sottoscritti	120	56.772	116	53.318
Contratti riscattati	97	22.556	96	16.602
Contratti in essere a fine periodo	605	219.808	617	239.334
Operaz. deliberate in attesa di esecuzione	66	36.881	55	37.690

Il processo di espansione dell'attività sociale nel settore del leasing che ha caratterizzato gli anni più recenti, ha fatto segnare nel periodo luglio 2005-giugno 2006 un sostanziale consolidamento nel volume di contratti sottoscritti.

Va inoltre ricordato, che proprio nel quadro del Progetto Holding con legge 19 luglio 2005, n. 15, l'Amministrazione Regionale è stata autorizzata a utilizzare i rientri derivanti al bilancio regionale dalla distribuzione di riserve della controllata sino alla concorrenza di 15 milioni di Euro, per la costituzione di un fondo per la prestazione di controgaranzie e cogaranzie a favore dei Consorzi Garanzia Fidi, per contribuire, in questo modo, ad un piano complessivo di riordino dei Confidi stessi. Le problematiche sono attualmente all'esame dell'Amministrazione Regionale.

Per quanto riguarda la redditività caratteristica aziendale, è necessario ricordare che la stessa ha potuto beneficiare in misura solamente marginale dell'aumento dei tassi, in quanto di entità ancora modesta e concentrato nella seconda parte dell'esercizio. Peraltro, si è continuato ad agire sul fronte dei ricavi (ritocco degli *spread*, applicazione di clausole *floor*, adeguamento delle commissioni, pur mantenendo i contenuti promozionali dell'offerta), unitamente ad un ulteriore ridimensionamento dei costi di struttura a seguito della

riduzione di altre due unità nell'organico, i cui effetti nell'esercizio sono però stati assorbiti dagli oneri sostenuti per i relativi prepensionamenti.
Va segnalato che dall'anno 2000 il personale è sceso da 15 a 9 unità, con un incremento della produttività pro-capite (valore contratti sottoscritti) superiore al 100%.

Conclusivamente, vengono di seguito sintetizzati i rapporti in essere con la controllata Friulia-Lis:

Conto Economico	**Euro/000**
Interessi attivi su finanziamenti	469
C/spese amministrative	37

Stato Patrimoniale	
Crediti verso Enti finanziari	20.928
Consolidato fiscale (crediti)	280
Ratei attivi per interessi	136
Altri crediti	5
Altri debiti	12
Consolidato fiscale (debiti)	117

La società controllata Friulia-Lis S.p.A. ha aderito, a partire dall'esercizio con chiusura 30 giugno 2006, all'opzione triennale per il regime del consolidato fiscale.

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ FINEST

La società controllata, entrata nel patrimonio aziendale a seguito dell'operazione di aumento di capitale deliberato a dicembre 2005, si occupa di partecipazioni nelle imprese che attivano il processo di sviluppo del proprio business nei Paesi dell'Europa centro orientale e balcanica, nella Russia e negli altri Stati della CSI – Comunità di Stati Indipendenti, nel Nord Asia e nei Paesi baltici e caucasici.
Inoltre favorisce e sviluppa l'accesso al credito e alle coperture assicurative messe a disposizione per le esportazioni da Sace e dalle compagnie assicurative private.

Dal 1° luglio 2005 al 30 giugno 2006 Finest ha impegnato complessivamente 15,05 milioni di Euro per 42 operazioni deliberate, suddivise tra le regioni del Nord Est e più precisamente: 23 operazioni nella regione Veneto, 14 nel Friuli Venezia Giulia, 4 operazioni nel Trentino Alto Adige e 1 operazione strumentale.
Il valore degli interventi deliberati si è incrementato rispetto al 2004/2005, anche se il valore di erogazione è stato inferiore.

Le richieste di investimento delle aziende dell'area Nord Est dopo il lungo periodo di indecisione e rallentamento stanno gradatamente riprendendo il loro corso.

Considerando la distribuzione degli impegni assunti dal 1° luglio 2005 al 30 giugno 2006 dal punto di vista geografico, il primo Paese d'intervento risulta essere la Romania (39%) seguita dalla Bulgaria (15%) e dalla Polonia (14%).
Inoltre si sottolinea con soddisfazione che è stata deliberata la prima operazione in Estonia e sono state deliberate le prime operazioni in Macedonia.

Nel prospetto che segue sono riportate la composizione e le variazioni degli impegni per operazioni tipiche, previste dall'oggetto sociale.

	Partecipazioni	**Finanziamenti**
Impegni al 30 giugno 2006	**Euro/000**	**Euro/000**
Investimenti deliberati	12.767	2.762
Investimenti erogati	5.567	1.926
Smobilizzi	5.707	3.819

Esaminando la distribuzione degli impegni assunti dal punto di vista dei settori di appartenenza delle aziende investitrici, l'ammontare impegnato dalla società è stato così suddiviso: al primo posto l'Edile (27%) seguito dal Legno (24%) e dalle Utilities (15%).

È in fase di definizione ed implementazione un programma di riorganizzazione delle attività operative che prevederà ampie sinergie tra le diverse società del nuovo gruppo con l'obiettivo di assicurare un maggiore livello di penetrazione e servizio alle imprese, con Friulia e le altre società del Progetto Friulia Holding.

L'andamento gestionale dell'esercizio 2005/2006 è sintetizzato nel conto economico riclassificato riportato nella Tabella sottostante.

Valori in Euro/000	2004/2005	2005/2006
Ricavi da partecipazioni e da finanziamenti (netti)	3.144	3.430
Ricavi per prestazioni di servizi	266	250
Totale ricavi gestione caratteristica	**3.410**	**3.680**
Rettifiche di valore su partec. e finanz. (nette)	207	- 952
Costi della gestione	-4.346	-4.276
Margine netto gestione caratteristica	**-729**	**- 1.548**
Proventi della gestione finanziaria (netti)	1.986	2.432
Risultato ante componenti straordinarie	**1.257**	**884**
Accantonamenti straordinari e sopravv.	(67)	242
Risultato al lordo delle imposte	**1.190**	**1.126**
Imposte sul reddito	(140)	(646)
Risultato economico netto	**1.050**	**480**

Attualmente non vi sono rapporti patrimoniali o economici con la controllata, che nel corso del 2006 ha sottoscritto una convenzione con Friulia S.p.A. per l'adozione, a partire dall'esercizio con chiusura 30 giugno 2007, all'opzione triennale per il regime del consolidato fiscale.

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ AUTOVIE VENETE

Il completamento del passaggio della maggioranza del capitale sociale dalla Regione Friuli Venezia Giulia a Friulia S.p.A., ha determinato il principale avvenimento dell'esercizio 2006.
A seguito di questo avvenimento, la società ha proceduto a modificare la decorrenza dell'esercizio sociale chiudendolo al 30 giugno 2006 (solo 6 mesi di attività) affinchè potesse coincidere con quello delle altre società del gruppo e quindi procedere al consolidato fiscale.

Nel 2006 la controllata ha dato un vigoroso impulso allo sviluppo di progettazioni relative ad opere di completamento, miglioramento e adeguamento della viabilità di raccordo con il sistema autostradale regionale, la cui realizzazione è stata affidata dalla Regione Friuli Venezia Giulia in delegazione intersoggettiva.

La struttura interna di Autovie Venete S.p.A. è stata impegnata nello sviluppo delle progettazioni per gli interventi di manutenzione e adeguamento delle infrastrutture autostradali, barriere di sicurezza, segnaletiche, fabbricati di stazione, opere a verde.

Il traffico ha registrato un incremento in termini di veicoli effettivi (+ 3,8 % rispetto al primo semestre 2005), mentre i veicoli – chilometro, cioè il numero di chilometri complessivamente percorsi dai veicoli entrati in autostrada, sono cresciuti del 4,4% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Si segnala, in particolare, il continuo aumento, rilevato anche nella tipologia "transiti eccezionali", del traffico di mezzi pesanti, che ha registrato un progresso pari all'8,0% in termini di veicoli – chilometro.
L'incremento del traffico ha determinato un aumento dell'8,03% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni, il cui dettaglio è specificato nella seguente tabella:

Introiti Euro/000	**I semestre 2005**	**I semestre 2006**
Pedaggi	49.544	53.514
Indennizzi per transiti eccezionali	482	528
Totale al netto della devoluzione	50.026	54.042
Devoluzione	2.437	2.635
Totale ricavi	52.463	56.677

Sono proseguite anche tutte le attività mirate a garantire la massima sicurezza della circolazione e ad assicurare la continua agibilità dell'autostrada e relative pertinenze.
Gli interventi svolti nel 2006 dal Servizio Ausiliari della Viabilità sono stati 2.694 di cui 655 per incidenti. Tra essi, oltre alla sorveglianza e al controllo degli interventi effettuati in autostrada dalle officine non autorizzate al servizio di soccorso meccanico, il controllo e l'assistenza tecnica di scorta ai trasporti eccezionali, il servizio di viabilità estiva di assistenza agli utenti, con distribuzione di acque minerali e il servizio di viabilità invernale.
Nell'ambito del servizio di viabilità invernale, si è elaborato un nuovo piano di stoccaggio dei cloruri, per garantire la funzionalità della rete senza soluzioni di continuità.
L'andamento gestionale dell'esercizio 2006 (dal 01/01/2006 al 30/06/2006) è sintetizzato nel conto economico riclassificato riportato nella Tabella sottostante.

Valori in Euro/000	30/06/2006
Altri ricavi	5.192
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.677
Totale valore della produzione	**61.869**
Costi della gestione	(44.856)
Margine netto gestione caratteristica	**17.013**
Proventi della gestione finanziaria (netti)	3.899
Risultato ante componenti straordinarie	**20.911**
Proventi e oneri straordinari	(122)
Risultato al lordo delle imposte	**20.789**
Imposte sul reddito	(12.383)
Risultato economico netto	**8.406**

Attualmente non vi sono rapporti patrimoniali ed economici con la controllante.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data 26 luglio 2006 è stato formalizzato il completamento dell'aumento di capitale, deliberato il 29 giugno 2006, mediante la sottoscrizione delle residue n. 82.906 azioni correlate di categoria "Alfa" emesse a fronte dei conferimenti in Friulia delle partecipazioni detenute in Agemont S.p.A. dai Soci Friulcassa S.p.A., Banca Popolare FriulAdria S.p.A., Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., Banca di Cividale S.p.A. e Banca Popolare di Vicenza Soc.Coop. p.A.

Nella medesima data del 26 luglio 2006 è stata costituita la società Friulia S.G.R. S.p.A. con un capitale iniziale di Euro 1,15 milioni, interamente sottoscritto dalla Friulia. Tale società ha come oggetto sociale la gestione collettiva del risparmio, prestazione del servizio di collocamento azioni e di servizi accessori.
Inoltre, in data 10 ottobre 2006. il C.d.A. ha deliberato l'istituzione del Fondo di investimento mobiliare chiuso denominato "*AlAdInn Ventures*".
Il Fondo ha una politica focalizzata nell'investimento in imprese prevalentemente non quotate, che abbiano attività caratterizzate sia da un elevato potenziale contenuto di innovazione tecnologica sia idonee a prospettare buoni risultati di crescita e sviluppo del proprio mercato di riferimento.
I settori presi in considerazione saranno, in particolare, ICT/telecomunicazioni, biotecnologie/farmaceutico, nanotecnologie, elettronica/energia anche rinnovabile, servizi innovativi, cantieristica navale, componentistica per l'industria automobilistica, degli elettrodomestici e del mobile.

Per quanto riguarda l'operatività caratteristica di Friulia, anche dopo la chiusura, continua l'attività di investimento a supporto dell'economia regionale.

Prosegue l'attività relativa agli interventi finanziari a valere sul Fondo OB2 2000-2006 su tutti gli Assi e Azioni, con erogazioni che, in questo periodo, superano 14,9 milioni di Euro.

In esecuzione di quanto previsto dalla Convenzione Regione – Friulia relativa alla disciplina, funzionamento e utilizzazione del Fondo per lo Sviluppo Competitivo delle PMI (ex L.R. 4/2005) prosegue anche l'erogazione di incentivi e sono state impegnati, con delibera del consiglio Friulia, circa Euro 16 milioni ed erogati anticipi per circa Euro 4 milioni.

In esecuzione di quanto previsto dalla legge regionale n. 2 del 28 gennaio 2006, nel mese di novembre è stata stipulata con l'Amministrazione regionale una Convenzione, in base alla quale Friulia gestirà, con contabilità separata, quale mandataria, uno speciale Fondo di dotazione regionale, dotato di piena autonomia patrimoniale, finalizzato alla realizzazione del Piano industriale di Promotur.

A tale Fondo affluiranno 10 milioni di Euro all'anno per 20 anni, e così 200 milioni di Euro complessivamente, che saranno messi a disposizione di Promotur per l'effettuazione dei cospicui investimenti previsti dal relativo Piano Industriale, con lo strumento tecnico-finanziario più idoneo che verrà individuato d'inte-

sa con Promotur e la Direzione Centrale delle Attività Produttive della Regione

Il Fondo è stato istituito con il fine di sostenere e sviluppare l'industria del turismo investendo nelle principali località sciistiche e montane della Regione a sostegno del Piano di investimenti, sia in impianti di risalita, sia in strutture ricettive, che sarà realizzato da Promotur.

A seguito della realizzazione del Progetto Friulia Holding nell'esercizio 2006/2007 si prevede una organizzazione operativa che coinvolgerà le società controllate secondo le direttrici sotto indicate:

- implementazione del modello di reporting di Gruppo: obiettivo è quello di strutturare un flusso continuativo e selezionato di informazioni - di carattere economico patrimoniale e statistico - al fine di consentire la comprensione dell'andamento delle società controllate anche verificando l'andamento rispetto a indicatori determinati; in questo contesto è stata richiesta alle singole società la redazione del budget 06/07 e sono stati inoltre condivisi con le società medesime alcuni indicatori fondamentali. Il modello di reporting costituisce il primo passo verso la realizzazione di un più ampio modello, che consenta agli organi societari di svolgere la funzione di "governance" che gli è propria;
- centralizzazione delle attività di tesoreria, intendendo con essa sia la gestione dell'attivo che la gestione del debito per le Società del Gruppo al fine di ottimizzare le risorse finanziarie complessive: a tal fine Friulia ha iniziato a strutturarsi in termini di acquisizione di risorse umane, di tecnologia e di *infoproviders*. Sotto il profilo contrattuale, la Società ha approvato una convenzione standard dedicata a disciplinare il mandato di gestione: detta convenzione è oramai in fase di approvazione da parte delle società controllate;
- completamento dell'iter per il Consolidato Fiscale: i Consigli di Amministrazione di Friulia e delle società controllate hanno provveduto ad approvare il relativo contratto. Il consolidato fiscale è punto fondamentale per la migliore gestione delle tematiche fiscali afferenti il Gruppo: a tal fine sono in fase di strutturazione i necessari flussi informativi nonché le relative procedure;
- concentrare l'attività di revisione e controllo contabile: a seguito di una selezione estesa fra le principali società di revisione operanti a livello nazionale ed internazionale sono state individuate due società di revisione di riferimento per il Gruppo. Anche in questo caso la logica è quella dell'ottimizzazione delle risorse nonché dell'implementazione di strumenti di controllo e condivisione delle informazioni.

MODALITÀ DI GESTIONE DEI RISCHI

La Friulia ha lo scopo di concorrere, nel quadro di una politica di programmazione regionale, alla promozione dello sviluppo economico della regione Friuli-Venezia Giulia, agendo in qualità di finanziaria di investimento, di agenzia di sviluppo e, in attuazione del Progetto Friulia Holding, in qualità di capogruppo.

L'attività finanziaria della Società viene, quindi, esercitata, in estrema sintesi, assumendo partecipazioni temporanee di minoranza sino al 35% del capitale di società per azioni e di società a responsabilità limitata, già costituite o da costituire, con organizzazione operativa nel territorio regionale – salve le eccezioni consentite dallo Statuto – e concedendo finanziamenti a copertura del fabbisogno finanziario complessivo, a fronte di specifici progetti di sviluppo e di consolidamento; va, altresì, rammentata l'attività di consulenza alle imprese.

Le forme tecniche dell'intervento variano a seconda delle esigenze delle singole imprese: le modalità di ingresso nel capitale e di smobilizzo vengono concordate caso per caso, sulla base di un piano di sviluppo condiviso.

L'attività propria svolta espone, quindi, la Società al:

- rischio di credito, mitigato dall'acquisizione di garanzie reali e personali;
- rischio di prezzo, ridotto per effetto delle condizioni stabilite per lo smobilizzo delle partecipazioni che prevedono, comunque, nei casi di operazioni tradizionali, una remunerazione minima;
- rischio di variazione dei tassi d'interesse, limitato attraverso le previsioni contrattuali di utilizzo di tassi di mercato variabili sugli impieghi.

BILANCIO CONSOLIDATO

Ai sensi dell'art. 25 del D.Lgs 87/92, la Friulia è considerata Capogruppo finanziario ed esercita la Direzione e Coordinamento ai sensi dell'articolo 2497 del c.c. poiché detiene la maggioranza del capitale sociale e dei diritti di voto della Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia - Locazioni Industriali di Sviluppo - Friulia-Lis S.p.A., Autovie Venete S.p.A. e di Finest S.p.A..

A seguito di ciò, la Società ha redatto il Bilancio Consolidato che viene presentato contestualmente al bilancio di esercizio.

CONCLUSIONI E PROGETTO DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2005/2006 si sono mantenuti buoni livelli di operatività e produttività e si è ulteriormente rafforzato il ruolo della Vostra Società sul territorio regionale.

Ringraziamo sentitamente il Collegio Sindacale e rivolgiamo un vivo riconoscimento alla Direzione Generale e a tutto il personale per l'impegno profuso.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2006, corredato dalla Relazione sulla gestione, nonché la proposta di destinare

l'utile netto di esercizio di	**Euro**	**3.533.121**

come segue:

• il 5% alla riserva legale	Euro	176.656
• il 25% alle riserve statutarie	Euro	883.280
il residuo di	**Euro**	**2.473.185**

come segue:

- agli Azionisti, con un dividendo di Euro 0,00918427 per azione ordinaria posseduta.

Gli importi da destinare alla riserva legale, alla riserva statutaria, agli Azionisti sotto forma di dividendo e alle altre riserve, saranno imputati ai risultati sezionali relativi alla gestione dei fondi ordinari e a quella degli altri fondi in modo proporzionale.

Trieste, 16 novembre 2006

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
dott. Augusto Antonucci

Schemi di bilancio

Al 30 giugno 2006

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO (espresso in €)

			Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10	**CASSA E DISPONIBILITÀ**		**2.245**	2.212
20	**CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI**		**88.021.782**	53.001.698
	(a) a vista	83.022.010		
	(b) altri crediti	4.999.772		
30	**CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI**		**21.728.574**	21.430.088
	(a) a vista	795.945		
	(b) altri crediti	20.932.629		
40	**CREDITI VERSO CLIENTELA**		**54.071.332**	69.603.373
	di cui:			
	- per operazioni di leasing			
50	**OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO**		**10.203.076**	15.426.732
	(a) di emittenti pubblici	3.640.062		
	(b) di emittenti creditizi	6.563.014		
	(c) di enti finanziari			
	di cui:			
	- titoli propri			
	(d) di altri emittenti			
60	**AZIONI QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE**		**4.999.965**	4.999.965
70	**PARTECIPAZIONI**		**125.000.445**	77.382.813
80	**PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO**		**506.510.029**	24.367.320
90	**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**		**764.502**	76.331
	di cui:			
	- costi di impianto	745.146		
	- avviamento			
100	**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**		**2.547.132**	2.650.528
110	**CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO**			
120	**AZIONI O QUOTE PROPRIE**			
130	**ALTRE ATTIVITÀ**		**2.592.958**	2.572.859
140	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**		**958.355**	934.873
	(a) ratei attivi	867.670		
	(b) risconti attivi	90.685		
	TOTALE DELL'ATTIVO		**817.400.395**	272.448.792

PASSIVO (espresso in €)

			Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10	**DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI**			
	(a) a vista			
	(b) a termine o con preavviso			
20	**DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI**		**120.812**	3.000
	(a) a vista	120.812		
	(b) a termine o con preavviso			
30	**DEBITI VERSO CLIENTELA**		**658.289**	448.285
	(a) a vista	4		
	(b) a termine o con preavviso	658.285		
40	**DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI**			
50	**ALTRE PASSIVITÀ**		**31.473.593**	1.014.000
60	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**		**7.773**	51.526
	(a) ratei passivi	452		
	(b) risconti passivi	7.321		
70	**T.F.R. LAVORO SUBORDINATO**		**1.715.619**	1.733.373
80	**FONDI PER RISCHI E ONERI**		**5.433.119**	2.594.963
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili			
	(b) fondi imposte e tasse	1.772.490		
	(c) altri fondi	3.660.629		
90	**FONDI RISCHI SU CREDITI**			
100	**FONDI RISCHI FINANZIARI GENERALI**			
110	**PASSIVITÀ SUBORDINATE**			
120	**CAPITALE**		**364.829.334**	195.544.526
130	**SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE**		**342.404.363**	3.834.747
140	**RISERVE**		**65.852.825**	64.258.351
	(a) riserva legale	5.439.376		
	(b) riserve statutarie	20.308.700		
	(c) altre riserve	37.904.160		
	(d) riserve su conferimento partec. Ob.	2.200.589		
150	**RISERVE DI RIVALUTAZIONE**		**1.371.547**	1.371.547
160	**UTILE O PERDITE PORTATI A NUOVO**			
170	**UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO**		**3.533.121**	1.594.474
	TOTALE DEL PASSIVO		**817.400.395**	272.448.792
	GARANZIE E IMPEGNI			
10	**GARANZIE RILASCIATE**		**2.174.000**	7.975.000
20	**IMPEGNI**		**34.289.065**	10.093.728

CONTO ECONOMICO

COSTI (espressi in €)

			Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10	**INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI**		**-**	-
20	**COMMISSIONI PASSIVE**		**17.720**	8.855
30	**PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE**		**3.050**	68.986
40	**SPESE AMMINISTRATIVE**		**6.428.271**	5.654.898
	(a) spese per il personale	3.875.491		
	di cui:			
	- salari e stipendi	2.896.946		
	- oneri sociali	715.845		
	- trattamento di fine rapporto	137.903		
	- trattamento di quiescenza e simili			
	- previdenza integrativa e simili	62.727		
	(b) altre spese amministrative	2.552.780		
50	**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**		**375.825**	199.231
60	**ALTRI ONERI DI GESTIONE**		**358.392**	-
70	**ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI**		**2.660.000**	300.000
80	**ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI**			
90	**RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI**		**1.030.613**	1.224.829
100	**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZ. FINANZIARIE**		**1.426.850**	2.260.234
110	**ONERI STRAORDINARI**		**2.886**	3.449
120	**VARIAZIONE POSITIVA FONDO RISCHI FIN. GENERALI**			
130	**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**		**873.499**	-82.315
140	**UTILE DELL'ESERCIZIO**		**3.533.121**	1.594.474
	TOTALE COSTI		**16.710.227**	11.232.641

RICAVI (espressi in €)

			Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
10	**INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI**		**4.759.375**	4.323.327
	di cui:			
	- su titoli a reddito fisso	453.355		
20	**DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI**		**1.219.607**	1.146.753
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile			
	(b) su partecipazioni	1.219.607		
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo			
30	**COMMISSIONI ATTIVE**		**430.928**	404.617
40	**PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE**		**2.155**	454
50	**RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI**		**224.985**	-
60	**RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**		**81.000**	-
70	**ALTRI PROVENTI DI GESTIONE**		**7.656.046**	4.333.728
	di cui:			
	- per attività di merchant banking	7.039.296		
	- per prestazioni di servizi	613.114		
80	**PROVENTI STRAORDINARI**		**2.336.131**	1.023.762
90	**VARIAZIONE NEGATIVA AL FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALE**			
100	**PERDITA D'ESERCIZIO**			
	TOTALE RICAVI		**16.710.227**	11.232.641

Nota integrativa al bilancio di esercizio

Al 30 giugno 2006

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO Al 30.06.2006

STRUTTURA E CONTENUTO

Il presente bilancio è costituito da:

- STATO PATRIMONIALE
- CONTO ECONOMICO
- NOTA INTEGRATIVA

ed è corredato dalla relazione sulla gestione precedentemente esposta.

La presente nota integrativa è composta da:

PARTE A - Criteri di valutazione
PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
PARTE C - Informazioni sul Conto Economico
PARTE D - Altre informazioni

e alla stessa sono allegati, oltre ai documenti richiesti da specifiche disposizioni di legge, altri prospetti al fine di offrire una migliore rappresentazione e comprensione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società:

- Elenco delle partecipazioni detenute;
- Movimento delle partecipazioni;
- Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate strategiche;
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto;
- Conto economico riclassificato;
- Rendiconto finanziario;
- Bilancio dettagliato per singola gestione al 30 giugno 2006;
- Utilizzo fondo di dotazione (art. 134 punto 14 L.R. 13/98).

Il bilancio, redatto in Euro, è strutturato in modo da rappresentare la sintesi dell'attività svolta nei vari comparti:

a) la gestione dei mezzi che derivano dal capitale sociale e dagli altri fondi (fondo di dotazione e fondo speciale Obiettivo 2 1994/96, Asse 1.2);
b) la gestione del fondo speciale ricevuto per mandato ex L.R. 28.08.95 n. 35 "Fondo Obiettivo 2";
c) la gestione del fondo speciale ricevuto per mandato ex L.R. 12.02.98 n. 3 "Fondo Obiettivo 2";
d) la gestione del fondo speciale ricevuto per mandato ex L.R. 27.11.01 n. 26 "Fondo Obiettivo 2";
e) la gestione del fondo speciale ricevuto per mandato ex L.R. 4 marzo 2005 n. 4 sullo sviluppo competitivo delle PMI.

Le gestioni di cui al punto a) formano, sotto il profilo civile e fiscale, un unico soggetto.
La rappresentazione dei fondi Obiettivo 2, gestiti da Friulia per mandato ai sensi delle relative leggi istitutive, appare sinteticamente nei conti d'ordine. Le contabilità dei fondi speciali sono tenute separate a norma delle Leggi istitutive. Trattandosi di fondi pubblici di agevolazione, istituiti da leggi regionali di cui all'art. 39 L. 21.11.2000 n. 342, dal punto di vista fiscale sono riconducibili nell'ambito applicativo dell'art. 88 comma 1° del T.U.I.R. approvato con D.P.R. n. 917 del 22.12.1986 e successive modificazioni, in materia di applicabilità dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche.
Il bilancio è stato sottoposto a revisione legale ai sensi degli art. 2409 bis e seguenti del codice civile, affidata alla KPMG S.p.A..
Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità a quanto stabilito dal Decreto Legislativo n. 87 del 27.01.1992 e dal Provvedimento attuativo della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 "Istruzioni per la redazione degli schemi e delle regole di compilazione dei bilanci degli enti finanziari".
In adempimento alle norme di cui all'art. 134 al punto 14 della L.R. 13/98, vengono evidenziati in allegato al bilancio l'elenco degli interventi dell'esercizio a valere sul fondo di dotazione ex L.R. 22/75, effettuati in coerenza con il programma di utilizzo del fondo approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 30 luglio 1999.

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Illustrazione dei criteri di valutazione

I criteri adottati in sede di formazione del bilancio, in linea con quelli utilizzati nell'esercizio precedente, sono ispirati ai principi generali di chiarezza, veridicità, prudenza, continuazione dell'attività, competenza.

Tali criteri, concordati con il Collegio Sindacale ove previsto dalla normativa, sono i seguenti.

Crediti verso Enti Creditizi

I Crediti verso Enti Creditizi sono rappresentati dalle giacenze dei conti correnti bancari e dagli impieghi di tesoreria in operazioni di Pronti contro Termine sui titoli con obbligo di riacquisto per il cedente; l'importo indicato per quest'ultima voce è quello a Pronti alla data di chiusura del bilancio. Tra i ratei attivi vengono iscritti per competenza i proventi legati a tali operazioni.
Le operazioni con gli Enti Creditizi sono contabilizzate nella data in cui si verifica il regolamento delle stesse.
I crediti verso gli Enti Creditizi sono valutati al presumibile valore di realizzo che risulta coincidere con il loro valore nominale, aumentato degli interessi maturati alla data del bilancio.

Crediti verso la clientela ed Enti finanziari

Il valore dei crediti verso la clientela e gli Enti finanziari iscritti a bilancio coincide con quello di presumibile realizzo, determinato tenendo conto della situazione di solvibilità dei debitori. Tale valore è ottenuto deducendo, dall'ammontare del credito, la perdita presunta basata su valutazioni analitiche dei crediti che manifestano rischi di inesigibilità.
I crediti per interessi di mora maturati sono iscritti a conto economico per competenza e sono valutati al presunto valore di realizzo.
Le perdite accertate nel periodo e le stime delle perdite presunte sui crediti del periodo sono iscritte nella voce "Rettifiche di valore sui crediti" del conto economico.
Le riprese di valore di crediti precedentemente svalutati sono iscritte nella voce del conto economico "Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni", quando sono venuti meno i motivi che hanno originato le svalutazioni.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli in portafoglio che costituiscono un temporaneo investimento della liquidità e non attengono all'attività istituzionale sono considerati "non immobilizzati". Tali titoli sono iscritti a bilancio al minor valore tra il costo, determinato con il metodo LIFO a scatti annuale, tenuto conto dello scarto d'emissione maturato nel periodo di possesso, e il valore di mercato. Gli incrementi dell'esercizio sono valorizzati al costo medio ponderato del periodo.

Il valore di mercato preso a riferimento per la valutazione è:

- la media aritmetica delle quotazioni rilevate nell'ultimo mese dell'esercizio, per i titoli quotati;
- le quotazioni e i rendimenti correnti di titoli aventi analoghe caratteristiche, per i titoli non quotati.

Il valore originario dei titoli viene ripristinato negli esercizi successivi, qualora vengano meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

Azioni quote e altri titoli a reddito variabile

I titoli a reddito variabile in portafoglio che costituiscono un temporaneo investimento della liquidità e non attengono all'attività istituzionale sono considerati "non immobilizzati". Tali titoli a reddito variabile sono iscritti a bilancio al minor valore tra il costo, determinato con il metodo LIFO a scatti annuale, e il valore di mercato o il valore di presumibile realizzo. Gli incrementi dell'esercizio sono valorizzati al costo medio ponderato del periodo.
Per i titoli di capitale quotati il "valore di mercato" è pari alla media delle quotazioni rilevate nell'ultimo mese dell'esercizio.
Per i titoli di capitale non quotati il "valore di presumibile realizzo" è rappresentato dal valore di costo rettificato per tener conto di eventuali diminuzioni significative di valore.
Il valore originario dei titoli viene ripristinato negli esercizi successivi, qualora vengano meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono considerate immobilizzazioni finanziarie. Esse sono contabilizzate al costo di acquisizione o sottoscrizione, rettificato per riflettere perdite durevoli di valore. In coerenza con le modalità d'intervento della Società Finanziaria, per la determinazione del valore di bilancio delle partecipazioni in società verso le quali si indirizza l'attività istituzionale, si tiene conto:

- del patrimonio netto risultante dagli ultimi bilanci approvati dalle società partecipate;
- dell'andamento economico delle società partecipate, valutando i bilanci anche sotto l'aspetto dei risultati tendenziali;

- degli eventi succedutisi nelle partecipate dopo la chiusura dell'esercizio;
- degli accordi formalizzati in sede di acquisizione di ogni singola partecipazione per quanto attiene la tipologia d'intervento e lo smobilizzo.

Ove, dall'esame degli elementi sopraindicati, risulti un accrescimento del valore della quota posseduta dalla Finanziaria, viene mantenuto inalterato il valore di carico.
Ove, invece, ne risulti un decremento considerato durevole della quota posseduta, già in atto o di probabile manifestazione nel breve periodo, si procede a una conseguente e opportuna rettifica di valore.
Il valore originario delle partecipazioni viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni operate.
I dividendi, sono iscritti a bilancio nell'esercizio in cui il dividendo viene deliberato, che normalmente coincide con l'incasso.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Le partecipazioni in imprese del gruppo sono valutate con il metodo del costo. Il costo viene diminuito per riduzioni durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili, nell'immediato futuro, utili di entità tale da assorbire le perdite; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi quando vengono meno i motivi della rettifica di valore. I dividendi sono iscritti a bilancio nell'esercizio in cui vendono deliberati.
Ai sensi dell'art. 25 del D.Lgs. 87/92 viene predisposto il bilancio consolidato.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto, aumentato degli oneri accessori, delle spese incrementative, ed eventualmente rivalutato a seguito di specifiche leggi di rivalutazione.
L'ammontare iscritto in bilancio è ottenuto rettificando il valore contabile, come sopra definito, con gli ammortamenti effettuati. Gli ammortamenti sono calcolati in base alle aliquote ordinarie fiscali, che sono giudicate adeguate a rappresentare la residua vita utile dei beni, ridotte al 50% per i cespiti entrati in attività nel corso dell'esercizio.
In particolare le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Immobili	3,0%
Mobili	12,0%
Arredi	15,0%
Attrezzature e macchine ufficio ordinarie	12,0%
Attrezzature e macchine ufficio elettromeccaniche	20,0%
Impianti di comunicazione	20,0%
Impianti speciali di comunicazione	25,0%
Impianti di allarme	30,0%
Impianti e attrezzatura varia	15,0%
Apparecchiature CED	20,0%
Linee e impianti CED	20,0%
Automezzi	25,0%

Le spese di manutenzione e riparazione che non comportano incremento del valore patrimoniale dei beni sono imputate al conto economico dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte in bilancio, accertata la loro utilità pluriennale, al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità residua.
In particolare, la durata dell'ammortamento per le principali categorie è la seguente:

- costi d'impianto e ampliamento durata anni 5;
- licenze software durata anni 3.

Altre attività

Sono iscritte al loro valore nominale e valutate al presumibile valore di realizzo.

Ratei e risconti

I criteri utilizzati per la determinazione dei ratei e dei risconti fanno riferimento al concetto di attribuzione all'esercizio di competenza temporale dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto è stanziato a fronte della passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali.

Fondi per rischi e oneri

Fondo imposte e tasse

Il "fondo imposte" include l'accantonamento per imposte stimato in base a una prudenziale previsione dell'onere fiscale, corrente e differito, in relazione alle vigenti norme tributarie e tenendo conto di eventuali esenzioni applicabili.
I debiti per imposte differite sono annotati a fronte delle differenze temporanee tassabili negli esercizi successivi, tranne il caso in cui esistano scarse possibilità che il debito insorga.
Le attività per imposte anticipate sono iscritte in bilancio se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società ed in prospettiva del Gruppo di generare con continuità redditi imponibili positivi e solo per le differenze temporanee aventi un profilo di inversione definito.
Le attività per imposte anticipate, per le differenze temporanee aventi un profilo di inversione definito, sono state iscritte qualora l'annullamento delle differenze in oggetto avvenga in un periodo in cui si riserveranno imposte differite a fronte di differenze temporali tassabili.
La fiscalità differita è stata determinata applicando alle differenze temporanee tassabili e deducibili le aliquote teoriche di imposte attualmente in vigore (IRES/IRAP). Le imposte anticipate e quelle differite sono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti, senza compensazione di partite, includendo le prime nella voce "Altre attività" e le seconde nella voce "Fondi per rischi e oneri - Fondi imposte e tasse".
In occasione di ogni bilancio, le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite sono valutate alla luce sia di eventuali modifiche intervenute nelle norme che delle mutate capacità di recupero dei crediti iscritti da parte della società e in prospettiva del Gruppo.

Altri fondi

Gli "Altri fondi" sono stanziati a fronte delle passività, di esistenza certa o probabile per i quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Interessi attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza temporale secondo il metodo "pro rata temporis".
Gli interessi includono gli oneri e i proventi aventi natura assimilabile in coerenza con il disposto dell'art. 13, 2° c. del D.Lgs. 87/92.

Proventi da attività di merchant banking

Tali proventi sono iscritti a bilancio nel momento in cui diventano certi, cioè alla data in cui viene realizzata la cessione della partecipazione.

CONTI D'ORDINE

GARANZIE

Le garanzie rilasciate sono iscritte al valore contrattuale dell'impegno assunto nei confronti del beneficiario.

IMPEGNI

Gli impegni sono rappresentati da Fondi di terzi in amministrazione e Fondi di Friulia S.p.A., da destinare, così come previsto dalla legge regionale 4/2001, a garanzia di investimenti e finanziamenti garantiti dalla Friulia Lis S.p.A. e concessi dalla FINEST S.p.A. nell'area balcanica.

Fondo Rischi Estero

Tali impegni riportati in calce allo Stato Patrimoniale, evidenziano l'importo destinato dalla Regione al Fondo Rischi Estero sulla base della norma sopra richiamata al netto di eventuali fidejussioni concesse ed evidenziate tra le garanzie.

Fondi di terzi in amministrazione

Si tratta di fondi gestiti per mandato ai sensi delle leggi istitutive e vengono rappresentati nei conti d'ordine fra gli impegni, sulla base della loro effettiva consistenza a fine esercizio.

ALTRE INFORMAZIONI

Moneta di conto del bilancio

Tutti i valori in bilancio sono esposti in Euro. I valori esposti nella Nota Integrativa sono da intendersi in migliaia di Euro, se non diversamente specificato.

INFORMAZIONI RELATIVE AL VALORE EQUO FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

La società non ha in essere strumenti finanziari derivati.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Voce 10 - Cassa e disponibilità

	30.06.2006	30.06.2005
Cassa	2	2
Totale Cassa e disponibilità	**2**	**2**

Sezione 1 - I CREDITI

Nella presente sezione sono commentate le voci di bilancio relative ai crediti verso enti creditizi, verso enti finanziari e verso clientela. Di seguito vengono fornite le informazioni sull'andamento dei crediti in essere per vita residua.

Voce 20 - Crediti verso Enti Creditizi

	30.06.2006	30.06.2005
Conti correnti (a vista)	83.022	45.003
Pronti contro termine (a termine)	5.000	7.999
Totale Crediti v/Enti Creditizi	**88.022**	**53.002**

Trattasi prevalentemente di depositi nei c/c a vista per Euro/000 83.022 e operazioni pronti contro termine per Euro/000 5.000.

Voce 30 - Crediti verso Enti Finanziari

	30.06.2006	30.06.2005
Finanziamenti	20.928	20.928
Dilazioni	-	-
Servizi resi	520	502
Credito per consolidato fiscale	280	-
Totale Crediti v/Enti Finanziari	**21.728**	**21.430**

La società controllata Friulia Lis S.p.A. ha aderito, a partire dall'esercizio con chiusura 30 giugno 2006, all'opzione triennale per il regime del consolidato fiscale nazionale; l'importo pari ad €/000 280 si riferisce all'imposta IRES di competenza dell'esercizio della controllata in oggetto.

Voce 40 - Crediti verso la Clientela

	30.06.2006	30.06.2005
Finanziamenti	43.865	57.923
Dilazioni	6.335	8.423
Servizi resi	2.553	1.914
Interessi ordinari, di mora e altri	1.318	1.343
Totale Crediti v/Clientela	**54.071**	**69.603**

Ripartizione temporale dei crediti in essere per vita residua delle Voci 30-40.

Ammontare dei crediti in essere (prima della rettifica diretta) per vita residua:

Enti finanziari

Scadenze	30.06.2006	30.06.2005
A vista	795	4
Fino a 3 mesi	-	-
Da 3 mesi a 1 anno	-	-
Da 1 anno a 5 anni	-	1.549
Oltre 5 anni	-	17.830
Durata indeterminata	20.933	2.047
Totale	**21.728**	**21.430**

Trattasi prevalentemente di finanziamenti a revoca, erogati alla controllata Friulia Lis.

Clientela

Scadenze	30.06.2006	30.06.2005
A vista	2.873	2.164
Fino a 3 mesi	2.909	5.519
Da 3 mesi a 1 anno	13.702	13.546
Da 1 anno a 5 anni	29.502	43.399
Oltre 5 anni	38	1.374
Durata indeterminata	12.646	10.742
Totale	**61.670**	**76.474**

Ammontare dei crediti in bonis e in sofferenza e per interessi di mora compresi nei crediti verso clientela:

	30.06.2006			30.06.2005		
Crediti in bonis	**Esp. lorda**	**Rettifiche**	**Esp. netta**	**Esp. lorda**	**Rettifiche**	**Esp. netta**
Finanziamenti, dilazioni e crediti	46.147	-	46.147	63.500	-	63.500
Interessi di mora e altri	-	-	-	-	-	-
Totale	**46.147**	**-**	**46.147**	**63.500**	**-**	**63.500**
Crediti in sofferenza	**Esp. lorda**	**Rettifiche**	**Esp. netta**	**Esp. lorda**	**Rettifiche**	**Esp. netta**
Finanziamenti, dilazioni e crediti	14.684	6.760	7.924	12.128	6.025	6.103
Interessi di mora e altri	839	839	-	846	846	-
Totale	**15.523**	**7.599**	**7.924**	**12.974**	**6.871**	**6.103**
Totale crediti	**61.670**	**7.599**	**54.071**	**76.474**	**6.871**	**69.603**

Per crediti in sofferenza si intendono quelli nei confronti di società in procedura concorsuale e di altre comunque inadempienti.

Sezione 2 - I TITOLI

Sono principalmente rappresentati da Obbligazioni non quotate per lo più emesse da primari istituti emittenti. Essi costituiscono un temporaneo investimento della liquidità e non sono attinenti all'attività istituzionale.

Voce 50 - Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

	30.06.2006	30.06.2005
Obbligazioni	10.203	15.177
Titoli a reddito fisso	-	-
Obbligazioni emesse da società partecipate	-	250
Totale	**10.203**	**15.427**

Obbligazioni		
Titoli di Enti pubblici	3.640	851
Titoli di Enti creditizi	6.563	14.326
Titoli di altri Emittenti	-	250
Totale Obbligazioni	**10.203**	**15.427**

Ulteriori informazioni e movimenti vengono elencati nella seguente tabella (aggregata per gestione e in Euro/000):

Movimento obbligazioni e altri titoli a reddito fisso esercizio 2005/2006	
Rimanenze iniziali	15.427
Acquisti	2.967
Vendite	-7.964
Estinzione prestito obbligazionario	-250
Scarti di emissione	24
Perdite da negoziazione	-2
Profitti da negoziazione	2
Rettifiche di valore dell'esercizio	-1
Rimanenze finali	**10.203**

L'ammontare complessivo dei titoli e delle obbligazioni con scadenza entro il 30.06.2007 è pari a €/000 3.370.
I titoli emessi da Enti pubblici e da Enti creditizi sono depositati presso terzi. Il valore di carico dei titoli non si discosta in maniera significativa dal valore di mercato alla stessa data.

Voce 60 – Azioni/Quote/Titoli a reddito variabile

Trattasi di un investimento temporaneo della liquidità in attesa di utilizzo istituzionale.

	30.06.2006	30.06.2005
Totale azioni a reddito variabile	**5.000**	**5.000**

Sono rappresentate da n. 49.294,735 quote denominate Sicav Esty Plus Cl. D; al 30 giugno tali quote avevano un valore di mercato pari a circa €/000 5.120.

Sezione 3 - LE PARTECIPAZIONI

Voce 70 - Partecipazioni

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, esercitabili attraverso il possesso di quote nel capitale di altre imprese, che realizzano un legame durevole destinato a sviluppare l'attività delle partecipate e del partecipante. L'incremento delle partecipazioni in imprese collegate strategiche è dovuto al conferimento delle partecipazioni regionali Finanziaria MC S.p.A. conferitaria del Mediocredito F.V.G. e Alpe Adria S.p.A. ampiamente commentato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "Progetto Holding".

	30.06.2006	30.06.2005
Partecipaz. in imprese collegate strategiche	57.143	1.265
Partecipaz. assunte nell'ambito attività M/B	66.470	74.674
Partecipaz. diverse	1.387	1.444
Totale Partecipazioni	**125.000**	**77.383**

La tabella 3 fornisce un confronto tra il valore delle stesse con il metodo del patrimonio netto.
Le partecipazioni diverse rientrano prevalentemente nell'attività di merchant banking.
Alcune partecipazioni, a seguito di accordi stipulati al momento dell'acquisto delle partecipazioni stesse e/o di valutazioni specifiche degli amministratori, sono destinate allo smobilizzo in tempi brevi.
Si segnala che la società non ha partecipazioni in altre imprese che risultano iscritte per un valore significativamente superiore al loro "fair value".
Per ciò che concerne la suddivisione delle partecipazioni per attività svolta dalle società stesse, essa può essere così rappresentata:

Partecipazioni non quotate

	30.06.2006	30.06.2005
• in enti creditizi	-	-
• in enti finanziari	57.381	516
• in altri soggetti	66.552	76.867
(di cui F. Spec. Ob. 2 1994/96 €/000 340)		
Totale Partecipazioni	**123.933**	**77.383**

Le partecipazioni relative all'Obiettivo 2 1994/96 e 1997/99 acquisite negli esercizi precedenti rappresentano la quota di partecipazione al capitale sociale di P.M.I. ubicate in zona Obiettivo 2.
L'importo complessivo di €/000 340 è corrispondente alle partecipazioni in portafoglio, come elencate nella tabella "Movimento delle partecipazioni".
Le somme rinvenienti da smobilizzi di partecipazioni assunte a valere dei fondi Obiettivo 2 – al netto delle imposte destinate a nuovi interventi in

P.M.I. ubicate nelle aree Obiettivo 2, ammontano a €/000 490 alla chiusura dell'esercizio.

Partecipazioni quotate

	30.06.2006	30.06.2005
• in enti creditizi	-	-
• in enti finanziari	-	-
• in altri soggetti	1.067	-
Totale Partecipazioni	**1.067**	**-**

Trattasi della partecipazione Eurotech S.p.A. ammessa alla quotazione in borsa nel mese di novembre 2005.

Movimento nella voce 70 - Partecipazioni

A. Esistenze iniziali	77.383
B. Aumenti:	
B.1 Acquisti o sottoscrizioni	17.998
B.2 Conferimenti	55.878
B.3 Riprese di valore	81
B.4 Rivalutazioni	
B.5 Altre variazioni	7.384
C. Diminuzioni:	
C.1 Vendite	-32.161
C.2 Rettifiche di valore	-1.064
C.3 Altre variazioni	-499
D. Rimanenze finali	**125.000**
E. Rivalutazioni totali	
F. Rettifiche totali	**9.273**

Altre informazioni obbligatorie sulle partecipazioni

Diamo, dopo la voce 80, alcune tabelle riguardanti i principali rapporti patrimoniali in essere alla data di bilancio con le società partecipate.
Per quanto riguarda i movimenti dei singoli pacchetti azionari, le minusvalenze e plusvalenze realizzate, si rimanda alla Tabella n. 2 - "Movimento partecipazioni esercizio 2005/2006", esposto in allegato alla Nota Integrativa.
Per quanto riguarda il dettaglio analitico delle partecipazioni detenute dalla società, ci si avvale, in relazione alle modalità d'intervento della Finanziaria, della facoltà di omettere alcune delle informazioni richieste, in quanto previsto dal 2° c. dell'art. 23 del D. Lgs. n. 87/92.

Ai fini di quanto previsto al punto 2 del comma 1 dell'art. 2427 bis, si segnala che non vi sono significative partecipazioni in altre imprese iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

Voce 80 - Partecipazioni in imprese del Gruppo

La voce significatamente incrementata rispetto al precedente esercizio è rappresentata dall'86,519% del capitale sociale delle Autovie Venete S.p.A., dal 73,231% di Finest S.p.A. e dal 95,275% della Friulia Lis Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia Locazioni di Sviluppo S.p.A..
Nella Relazione sulla Gestione vengono ampiamente commentati gli andamenti economici e patrimoniali delle singole società controllate.
La Tabella 3 "Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate strategiche" fornisce un confronto tra il valore delle stesse con il metodo del patrimonio netto.
Suddivisione delle partecipazioni per attività svolta:

Partecipazioni non quotate

	30.06.2006	30.06.2005
• in enti creditizi	-	-
• in enti finanziari	129.984	24.367
• altre	376.526	-
Totale Partecipazioni	**506.510**	**24.367**

La movimentazione risulta essere la seguente:

A. Esistenze iniziali	24.367
B. Aumenti:	
B.1 Acquisti, sottoscrizioni	150.000
B.2 Conferimenti	332.143
B.3 Riprese di valore	
B.4 Rivalutazioni	
B.5 Altre variazioni	
C. Diminuzioni:	
C.1 Vendite	
C.2 Rettifiche di valore	
C.3 Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	**506.510**
E. Rivalutazioni totali	
F. Rettifiche totali	

Attività e passività verso le imprese partecipate:

	30.06.2006	30.06.2005
a) Attività		
1. crediti verso enti creditizi		
2. crediti verso enti finanziari	21.728	21.430
3. crediti verso altra clientela	50.085	58.990
4. obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	250
di cui subordinati		
b) Passività		
1. debiti verso enti creditizi		
2. debiti verso enti finanziari	4	3
3. debiti verso altra clientela	658	448
4. debiti rappresentati da titoli		
5. passività subordinate		
c) Garanzie e impegni		
1. garanzie rilasciate	1.400	7.975
2. impegni	4.391	4.133

Sezione 4 - LE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Voce 90 - Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite dalle seguenti voci:

	30.06.2006	30.06.2005
Software	19	16
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	60
Costi d'impianto e ampliamento	746	-
Totale Immobilizzazioni Immateriali	**765**	**76**

Si forniscono di seguito le variazioni registrate nel corso dell'esercizio:

A. Esistenza iniziale	76
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	891
B.2 Riprese di valore	
B.3 Rivalutazioni	
B.4 Altre	
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	
C.2 Ammortamenti	202
C.3 Svalutazioni	
C.4 Altre	
D. Rimanenze finali	**765**
E. Rivalutazioni totali	

I costi di impianto e ampliamento si riferiscono ai costi dei consulenti che hanno partecipato alle attività legate al progetto "Nuova Holding". Tale iscrizione è avvenuta con il consenso del Collegio Sindacale.

Voce 100 - Immobilizzazioni materiali

	30.06.2006	30.06.2005
Fabbricati	2.398	2.533
Mobili e arredi	37	31
Attrezzatura informatica	63	63
Autoveicoli	41	14
Attrezzatura ufficio	5	8
Impianti e linee dati	3	2
Totale Immobilizzazioni materiali	**2.547**	**2.651**

Si forniscono di seguito le variazioni annue registrate nel corso dell'esercizio.

	Fabbricati	Mob. e arredi	Attr. ufficio	Auto veicoli	Attr. inform.	Impianti e linee dati	Totale
A. Esistenza iniziale	2.533	31	8	14	63	2	2.651
B. Aumenti							
B.1 Acquisti		13		44	25	1	83
B.2 Rivalutazioni							
Totale Aumenti	**2.533**	**44**	**8**	**58**	**88**	**3**	**2.734**
C. Diminuzioni							
C.1 Ammortamenti	135	7	3	5	25	0	175
C.2 Vendite				12			12
D. Riman. finali	2.398	37	5	41	63	3	2.547
E. Rivalutazioni totali							
F. Fondo Ammortamento al 30.06.2006	**3.214**	**1.497**	**396**	**5**	**454**	**18**	**5.584**

I beni attualmente nel patrimonio aziendale non sono stati oggetto di rivalutazioni.

Sezione 5 - ALTRE ATTIVITÀ

Voce 130 - Altre attività

Concorrono al totale le seguenti partite:

	30.06.2006	30.06.2005
Crediti verso Erario:		
• Ritenute fiscali	1.394	280
• Interessi su crediti d'imposta	40	40
• Crediti d'imposta per acconti	208	1.111
• Crediti vari	66	14
• Crediti d'imposta esercizi precedenti	33	33
Altri crediti verso Erario:		
• Acconto ritenute sul T.F.R.	97	112
• Imposte anticipate	629	728
Crediti verso Erario per Irpeg	-	58
Crediti verso Enti Previdenziali	4	-
Crediti verso Personale	116	186
Anticipi a Fornitori	6	11
Totale Altre attività	**2.593**	**2.573**

Per i commenti relativi alle imposte anticipate si rimanda a quanto indicato nella voce 80b "Fondo imposte e tasse".

Voce 140 - Ratei e risconti attivi

Sono calcolati in ottemperanza al generale principio della competenza dei costi e dei ricavi inerenti all'esercizio.

I ratei attivi comprendono:

	30.06.2006	30.06.2005
Interessi maturati su finanziamenti attivi	471	481
Cedole di obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	55	67
Altri	342	322
Totale Ratei attivi	**868**	**870**

La voce "Altri" si riferisce principalmente al compenso maturato per la gestione Fondi Obiettivo 2 e agli emolumenti maturati dai dipendenti Friulia in qualità di amministratori e sindaci delle società partecipate.

I risconti attivi sono costituiti da oneri di competenza differita e comprendono:

	30.06.2006	30.06.2005
Spese per servizi	52	43
Quote associative	4	3
Premi di assicurazione	35	19
Totale Risconti attivi	**91**	**65**

Sezione 6 - DEBITI

Voce 20 - Debiti verso Enti Finanziari

	30.06.2006	30.06.2005
Debiti v/Enti Finanziari	**121**	**3**
(a) a vista	121	3
(b) a termine o con preavviso	-	-

Per un importo pari ad €/000 117, si tratta di debiti verso la controllata Friulia-Lis, derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Voce 30 - Debiti verso Clientela

	30.06.2006	30.06.2005
Debiti v/Clientela	**658**	**448**
(a) a vista	-	-
(b) a termine o con preavviso	658	448

Trattasi di debiti verso collegate per decimi da versare.

Sezione 7 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO

Voce 50 - Altre passività

Le altre passività sono costituite dalle seguenti voci:

	30.06.2006	30.06.2005
Debiti verso la Regione F.V.G.	30.000	-
Debiti verso Fornitori	382	196
Debiti verso Erario	179	99
Debiti verso Enti previdenziali	157	96
Debiti verso Personale dipendente	524	384
Ferie maturate e non godute	227	234
Debiti diversi	4	5
Totale altre passività	**31.473**	**1.014**

Il debito verso il socio Regione F.V.G. è rappresentato dalla quota residua del prezzo di acquisto della seconda tranche delle azioni di Autovie Venete S.p.A.; tale debito dovrà essere rimborsato alla Regione in tre rate annuali, l'ultima con scadenza gennaio 2009; a fronte della dilazione in oggetto non maturano interessi.

Voce 60 - Ratei e risconti passivi

Come i ratei e risconti attivi, sono iscritti in ottemperanza al generale principio di competenza dei costi e dei ricavi inerenti all'esercizio.
I ratei passivi comprendono:

	30.06.2006	30.06.2005
Altre minori	0	7
Totale Ratei passivi	**0**	**7**

I risconti passivi comprendono:

	30.06.2006	30.06.2005
Commiss. su fidejussioni	8	44
Totale Risconti passivi	**8**	**44**

Sezione 8 - I FONDI

Voce 70 - Trattamento di fine rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto riflette il debito della società verso tutti i dipendenti alla data di bilancio, calcolato a norma dell'art. 2120 del Codice Civile. Nel corso dell'anno sono avvenuti i seguenti movimenti:

Saldo iniziale	2.459
In diminuzione per anticipazioni Lg. 297/82	-772
Saldo al netto anticipazioni	**1.687**
In aumento per l'accantonamento dell'esercizio e in conformità alla normativa vigente	132
Rateo rivalutazione TFR	25
In diminuzione per liquidazione di indennità di fine rapporto	-128
Contributi previdenza integrativa	-
Totale a bilancio	**1.716**

Voce 80 - Fondi per rischi e oneri

La composizione è la seguente:

	30.06.2006	30.06.2005
80/b Fondi imposte e tasse	1.772	1.289
80/c Altri fondi	3.661	1.306
Totale Fondi per rischi e oneri	**5.433**	**2.595**

Voce 80/b - Fondi imposte e tasse

Nel corso dell'esercizio sono avvenuti i seguenti movimenti:

Saldo iniziale	1.289
Utilizzi dell'esercizio	-815
Incrementi dell'esercizio	1.135
Incrementi per Imposte da consolidato fiscale	163
Totale a bilancio	**1.772**

La voce 80/b è composta come segue:

	30.06.2006	30.06.2005
IRAP	367	230
IRES	944	401
IRES da consolidato fiscale	163	-
Imposte differite	298	658
Totale complessivo	**1.772**	**1.289**

Fiscalità differita e anticipata

Le principali tipologie di differenze temporanee deducibili che hanno portato all'iscrizione di crediti per imposte anticipate (Voce 130 - Altre attività), di cui al sottoesposto prospetto, riguardano:

- le rettifiche di valore su crediti verso clientela, deducibili in quote costanti nei sette esercizi successivi alla loro imputazione al conto economico, fino al 30.06.2001, e nei nove successivi, a partire dall'esercizio chiuso al 30.06.2002;
- a partire dall'esercizio con chiusura 30 giugno 2003, le rettifiche di valore sulle partecipazioni fiscalmente deducibili in quote costanti nell'esercizio e nei quattro successivi;

- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri, e i costi di natura prevalentemente amministrativa che, in base alle vigenti disposizioni fiscali, si renderanno deducibili nei prossimi esercizi.

Si segnala che a fronte delle modifiche della normativa fiscale, già in vigore al 30 giugno 2005, in merito alle partecipazioni immobilizzate, le rettifiche di valore sulle partecipazioni iscritte in esercizi precedenti ed eccedenti i limiti di deducibilità consentiti dalla normativa fiscale allora in vigore sono da considerarsi differenze permanenti tra valori civilistici e fiscali.

I movimenti delle attività per imposte anticipate nel corso dell'esercizio sono risultati i seguenti:

ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	€/000
Importo iniziale	727
Aumenti	
Imposte anticipate sorte nell'esercizio	367
Diminuzioni	
Imposte anticipate annullate nell'esercizio	465
Importo finale	**629**

Come già segnalato, tali differenze temporanee sono state considerate limitatamente a un periodo di inversione temporale di due anni qualora l'annullamento avvenga in un periodo in cui si riversano imposte differite passive.
Di seguito viene fornito in forma tabellare il dettaglio delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite/anticipate e l'ammontare non ancora contabilizzato.

Le principali differenze temporanee tassabili, che hanno comportato l'iscrizione in bilancio di imposte differite passive (Voce 80b - Fondo imposte e tasse) riguardano le seguenti fattispecie:

- plusvalenze patrimoniali, la cui tassazione è rateizzata ai sensi dell'art. 86 del T.U.I.R..

I movimenti delle imposte differite nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	€/000
Importo iniziale	657
Aumenti	
Imposte differite sorte nell'esercizio	
Diminuzioni	
Imposte differite annullate nell'esercizio	360
Importo finale	**297**

Rilevazione delle imposte differite ed anticipate (IRES ed IRAP)

	Es. 2005/2006		Es. 2004/2005	
	Ammontare diff.temporanee	Effetto fiscale	Ammontare diff.temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate iscritte				
Rettifiche su crediti	418	138	640	238
Rettifiche su partecipazioni	470	175	783	292
Oneri person. deduc. in eserc. succ.	928	305	583	192
Altre minori	30	11	14	5
Totale	**1.846**	**629**	**2.020**	**727**
Imposte differite iscritte				
Plusvalenze rateizzate	799	298	1.765	658
Contributi OBJ 2	-	-	-	-
Totale	**799**	**298**	**1.765**	**658**
Principali diff. temporanee escluse dalla determ. delle imp. ant. e diff.				
Rettifiche su crediti dal 2008/2009 al 2014/2015	1.223		659	
Fondo oneri futuri	3.146		1.001	

Voce 80/c - Altri fondi

Gli altri fondi sono così composti:

	30.06.2006	30.06.2005
Oneri per rischi futuri	3.661	1.306
Totale altri fondi	**3.661**	**1.306**

La voce "Oneri per rischi futuri" comprende una stima dei costi da sostenere relativi a contenziosi in essere e a connessi oneri legali e consulenziali, oltre ad altri oneri afferenti incentivazioni per il personale a carattere negoziale.

Nel corso dell'esercizio sono avvenuti i seguenti movimenti:

Saldo iniziale	1.306
Utilizzo fondo oneri futuri	-305
Altre riclassifiche	-
Accantonamento dell'esercizio per oneri futuri	2.660
Totale altri fondi	**3.661**

Gli utilizzi si riferiscono al pagamento di spese legali.

Sezione 9 - IL CAPITALE E LE RISERVE

Voce 120 - Capitale

	30.06.2006	30.06.2005
Capitale	**364.829**	**195.545**

La voce è composta dal capitale sociale pari a Euro 269.284.808, rappresentato da n. 269.284.808 azioni del v. n. di 1 Euro cad. e dal fondo di dotazione che rappresenta l'apporto patrimoniale del socio Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia pari a Euro 95.544.526; l'incremento è dovuto al perfezionamento dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea di soci di dicembre 2005.

Voce 130 - Sovrapprezzi di emissione

	30.06.2006	30.06.2005
Sovrapprezzi di emissione	**342.404**	**3.835**

La voce evidenzia un forte incremento dovuto al sovrapprezzo sul totale dell'aumento di capitale sociale sottoscritto sia da parte della Regione che dei soci privati.

Voce 140 - Riserve

	30.06.2006	30.06.2005
a) Riserva legale	5.439	5.360
b) Riserve statutarie	20.309	19.910
c) Altre riserve	37.905	36.788
di cui:		
riserve su conferimento partecip. Ob. 2	2.200	2.200
Totale Riserve	**65.853**	**64.258**

La voce Fondo Speciale per l'Obiettivo 2 rappresenta le somme prelevate dal Fondo Speciale per l'Obiettivo 2, al netto del carico fiscale ad esso afferente, destinate agli interventi di cui all'asse 1 azione 1.2 - Servizi Finanziari del Docup Obiettivo 2 1994/96 e 1997/99.
Tali somme sono state utilizzate per attivare gli interventi di partecipazione di minoranza in piccole e medie imprese.

Voce 150 - Riserve di rivalutazione

	30.06.2006	30.06.2005
Riserve da rivalutazione cespiti	1.372	1.372
Totale Riserve da rivalutazione	**1.372**	**1.372**

La riserva per Euro/000 1.372 è stata istituita in esercizi precedenti ai sensi della L. 342/00.
Sulle riserve in sospensione di imposta non sono state accantonate le relative imposte differite passive in quanto gli amministratori non ne prevedono utilizzi che comportano la tassazione.
Nel rispetto dei principi contabili di riferimento si riporta di seguito un prospetto di sintesi dei movimenti intervenuti nelle voci del patrimonio netto e della possibilità di utilizzazione delle riserve.

Natura/descriz.	Importo	Possibilità di utilizzaz.	Q.ta disponibile
Capitale			
Capitale sociale	269.285		-
Apporto patrimoniale Socio Regione F.V.G.	95.544		-
Riserve di capitale			
Riserva da sovrapprezzo azioni	342.404	A,B,C	342.404
Riserva da rivalutazione Cespiti	1.371	A,B,C	1.371
Riserve di utili			
Riserva legale	5.439	B	-
Riserva statutaria	20.309	B	-
Altre riserve	40.105	A,B,C	40.105
Totale			**383.880**
Quota non distribuibile			-
Residua quota distribuibile			383.880

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Sezione 10 - LE GARANZIE E GLI IMPEGNI

Voce 10 - Garanzie

Fidejussioni concesse:
La voce si riferisce alle garanzie fidejussorie concesse alla Geoworld Holdings S.r.l per l'importo di Euro/000 600 e alla Prosciuttificio Dok Dall'Ava S.r.l. per l'importo di Euro/000 800. Il totale ammonta ad Euro/000 1.400.
Sempre nella voce garanzie viene inoltre riportata la garanzia pari a Euro/000 774 verso la Friulia Lis S.p.A., per il F.do Rischi estero derivante dalla Convenzione tra la Controllata e la FINEST S.p.A., così come stabilito dall'art. 8 della L.R. 4/2001.

Voce 20 - Impegni

Vengono evidenziate in questa voce il F.do Rischi Estero e le gestioni su mandato. L'importo che viene evidenziato per le gestioni su mandato è rappresentato dalla liquidità delle singole gestioni al 30 giugno 2006:

- **Fondo Obiettivo 2 1994/96,** di cui alla L.R. 28.08.1995, n. 35: trattasi dell'undicesimo rendiconto della gestione per mandato, così come risultante dalla contabilità separata appositamente tenuta, che concorda con l'importo di Euro/000 2.595;

- **Fondo Obiettivo 2 1997/99,** di cui alla L.R. 12.02.1998, n. 3: trattasi dell'ottavo rendiconto della gestione per mandato, così come risultante dalla contabilità separata appositamente tenuta, che concorda con l'importo di Euro/000 144;

- **Fondo ex art 7 L.R. 4 2005,** di cui alla L.R. 04.03.2005, n. 4: trattasi del primo rendiconto della gestione per mandato, così come risultante dalla contabilità separata appositamente tenuta, che concorda con l'importo di Euro/000 6.739;

- **Fondo Obiettivo 2 2000/06,** di cui alla L.R. 27.11.2001, n. 26: trattasi del quarto rendiconto della gestione per mandato, così come risultante dalla contabilità separata appositamente tenuta, che concorda con l'importo di Euro/000 20.420.

Il Fondo Rischi Estero, pari a Euro/000 4.391 riporta l'importo destinato dalla Regione Autonoma F.V.G. a tale scopo (pari ad iniziali Euro/000 5.165) al netto delle garanzie prestate, pari a Euro/000 774, ed evidenziate nella voce garanzie.

Garanzie attive

Si dà, inoltre, notizia, in quanto rilevanti, delle garanzie di più certo affidamento ricevute su finanziamenti e dilazioni concesse, che ammontano complessivamente a Euro/000 9.841.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - COSTI

Voce 10 - Interessi passivi ed oneri assimilati

	30.06.2006	30.06.2005
Interessi passivi	-	-
Totale Interessi passivi	**-**	**-**

Voce 20 - Commissioni passive

	30.06.2006	30.06.2005
Spese tenuta conti correnti e varie	18	9
Totale Commissioni passive	**18**	**9**

Voce 30 - Perdite da operazioni finanziarie

	30.06.2006	30.06.2005
Accantonamento al fondo oscillazione titoli	1	2
Perdite da operazioni finanziarie	2	66
Totale accantonamento e perdite da operazioni finanziarie	**3**	**68**

Voce 40 - Spese amministrative

	30.06.2006	30.06.2005
a) SPESE PER IL PERSONALE		
Salari e stipendi	2.897	2.765
Oneri sociali	715	746
Trattamento di fine rapporto	201	239
Varie minori	62	82
Totale a)	**3.875**	**3.832**
b) ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE		
Competenze e spese organi sociali	820	531
Servizi professionali	557	391
Premi di assicurazioni	15	17
Fitti pass. canoni e spese accessorie	274	255
Manutenzioni	39	25
Beni e servizi non professionali	89	95
Pubblicità e rappresentanza	149	100
Altre spese amministrative	168	140
Totale b)	**2.111**	**1.554**
c) IMPOSTE INDIRETTE E TASSE		
Tasse comunali e diverse	19	19
C.C.I.A.A.	2	1
I.C.I.	24	24
IVA indetraibile	345	189
Altre (valori bollati, registro, ecc.)	52	36
Totale c)	**442**	**269**
Totale spese amministrative	**6.428**	**5.655**

Voce 50 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali

	30.06.2006	30.06.2005
A. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Ammortamento altri costi plurienn.	202	24
Altri ammortamenti	-	-
Totale A.	**202**	**24**
B. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Fabbricati	135	135
Mobili e arredi	7	4
Attrezzatura informatica	25	24
Attrezzatura d'ufficio	2	3
Mezzi di trasporto	5	9
Totale B.	**174**	**175**
Totale (A+B)	**376**	**199**

Voce 60 - Altri oneri di gestione

	30.06.2006	30.06.2005
Perdite su partec. per att. di merchant banking	358	-
Escussione garanzie estero	-	-
Totale altri oneri di gestione	**358**	**-**

Voce 70 - Accantonamento per rischi e oneri

	30.06.2006	30.06.2005
Accantonamento oneri futuri	2.660	300
Totale Accantonamento per rischi e oneri	**2.660**	**300**

Per quanto riguarda l'accantonamento oneri futuri si rimanda alla voce "Fondo rischi e oneri".

Voce 90 - Rettifiche di valore sui crediti

	30.06.2006	30.06.2005
Finanziamenti e crediti	1.031	1.225
Totale Rettifiche di valore sui crediti	**1.031**	**1.225**

Voce 100 - Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

La voce, che comprende solamente rettifiche di valore su partecipazioni, è così composta:

	30.06.2006	30.06.2005
Rettifiche di valore da abbatt. capitale sociale	124	54
Rettifiche di valore su partecipazioni (da valut.)	1.303	2.206
Totale Rettifiche di val. su imm. finanziarie	**1.427**	**2.260**

Voce 110 - Oneri straordinari

	30.06.2006	30.06.2005
Sopravvivenze passive e variazioni	3	3
Totale Oneri straordinari	**3**	**3**

Voce 130 - Imposte sul reddito

La voce risulta così costituita:

	30.06.2006	30.06.2005
Accantonamento IRES	788	245
Accantonamento IRAP	347	211
Variazione netta imposte differite	-262	-538
Totale Imposte su reddito	**873**	**-82**

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

	Es. 2005/2006		Es. 2004/2005	
	Imponibile	33%	Imponibile	33%
Risultato prima delle imposte	**4.406**		**1.512**	
Onere fiscale teorico		**1.454**		**499**
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:				
Plusvalenze su cessione di partecipazioni (quinti)	(-)		(-)	
Totale	**(-)**	**(-)**	**(-)**	**(-)**
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:				
Compensi agli amministratori esercizio corrente	17		9	
Costi del personale dededucibili in es. succ. incentivi	413		578	
Accantonam. per rischi legali in corso	2.660			
Svalutazione crediti non deducibili	725		671	
Totale	**3.815**	**1.259**	**1.258**	**415**
Rigiro delle differenze temporanee tassabili (+) e deducibili (-) da esercizi precedenti:				
Utilizzo di fondi tassati	(305)		(4)	
Quota plus. su partecip. tass. nell'es. in quinti	966		1.895	
Quota contrib. "Obiettivo 2" tass. in quinti	-		56	
Quota spese di rappresentanza	(6)		(6)	
Variazione in diminuzione costi per il personale	(278)		(477)	
Corresponsione compensi agli amministratori	(9)			
Rettifiche di valore di partecipazioni di es. precedenti deducibili nell'es./riprese di valore non tassate	(313)		(313)	
Plusvalenze su partecipazioni non imponibili	-			
Settimi/noni relativi a sval. crediti v/clientela	(384)		(508)	
Un/quinto di fondi tass. deduc. dall'es. in corso	-			
Totale	**(329)**	**(109)**	**643**	**212**
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:				
Dividendi	(1.177)		(1.089)	
Plusvalenze su cessione di partecipazioni	(6.264)		(3.656)	
Svalutazioni di partecipazioni non deducibili	1.785		2.260	
Parte non deducibile delle sp. di rappresentanza	38		20	
Imposte non deducibili	24		24	
Variazioni in aumento (altri)	167		142	
Variazioni in diminuzione (altri)	(81)		(373)	
Totale	**(5.508)**	**(1.817)**	**(2.672)**	**(881)**
Imponibile fiscale	**2.384**		**741**	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		**787**		**245**
Carico fiscale corrente effettivo		**17,86%**		**12,00%**

PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - RICAVI

Voce 10 - Interessi attivi e proventi assimilati

	30.06.2006	30.06.2005
su titoli a reddito fisso	453	635
su crediti v/Enti creditizi	1.969	1.042
su crediti v/Enti finanziari	447	443
su crediti v/Clientela	1.886	2.197
altri interessi attivi	4	6
Totale Interessi attivi e proventi assimilati	**4.759**	**4.323**

Voce 20 - Dividendi e altri proventi

I dividendi su partecipazioni sono esposti al lordo del credito d'imposta:

	30.06.2006	30.06.2005
Dividendi di partecipate	1.220	1.147
Credito di imposta	-	-
Totale Dividendi e altri proventi	**1.220**	**1.147**

Voce 30 - Commissioni attive

Comprende corrispettivi per gestione fondi speciali su mandato e commissioni per rilascio fidejussioni:

	30.06.2006	30.06.2005
Contributo Obiettivo 2	375	328
Commiss. rilascio fidejussione	56	77
Totale Commissioni attive	**431**	**405**

Voce 40 - Profitti da operazioni finanziarie

	30.06.2006	30.06.2005
Profitti su estinzione titoli	2	-
Totale Profitti da operaz. finanziarie	**2**	**-**

Voce 50 - Riprese di valore su crediti

	30.06.2006	30.06.2005
Riprese di valore su crediti	225	-
Totale Riprese di valore su crediti	**225**	**-**

Voce 60 - Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

La voce è così composta:

	30.06.2006	30.06.2005
Riprese di valore su partecipazioni	81	-
Totale Riprese di valore su imm. finanziarie	**81**	**-**

Voce 70 - Altri proventi di gestione

La voce è così composta:

	30.06.2006	30.06.2005
Plusvalenze su partecip. di merchant banking	7.039	3.656
Consulenze e prestazioni	613	673
Altre	4	5
Totale Altri proventi di gestione	**7.656**	**4.334**

Voce 80 - Proventi straordinari

La voce si dettaglia come segue:

	30.06.2006	30.06.2005
Plusvalenze da cessioni di immobilizz. materiali	-	-
Altre (recupero su crediti, transazioni, ecc.)	2.336	1.024
Totale Proventi straordinari	**2.336**	**1.024**

La voce "Altre" comprende principalmente recuperi su crediti portati a perdite in esercizi precedenti.

PARTE E - ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio di dipendenti per categoria	
Dirigenti	13
Impiegati	22
Totale	**35**

I compensi ad Amministratori e Sindaci per le prestazioni rese, al netto dei rimborsi spese vive, sono i seguenti (€/000):

Compenso fisso agli amministratori	480
Compenso fisso ai sindaci	118
Gettoni di presenza	127
Rimborso spese di trasferta	58
Totale	**783**

Per quanto concerne la natura dell'attività della Finanziaria, i fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio e dopo la chiusura dell'esercizio, nonché l'evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda alla relazione sulla gestione.

Trieste, 16 novembre 2006.

per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
dott. Augusto Antonucci

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio

Chiuso al 30 giugno 2006

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2006 (art. 2429 co. 2° cod. civ.)

All'Assemblea dei Soci della Finanziaria Regionale Friuli-Venezia Giulia FRIULIA S.p.A.

Signori Soci,

il bilancio chiuso al 30 giugno 2006 che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto in conformità alle disposizioni di legge vigenti. Esso è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.
I documenti sono stati posti a disposizione del Collegio Sindacale nei termini previsti dall'art. 2429 c.c..
Il Collegio non è incaricato del controllo contabile per il quale opera la società di revisione KPMG S.p.A. che, nell'ambito delle proprie competenze, ha provveduto ad esercitare la verifica della regolare tenuta della contabilità, della corrispondenza del bilancio alle risultanze contabili e dell'osservanza delle norme che lo disciplinano.
Nessuna segnalazione di fatti censurabili ci è pervenuta dalla società di revisione, che ha riportato il merito del suo operato nella relazione rilasciata.

L'azione del Collegio si è pertanto focalizzata sulle seguenti attività:

- vigilanza sull'osservanza della Legge e dello Statuto, peraltro adeguato al nuovo divenire della società, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- conoscenza e vigilanza, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e dai consulenti. A tale riguardo abbiamo positivamente valutato il progetto di implementazione della struttura organizzativa per adeguarla alla mutata operatività della società;
- valutazione e vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, allo scopo di verificarne l'affidabilità e l'adeguatezza per una corretta e veritiera rappresentazione in bilancio dei fatti di gestione; in tale contesto abbiamo ottenuto ogni opportuna informazione dai responsabili delle varie funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e dai consulenti esterni, eseguendo ogni verifica ed esame diretto, ritenuti necessari.

Sulla base della normativa in vigore, il Collegio ha operato ispirandosi ai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, nonché dalle istruzioni emanate dalla Banca d'Italia.

In particolare il Collegio:

- ha partecipato a n. 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n. 4 riunioni del Comitato Esecutivo ed a n. 4 Assemblee dei Soci. In tutte le occasioni il Collegio ha verificato il rispetto delle norme concernenti il funzionamento degli organi societari, e, con riferimento alle quali, possiamo ragionevolmente attestare la conformità alle disposizioni di legge e allo Statuto sociale di quanto deliberato;
- ha apprezzato l'operato dell'organo amministrativo come non manifestamente imprudente o azzardato, né in potenziale conflitto d'interesse, o comunque tale da rischiare di compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha ottenuto dagli Amministratori con periodicità almeno semestrale, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate; in proposito, si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale;
- ha intrattenuto periodiche sessioni di lavoro con la Società di revisione KPMG S.p.A., per il previsto scambio di informazioni e verifiche, anche in ordine al controllo sul bilancio. Particolare sensibilizzazione è stata attuata in tema di consolidamento fiscale. Il Collegio ha apprezzato le metodologie operative ed i criteri seguiti nella revisione, sempre ispirati alla dovuta prudenza, e dalle sessioni non sono emersi dati o informazioni rilevanti da dover essere evidenziate nella presente relazione;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunzie ex art. 2408 c.c., né sono stati presentati al Collegio esposti o notizie di omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità.

Nel corso dell'esercizio sono stati rilasciati dal Collegio i pareri previsti dal Codice Civile.
Non risultano incarichi a soggetti legati alla società di revisione da rapporti continuativi.

Il progetto Holding ha caratterizzato l'esercizio 2005/2006. La realizzazione della Holding, prevista dal Piano industriale della società, condiviso dagli azionisti che hanno partecipato agli aumenti di capitale, ha comportato, in tre fasi, una patrimonializzazione del Gruppo Friulia per circa 800 milioni di Euro. Inoltre, nell'intento di razionalizzare il coordinamento operativo, fornendo anche servizi comuni per il contenimento dei costi e valutando le varie sinergie ed efficienze, si è iniziata una adeguata fase di ristrutturazione, anche fiscale, di Friulia e delle Società del Gruppo.
Risultano predisposti sia il piano strategico quinquennale, che il piano operativo di riorganizzazione dell'attività tradizionale di Friulia e di integrazione con le società controllate.
Non ci risultano operazioni atipiche o inusuali.
Le operazioni infragruppo da noi esaminate possono rientrare nella natura ordinaria. Esse sono state regolate applicando condizioni e parametri oggettivi, riflettendo l'effettiva rilevanza dei servizi e sono state svolte nell'interesse della società e per la sua evoluzione, ed anche finalizzate a razionalizzare l'uso delle risorse del Gruppo.

Per il bilancio d'esercizio, chiuso al 30 giugno 2006, il Collegio ha:

- verificato la sua conformità alla Legge, sia per quanto riguarda il processo di formazione, che per quanto attiene alla struttura;
- esaminato i criteri di valutazione adottati, che condivide;
- sottoposto a controllo i dati di sintesi, che corrispondono alle risultanze delle scritture contabili;
- verificato l'osservanza della normativa nella redazione della relazione sulla gestione, riscontrandone la completezza informativa;
- verificata la corretta rappresentazione dei fondi pubblici di agevolazione gestiti per mandato;
- preso atto delle risultanze e conclusioni espresse nella relazione della Società di revisione;
- rilevata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni apprese nello svolgimento dell'attività di vigilanza.

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2426 n. 5 del Codice Civile, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale dei costi d'impianto e di ampliamento per € 931.432.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2424, comma 4 c.c.
Il bilancio trova espressione di sintesi come appresso:

STATO PATRIMONIALE

	Totale
Attività	817.400.395
Passività	- 39.409.205
Netto ante utile	- 774.458.069
Utile d'esercizio	3.533.121

CONTO ECONOMICO

	Totale
Ricavi	16.710.227
Costi	13.177.106
Utile d'esercizio	3.533.121

Con riferimento alla proposta di distribuzione dell'utile, si evidenzia come residuino riserve disponibili capienti il costo contabile netto attribuibili alle immobilizzazioni immateriali. Lo stesso dicasi con riguardo ai crediti per imposte anticipate, in ordine ai quali è stata anche verificata la ragionevole certezza del loro recupero economico tramite il realizzo di capienti redditi futuri.
Considerate anche le risultanze delle verifiche dell'organo di controllo contabile, così come esposte nella propria relazione, il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2006, così come redatto dagli Amministratori, e concorda con questi in merito alla proposta di destinazione del risultato economico.

Trieste, 4 dicembre 2006.

IL COLLEGIO SINDACALE
dott. Umberto Picciafuochi
dott. Guglielmo Nifosì
rag. Gianfranco Favaro

Relazione della Società di revisione

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

KPMG

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Carducci, 20
34122 TRIESTE TS

Telefono 040 3480285
Telefax 040 363865
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Friulia S.p.A. Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Friulia S.p.A. Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia chiuso al 30 giugno 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Friulia S.p.A. Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate e collegate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 68% e il 53% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 novembre 2005.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Friulia S.p.A. Finanziaria Regionale Friuli Venezia Giulia. al 30 giugno 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale,

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia Catania
Como Firenze Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo
Parma Perugia Pescara Roma
Torino Treviso Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.260.400,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Il bilancio consolidato è stato da noi esaminato e lo stesso, con la relativa relazione della società di revisione, viene presentato contestualmente al bilancio di esercizio.

Trieste, 4 dicembre 2006

KPMG S.p.A.

Alessandro Ragghianti
Socio

Allegati al bilancio

FRIULIA
FINANZIARIA FVG

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
Al 30 giugno 2006

Denominazione	Settore di attività
SOCIETÀ DEL GRUPPO	
FRIULIA-LIS S.p.A.	servizi finanziari
AUTOVIE VENETE S.p.A.	gestione autostrade
FINEST S.p.A.	servizi finanziari
FINANZIARIA MC S.p.A.	servizi finanziari
SOCIETÀ ALPE ADRIA S.p.A.	trasporti, logistica
BIC SVILUPPO ITALIA F.V.G. S.p.A.	servizi finanziari
AGEMONT S.p.A.	servizi finanziari
PROMOTUR S.p.A.	servizi turistici
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 30.06.2006	
ERBASOL S.r.l.	consumo
REDA S.r.l.	elettronica
EDIL LECA S.p.A.	costruzioni
ELETTROGORIZIA S.p.A.	energia
FRIULCO S.p.A.	prodotti e servizi industriali
L.A.F. S.p.A.	prodotti e servizi industriali
PROSCIUTTIFICIO DOK DALL'AVA S.r.l.	consumo
VIDEE S.p.A	comunicazione
ELNAV S.p.A.	servizi finanziari
EUROINK S.r.l.	prodotti e servizi industriali
SICEMA S.r.l.	costruzioni
SIGNUM S.r.l. in liquidazione	prodotti e servizi industriali
CANTIERE SE.RI.GI. Di Aquileia S.p.A.	consumo
EUROLLS S.p.A.	prodotti e servizi industriali
ENDO NOVA S.r.l.	medicale
NUOVA IMPRONTA S.r.l.	prodotti e servizi industriali
KLESSIDRA S.r.l.	consumo
TECHNOL. SYSTEM BY MORO S.r.l.	prodotti e servizi industriali
A.P.E. RESEARCH S.r.l.	biotecnologie
CABAS S.p.A.	manifatturiero
LENNA S.r.l.	manifatturiero
MA.RE. S.r.l.	costruzioni
NORD GROUP SERVIZI S.p.A.	prodotti e servizi industriali
PANE & VINO S.p.A.	consumo

(in Euro/000) *Tabella 1*

Provincia	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Quota di possesso in %	
UD	43.965	810	95,28%	
TS	340.473	8.406	86,52%	
PN	157.920	480	73,23%	
TS	62.129	-23	65,00%	a)
TS	841	3	33,33%	
TS	4.255	-86	29,09%	
UD	16.857	-662	4,06%	b)
TS	18.802	-2.760	1,18%	b)
GO	68	-253	49,23%	c)
UD	225	-61	41,70%	c)
PN	3.980	204	35,00%	
TS	5.767	252	35,00%	
UD	2.236	88	35,00%	
PN	1.271	24	35,00%	
UD	2.011	1	35,00%	
PN	787	-135	35,00%	
TS	3.106	-601	35,00%	
PN	378	6	34,99%	
PN	633	91	34,98%	
GO	-39	290	34,98%	
UD	1.463	1	34,97%	
UD	6.197	1.083	34,95%	
TS	163	37	34,78%	
PN	69	-30	34,67%	
PN	144	39	34,21%	
PN	89	3	34,00%	
TS	226	-12	33,90%	
UD	739	-464	33,33%	
PN	188	0	33,33%	
UD	0	0	33,33%	
UD	1.634	639	33,33%	
UD	1.388	30	33,33%	

a) A fronte della partecipazione del 65%, Friulia ha diritti di voto pari al 30%
b) Società controllate dal 1° luglio 2006
c) Percentuale conseguente a riduzioni del capitale sociale

T&T TELEMATICA E TRASP. S.r.l.	computer
TELLUS S.r.l.	internet technology
TUBIFICIO DEL FRIULI S.r.l.	prodotti e servizi industriali
UNIVERSALTECNICA S.p.A.	consumo
VIDEOSEL GROUP S.p.A.	telecomunicazioni
WHYDOTCOM S.r.l.	altri servizi
ZANNIER & TONEATTO S.r.l.	costruzioni
MISTRAL F.V.G. S.r.l.	altri
IDEAINTERNI S.r.l.	consumo
SIMSTEEL S.p.A.	prodotti e servizi industriali
VOGRIG L. & C. S.r.l.	consumo
SIDERURGICA S.r.l.	prodotti e servizi industriali
PRESLAME S.r.l.	prodotti e servizi industriali
LASERTECH S.r.l.	prodotti e servizi industriali
FAPS FABBRICA PESCA E SPORT S.r.l.	consumo
SMARTECH ITALIA S.p.A.	manifatturiero
INCIPIT S.r.l.	internet technology
ARIA S.r.l.	prodotti e servizi industriali
INDUSTRIA SEDIE TURELLO S.p.A.	consumo
EUROVIDEO S.p.A.	comunicazione
B.L.M. S.r.l.	prodotti e servizi industriali
COMPUTERWAY S.r.l.	consumo
DISTILLERIE CAMEL S.p.A.	consumo
FELMEC DISPLAYS S.r.l.	prodotti e servizi industriali
MICROSIGMA S.r.l.	elettronica
DE SIMON GROUP S.p.A.	manifatturiero
AGNOLIN & BRUSADIN S.r.l.	prodotti e servizi industriali
VDA MULTIMEDIA S.p.A.	telecomunicazioni
BIOSTRANDS S.r.l.	medicale
SATA HTS HI TECH SERVICES S.p.A.	computer
NEUBOR GLASS S.p.A.	medicale
CONSULNORD & PICO S.r.l.	computer
SPAV PREFABBRICATI S.p.A.	costruzioni
C.S. MACCHINE PER CAFFÈ S.r.l.	manifatturiero
SCREEN LIGHT S.r.l.	comunicazione
I.M.R. S.p.A.	prodotti e servizi industriali
VIDEOEST S.r.l.	comunicazione
CANADABOX S.p.A.	manifatturiero
CLABER S.p.A.	consumo

UD	735	-99	33,33%
UD	282	49	33,33%
UD	1.597	82	33,33%
TS	3.555	-844	33,33%
UD	1.929	136	33,33%
UD	41	13	33,33%
UD	203	3	33,33%
PN	2.294	-26	33,33%
UD	68	1	33,06%
UD	578	53	33,00%
UD	153	-106	33,00%
UD	3.030	53	32,50%
PN	731	3	32,26%
PN	99	5	31,92%
PN	359	-32	31,35%
PN	660	-195	31,25%
TS	12	-2	31,00%
PN	50	1	30,49%
UD	251	3	30,30%
PN	1.177	111	30,07%
UD	503	1	30,00%
TS	280	4	30,00%
UD	2.133	571	30,00%
UD	304	5	30,00%
UD	80	-20	30,00%
UD	172	-1.083	28,76%
PN	106	-6	27,78%
PN	4.482	-74	27,40%
TS	208	-319	27,27%
UD	393	5	27,03%
PN	3.065	604	26,66%
TS	0	0	26,32%
UD	6.609	-154	26,25%
UD	529	27	26,20%
PN	122	3	26,14%
GO	2.099	157	25,82%
TS	214	4	25,82%
PN	2.160	-119	25,00%
PN	3.838	536	25,00%

GIUDITTA TERESA S.r.l.	consumo
LEGNOLUCE S.p.A.	manifatturiero
MERCEDES DE MEZZO S.r.l.	consumo
QUALISTEEL S.r.l.	prodotti e servizi industriali
CESPED S.p.A.	trasporti
SERICHIM S.r.l.	servizi
DIVA S.r.l.	consumo
SALUMI MASÈ S.p.A.	consumo
LINK SYSTEM S.r.l.	altri servizi
WEISSENFELS S.p.A.	prodotti e servizi industriali
SARATOGA S.p.A.	medicale
TF GROUP S.r.l.	prodotti e servizi industriali
MASTER S.p.A.	consumo
FINPAPER S.p.A.	manifatturiero
ANOXIDALL S.r.l.	prodotti e servizi industriali
ELCON ELETTRONICA S.r.l.	elettronica
FADALTI S.p.A.	prodotti e servizi industriali
GENEFINITY S.r.l.	medicale
LEM LASER S.r.l.	prodotti e servizi industriali
SET IN S.p.A.	manifatturiero
TEAM2K S.r.l.	computer
PAPI SPORT S.r.l.	consumo

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2006

Denominazione	**Settore di attività**
ALUWORK S.p.A.	costruzioni
KARTON S.p.A.	manifatturiero
LITTECH - LITUM TECHN. S.r.l.	computer
GEMONA MANIFATTURE S.p.A. in liquid.	manifatturiero
VENCHIAREDO S.p.A.	consumo
POLYSYSTEMS S.p.A.	chimico
QUALITY FOOD GROUP S.p.A.	consumo
DALL'AGNESE S.p.A.	consumo
PASTA ZARA S.p.A.	consumo
NATURAL S.p.A.	consumo

UD	70	-188	25,00%
UD	3.259	111	25,00%
UD	158	-41	25,00%
UD	1.909	-91	24,85%
UD	1.851	53	24,81%
UD	9.826	-174	24,50%
UD	293	-290	24,00%
TS	777	-50	23,81%
TS	104	2	23,32%
UD	0	0	23,08%
PN	198	-279	21,98%
PN	95	-13	21,50%
PN	1.756	1.026	20,55%
GO	3.013	-456	20,18%
PN	1.415	212	20,00%
TS	67	3	20,00%
PN	13.960	389	20,00%
TS	0	0	20,00%
UD	0	0	20,00%
PN	2.020	-49	20,00%
PN	0	0	20,00%
TS	109	-53	20,00%

Provincia	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Quota di possesso in %
TS	517	118	19,61%
PN	39.646	6.542	19,40%
UD	127	-2	19,34%
UD	-4.216	-5.167	18,75%
PN	4.299	-201	16,00%
GO	6.303	-1.021	15,63%
UD	0	0	15,00%
PN	4.898	-141	15,00%
TS	40.921	811	14,81%
UD	2.442	703	13,78%

EUROPOLIMERI S.r.l.	chimico
SACILESE INDUSTRIALE VETRARIA S.p.A.	manifatturiero
QUALICAF TRIESTE S.r.l	servizi finanziari
DUE ROSE S.p.A.	manifatturiero
TECNOPRESS S.r.l.	prodotti e servizi industriali
EU-RA EUROPE RATING S.p.A.	servizi finanziari
FONDERIA SA.BI. S.p.A.	prodotti e servizi industriali
GEOWORLD HOLDINGS S.r.l.	consumo
SERTUBI S.p.A.	costruzioni
BPT S.p.A.	elettronica
OBLÒ MULTIMEDIA S.r.l.	computer
TALENT S.r.l.	biotecnologie
PROMOSEDIA S.p.A.	servizi finanziari
AUTOSERVIZI F.V.G. S.p.A. - SAF	trasporti
IRIS-ISONTINA RETI INTEGRATE E SERVIZI S.p.A.	servizi
BERNARDI GROUP S.p.A.	consumo
EUROTECH S.p.A.	computer
TOSOLINI S.p.A.	consumo
SIVOCCI EST S.r.l. in liquidazione	prodotti e servizi industriali
B COMPANY S.p.A.	elettronica
ACC S.p.A. - Appliances Components C.	prodotti e servizi industriali
ONDULATI ED IMBALLAGGI DEL FRIULI S.p.A.	manifatturiero
C.B.M. S.c.a.r.l.	biotecnologie
A.M.G.A. AZ. MULTISERVIZI S.p.A.	servizi
CIVIDALE S.p.A.	prodotti e servizi industriali
PASTA ZARA 2 S.p.A.	consumo
LEVINVEST S.p.A.	prodotti e servizi industriali
VERNICIATURA INDUSTRIALE PONTE ROSSO S.r.l.	prodotti e servizi industriali
KIWI.COM S.A.	telecomunicazioni
I.B.S. S.r.l.	medicale
BIOFUTURA S.r.l.	biotecnologie
SIMULWARE S.r.l.	computer
ILCAM S.p.A.	manifatturiero
PORTO SAN ROCCO S.p.A.	consumo
ITAL TBS S.p.A.	medicale
EASY S.r.l.	consumo
HOTEL MARINA UNO S.r.l.	consumo
FINRECO SOC. COOP. a r.l.	servizi finanziari

UD	4.221	71	12,91%
PN	4.236	12	12,00%
TS	n.s.	n.s.	11,96%
PN	3.898	142	10,35%
PN	729	19	10,05%
TS	170	-60	10,00%
PN	1.924	224	10,00%
UD	1.370	-3.180	10,00%
TS	26.737	-517	9,90%
UD	15.391	2.669	9,09%
PN	339	8	8,00%
TS	0	0	6,70%
UD	218	-133	6,40%
UD	40.555	3.140	5,85%
GO	83.607	733	5,26%
UD	37.850	-9.722	5,15%
UD	33.005	1.064	5,00%
UD	6.354	-2	5,00%
PN	855	-1.447	5,00%
UD	8.857	1.521	4,95%
PN	76.751	-31.571	3,49%
GO	4.375	98	3,13%
TS	n.s.	n.s.	2,00%
UD	73.576	4.226	1,60%
UD	12.313	1.808	1,05%
TS	13.324	599	0,83%
UD	6.197	1.083	0,81%
PN	528	426	0,70%
A	23.850	-9.764	0,70%
TS	461	-1.905	0,40%
GO	345	7	0,33%
TS	166	37	0,22%
GO	17.889	1.332	0,12%
TS	15.668	-2.577	0,12%
TS	22.839	350	0,06%
PN	2.309	-230	0,05%
UD	4.323	2.217	0,04%
UD	6.164	3	cooperativa

n.s.: non significativi

MOVIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI
Al 30 giugno 2006

(in Euro)

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
GESTIONE DEI FONDI ORDINARI					
A.M.G.A. AZIENDA					
MULTISERVIZI S.p.A.	2,00	1.967	500,00	983.500,00	1.477.256,34
Valore lordo al 30.06.2006	2,00	1.967	500,00	983.500,00	1.477.256,34
ACC S.p.A.APPLIANCES					
COMPONENTS COMP.	3,49	2.091.667	1,00	3.011.576,42	3.011.576,42
Valore lordo al 30.06.2006	3,49	2.091.667	1,00	3.011.576,42	3.011.576,42
AGENZIA SVILUPPO					
ECONOMICO MONTAGNA	5,08	274.842	1,00	274.842,00	274.842,00
Valore lordo al 30.06.2006	4,06	274.842	1,00	274.842,00	274.842,00
AGNOLIN & BRUSADIN S.r.l.	27,78	26.000	1,00	26.000,00	25.822,85
Valore lordo al 30.06.2006	27,78	26.000	1,00	26.000,00	25.822,85
ALLESTIMENTI					
POMPE MORO S.p.A.	0,04	1.000	1,00	1.000,00	1.336,06
Riscatto partecipazione					1.000,00
Perdite su partecipazioni					336,06
Valore lordo al 30.06.2006					-
ALUWORK S.p.A.	25,00	20.000	5,16	103.200,00	103.291,38
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	20.000	5,16	103.200,00	103.291,38
ANOXIDALL S.r.l.	20,00	1	126.000,00	126.000,00	330.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	1	126.000,00	126.000,00	330.000,00
CIVIDALE S.p.A.	1,05	50.000	0,52	26.000,00	25.822,85
Valore lordo al 30.06.2006	1,05	50.000	0,52	26.000,00	25.822,85
COMITATO TRIV. PROM.					
E SVIL. S.p.A. in liquidazione.	4,38	44	516,45	22.724,10	22.233,47
Valore lordo al 30.06.2006	4,38	44	516,45	22.724,10	22.233,47
CONSULNORD & PICO S.r.l.	26,32	26.057	1,00	26.057,00	25.822,85
Valore lordo al 30.06.2006	26,32	26.057	1,00	26.057,00	25.822,85
DE SIMON S.p.A.	4,91	50.000	1,00	50.000,00	50.000,00
Riscatto parziale partecipazione					6.250,00
Profitti di negoziazione					14.514,51
Conferimento partecipazione					43.750,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
DE SIMON GROUP S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					543.750,00
Valore lordo al 30.06.2006	28,76	543.750	1,00	543.750,00	543.750,00
DISTILLERIE CAMEL S.p.A.	30,00	600.000	1,00	600.000,00	951.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	600.000	1,00	600.000,00	951.000,00
EDIL LECA S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					1.969.800,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	367.500	1,00	367.500,00	1.969.800,00

Tabella 2

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
ELCON ELETTRONICA S.r.l.	20,00	10.000	1,00	10.000,00	10.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	10.000	1,00	10.000,00	10.000,00
ELNAV S.p.A.	35,00	175.000	5,16	903.000,00	903.799,57
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	175.000	5,16	903.000,00	903.799,57
EU-RA EUROPE RATING S.p.A.	10,00	20.000	1,00	20.000,00	50.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	10,00	20.000	1,00	20.000,00	50.000,00
EUROINK S.r.l.	34,99	123.949	1,00	123.949,00	123.949,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,99	123.949	1,00	123.949,00	123.949,00
EUROTECH S.p.A.	10,18	83.333	0,52	43.333,16	1.033.329,20
Conversione prestito obbligaz.					250.000,00
Riscatto parziale partecipazione					216.250,50
Profitti di negoziazione					1.562.787,05
Valore lordo al 30.06.2006	5,00	931.265	0,25	232.816,25	1.067.078,70
EUROVIDEO S.p.A.	30,07	21.500	5,16	110.940,00	516.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,07	21.500	5,16	110.940,00	516.000,00
FADALTI S.p.A.	20,00	2.500.000	1,00	2.500.000,00	2.500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	2.500.000	1,00	2.500.000,00	2.500.000,00
FAPS FABBRICA PESCA E SPORT S.r.l.	28,76	1	143.800,00	143.800,00	143.625,32
Valore lordo al 30.06.2006	28,76	1	143.800,00	143.800,00	143.625,32
FINEZIT S.p.A. in liquidazione	0,50	100	51,64	5.164,57	5.164,57
Valore lordo al 30.06.2006	0,50	100	51,64	5.164,57	5.164,57
FINPORTO S.p.A. in liquidazione	2,00	2.000	51,64	103.291,38	61.974,83
Valore lordo al 30.06.2006	2,00	2.000	51,64	103.291,38	61.974,83
FONDERIA SA.BI. S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					493.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	10,00	15.000	5,00	75.000,00	493.000,00
FRIULCO S.p.A.	30,00	300.000	1,00	300.000,00	300.000,00
Aumento capitale sociale					570.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	1.050.000	1,00	1.050.000,00	870.000,00
GASPARDO SEMINATRICI S.p.A.	33,33	1.820.000	1,00	1.820.000,00	1.807.599,15
Riscatto partecipazione					1.807.599,15
Profitti di negoziazione					474.663,58
Valore lordo al 30.06.2006					-
GEOFIN S.r.l. in amministrazione controllata	12,28	350.000	1,00	350.000,00	350.000,00
Riscatto partecipazione					350.000,00
Profitti di negoziazione					379.456,77
Valore lordo al 30.06.2006					-
GEOWORLD HOLDINGS S.r.l.					-
Aumento capitale sociale					50.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	10,00	50.000	1,00	50.000,00	50.000,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
HIGH TECH EXCHANGERS S.r.l.	35,00	180.600	1,00	180.600,00	180.759,92
Riscatto partecipazione					180.759,92
Profitti di negoziazione					54.086,27
Valore lordo al 30.06.2006					-
I.M.R. S.p.A.	25,82	611.000	1,00	611.000,00	516.456,90
Valore lordo al 30.06.2006	25,82	611.000	1,00	611.000,00	516.456,90
IRIS-ISONTINA RETI INTEGRATE E SERV. S.p.A.	5,26	5.264.159	1,00	5.264.159,00	7.500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	5,26	5.264.159	1,00	5.264.159,00	7.500.000,00
ITAL TBS TELEMATIC & BIOM. SERV. S.p.A.	0,07	1.623	1,00	1.623,00	24.994,20
Valore lordo al 30.06.2006	0,07	1.623	1,00	1.623,00	24.994,20
KIWI.COM S.A.	0,91	1.117.628	0,50	558.814,00	1.120.711,47
Valore lordo al 30.06.2006	0,61	1.117.628	0,25	279.407,00	1.120.711,47
L.A.F. S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					1.283.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	31.500	5,00	157.500,00	1.283.000,00
MASTER S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					150.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,55	30.000	5,00	150.000,00	150.000,00
METANFRIULI S.r.l.	35,00	1	3.640,00	3.640,00	6.070.000,00
Riscatto partecipazione					6.070.000,00
Profitti di negoziazione					117.248,20
Valore lordo al 30.06.2006					-
MODUL.BLOK S.r.l.	12,45	381.108	1,00	381.108,00	847.400,00
Riscatto partecipazione					847.400,00
Profitti di negoziazione					327.600,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
NEOS S.r.l. in liquidazione	35,00	22.341	1,00	22.341,00	22.341,93
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	22.341	1,00	22.341,00	22.341,93
NORD GROUP S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					800.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	800.000	1,00	800.000,00	800.000,00
NUOVA IMPRONTA S.r.l.	34,67	35.635	1,00	35.635,53	35.635,53
Valore lordo al 30.06.2006	34,67	35.635	1,00	35.635,53	35.635,53
P.M.T. S.p.A.	0,98	46.000	1,00	46.000,00	46.000,00
Riscatto partecipazione					46.000,00
Profitti di negoziazione					35.537,28
Valore lordo al 30.06.2006					-
PAPI SPORT S.r.l.	20,00	18.761	1,00	18.761,00	135.704,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	18.761	1,00	18.761,00	135.704,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
PROMOSEDIA S.p.A.	6,40	17.580	1,00	17.580,00	17.580,00
Valore lordo al 30.06.2006	6,40	17.580	1,00	17.580,00	17.580,00
PROSCIUTTIFICIO DOK CASTELLO S.p.A.	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
Riscatto partecipazione					500.000,00
Profitti di negoziazione					36.877,20
Valore lordo al 30.06.2006					-
PROSCIUTTIFICIO DOK DALL'AVA S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					700.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	1	35.000,00	35.000,00	700.000,00
QUALICAF TRIESTE S.C.R.L.	11,96	2.750	0,51	1.402,50	1.420,26
Valore lordo al 30.06.2006	11,96	2.750	0,51	1.402,50	1.420,26
QUALITY FOOD GROUP S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					853.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	15,00	690.000	1,00	690.000,00	853.000,00
SCHMIDT COMPACT SYSTEM S.p.A.	0,03	1.000	1,00	1.000,00	1.332,60
Riscatto partecipazione					1.000,00
Perdite di negoziazione					332,60
Valore lordo al 30.06.2006					-
SPAV PREFABBRICATI S.p.A.	26,25	551.250	1,00	551.250,00	542.279,74
Valore lordo al 30.06.2006	26,25	551.250	1,00	551.250,00	542.279,74
TALENT S.r.l.	6,70	3.683	1,00	3.683,00	3.683,37
Valore lordo al 30.06.2006	6,70	3.683	1,00	3.683,00	3.683,37
TECNOPRESS S.r.l.	10,05	10.330	1,00	10.330,00	20.658,28
Valore lordo al 30.06.2006	10,05	10.330	1,00	10.330,00	20.658,28
TOSOLINI S.p.A.	5,00	280.000	1,00	280.000,00	280.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	5,00	280.000	1,00	280.000,00	280.000,00
UNIVERSALTECNICA S.p.A.	33,33	200.000	1,00	200.000,00	200.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	200.000	1,00	200.000,00	200.000,00
V.A.M. S.p.A. in fallimento	23,53	100.000	5,16	516.000,00	516.456,90
Valore lordo al 30.06.2006	23,53	100.000	5,16	516.000,00	516.456,90
V.D.A. MULTIMEDIA S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					1.999.995,00
Valore lordo al 30.06.2006	27,40	75.500	10,00	755.000,00	1.999.995,00
VIDEE S.r.l.	35,00	297.500	1,00	297.500,00	297.376,76
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	297.500	1,00	297.500,00	297.376,76
TOTALE CARICO PARTECIPAZIONI GESTIONE ORDINARIA AL 30.6.2006					32.577.104,49
Totale profitti di negoziazione					3.002.770,86
Totale perdite di negoziazione					668,66

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
GESTIONE DEGLI ALTRI FONDI					
A.P.E. RESARCH S.r.l.	33,90	1	33.896,00	33.896,00	201.500,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,90	1	33.896,00	33.896,00	201.500,00
AGENZIA SVILUPPO ECONOMICO MONTAGNA	5,08	458.070	1,00	458.070,00	458.070,00
Valore lordo al 30.06.2006	4,06	458.070	1,00	458.070,00	458.070,00
ARIA S.r.l.	30,49	25.002	0,51	12.751,00	12.911,42
Valore lordo al 30.06.2006	30,49	25.002	0,51	12.751,00	12.911,42
AUTOSERVIZI F.V.G. S.p.A. - SAF	16,85	2.358.628	1,00	2.358.628,00	9.839.452,62
Riscatto parziale partecipazione					6.484.394,62
Profitti di negoziazione					49.303,07
Valore lordo al 30.06.2006	5,85	818.628	1,00	818.628,00	3.415.058,00
AZIENDA VITIVINICOLA FURLAN G. S.r.l.	19,13	51.646	1,00	51.646,00	51.646,00
Riscatto partecipazione					51.646,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
B COMPANY S.p.A.	4,95	1	250.000,00	250.000,00	250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	4,95	1	250.000,00	250.000,00	250.000,00
B.L.M. S.r.l.	30,00	1	150.000,00	150.000,00	150.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	1	150.000,00	150.000,00	150.000,00
BERNARDI GROUP S.p.A.	5,15	2.581.000	1,00	2.581.000,00	2.581.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	5,15	2.581.000	1,00	2.581.000,00	2.581.000,00
BIOFUTURA S.r.l.	0,33	1	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,33	1	1.000,00	1.000,00	1.000,00
BTP S.p.A.	9,09	35.000	5,16	180.600,00	2.750.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	9,09	35.000	5,16	180.600,00	2.750.000,00
C.B.M. S.c.r.l.					-
Aumento capitale sociale					2.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	2,00	1	2.000,00	2.000,00	2.000,00
C.S. MACCHINE PER CAFFÈ S.r.l.	26,20	1	131.000,00	131.000,00	131.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	26,20	1	131.000,00	131.000,00	131.000,00
CABAS S.p.A.	33,33	1.000	250,00	250.000,00	250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	1.000	250,00	250.000,00	250.000,00
CANADABOX S.p.A.	25,00	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
CANTIERE SE.RI.GI. DI AQUILEIA S.r.l.	34,97	349.650	1,00	349.650,00	499.999,50
Valore lordo al 30.06.2006	34,97	349.650	1,00	349.650,00	499.999,50
CESPED S.p.A.	24,81	330.000	1,00	330.000,00	330.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	24,81	330.000	1,00	330.000,00	330.000,00
CHIESA & TIRELLI ROTOGRAF S.p.A. in fallimento	20,97	82.633	5,00	413.165,00	413.165,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,97	82.633	5,00	413.165,00	413.165,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
CLABER S.p.A.	25,00	100.000	5,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	100.000	5,00	500.000,00	500.000,00
COMPUTERWAY S.r.l.	30,00	1	54.000,00	54.000,00	54.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	1	54.000,00	54.000,00	54.000,00
DALL'AGNESE S.p.A.	15,00	271.700	2,76	749.892,00	749.892,00
Valore lordo al 30.06.2006	15,00	271.700	2,76	749.892,00	749.892,00
DELLE VEDOVE LEVIGATRICI S.p.A.	30,00	309.870	1,00	309.870,00	309.870,00
Riscatto partecipazione					309.870,00
Profitti di negoziazione					58.550,61
Valore lordo al 30.06.2006					-
DENA LINE S.p.A.	0,16	1.000	1,00	1.000,00	1.000,00
Riscatto partecipazione					1.000,00
Perdite di negoziazione					999,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
DIVA S.r.l.	30,00	108.000	1,00	108.000,00	108.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	108.000	1,00	108.000,00	108.000,00
DUE ROSE S.p.A.	18,44	516.457	1,00	516.457,00	516.456,90
Riscatto parziale partecipazione					154.370,00
Profitti di negoziazione					184.826,88
Valore lordo al 30.06.2006	10,35	362.087	1,00	362.087,00	362.086,90
EASY S.r.l.	0,05	1	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Riduzione capitale sociale					990,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,05	1	10,00	10,00	10,00
ELETTROGORIZIA S.p.A.	35,00	196.000	10,00	1.960.000,00	1.960.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	196.000	10,00	1.960.000,00	1.960.000,00
ENDO NOVA S.r.l.					-
Aumento capitale sociale					80.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,78	1	24.000,00	24.000,00	80.000,00
EURO CAKES S.p.A.	1,22	50	520,00	26.000,00	25.822,85
Riscatto partecipazione					25.822,85
Profitti di negoziazione					20.432,96
Valore lordo al 30.06.2006					-
EUROLLS S.p.A.	34,95	818.713	1,00	818.713,00	818.713,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,95	818.713	1,00	818.713,00	818.713,00
EUROMIN S.r.l. in fallimento	35,00	34.650	1,00	34.650,00	34.650,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	34.650	1,00	34.650,00	34.650,00
EUROPOLIMERI S.r.l.	24,71	516.457	1,00	516.457,00	516.457,00
Valore lordo al 30.06.2006	24,71	516.457	1,00	516.457,00	516.457,00
FELMEC DISPLAYS S.r.l.	30,00	1	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	1	30.000,00	30.000,00	30.000,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
FINPAPER S.p.A.	35,00	700	1.000,00	700.000,00	700.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	700	1.000,00	700.000,00	700.000,00
FINRECO SOC. COOP. a r.l.	35,72	1.000	519,35	519.350,00	516.456,90
Variazione valore nominale					350,00
Valore lordo al 30.06.2006	40,76	1.038	500,00	519.000,00	516.106,90
GEMONA MANIFATTURE S.p.A. in liquidazione	18,75	150.000	1,00	150.000,00	150.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	18,75	150.000	1,00	150.000,00	150.000,00
GENEFINITY S.r.l.					-
Aumento capitale sociale					85.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	1	20.000,00	20.000,00	85.000,00
GEOSTET S.r.l. in fallimento	35,00	70.000	1,00	70.000,00	70.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	35,00	70.000	1,00	70.000,00	70.000,00
GIUDITTA TERESA S.r.l.	25,00	1	80.000,00	80.000,00	80.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	1	80.000,00	80.000,00	80.000,00
HOTEL MARINA UNO S.r.l.	0,04	1.000	0,52	520,00	516,46
Valore lordo al 30.06.2006	0,04	1.000	0,52	520,00	516,46
I.B.S. INTERNATIONAL BIOMEDICAL SY. S.r.l.	0,14	1	1.000,00	1.000,00	1.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,14	1	1.000,00	1.000,00	1.000,00
IDEAINTERNI S.r.l.	33,06	20.400	1,00	20.400,00	20.400,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,06	20.400	1,00	20.400,00	20.400,00
ILCAM S.p.A.	23,02	230.239	10,00	2.302.390,00	1.032.913,80
Riscatto parziale partecipazione		229.000	10,00	2.990.000,00	1.027.355,31
Perdite su partecipazioni					352.646,31
Valore lordo al 30.06.2006	0,12	1.239	10,00	12.390,00	5.558,49
IN.TE.CO. S.r.l. in fallimento	31,25	60.000	0,52	31.200,00	30.987,41
Valore lordo al 30.06.2006	31,25	60.000	0,52	31.200,00	30.987,41
INCIPIT S.r.l.	31,00	3.410	1,00	3.410,00	3.410,00
Valore lordo al 30.06.2006	31,00	3.410	1,00	3.410,00	3.410,00
INDUSTRIA SEDIE TURELLO S.p.A.	30,30	70.000	1,00	70.000,00	70.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,30	70.000	1,00	70.000,00	70.000,00
KARTON S.p.A.	19,40	2.600.000	1,00	2.600.000,00	2.600.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	19,40	2.600.000	1,00	2.600.000,00	2.600.000,00
KLESSIDRA S.r.l.	34,21	33.150	1,00	33.150,00	33.569,70
Valore lordo al 30.06.2006	34,21	33.150	1,00	33.150,00	33.569,70
LASERTECH S.r.l.	30,00	30.000	1,00	30.000,00	30.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	30.000	1,00	30.000,00	30.000,00
LAVORAZIONE LEGNAMI S.p.A.	33,90	400.000	1,00	400.000,00	400.000,00
Riscatto partecipazione					400.000,00
Profitti di negoziazione					20.831,88
Valore lordo al 30.06.2006					-

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
LEGNOLUCE S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	200.000	1,00	200.000,00	500.000,00
LEM LASER S.r.l.	20,00	1	10.000,00	10.000,00	10.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	1	10.000,00	10.000,00	10.000,00
LENNA S.r.l.	33,33	25.823	1,00	25.823,00	77.469,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	25.823	1,00	25.823,00	77.469,00
LEVINVEST S.p.A.	0,81	20.000	1,00	20.000,00	20.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,81	20.000	1,00	20.000,00	20.000,00
LINK SYSTEM S.r.l.	23,32	1	22.500,00	22.500,00	192.360,00
Valore lordo al 30.06.2006	23,32	1	22.500,00	22.500,00	192.360,00
LITTECH-LITUM TECHNOLOGY S.r.l.	19,34	19.344	1,00	19.344,00	19.344,19
Valore lordo al 30.06.2006	19,34	19.344	1,00	19.344,00	19.344,19
MA.RE. S.r.l.	33,33	10.000	0,52	5.200,00	5.164,57
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	10.000	0,52	5.200,00	5.164,57
MATERMACC S.r.l.	10,00	5.000	0,52	26.000,00	25.822,85
Riscatto partecipazione					25.822,85
Profitti di negoziazione					8.341,99
Valore lordo al 30.06.2006					-
MERCEDES DE MEZZO DISTILLERIE S.r.l.	25,00	1	54.240,00	54.240,00	54.240,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	1	54.240,00	54.240,00	54.240,00
MICROSIGMA S.r.l.	30,00	30.000	1,00	30.000,00	30.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	30.000	1,00	30.000,00	30.000,00
MISTRAL F.V.G. S.r.l	33,33	1.033.230	1,00	1.033.230,00	1.032.913,80
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	1.033.230	1,00	1.033.230,00	1.032.913,80
NATURAL S.p.A.	13,78	55.100	5,00	275.500,00	275.500,00
Valore lordo al 30.06.2006	13,78	55.100	5,00	275.500,00	275.500,00
NEAINOX S.r.l. in fallimento	24,24	24.000	1,00	24.000,00	24.000,00
Riscatto partecipazione					24.000,00
Profitti di negoziazione					24.000,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
NEUBOR GLASS S.p.A.	26,66	559.772	1,00	559.772,00	559.772,00
Valore lordo al 30.06.2006	26,66	559.772	1,00	559.772,00	559.772,00
OBLÒ MULTIMEDIA S.r.l.	8,00	1	24.000,00	24.000,00	48.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	8,00	1	24.000,00	24.000,00	48.000,00
OFFICINE ERNESTO BELTRAME S.r.l. in fallimento	16,00	13.760	5,00	68.800,00	68.800,00
Riscatto partecipazione					68.800,00
Valore lordo al 30.06.2006					-

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
ONDULATI E IMBALLAGGI					
DEL FRIULI S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					100.000,80
Valore lordo al 30.06.2006	3,13	19.380	5,16	100.000,80	100.000,80
PANE & VINO S.p.A.	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
PASTA ZARA S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					5.000.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	14,82	5.000.000	1,00	5.000.000,00	5.000.000,00
PASTA ZARA 2 S.p.A.	12,75	1.530.000	1,00	1.530.000,00	1.549.370,70
Riscatto parziale partecipazione		1.430.000	1,00	1.430.000,00	1.448.104,64
Profitti di negoziazione					483.765,52
Valore lordo al 30.06.2006	0,83	100.000	1,00	100.000,00	101.266,06
POLYSYSTEMS S.p.A.	20,00	1.250.000	1,00	1.250.000,00	1.250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	1.250.000	1,00	1.250.000,00	1.250.000,00
PORTO SAN ROCCO S.p.A.	0,22	7.228	5,00	36.140,00	36.140,00
Abbattimento capitale sociale					12.705,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,12	4.687	5,00	23.435,00	23.435,00
PRESLAME S.r.l.	32,26	1	250.000,00	250.000,00	250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	32,26	1	250.000,00	250.000,00	250.000,00
PROMOTUR S.p.A.	2,46	499	516,46	257.713,54	257.710,82
Abbattimento parziale capitale sociale					57.034,26
Valore lordo al 30.06.2006	0,92	190	516,46	98.127,40	200.676,56
PROPLAST S.r.l.	34,61	23.240	1,00	23.240,00	23.240,00
Riscatto partecipazione					23.240,00
Profitti di negoziazione					4.898,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
PUR S.p.A. in fallimento	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
QUALISTEEL S.r.l.	24,85	497.000	1,00	497.000,00	497.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	24,85	497.000	1,00	497.000,00	497.000,00
REAL SOUND S.r.l.	25,46	25.820	1,00	25.820,00	25.820,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,46	25.820	1,00	25.820,00	25.820,00
REDA S.r.l.	25,00	50.000	1,00	50.000,00	50.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,00	50.000	1,00	50.000,00	50.000,00
SACILESE INDUSTRIALE					
VETRARIA S.p.A.	12,00	120.200	2,58	310.116,00	310.116,00
Valore lordo al 30.06.2006	12,00	120.200	2,58	310.116,00	310.116,00
SALUMI MASÈ S.r.l.	23,81	180.760	1,00	180.760,00	180.760,00
Valore lordo al 30.06.2006	23,81	180.760	1,00	180.760,00	180.760,00
SARATOGA S.p.A.	21,98	192.307	0,52	99.999,64	99.999,64
Valore lordo al 30.06.2006	21,98	192.307	0,52	99.999,64	99.999,64
SATA HTS HI TECH SERVICES S.p.A.	27,03	5.000	20,00	100.000,00	100.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	27,03	5.000	20,00	100.000,00	100.000,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
SAVIOPLASTICA S.p.A.	23,91	154.000	1,00	154.000,00	153.291,38
Abbattimento capitale sociale					153.291,38
Valore lordo al 30.06.2006					-
SCREEN LIGHT S.r.l.	26,14	25.823	1,00	25.823,00	25.823,00
Valore lordo al 30.06.2006	26,14	25.823	1,00	25.823,00	25.823,00
SERICHIM S.r.l.					-
Aumento capitale sociale					492.450,00
Valore lordo al 30.06.2006	24,50	1	492.450,00	492.450,00	492.450,00
SERTUBI S.p.A.	9,90	3.096.000	1,00	3.096.000,00	3.096.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	9,90	3.096.000	1,00	3.096.000,00	3.096.000,00
SET IN S.p.A.	20,00	2.500	100,00	250.000,00	250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	2.500	100,00	250.000,00	250.000,00
SICEMA S.r.l.	34,98	216.900	1,00	216.900,00	216.900,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,98	216.900	1,00	216.900,00	216.900,00
SIDERURGICA S.r.l.	32,50	1	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	32,50	1	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00
SIMSTEEL S.p.A.	33,00	168.300	1,00	168.300,00	168.300,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,00	168.300	1,00	168.300,00	168.300,00
SIMULWARE S.r.l.	0,24	1	100,00	100,00	1.570,19
Valore lordo al 30.06.2006	0,24	1	100,00	100,00	1.570,19
SIM2 MULTIMEDIA S.p.A.	33,33	10.000.000	0,52	5.200.000,00	5.164.568,99
Riscatto partecipazione					5.164.689,99
Profitti di negoziazione					2.873.254,18
Valore lordo al 30.06.2006					-
SIVOCCI EST S.r.l. in liquidazione	5,00	25.000	1,00	25.000,00	25.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	5,00	25.000	1,00	25.000,00	25.000,00
SMARTECH ITALIA S.p.A.	31,25	250.000	1,00	250.000,00	250.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	31,25	250.000	1,00	250.000,00	250.000,00
SO.LI.PEL. S.r.l. in liquidazione	30,00	15.000	5,16	77.400,00	77.468,53
Valore lordo al 30.06.2006	30,00	15.000	5,16	77.400,00	77.468,53
T. & T. TELEMATICA E TRASPORTI S.r.l.	33,33	50.000	0,52	26.000,00	180.759,92
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	50.000	0,52	26.000,00	180.759,92
TEAM 2K S.r.l.	20,00	1	20.000,00	20.000,00	20.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	20,00	1	20.000,00	20.000,00	20.000,00
TELLUS S.r.l.	33,33	1	30.000,00	30.000,00	30.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	1	30.000,00	30.000,00	30.000,00
TF-GROUP S.r.l.	21,50	21.286	1,00	21.286,00	21.286,00
Valore lordo al 30.06.2006	21,50	21.286	1,00	21.286,00	21.286,00
TIESCO S.p.A. in fallimento	12,06	240.000	1,00	240.000,00	400.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	12,06	240.000	1,00	240.000,00	400.000,00
TSM S.r.l. TECHNOLOGICAL SYST. BY MORO	34,00	1	34.000,00	34.000,00	34.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,00	1	34.000,00	34.000,00	34.000,00

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
TUBIFICIO DEL FRIULI S.r.l.	33,33	1	500.000,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	1	500.000,00	500.000,00	500.000,00
VDA MULTIMEDIA S.p.A.	32,35	55.000	10,00	550.000,00	550.000,00
Riscatto partecipazione					550.000,00
Profitti di negoziazione					36.695,02
Valore lordo al 30.06.2006					-
VENCHIAREDO S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					720.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	16,00	720.000	1,00	720.000,00	720.000,00
VERNICIATURA INDUSTR. PONTE ROSSO S.r.l.					-
Assegnazione gratuita					700,00
Valore lordo al 30.06.2006	0,70	1	700,00	700,00	700,00
VIDEOEST S.r.l.	25,82	1	45.000,00	45.000,00	45.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	25,82	1	45.000,00	45.000,00	45.000,00
VIDEOSEL GROUP S.p.A.	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	500.000	1,00	500.000,00	500.000,00
VITTORIA PUBBLICITÀ S.r.l.	34,67	69.000	0,52	35.880,00	35.635,53
Abbattimento capitale sociale					35.635,53
Valore lordo al 30.06.2006					-
VOGRIG L. & C. S.r.l.	33,00	1	33.000,00	33.000,00	140.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,00	1	33.000,00	33.000,00	140.000,00
NEW STEEL S.p.A. in liquidazione. (ex WEISSENFELS)	5,00	250.000	1,00	250.000,00	250.000,00
Riscatto partecipazione					250.000,00
Profitti di negoziazione					27.625,12
Valore lordo al 30.06.2006					-
WEISSENFELS S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					1.500.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	23,08	1.500.000	1,00	1.500.000,00	1.500.000,00
WHYDOTCOM S.r.l.					-
Aumento capitale sociale					200.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	1	20.000,00	20.000,00	200.000,00
ZACCARIN GROUP S.r.l. in fallimento	34,09	18.000	1,00	18.000,00	18.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,09	18.000	1,00	18.000,00	18.000,00
ZANNIER & TONEATTO S.r.l.	33,33	98.333	1,00	98.333,00	98.333,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	98.333	1,00	98.333,00	98.333,00
1000 ASA S.r.l.	33,33	1	7.746,00	7.746,00	7.746,00
Riscatto partecipazione					7.746,00
Perdite di negoziazione					4.077,99
Valore lordo al 30.06.2006					-

Società	% part.	Numero azioni	Valore nominale	Valore nominale partecipazioni	Valore carico partecipazioni
FONDO OBIETTIVO 2					
ASSE 1 - AZIONE 1.2 - Servizi Finanziari (acquisizione partecipazioni di minoranza nel capitale sociale delle P.M.I.)					
BIOSTRANDS S.r.l.	27,27	1	150.000,00	150.000,00	200.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	27,27	1	150.000,00	150.000,00	200.000,00
ERBASOL S.r.l.	23,33	140.000	1,00	140.000,00	140.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	23,33	140.000	1,00	140.000,00	140.000,00
METALPACK S.r.l.	43,00	344.000	1,00	344.000,00	344.000,00
Riscatto parz. partecipazione					344.000,00
Profitti di negoziazione					244.000,00
Valore lordo al 30.06.2006					-
SIGNUM S.r.l. in liquidazione	34,98	1	258.000,00	258.000,00	258.000,00
Valore lordo al 30.06.2006	34,98	1	258.000,00	258.000,00	258.000,00
TOTALE					598.000,00
TOTALE CARICO PARTECIPAZIONI GESTIONE DEGLI ALTRI FONDI AL 30.6.2006					44.479.490,05
Totale profitti di negoziazione					4.036.525,23
Totale perdite di negoziazione					357.723,30
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE STRATEGICHE					
SOC. ALPE ADRIA S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					278.321,00
Valore lordo al 30.06.2006	33,33	518	500,00	259.000,00	278.321,00
BIC SVILUPPO ITALIA FRIULI VENEZIA G. S.p.A.	29,09	194.147	5,16	1.001.798,52	1.339.010,,03
Valore lordo al 30.06.2006	29,09	194.147	5,16	1.001.798,52	1.339.010,,03
FINANZIARIA MC S.p.A.					-
Costituz. e aumento capitale sociale					55.597.400,00
Altri incrementi					2.492,00
Valore lordo al 30.06.2006	65,00	40.378.000	1,00	40.378.000,00	55.599.892,00
TOTALE					57.217.223,03
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO DI SOCIETÀ CONTROLLATE					
AUTOVIE VENETE S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					376.506.325,90
Altri incrementi					20.157,76
Valore lordo al 30.06.2006	86,52	525.657.012	0,26	136.670.823,12	376.526.483,66
FINEST S.p.A.					-
Aumento capitale sociale					101.351.680,64
Altri incrementi					17.546,16
Valore lordo al 30.06.2006	73,23	1.944.938	51,65	100.456.047,70	101.369.226,80
FRIULIA-LIS S.p.A.	85,08	17.016.301	1,00	17.016.301,00	24.367.319,64
Aumento capitale sociale					4.240.699,24
Altri incrementi					6.300,00
Valore lordo al 30.06.2006	95,28	19.055.099	1,00	19.055.099,00	28.614.318,88
TOTALE					506.510.029,34

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE STRATEGICHE
Al 30 giugno 2006

Denominazione		Sede	Attività
Imprese controllate			
FRIULIA-LIS S.p.A.	(A)	Udine	Servizi finanziari
FINEST S.p.A.	(A)	Pordenone	Servizi finanziari
AUTOVIE VENETE S.p.A.	(B)	Trieste	Gestione autostrade
Imprese collegate strategiche			
FINANZIARIA MC S.p.A.	(C)	Trieste	Servizi finanziari
BIC SVILUPPO ITALIA FVG S.p.A.	(C)	Trieste	Servizi finanziari
SOC. ALPE ADRIA S.p.A.	(C)	Trieste	Trasporti, logistica

(A) I dati si riferiscono al bilancio d'esercizio al 30 giugno 2006

(B) I dati si riferiscono al bilancio consolidato al 30 giugno 2006

(C) I dati si riferiscono al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005

Tabella 3

Capitale sociale	PN da ultimo bilancio	Utile/Perdita	Quota di possesso in %	Valore in bilancio	Valore con il metodo del Patrimonio Netto
20.000.000	43.965.083	810.206	95,27%	28.614.319	41.886.502
137.176.770	159.629.029	480.108	73,23%	101.369.227	104.811.314
157.965.739	346.982.269	9.522.719	86,52%	376.526.484	380.906.407
315.142.509	550.576.381	10.813.033		506.510.030	527.604.223
62.120.000	62.129.123	-23.350	65,00%	55.599.892	55.377.028
3.444.269	4.255.242	85.517	29,09%	1.265.212	1.202.360
777.000	840.759	2.662	33,33%	278.321	298.542
66.341.269	67.225.124	64.829		57.143.425	56.877.930

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO
Al 30 giugno 2006

ESERCIZIO 2005/2006 (Euro)

	Saldo 01.07.2005	Destinaz. utile eserc. 2004/2005	Incrementi	Decrementi	Utile esercizio 2005/2006	Saldo al 30.06.2006
Capitale sociale	100.000.000		169.284.808			269.284.808
Fondo di dotazione	95.544.526					95.544.526
Riserva legale	5.359.652	79.724				5.439.376
Riserva statutaria e altre riserve	58.898.701	1.514.750				60.413.451
Fondo sovrapprezzo Azioni	3.834.747		338.569.616			342.404.363
Riserva di rivalutazione	1.371.546					1.371.546
Utile esercizio	1.594.474	- 1.594.474			3.533.121	3.533.121
Dividendi erogati	-					-
Totale	**266.603.646**	**-**	**507.854.424**		**3.533.121**	**777.991.191**

Tabella 4

ESERCIZIO 2004/2005 (Euro)

	Saldo 01.07.2004	Destinaz. utile eserc. 2003/2004	Incrementi	Decrementi	Utile esercizio 2004/2005	Saldo al 30.06.2005
Capitale sociale	100.000.000					100.000.000
Fondo di dotazione	95.544.526					95.544.526
Riserva legale	5.323.276	36.376				5.359.652
Riserva statutaria e altre riserve	58.207.552	691.149				58.898.701
Fondo sovrapprezzo Azioni	3.834.747					3.834.747
Riserva di rivalutazione	1.371.546					1.371.546
Utile esercizio	727.525	-727.525			1.594.474	1.594.474
Dividendi erogati	-					-
Totale	**265.009.172**	**0**			**1.594.474**	**266.603.646**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Tabella 5

In migliaia di €	Esercizio 2005/2006	Esercizio 2004/2005
GESTIONE PARTECIPAZIONI E FINANZIAMENTI		
Proventi		
Interessi su finanz./dilazioni soc. collegate	2.337	2.645
Dividendi e credito imp. su dividendi (netti)	1.062	501
Plus. su part. per attività di merchant banking (netto)	6.681	3.164
Ricavi delle prestazioni di servizi	1.044	1.078
Altri proventi	2.336	1.020
Totale proventi della gestione caratteristica	**13.460**	**8.408**
Oneri		
Rettifiche/perdite di valore su partecipazioni (nette)	-1.188	-1.614
Riprese di valore su partecipazioni		
Rettifiche di valore su crediti	-1.031	-734
Riprese di valore su crediti	225	0
Totale svalutazioni e perdite	**-1.994**	**-2.348**
Margine lordo gestione caratteristica	**11.466**	**6.060**
Costi di gestione		
Lavoro, contributi, TFR, trasferte ...	-3.875	-3.832
Acquisti, prestaz. di servizi e costi div.	-2.109	-1.554
Ammortamenti	-376	-200
Imposte e accessori	-442	-269
Subtotale	**-6.802**	**-5.855**
Totale costi di gestione	**-6.802**	**-5.855**
MARGINE NETTO GESTIONE CARATTERISTICA	**4.664**	**205**
GESTIONE FINANZIARIA		
Proventi		
Interessi titoli reddito fisso	453	634
Interessi dei crediti verso banche	1.969	1.042
Negoziazione titoli (netto)	-2	-65
Totale proventi finanziari	**2.420**	**1.611**
Oneri e valutaz. art. 20 D.L. 87/92	**-18**	**-4**
Totale oneri	**-18**	**-4**
Margine netto gestione finanziaria	**2.402**	**1.607**
Risultato ante compon. straordinarie	**7.066**	**1.812**
Accantonamento a oneri futuri	-2.660	-300
RISULTATO LORDO D'ESERCIZIO	**4.406**	**1.512**
Imposte correnti	-1.135	-456
Variazione netta imposte differite attive/passive	262	538
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	**3.533**	**1.594**

RENDICONTO FINANZIARIO

Tabella 6

In migliaia di €		Esercizio 2005/2006	Esercizio precedente
FONTI DI FINANZIAMENTO			
Liquidità generata dalla gestione reddituale			
Utile netto		**3.533**	**1.594**
rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità			
incremento/decremento netto fiscalità differita		(262)	(537)
accantonamento oneri futuri		2.660	300
rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie al netto rip. di val.		1.346	2.260
rettifiche di valore su crediti diversi al netto rip. di val.		806	1.225
accantonamento TFR		132	177
rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali		376	199
Liquidità generata dalla gestione		**8.591**	**5.218**
incremento debiti v/clientela		14.936	(35)
incremento altre passività		459	(260)
debito verso Reg. F.V.G. per acq. Part. Autovie Venete		30.000	0
incremento Patrimonio Netto in denaro		120.000	0
incremento Patrimonio Netto in natura		387.854	0
incremento debiti v/enti finanziari		118	260
valore netto contabile dei cespiti venduti		12	0
decremento partecipazioni		24.915	8.630
incremento netto fondo imposte		843	0
incremento ratei e risconti passivi		0	0
decremento ratei e risconti attivi		0	156
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	**(A)**	**587.728**	**13.969**
Impieghi di liquidità			
acquisto cespiti/capitalizzazione oneri plu		974	73
incremento partecipazioni		17.996	19.442
incremento partecipazioni in imprese del gruppo		482.143 *	0
incremento partecipazioni in collegate strategiche		55.878	0
incr./crediti v/clientela al lordo rett. di valore e al netto cop. Perdita		0	(8.205)
decremento altre attività		118	(2.052)
incremento ratei e risconti attivi		24	0
decremento ratei e risconti passivi		44	0
decremento debiti per TFR		150	75
incremento/decremento debiti v/enti finanziari		298	4
decremento netto fondo imposte		0	1.792
utilizzo fondo oneri ristrutturazioni aziendali		305	4
TOTALE IMPIEGHI	**(B)**	**557.930**	**11.133**
Inc./dec. nei conti Banca, Cassa, Titoli nell'esercizio	(A-B)	29.798	2.836
Banca, Cassa, Titoli all'inizio dell'esercizio		73.429	70.593
Banca, Cassa, Titoli alla fine dell'esercizio		103.227	73.429

* di cui 150.000 €/000 a pagamento ed il resto conferiti in natura

BILANCIO DETTAGLIATO PER SINGOLA GESTIONE Al 30 giugno 2006

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (espresso in €)

Gestione dei Fondi ordinari

10	**CASSA E DISPONIBILITÀ**		**2.245**
20	**CREDITI VERSO ENTI CREDITIZI**		**42.596.721**
	(a) a vista	42.596.721	
	(b) altri crediti		
30	**CREDITI VERSO ENTI FINANZIARI**		**800.695**
	(a) a vista	795.945	
	(b) altri crediti	4.750	
40	**CREDITI VERSO CLIENTELA**		**10.220.936**
	di cui:		
	- per operazioni di leasing		
50	**OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO**		**4.502.855**
	(a) di emittenti pubblici		
	(b) di emittenti creditizi	4.502.855	
	(c) di enti finanziari		
	di cui:		
	- titoli propri		
	(d) di altri emittenti		
60	**AZIONI QUOTE E ALTRI TITOLI A REDDITO VARIABILE**		**4.999.965**
70	**PARTECIPAZIONI**		**85.122.359**
80	**PARTECIPAZIONI IN IMPRESE DEL GRUPPO**		**506.510.029**
90	**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**		**764.503**
	di cui:		
	- costi di impianto		
	- avviamento		
100	**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**		**2.547.132**
110	**CAPITALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO**		
120	**AZIONI O QUOTE PROPRIE**		
130	**ALTRE ATTIVITÀ**		**1.250.579**
140	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**		**458.705**
	(a) ratei attivi	368.019	
	(b) risconti attivi	90.686	
	TOTALE DELL'ATTIVO		**659.776.724**

Tabella 7

	Gestione degli altri Fondi	Totale es. 2005/2006	Totale es. 2004/2005
	-	2.245	2.245
	45.425.060	88.021.781	53.001.698
40.425.288			
4.999.772			
	20.927.879	21.728.574	21.430.088
20.927.879			
	43.850.396	54.071.332	69.603.373
	5.700.221	10.203.076	15.426.732
3.640.062			
2.060.159			
	-	4.999.965	4.999.965
	39.878.086	125.000.445	77.382.813
	-	506.510.029	24.367.320
	-	764.503	76.331
	-	2.547.132	2.650.528
	1.342.378	2.592.957	2.572.859
	499.651	958.356	934.873
499.651			
	157.623.671	817.400.395	272.448.792

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (espresso in €)

Gestione dei Fondi ordinari

10	**DEBITI VERSO ENTI CREDITIZI**		**-**
	(a) a vista		
	(b) a termine o con preavviso		
20	**DEBITI VERSO ENTI FINANZIARI**		**120.812**
	(a) a vista	120.812	
	(b) a termine o con preavviso		
30	**DEBITI VERSO CLIENTELA**		**658.289**
	(a) a vista	5	
	(b) a termine o con preavviso	658.284	
40	**DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI**		
	(a) obbligazioni		
	(b) altri titoli		
50	**ALTRE PASSIVITÀ**		**31.473.593**
60	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**		**7.683**
	(a) ratei passivi	362	
	(b) risconti passivi	7.321	
70	**T.F.R. LAVORO SUBORDINATO**		**1.715.619**
80	**FONDI PER RISCHI E ONERI**		**4.416.777**
	(a) fondi di quiescenza e per obblighi simili		
	(b) fondi imposte e tasse	756.148	
	(c) altri fondi	3.660.629	
90	**FONDI RISCHI SU CREDITI**		
100	**FONDI RISCHI FINANZIARI GENERALI**		
110	**PASSIVITÀ SUBORDINATE**		
120	**CAPITALE**		**269.284.808**
130	**SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE**		**342.404.363**
140	**RISERVE**		**6.892.539**
	(a) riserva legale	1.520.015	
	(b) riserve statutarie	2.488.437	
	(c) altre riserve	2.884.087	
	(d) riserve su conferimento partec. Ob. 2		
150	**RISERVE DI RIVALUTAZIONE**		**1.371.547**
160	**UTILE O PERDITE PORTATI A NUOVO**		**-**
170	**UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO**		**1.430.694**
	TOTALE DEL PASSIVO		**659.776.724**
	GARANZIE E IMPEGNI		
10	**GARANZIE RILASCIATE**		**2.174.000**
20	**IMPEGNI**		**34.289.065**

	Gestione degli altri Fondi	Totale es. 2005/2006	Totale es. 2004/2005
	-	-	-
	-	120.812	3.000
	-	658.289	448.285
	-	31.473.593	1.014.000
	90	7.773	51.526
90			
	-	1.715.619	1.733.373
	1.016.342	5.433.119	2.594.963
1.016.342			
	95.544.526	364.829.334	195.544.526
	-	342.404.363	3.834.747
	58.960.286	65.852.825	64.258.351
3.919.362			
17.820.263			
35.020.072			
2.200.589			
	-	1.371.547	1.371.547
	2.102.427	3.533.121	1.594.474
	157.623.671	817.400.395	272.448.792
	-	2.174.000	7.975.000
	-	34.289.065	10.093.728

CONTO ECONOMICO COSTI (espressi in €)

		Gestione dei Fondi ordinari	
10	**INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI**		**-**
20	**COMMISSIONI PASSIVE**		**11.667**
30	**PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE**		**-1.737**
40	**SPESE AMMINISTRATIVE**		**6.427.549**
	(a) spese per il personale	3.875.491	
	di cui:		
	- salari e stipendi	2.896.946	
	- oneri sociali	715.845	
	- trattamento di fine rapporto	137.903	
	- trattamento di quiescenza e simili		
	- previdenza integrativa e simili	62.727	
	(b) altre spese amministrative	2.552.058	
50	**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E MATERIALI**		**375.825**
60	**ALTRI ONERI DI GESTIONE**		**669**
70	**ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI**		**2.660.000**
80	**ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI SU CREDITI**		**-**
90	**RETTIFICHE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI**		**150.000**
100	**RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZ. FINANZIARIE**		**169.915**
110	**ONERI STRAORDINARI**		**385**
120	**VARIAZIONE POSITIVA FONDO RISCHI FIN. GENERALI**		**-**
130	**IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**		**462.059**
140	**UTILE DELL'ESERCIZIO**		**1.430.694**
	TOTALE COSTI		**11.687.026**

	Gestione degli altri Fondi	Totale es. 2005/2006	Totale es. 2004/2005
	-	-	-
	6.053	17.720	8.855
	4.788	3.051	68.986
	721	6.428.270	5.654.898
721			
	-	375.825	199.231
(*)	**3.634.270**	3.634.939	3.240.412
	-	2.660.000	300.000
	880.613	1.030.613	1.224.829
	1.256.935	1.426.850	2.260.234
	2.500	2.885	3.449
	411.440	873.499	-82.315
	2.102.427	3.533.121	1.594.474
	8.299.747	19.986.773	14.473.053

(*) La voce riguarda l'attribuzione delle spese diverse di amministrazione e forfettarie che trovano contropartita e neutralizzazione nella voce 70 Ricavi "Altri proventi di gestione".

CONTO ECONOMICO RICAVI (espressi in €)

			Gestione dei Fondi ordinari
10	**INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI**		**1.726.134**
	di cui:		
	- su titoli a reddito fisso	137.992	
20	**DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI**		**219.594**
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile		
	(b) su partecipazioni	219.594	
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo		
30	**COMMISSIONI ATTIVE**		**377.505**
40	**PROFITTI DA OPERAZIONI FINANZIARIE**		**1.870**
50	**RIPRESE DI VALORE SU CREDITI E ACCANTONAMENTI PER GARANZIE E IMPEGNI**		**208.822**
60	**RIPRESE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**		**20.000**
70	**ALTRI PROVENTI DI GESTIONE**	(*)	**6.896.067**
	di cui:		
	- per attività di merchant banking	3.002.771	
	- per prestazioni di servizi	613.114	
80	**PROVENTI STRAORDINARI**		**2.237.034**
90	**VARIAZIONE NEGATIVA AL FONDO RISCHI FINANZIARI GENERALE**		
100	**PERDITA D'ESERCIZIO**		
	TOTALE RICAVI		**11.687.026**

(*) Vedi nota alla Voce 60 dei Costi - "Altri oneri di gestione".

	Gestione degli altri Fondi	Totale es. 2005/2006	Totale es. 2004/2005
	3.033.241	4.759.375	4.323.327
315.363			
	1.000.012	1.219.606	1.146.753
1.000.012			
	53.423	430.928	404.617
	286	2.156	454
	16.163	224.985	-
	61.000	81.000	-
	4.036.525	10.932.592	7.574.140
4.036.525			
	99.097	2.336.131	1.023.762
	8.299.747	19.986.773	14.473.053

UTILIZZO
FONDO DI DOTAZIONE
Art. 134 punto 14 della L.R. 13/98

(in €/000)

Periodo 1 luglio 2005 - 30 giugno 2006

Punto 1. Innovazione tecnologica (di processo e di prodotto), integrazione dei sistemi di produzione e di ricerca, programmi di raccordo tra le imprese, le Università, l'Area di Ricerca e gli altri Istituti di ricerca.

Delibere	Capitale	Finanz.	Attuazioni	Capitale	Finanz.
C.B.M. S.c.r.l.	2		C.B.M. S.c.r.l.	2	
Progetto TECHNOSEED	(totale) 600				

Punto 2. Creazione di nuove iniziative imprenditoriali e di nuova impresa, impulso alla microimpresa e all'imprenditoria giovanile e femminile (con eventuale attivazione della garanzia regionale).

Delibere	Capitale	Finanz.	Attuazioni	Capitale	Finanz.
Whydotcom S.r.l.	500		Whydotcom S.r.l.	200	
Genefinity S.r.l.	300	250	Genefinity S.r.l.	85	
			Endo Nova S.r.l.	80	

Punto 3. . Interventi connessi alle necessità strategiche di sviluppo aziendale e di rafforzamento di imprese esistenti e delle filiere produttive, valorizzando in tal modo le specifiche vocazioni delle aree regionali interessate, anche attraverso operazioni di collaborazione, partecipazione e fusione con altre imprese per acquisire dimensioni più adeguate.

Delibere	Capitale	Finanz.	Attuazioni	Capitale	Finanz.
Serichim S.r.l.	492		Serichim S.r.l.	492	
Matermacc S.r.l	250	250			
			Ondulati e Imballaggi del Friuli S.p.A.	100	3.500
			Legnoluce S.p.A.	500	400

Punto 4. Rafforzamento strutturale ed integrazione funzionale del sistema delle società strategiche e delle partecipazioni regionali, con individuazione di attività specialistiche da innovare e potenziare in una "logica di sistema", ivi comprese le società svolgenti attività finanziaria, creditizia e di servizio alle imprese.

Punto 5. Promozione dell'attrattività del territorio regionale con interventi mirati a sviluppare le opportunità del territorio stesso e ad attrarre nell'area risorse esogene.

Punto 6. Sviluppo selettivo dei processi d'internazionalizzazione, con interventi in imprese e società miste operanti all'estero in Paesi diversi da quelli individuati dalla Legge 9 gennaio 1991 n. 19, nelle quali siano interessate imprese aventi organizzazione operativa nel territorio regionale.

Tabella 8

Punto 7. Interventi di riconversione, di ristrutturazione, di recupero aziendale o quelli determinati da esigenze eccezionali di carattere economico-sociale per il territorio regionale, dandone preventiva comunicazione alla Commissione UE, se ne ricorrono i presupposti.

Delibere	Capitale Finanz.	Attuazioni	Capitale Finanz.
Venchiaredo S.p.A.	720	Venchiaredo S.p.A.	720
Weissenfels S.p.A.	1.500	Weissenfels S.p.A.	1.500

Punto 8. Interventi a favore delle società cooperative a responsabilità limitata, ai sensi dello Statuto sociale di FRIULIA.

Punto 9. Interventi in Piccole Medie Imprese che realizzino progetti di ricerca o di sviluppo industriale degli stessi; l'attività di industrializzazione può riguardare anche lo sviluppo dei risultati della ricerca effettuata da terzi.

Punto 10. Interventi in Piccole Medie Imprese che attuino programmi di crescita dimensionale conseguente all'effettuazione di progetti di ricerca, all'utilizzo dei risultati della ricerca o a processi innovativi.

Punto 11. Interventi in venture capital in Piccole Medie Imprese nei primi stadi di vita con elevato potenziale di sviluppo in termini di nuovi prodotti o servizi, nuove tecnologie, nuove concezioni di mercato.

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

Hanno partecipato all'Assemblea, tenutasi in prima convocazione, 14 Azionisti per complessive n. 277.117.202 azioni, pari al 99,40% delle n. 278.787.318 costituenti il capitale sociale.

Sul primo punto all'Ordine del Giorno, l'Assemblea ha approvato, all'unanimità, il Bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 30 giugno 2006, nelle sue componenti dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Nota Integrativa, unitamente alla Relazione sulla Gestione, deliberando di destinare:

l'utile netto di esercizio	**Euro**	**3.533.121**

come segue:

• il 5% alla Riserva legale	Euro	176.656
• il 25% alla Riserva Statutaria	Euro	883.280
il residuo di	**Euro**	**2.473.185**

- agli Azionisti, con un dividendo di Euro 0,00918427 per azione ordinaria posseduta.

Gli importi da destinare alla riserva legale, alla riserva statutaria e alle altre riserve, saranno imputati ai risultati relativi alla gestione dei fondi ordinari e a quella degli altri fondi in modo proporzionale.

L'Assemblea ha, inoltre, unanimemente, approvato le relazioni e i rendiconti dei fondi amministrati dalla Friulia S.p.A. su mandato della Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia e, inoltre, è stato presentato all'attenzione dei soci il Bilancio Consolidato.

Al secondo punto all'Ordine del Giorno, l'Assemblea ha deliberato all'unanimità di nominare componente del Consiglio di Amministrazione il dott. Antonio Liguori.

Al terzo punto all'Ordine del Giorno, l'Assemblea ha deliberato, unanimemente, di affidare il controllo contabile e la revisione del bilancio per il triennio 2007-2008-2009 alla "Deloitte & Touche S.p.A.".

INDICE

Compagine azionaria pag. 3
Organi di gestione e di controllo pag. 5
Convocazione di Assemblea ordinaria pag. 7
Relazione sulla gestione pag. 9
- Risultati economici della gestione
- Situazione dell'economia regionale
- Alcune considerazioni sul mercato italiano e su quello regionale del *private equity*
- Fatti rilevanti della gestione
- Risultati della gestione
- Rapporti con la Friulia-Lis
- Rapporti con la società Finest
- Rapporti con la società Autovie Venete
- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione
- Modalità di gestione dei rischi
- Bilancio consolidato
- Conclusioni e progetto di destinazione del risultato di esercizio

Schemi di bilancio pag. 35
- Stato patrimoniale
- Conto economico

Nota integrativa al bilancio di esercizio pag. 41
- Struttura e contenuto
- Parte A - Criteri di valutazione
- Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- Parte C - Informazioni sul Conto Economico - Costi
- Parte D - Informazioni sul Conto Economico - Ricavi
- Parte E - Altre informazioni

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di Esercizio pag. 77
Relazione della Società di revisione pag. 83
Allegati al bilancio pag. 89
- Tab. 1 - Elenco delle partecipazioni
- Tab. 2 - Movimento delle partecipazioni
- Tab. 3 - Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate srategiche
- Tab. 4 - Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto
- Tab. 5 - Conto economico riclassificato
- Tab. 6 - Rendiconto finanziario
- Tab. 7 - Bilancio dettagliato per singola gestione
- Tab. 8 - Utilizzo fondo di dotazione

Deliberazioni dell'assemblea pag. 127

Finito di stampare: dicembre 2006 - Impaginazione APS comunicazione - *www.apsonline.it*