



**CONSOB**  
COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

# *RELAZIONE PER L'ANNO 2002*

**BOZZE DI STAMPA**

ROMA, 31 MARZO 2003

---

---

*COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA*

---

*Presidente*

Luigi SPAVENTA

*Componenti*

Lamberto CARDIA

Filippo CAVAZZUTI

Enrico CERVONE

Carla RABITTI BEDOGNI

---

*Direttore Generale*

Massimo TEZZON

---

---

## **RELAZIONE PER L'ANNO 2002**

### **INDICI**

#### **L'EVOLUZIONE DEL QUADRO DI RIFERIMENTO**

- I. Il governo delle società quotate*
- II. I mercati e le imprese*
- III. L'intermediazione mobiliare*

#### **L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB**

- IV. La vigilanza sull'informativa societaria e sulle operazioni di appello al pubblico risparmio*
- V. La vigilanza sui mercati*
- VI. La vigilanza sugli intermediari mobiliari*
- VII. I provvedimenti sanzionatori e cautelari*
- VIII. L'attività regolamentare e interpretativa e gli sviluppi internazionali*
- IX. Le relazioni internazionali*
- X. I controlli giurisdizionali sull'attività della Consob*
- XI. La gestione interna e le relazioni con l'esterno*

#### **APPENDICE STATISTICA**



**INDICE GENERALE**

<b><i>L'EVOLUZIONE DEL QUADRO DI RIFERIMENTO</i></b>	<b>1</b>
 <b>I. <i>IL GOVERNO DELLE SOCIETÀ QUOTATE</i></b>	
<i>La struttura proprietaria e gli assetti di controllo</i>	3
<i>Il mercato del controllo societario</i>	10
<i>La partecipazione alle assemblee delle società quotate</i>	12
<i>I consigli di amministrazione delle società quotate</i>	15
 <b>II. <i>I MERCATI E LE IMPRESE</i></b>	
<i>I mercati delle azioni e degli strumenti derivati</i>	19
<i>I mercati dei titoli a reddito fisso e gli scambi organizzati</i>	27
<i>Le operazioni di raccolta di capitali e di quotazione: un quadro d'insieme</i>	34
<i>Le offerte finalizzate alla quotazione di titoli azionari</i>	36
<i>Il collocamento di titoli delle società quotate e le operazioni di finanza straordinaria</i>	42
<i>Le operazioni di raccolta di società non quotate e di emittenti esteri</i>	45
 <b>III. <i>L'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE</i></b>	
<i>L'andamento del settore</i>	47
<i>La gestione collettiva del risparmio</i>	49
<i>I servizi di investimento</i>	54

<b>L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB</b>	61
 IV. <i>LA VIGILANZA SULL'INFORMATIVA SOCIETARIA E SULLE OPERAZIONI DI APPELLO AL PUBBLICO RISPARMIO</i>	
<i>L'informativa continua sugli eventi "price sensitive" e sugli assetti proprietari</i>	63
<i>L'informativa nell'appello al pubblico risparmio e nelle operazioni di finanza straordinaria</i>	69
<i>L'informativa in sede assembleare</i>	74
<i>L'informativa contabile e periodica e le società di revisione</i>	78
 V. <i>LA VIGILANZA SUI MERCATI</i>	
<i>Gli abusi di mercato</i>	82
<i>Le società di gestione di mercati regolamentati e gli scambi organizzati</i>	89
<i>Le società di gestione accentrata di strumenti finanziari</i>	96
 VI. <i>LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI MOBILIARI</i>	
<i>Le banche, le Sim e gli agenti di cambio</i>	98
<i>Le società di gestione collettiva del risparmio</i>	102
<i>I promotori finanziari</i>	103
 VII. <i>I PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI</i>	
<i>I provvedimenti relativi agli intermediari e ai promotori finanziari</i>	105
<i>I provvedimenti relativi agli emittenti e alle società di revisione</i>	108
<i>L'attività di enforcement via internet</i>	111
 VIII. <i>L'ATTIVITÀ REGOLAMENTARE E INTERPRETATIVA E GLI SVILUPPI INTERNAZIONALI</i>	
<i>La disciplina dell'appello al pubblico risparmio</i>	114

	<i>La disciplina dell'informativa societaria continua</i>	119
	<i>La disciplina dell'informativa contabile e periodica e delle società di revisione</i>	122
	<i>La disciplina dei mercati</i>	125
	<i>La disciplina degli intermediari</i>	129
IX.	<b>LE RELAZIONI INTERNAZIONALI</b>	
	<i>La cooperazione internazionale</i>	132
	<i>L'attività nell'ambito dell'Unione Europea</i>	134
	<i>L'attività nell'ambito del Committee of the European Securities Regulators (Cesr)</i>	138
	<i>L'attività nell'ambito dell'International Organization of Securities Commissions (Iosco)</i>	140
X.	<b>I CONTROLLI GIURISDIZIONALI SULL'ATTIVITÀ DELLA CONSOB</b>	
	<i>Il contenzioso sui provvedimenti in materia di vigilanza</i>	142
	<i>La verifica in sede giurisdizionale dell'attività dell'Istituto</i>	145
XI.	<b>LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO</b>	
	<i>La gestione organizzativa</i>	147
	<i>La gestione finanziaria</i>	149
	<i>La gestione delle risorse umane</i>	151
	<i>Le relazioni con l'esterno e l'attività di investor education</i>	153
	<b>APPENDICE STATISTICA</b>	
	<i>Indice delle tavole</i>	157
	<i>Tavole statistiche</i>	161
	<i>Note metodologiche</i>	221

## *APPENDICE STATISTICA*





## INDICE DELLE TAVOLE STATISTICHE

<i>I.</i>	<i>IL GOVERNO DELLE SOCIETÀ QUOTATE</i>	161
Tav. aI.1	Concentrazione proprietaria delle società quotate in Borsa	
Tav. aI.2	Partecipazioni rilevanti nelle società quotate in Borsa	
Tav. aI.3	Società quotate in Borsa per tipologia di soggetto controllante	
Tav. aI.4	Modelli di controllo delle società quotate in Borsa	
Tav. aI.5	Tipologia dei patti di sindacato in società quotate	
Tav. aI.6	Patti di sindacato in società quotate	
Tav. aI.7	Patti di sindacato in società che controllano società quotate	
Tav. aI.8	Offerte pubbliche di acquisto e/o di scambio su titoli di società quotate	
Tav. aI.9	Offerte pubbliche di acquisto realizzate nel 2002 su società quotate	
Tav. aI.10	Adesioni alle offerte pubbliche di acquisto realizzate nel 2002 su società quotate	
Tav. aI.11	Numero medio di amministratori per settore di attività delle società quotate in Borsa	
Tav. aI.12	Cumulo di cariche nei consigli di amministrazione delle società quotate in Borsa	
<i>II.</i>	<i>I MERCATI E LE IMPRESE</i>	175
Tav. aII.1	Indicatori dei mercati azionari gestiti da Borsa Italiana spa	
Tav. aII.2	Scambi di titoli a reddito fisso su mercati regolamentati italiani	
Tav. aII.3	Struttura proprietaria delle società ammesse a quotazione in Borsa (MTA) e sul Mercato Ristretto	
Tav. aII.4	Società ammesse a quotazione: esiti delle offerte	
Tav. aII.5	Attività di investment banking nelle offerte finalizzate alla quotazione	
Tav. aII.6	Collocamento di azioni e obbligazioni convertibili di società quotate	
Tav. aII.7	Cessioni di partecipazioni pubbliche in società quotate effettuate tramite offerta pubblica e collocamento istituzionale	
Tav. aII.8	Cessioni di partecipazioni di società quotate a controllo pubblico tramite trattativa diretta	

<i>III.</i>	<i>L'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE</i>	183
Tav. aIII.1	Patrimonio gestito da fondi comuni di investimento in Europa e negli Stati Uniti	
Tav. aIII.2	Struttura del mercato degli Oicr in Italia: operatori di diritto nazionale	
Tav. aIII.3	Struttura del mercato degli Oicr in Italia: operatori di diritto estero	
Tav. aIII.4	Composizione dei patrimoni delle gestioni individuali	
Tav. aIII.5	Sim: cancellazioni dall'albo	
<i>IV.</i>	<i>LA VIGILANZA SULL'INFORMATIVA SOCIETARIA E SULLE OPERAZIONI DI APPELLO AL PUBBLICO RISPARMIO</i>	189
Tav. aIV.1	Vigilanza sull'informativa societaria, gli assetti proprietari e gli studi degli analisti	
Tav. aIV.2	Distribuzione delle società oggetto di studi monografici per classe di frequenza	
Tav. aIV.3	Distribuzione degli studi monografici per tipologia di consiglio operativo	
Tav. aIV.4	Attività delle società di revisione sui bilanci di esercizio e consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati italiani	
Tav. aIV.5	Controlli sulle società di revisione	
Tav. aIV.6	Il mercato della revisione contabile	
Tav. aIV.7	Concentrazione del mercato della revisione contabile	
<i>V.</i>	<i>LA VIGILANZA SUI MERCATI</i>	197
Tav. aV.1	Richieste di dati e notizie in materia di abuso di informazioni privilegiate e di aggio di aggio finanziario	
Tav. aV.2	Soggetti coinvolti in ipotesi di abuso di informazioni privilegiate e di aggio di aggio segnalate all'Autorità Giudiziaria	
<i>VI.</i>	<i>LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI MOBILIARI</i>	199
Tav. aVI.1	Attività ispettiva nei confronti di intermediari e società quotate	
Tav. aVI.2	Gestione speciale del Fondo nazionale di garanzia	
Tav. aVI.3	Sim: iscrizioni e cancellazioni dall'albo	

<i>VII.</i>	<i>I PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI</i>	203
	Tav. aVII.1    Sanzioni amministrative pecuniarie proposte nei confronti di intermediari mobiliari	
	Tav. aVII.2    Provvedimenti sanzionatori e cautelari adottati o proposti dalla Consob nei confronti di intermediari mobiliari	
<i>IX.</i>	<i>LE RELAZIONI INTERNAZIONALI</i>	205
	Tav. aIX.1    Cooperazione internazionale	
<i>X.</i>	<i>I CONTROLLI GIURISDIZIONALI SULL'ATTIVITÀ DELLA CONSOB</i>	207
	Tav. aX.1    Impugnazioni di sanzioni amministrative presentate avanti al giudice ordinario negli anni 2000-2002	
	Tav. aX.2    Ricorsi presentati avanti al giudice amministrativo contro i provvedimenti dell'Istituto e del Ministro dell'economia su proposta dell'Istituto negli anni 2000-2002	
	Tav. aX.3    Azioni contro l'Istituto per il risarcimento dei danni	
<i>XI.</i>	<i>LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO</i>	217
	Tav. aXI.1    Contribuzioni dai soggetti vigilati al finanziamento dell'Istituto	
	Tav. aXI.2    Distribuzione del personale per qualifica e per unità organizzativa	
	Tav. aXI.3    Richieste di documentazione e informazioni sull'attività dell'Istituto	



TAV. aI.1

**CONCENTRAZIONE PROPRIETARIA DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA<sup>1</sup>**

	CONCENTRAZIONE		
	QUOTA DEL PRIMO AZIONISTA	QUOTA DEGLI ALTRI AZIONISTI RILEVANTI	QUOTA DEL MERCATO
1996	50,4	10,7	38,9
1997	38,7	8,4	52,9
1998	33,8	9,7	56,5
1999	44,2	8,2	47,6
2000	44,0	9,4	46,6
2001	42,2	9,2	48,6
2002	40,7	8,0	51,2

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale sulla capitalizzazione del capitale ordinario di tutte le società quotate in Borsa. Dati rilevati a fine dicembre.

TAV. al.2

**PARTECIPAZIONI RILEVANTI NELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA<sup>1</sup>**

SOGGETTO DICHIARANTE									
	SOGGETTI ESTERI	ASSICURAZIONI	BANCHE	FONDAZIONI	INVESTITORI ISTITUZIONALI	SOCIETÀ DI CAPITALI	STATO E ENTI LOCALI	PERSONE FISICHE	TOTALE
1996	4,5	1,9	4,3	3,8	0,8	8,2	32,5	5,5	61,5
1997	5,0	2,2	5,1	3,1	0,1	14,4	12,1	4,8	46,8
1998	5,9	2,5	4,8	5,2	0,1	12,6	8,8	3,8	43,6
1999	6,2	1,5	5,3	4,5	0,2	19,4	10,6	4,5	52,2
2000	6,5	3,2	5,9	5,0	0,3	17,2	10,2	4,9	53,1
2001	5,6	1,8	4,4	4,9	0,1	18,2	11,1	5,0	51,1
2002	4,9	1,1	3,4	4,5	0,7	16,8	12,3	5,1	48,8

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Partecipazioni superiori al 2 per cento del capitale votante. Dati rilevati a fine dicembre. Rapporto in percentuale tra valore di mercato delle partecipazioni calcolato sul capitale ordinario e capitalizzazione del capitale ordinario di tutte le società quotate in Borsa.

TAV. aI.3

**SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA PER TIPOLOGIA DI SOGGETTO CONTROLLANTE**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE )

TIPOLOGIA DEL SOGGETTO CONTROLLANTE								
	PERSONA FISICA	BANCHE	FONDAZIONI	ASSICURAZIONI	SOCIETÀ DI CAPITALI	SOGGETTI ESTERI	STATO E ENTI LOCALI	TOTALE CONTROLLATE
NUMERO								
1996	45	12	5	2	54	17	21	156
1997	42	9	5	3	55	18	17	149
1998	51	12	5	3	52	21	15	159
1999	53	15	6	2	60	26	17	179
2000	53	12	6	4	53	31	16	175
2001	54	11	6	2	49	33	17	172
2002	64	12	5	1	49	24	18	173
PESO <sup>1</sup>								
1996	6,4	2,7	3,6	2,2	15,1	4,0	45,0	79,0
1997	5,4	4,2	2,4	2,3	25,2	3,0	18,0	60,5
1998	4,6	4,1	2,4	2,6	21,5	3,1	15,6	53,9
1999	6,0	5,5	2,8	1,4	32,8	4,4	18,7	71,6
2000	5,3	6,1	2,2	3,7	29,7	4,4	18,5	69,9
2001	5,4	3,8	2,9	1,8	32,1	3,8	22,4	72,2
2002	7,5	2,9	2,7	1,4	28,7	4,0	26,4	73,6

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale sulla capitalizzazione del capitale ordinario di tutte le società quotate.



TAV. aI.4

**MODELLI DI CONTROLLO DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE)

	SOCIETÀ CONTROLLATE DI DIRITTO		SOCIETÀ CONTROLLATE DI FATTO		SOCIETÀ CONTROLLATE DA PATTO		SOCIETÀ NON CONTROLLATE		TOTALE	
	NUMERO	PESO <sup>1</sup>	NUMERO	PESO <sup>1</sup>	NUMERO	PESO <sup>1</sup>	NUMERO	PESO <sup>1</sup>	NUMERO	PESO <sup>1</sup>
1996	130	66,8	26	12,2	26	4,8	26	16,2	208	100,0
1997	122	48,1	28	12,4	27	6,3	28	33,2	205	100,0
1998	128	32,3	31	21,7	24	7,4	35	38,6	218	100,0
1999	148	55,0	31	16,7	29	10,8	32	17,5	240	100,0
2000	141	51,4	34	18,5	24	9,6	38	20,5	237	100,0
2001	135	49,7	37	22,5	21	11,4	39	16,4	232	100,0
2002	142	46,0	37	28,4	20	10,2	32	15,4	231	100,0

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Rapporto in percentuale tra la capitalizzazione del capitale ordinario delle società riferibili a ciascun modello di controllo e capitalizzazione del capitale ordinario di tutte le società quotate in Borsa.

TAV. aI.5

**TIPOLOGIA DEI PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ QUOTATE**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002)

TIPO PATTO	NUOVO MERCATO			BORSA		
	NUMERO PATTI	CAPITALE SOCIALE SINDACATO <sup>1</sup>	NUMERO SOCIETÀ	NUMERO PATTI	CAPITALE SOCIALE SINDACATO <sup>1</sup>	NUMERO SOCIETÀ
BLOCCO	6	38,9	6	7	31,5	7
VOTO	3	62,9	3	8	39,7	8
GLOBALE <sup>2</sup>	15	49,1	13	32	47,6	30
<i>TOTALE</i>	<i>24</i>	<i>48,3</i>	<i>18</i>	<i>47</i>	<i>43,9</i>	<i>41</i>

Fonte: Comunicazioni ai sensi dell'art. 122 del Tuf. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale sul totale del capitale ordinario. Valori medi. <sup>2</sup> Comprendono sia clausole di blocco che di voto.

TAV. aI.6

**PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ QUOTATE**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002)

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA <sup>1</sup>	NUMERO PARTECIPANTI
ACOTEL GROUP	GLOBALE	09/08/03	64,6	3
AIR DOLOMITI	GLOBALE	31/12/03	50,0	2
ART'È	BLOCCO	30/10/03	19,6	2
ASTALDI	BLOCCO	06/06/03	57,4	5
	VOTO	06/06/05	57,4	5
AUTOSTRADE	BLOCCO	02/03/03	30,0	2
BANCA ANTONIANA POPOLARE VENETA	BLOCCO	15/04/04	22,0	58
	VOTO	15/04/05	22,0	58
BANCA CARIGE	GLOBALE	15/12/03	5,5	2
BANCA INTESA	GLOBALE	15/04/05	38,0	27
BANCA LOMBARDA E PIEMONTESE	GLOBALE	31/12/04	44,0	313
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	VOTO	29/07/03	6,0	68
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	GLOBALE	24/12/05	7,8	2
BANCA POPOLARE DI LUINO E DI VARESE	GLOBALE	15/07/05	79,9	2
BANCA POPOLARE DI SPOLETO	GLOBALE	09/07/04	78,1	2
BANCA TOSCANA	BLOCCO	20/05/05	9,3	2
BANCO DI SARDEGNA	GLOBALE	30/03/04	100,0	2
BIPIELLE INVESTIMENTI	VOTO	31/07/05	74,6	2
	GLOBALE	INDETERMINATA	83,2	4
BULGARI	GLOBALE	17/07/04	54,1	3
CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	GLOBALE	17/07/03	43,9	3
	GLOBALE	17/07/03	47,1	2
CIT	GLOBALE	07/06/05	67,8	3
	GLOBALE	06/09/05	50,0	3
	VOTO	27/11/05	57,8	4
CSP	GLOBALE	15/06/04	50,2	7
CTO	BLOCCO	21/06/03	57,5	3

Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale del capitale sociale ordinario.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aI.6 -

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA	NUMERO PARTECIPANTI
DADA	BLOCCO	10/10/03	15,4	2
	GLOBALE	05/02/05	28,1	3
DATA SERVICE	GLOBALE	18/10/03	56,7	19
DATAMAT	BLOCCO	12/10/03	26,0	5
	GLOBALE	26/06/03	41,0	17
DAVIDE CAMPARI - MILANO	VOTO	SCADENZA CDA	51,0	2
DIGITAL BROS	GLOBALE	17/10/05	58,1	3
E.BISCOM	GLOBALE	30/03/03	50,1	15
	GLOBALE	30/03/03	50,1	17
EL.EN.	VOTO	11/12/03	59,2	8
	BLOCCO	11/12/03	52,0	8
ENGINEERING INGEGNERIA INFORMATICA	VOTO	07/06/03	71,9	8
EPLANET	GLOBALE	29/06/04	43,6	13
ESAOTE	VOTO	20/12/03	60,5	6
ESPRINET	BLOCCO	25/07/04	62,9	6
EUPHON	GLOBALE	07/06/03	40,9	3
FIAT	VOTO	18/06/05	31,2	4
FILATURA DI POLLONE	GLOBALE	22/04/03	50,2	16
GEMINA	GLOBALE	BILANCIO 2003	43,4	11
GIM	GLOBALE	31/12/03	48,1	19
HOLDING DI PARTECIPAZIONI INDUSTRIALI	GLOBALE	01/07/04	44,9	12
I.M.A.	BLOCCO	INDETERMINATA	61,0	3
LA DORIA	GLOBALE	30/06/04	70,0	8
LA GAIANA	GLOBALE	BILANCIO 2002	75,6	4
MANULI RUBBER INDUSTRIES	GLOBALE	BILANCIO 2003	44,1	6
MARCOLIN	GLOBALE	24/07/05	63,7	6
	GLOBALE	31/07/05	12,7	7
MEDIOBANCA	GLOBALE	01/07/04	46,9	41
MEDIOLANUM	GLOBALE	14/09/04	51,1	7

- SEGUE -

- SEGUE TAV. al.6 -

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA	NUMERO PARTECIPANTI
NOVUSPHARMA	GLOBALE	13/11/04	9,3	6
PERMASTEELISA	GLOBALE	30/08/05	29,9	5
PIRELLI & C.	GLOBALE	15/04/04	56,5	10
PREMUDA	GLOBALE	31/12/04	45,0	3
RENO DE MEDICI	GLOBALE	01/07/04	24,5	2
SAES GETTERS	GLOBALE	15/12/05	57,3	35
SANPAOLO IMI	GLOBALE	BILANCIO 2003	16,2	5
	VOTO	INDETERMINATA	15,0	3
SMI	GLOBALE	31/12/04	50,1	2
SNIA	GLOBALE	11/10/03	16,3	8
SOCOTHERM	GLOBALE	11/12/05	75,0	4
TARGETTI SANKEY	BLOCCO	27/09/04	15,3	2
TAS	GLOBALE	BILANCIO 2002	59,1	5
TXT E-SOLUTIONS	GLOBALE	22/06/03	37,8	41
ZIGNAGO	BLOCCO	31/12/04	25,4	7

TAV. aI.7

**PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ CHE CONTROLLANO SOCIETÀ QUOTATE**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002)

SOCIETÀ QUOTATA	SOCIETÀ CONTROLLANTE OGGETTO DEL PATTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA <sup>1</sup>	NUMERO PARTECIPANTI
AUTOSTRAD	SCHEMAVENTOTTO	GLOBALE	02/03/03	100,0	6
BASIC NET	BASIC WORLD	GLOBALE	15/12/03	83,0	2
BIESSE	BIESSE FINANCE	GLOBALE	31/12/03	100,0	7
CALP	SELFIN	GLOBALE	OPERAZIONI STRAORD.	100,0	23
	SELFIN	GLOBALE	23/10/05	100,0	20
CREDITO EMILIANO	CREDITO EMILIANO HOLDING	BLOCCO	20/07/04	71,5	214
DATALOGIC	HYDRA	GLOBALE	14/02/04	100,0	4
DUCATI MOTOR HOLDING	TPG ADVISORS	GLOBALE	INDETERMINATA	100,0	4
FREEDOMLAND ITN	JULY TWENTY	GLOBALE	04/10/05	100,0	3
IMMSI	OMNIAPARTECIPAZIONI	GLOBALE	15/11/05	100,0	4
	OMNIAINVEST	VOTO	06/11/05	100,0	4
INTEK	QUATTRODUEHOLDING	VOTO	30/06/04	100,0	4
LA RINASCENTE	EUROFIND	GLOBALE	06/05/03	100,0	2
LOTTOMATICA	FINEUROGAMES	GLOBALE	27/02/05	100,0	2
OLIVETTI	OLYMPIA <sup>2</sup>	GLOBALE	07/08/04	100,0	2
		GLOBALE	05/10/04	100,0	3
SABAF	GIUSEPPE SALERI	GLOBALE	20/10/03	96,0	3
SIRTI	HILUX	GLOBALE	03/08/03	100,0	9
SNAI	SNAI SERVIZI	GLOBALE	30/06/04	29,3	68
SNIA	BIOS	GLOBALE	28/07/05	100,0	14
TREVI FIN. INDUSTRIALE	TREVI HOLDING	VOTO	31/12/04	8	2

Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale del capitale sociale ordinario. <sup>2</sup> La quota sindacata complessivamente detenuta dai 5 aderenti ai 2 patti è pari al 100 per cento del capitale di Olympia.

TAV. al.8

**OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E/O DI SCAMBIO SU TITOLI DI SOCIETÀ QUOTATE**

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>NUMERO OPERAZIONI</i>											
VOLONTARIE	5	2	2	4	6	5	2	4	7	4	10
PREVENTIVE <sup>2</sup>	—	2	1	—	2	2	2	8	8	2	4
INCREMENTALI <sup>3</sup>	—	—	—	—	1	1	1	—	—	—	—
SUCCESSIVE	2	3	11	8	9	7	6	8	6	7	4
RESIDUALI	—	5	6	9	10	8	3	2	7	11	5
SU AZIONI PROPRIE	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1
<i>TOTALE</i>	<i>7</i>	<i>12</i>	<i>20</i>	<i>21</i>	<i>28</i>	<i>23</i>	<i>14</i>	<i>22</i>	<i>28</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
<i>MILIONI DI EURO<sup>1</sup></i>											
VOLONTARIE	611	850	72	75	264	378	96	631	4.299	171	3.724
PREVENTIVE <sup>2</sup>	—	543	1.947	—	213	234	1.658	53.292	4.878	726	809
INCREMENTALI <sup>3</sup>	—	—	—	—	53	4	126	—	—	—	—
SUCCESSIVE	11	12	832	975	161	376	102	640	2.734	5.573	26
RESIDUALI	—	7	23	24	14	27	23	5	218	196	44
SU AZIONI PROPRIE	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	709
<i>TOTALE</i>	<i>622</i>	<i>1.412</i>	<i>2.874</i>	<i>1.074</i>	<i>705</i>	<i>1.019</i>	<i>2.005</i>	<i>54.568</i>	<i>12.129</i>	<i>6.666</i>	<i>5.312</i>

Fonte: Archivio Consob su documenti di offerta e avvisi della Borsa Italiana spa. <sup>1</sup> Il corrispettivo in titoli delle offerte di scambio è valutato ai prezzi di mercato del giorno antecedente l'annuncio dell'operazione. <sup>2</sup> Il numero di operazioni include le offerte concorrenti. <sup>3</sup> Tipologia prevista dalla legge 149/1992 e non dall'attuale disciplina del Tuf.

Tav. al.9

**OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO REALIZZATE NEL 2002 SU SOCIETÀ QUOTATE**

SOCIETÀ OFFERENTE	AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	NATURA DELL'OFFERTA	PREZZO OFFERTO <sup>1</sup>	TITOLI RICHIESTI <sup>2</sup>	DURATA OFFERTA
BIOSDUE	SNIA ORD.	VOLONTARIA	2,00	71,7	22.02-05.04
	SNIA RNC		2,00	100,0	22.02-05.04
	SNIA RCV		2,00	100,0	22.02-05.04
SAN PAOLO IMI	BANCO DI NAPOLI RNC	VOLONTARIA	1,30	99,2	26.03-19.04
GRUPPO TAD	CMI	SUCCESSIVA	1,52	18,1	18.04-10.05
BANCA POPOLARE DI LODI	IIL ORD	SUCCESSIVA	4,38	12,1	10.06-28.06
FINMA-MA.GI.MA	MARANGONI ORD.	VOLONTARIA	2,70	13,8	12.06-16.07
FINOS	ROTONDI EVOLUTION ORD	VOLONTARIA	3,50	10,4	25.06-15.07
HOLDING MACCHINE UTENSILI	GILDEEMEISTER ITALIANA ORD	RESIDUALE	4,52	8,5	25.06-15.07
IMPE LUX - COCI	FERRETTI ORD	PREVENTIVA	4,35	100,0	05.08-13.09
INTERACTIVE GROUP	FREEDOMLAND ORD	PREVENTIVA	12,6	100,0	19.07-23.08
IDRA PARTECIPAZIONI	IDRA PRESSE ORD	RESIDUALE	2,86	8,6	19.08-20.09
CONTENT	FREEDOMLAND ORD	PREVENTIVA	13,20	100,0	23.08-27.09
BANCA ANTONVENETA	BCA DI CREDITO POP. SIRACUSA ORD	VOLONTARIA	20,26	34,2	26.08-20.09
BRACCO BIOMED	ESAOTE ORD	VOLONTARIA	5,17	100,0	02.09-04.10
SELFIN	CALP ORD	VOLONTARIA	3,22	46,9	11.09-11.10
EUROFIN	LA RINASCENTE ORD	VOLONTARIA	4,45	43,7	04.11-29.11
	LA RINASCENTE PRIV		4,45	100,0	04.11-29.11
	LA RINASCENTE RNC		4,15	32,2	04.11-29.11
UNICREDITO ITALIANO	ONBANCA ORD	PREVENTIVA	32,00	100,0	04.11-06.12
FINMA-MA.GI.MA	MARANGONI ORD	RESIDUALE	3,00	8,9	06.11-26.11
TENARIS	DALMINE ORD	VOLONTARIA	0,17	52,8	14.11-13.12
IMPE LUX - COCI	FERRETTI ORD	RESIDUALE	4,35	5,1	09.12-03.01
RAS	RAS ORD	S U A Z I O N I PROPRIE	14,00	5,9	09.12-10.01
	RAS RNC		14,00	96,7	09.12-10.01
SELFIN	CALP ORD	RESIDUALE	3,22	8,0	09.12-15.01
OMNIAPARTECIPAZIONI	IMMSI ORD	SUCCESSIVA	0,72	54,7	16.12-13.01
ENI	ITALGAS ORD	VOLONTARIA	13,00	55,9	16.12-27.01
GABBIANO	BORGOSIESA ORD	SUCCESSIVA	5,00	29,0	27.12-21.01

Fonte: Archivio Consob sui documenti di offerta. <sup>1</sup> Prezzo offerto per azione in euro. Nel caso di offerte di scambio, salvo quanto esplicitamente indicato nel documento d'offerta, il corrispettivo in titoli è valutato al prezzo di mercato del giorno antecedente l'annuncio d'offerta. <sup>2</sup> In percentuale dei titoli emessi della stessa categoria.



TAV. aL10

**ADESIONI ALLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO  
REALIZZATE NEL 2002 SU SOCIETÀ QUOTATE**

SOCIETÀ OFFERENTE	AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	TITOLI ACQUISTATI <sup>1</sup>	QUOTA POSSEDUTA DALL'OFFERENTE <sup>2</sup>	VALORE OFFERTA <sup>3</sup>
BIOSDUE	SNIA ORD	30,4	50,1	218,6
	SNIA RNC	72,4	72,4	22,0
	SNIA RCV	23,8	23,8	1,8
SAN PAOLO IMI	BANCO NAPOLI RNC	90,9	91,0	150,1
GRUPPO TAD	CMI ORD	0,5	82,0	0,0
BANCA POPOLARE DI LODI	IIL ORD	67,6	58,3	17,0
FINMA-MA.GI.MA	MARANGONI ORD	30,3	90,7	2,3
FINOS	ROTONDI EVOLUTION ORD	95,0	99,5	6,8
HOLDING MACCHINE UTENSILI	GILDEMEISTER ITALIANA ORD	87,9	99,0	9,7
IMPE LUX - COCI	FERRETTI ORD	93,7	93,7	633,4
INTERACRIVE GROUP	FREEDOMLAND ORD	--	--	--
IDRA PARTECIPAZIONI	IDRA PRESSE ORD	70,7	98,6	2,6
CONTENT	FREEDOMLAND ORD	81,6	81,6	155,2
BANCA ANTOVENETA	BCA DI CREDITO POP. SIRACUSA ORD.	51,0	83,1	34,3
BRACCO BIOMED	ESAOTE ORD	37,0	97,1	89,8
SELFIN	CALP ORD	83,0	92,0	35,0
EUROFIN	LA RINASCENTE ORD	84,3	93,1	489,3
	LA RINASCENTE PRV	71,9	71,9	10,1
	LA RINASCENTE RNC	88,3	96,2	121,2
UNICREDITO ITALIANO	ONBANCA ORD	25,5	25,5	20,3
FINMA- MA.GI.MA	MARANGONI ORD	90,5	99,2	4,8
TENARIS	DALMINE ORD	41,2	88,4	81,8
IMPE LUX - COCI	FERRETTI ORD	60,4	98,1	20,7
RAS	RAS ORD	100,0	7,0	597,5
	RAS RNC	85,6	86,1	111,6
SELFIN	CALP ORD	91,4	99,3	6,5
OMNIAPARTECIPAZIONI	IMMSI ORD	9,2	50,4	8,0
ENI	ITALGAS ORD	97,2	98,3	2.461,4
GABBIANO	BORGOSIESIA ORD	52,1	86,2	0,7

Fonte: Avvisi della Borsa Italiana spa. <sup>1</sup> In percentuale dei titoli richiesti. <sup>2</sup> Dopo l'Opa, in percentuale del capitale sociale. <sup>3</sup> Valori in milioni di euro, calcolati sulla base del numero dei titoli effettivamente acquistati. Nel caso di offerte di scambio, salvo quanto esplicitamente indicato nel documento d'offerta, il corrispettivo in titoli è valutato al prezzo di mercato del giorno antecedente l'annuncio dell'offerta.

TAV. aI.11

**NUMERO MEDIO DI AMMINISTRATORI PER SETTORE DI ATTIVITÀ  
DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA**

	2001			2002		
	ESECUTIVI	NON ESECUTIVI	TOTALE	ESECUTIVI	NON ESECUTIVI	TOTALE
ASSICURATIVO	5,6	11,3	16,9	4,7	11,2	15,9
BANCARIO	6,2	8,4	14,6	6,3	8,7	15,0
FINANZIARIO	3,0	6,2	9,2	3,0	6,2	9,1
INDUSTRIALE	3,0	5,5	8,5	2,9	5,7	8,6
SERVIZI	3,3	7,0	10,3	2,8	7,4	10,2
TOTALE	3,6	6,6	10,2	3,5	6,8	10,3

TAV. aI.12

**CUMULO DI CARICHE NEI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE  
DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA**

	2001			2002		
	NUMERO	CARICHE RICOPERTE		NUMERO	CARICHE RICOPERTE	
		NEL GRUPPO	IN ALTRO GRUPPO		NEL GRUPPO	IN ALTRO GRUPPO
AMMINISTRATORI CON UNA SOLA CARICA	1.574	1.574	--	1.580	1.580	--
AMMINISTRATORI CON PIÙ CARICHE	299	292	493	302	278	499
DI CUI:						
- 2 CARICHE	196	142	250	210	128	292
- DA 3 A 5 CARICHE	94	116	214	79	102	168
- PIÙ DI 5 CARICHE	9	34	29	13	41	48

Tav. aII.1

**INDICATORI DEI MERCATI AZIONARI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA**

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<b>BORSA (MTA)</b>								
CAPITALIZZAZIONE <sup>1,2</sup>	168,1	199,4	309,9	484,1	714,1	790,3	575,0	447,1
- IN PERCENTUALE DEL PIL	18,5	20,6	30,7	45,4	66,1	70,2	48,6	36,6
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI <sup>1</sup>	72,5	80,8	174,3	423,0	503,0	838,5	637,1	562,3
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE (DOMESTICHE)	217	213	209	219	241	237	232	231
NUMERO DI SOCIETÀ NEOQUOTATE (DOMESTICHE)	14	14	14	25	28	16	13	11
NUMERO DI SOCIETÀ CANCELLATE (DOMESTICHE)	16	18	18	15	6	20	18	12
VARIAZIONE DEL MIB STORICO <sup>3</sup>	- 6,9	13,1	58,2	41,0	22,3	5,4	- 25,1	-23,7
RAPPORTO DIVIDENDI - PREZZI <sup>3</sup>	1,8	2,1	1,7	1,6	1,5	2,1	2,8	3,8
RAPPORTO UTILI - PREZZI <sup>3</sup>	7,0	6,9	4,6	3,9	3,4	4,5	6,0	5,9
<b>MERCATO RISTRETTO</b>								
CAPITALIZZAZIONE <sup>1,2</sup>	3,6	3,3	4,8	4,1	5,4	5,9	4,9	4,5
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI <sup>1</sup>	0,4	0,4	0,7	2,2	0,9	1,2	0,4	0,3
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE	33	31	26	20	17	15	12	13
<b>NUOVO MERCATO</b>								
CAPITALIZZAZIONE <sup>1,2</sup>	—	—	—	—	7,0	22,2	12,5	6,4
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI <sup>1</sup>	—	—	—	—	3,5	29,5	20,6	10,4
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE (DOMESTICHE)	—	—	—	—	6	39	44	44
VARIAZIONE DELL'INDICE NM <sup>3</sup>	—	—	—	—	536 <sup>4</sup>	- 25,5	- 45,6	-50,1

Fonte: Borsa Italiana spa, Consob, Primark. <sup>1</sup> Valori in miliardi di euro. <sup>2</sup> Il dato sulla capitalizzazione è riferito alle società domestiche. <sup>3</sup> Valori in percentuale rilevati a fine anno. <sup>4</sup> Dal 17 giugno 1999 al 30 dicembre 1999.

Tav. aII.2

**SCAMBI DI TITOLI A REDDITO FISSO SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI**

	2000	2001	2002
MTS	2.020	2.324	2.205
BONDVISION	—	18	100
MERCATO ALL'INGROSSO DELLE OBBLIGAZIONI NON GOVERNATIVE	..	12	24
MOT	154	136	159
EURO MOT	..	1	2
<i>TOTALE</i>	<i>2.174</i>	<i>2.491</i>	<i>2.490</i>

Fonte: Elaborazione su dati Mts spa e Borsa Italiana spa. Valori in miliardi di euro.

Tav. aII.3

**STRUTTURA PROPRIETARIA DELLE SOCIETÀ AMMESSE A QUOTAZIONE  
IN BORSA (MTA) E SUL MERCATO RISTRETTO**  
(QUOTE PERCENTUALI DEL CAPITALE SOCIALE CON DIRITTO DI VOTO)

SOCIETÀ	PRIMA DELL'OFFERTA		DOPO L'OFFERTA	
	AZIONISTI DI CONTROLLO	AZIONISTI CON PIÙ DEL 2 PER CENTO	AZIONISTI DI CONTROLLO	AZIONISTI CON PIÙ DEL 2 PER CENTO
<i>MEDIA 1995</i>	79,4	96,0	56,1	62,6
<i>MEDIA 1996</i>	78,3	94,7	52,8	61,2
<i>MEDIA 1997</i>	81,2	90,8	55,6	61,3
<i>MEDIA 1998</i>	89,0	98,5	57,1	59,5
<i>MEDIA 1999</i>	91,9	98,5	57,8	59,9
<i>MEDIA 2000</i>	80,3	94,9	56,7	66,0
<i>MEDIA 2001</i>	87,7	97,8	58,8	63,0
<b>2002</b>				
ASM BRESCIA	99,5	99,5	73,2	73,2
ASTALDI	67,6	99,0	52,1	61,4
CIT	54,8	95,1	44,5	75,5
FIERA MILANO	100,0	100,0	56,1	56,1
PIRELLI&C. REAL ESTATE	100,0	100,0	62,7	62,7
SOCOTHERM	78,0	100,0	58,4	75,0
<i>MEDIA 2002</i>	83,3	98,9	57,8	67,3

Si veda la sezione Note metodologiche.

Tav. aII.4

**SOCIETÀ AMMESSE A QUOTAZIONE: ESITI DELLE OFFERTE**

	QUOTA ASSEGNATA <sup>1</sup>				RAPPORTO DOMANDA/OFFERTA <sup>2</sup>	
	PUBBLICO	INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI	INVESTITORI ISTITUZIONALI ESTERI	ALTRI SOGGETTI <sup>3</sup>	OFFERTA PUBBLICA	OFFERTA ISTITUZIONALE
<b>BORSA (MTA) E MERCATO RISTRETTO</b>						
1995	42,3	15,6	42,1	—	3,3	6,8
1996	40,5	24,3	35,2	—	4,0	5,9
1997	31,4	24,5	44,1	—	9,2	9,4
1998	44,4	27,2	28,4	—	4,5	18,0
1999	44,6	23,6	31,8	--	13,4	6,7
2000	48,7	26,4	24,8	0,1	2,9	4,5
2001	29,0	36,1	34,5	0,4	1,2	2,5
2002	27,7	50,4	20,3	1,6	1,1	1,2
<b>NUOVO MERCATO</b>						
1999	27,3	32,5	40,2	..	28,0	9,5
2000	27,2	25,8	45,0	2,0	16,6	7,5
2001	25,0	58,5	14,4	2,1	1,0	1,3
2002	--	--	--	--	--	--

Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Medie ponderate per il valore delle offerte; valori in percentuale. I dati relativi alla Borsa non comprendono l'Eni nel 1995, l'Enel nel 1999 e la Snam Rete Gas nel 2001. <sup>2</sup> Medie semplici. <sup>3</sup> Si tratta di soggetti nominativamente indicati ai quali viene riservato un certo ammontare di azioni.

Tav. aII.5

**ATTIVITÀ DI INVESTMENT BANKING NELLE OFFERTE FINALIZZATE ALLA QUOTAZIONE<sup>1</sup>**  
(CONCENTRAZIONE DEL MERCATO)

	PRIMO SOGGETTO <sup>2</sup>	PRIMI TRE SOGGETTI <sup>2</sup>	PRIMI CINQUE SOGGETTI <sup>2</sup>	NUMERO OPERAZIONI	VALORE OPERAZIONI <sup>3</sup>
<b>GLOBAL COORDINATOR<sup>4</sup></b>					
1995	28,6	74,6	94,4	10	3.658
1996	64,3	88,9	93,9	12	1.666
1997	36,8	71,0	89,0	10	833
1998	20,7	59,8	74,6	15	1.839
1999	25,9	71,7	81,2	26	5.032
2000 <sup>5</sup>	18,1	45,0	59,7	43	6.728
2001	16,3	42,9	62,5	17	1.732
2002	30,0	65,0	83,1	6	1.062
<b>LEAD MANAGER<sup>6</sup></b>					
1995	44,4	79,9	100,0	10	1.259
1996	69,0	90,2	94,2	12	675
1997	57,0	79,0	91,4	10	261
1998	58,5	87,6	93,0	15	816
1999	45,9	74,2	84,5	26	2.196
2000	33,7	65,0	79,7	44	2.418
2001	23,6	59,9	83,5	17	497
2002	32,7	84,7	100,0	6	294

Fonte: Elaborazioni Consob su prospetti informativi. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Gli indicatori di concentrazione sono basati sul controvalore delle offerte realizzate in Borsa, sul Mercato Ristretto e sul Nuovo Mercato. I dati relativi alla Borsa non comprendono l'offerta dell'Eni nel 1995, dell'Enel nel 1999 e della Snam Rete Gas nel 2001. <sup>2</sup> Valori in percentuale. <sup>3</sup> Valori in milioni di euro. <sup>4</sup> Dati riferiti alle offerte globali. <sup>5</sup> Un'operazione è stata esclusa in quanto comprende la sola offerta pubblica in Italia. <sup>6</sup> Dati riferiti alle sole offerte pubbliche in Italia.



TAV. aII.6

**COLLOCAMENTO DI AZIONI E OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DI SOCIETÀ QUOTATE<sup>1</sup>**  
(MILIONI DI EURO)

DESTINATARI DELL'OFFERTA	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>2</sup>
<b>EMISSIONI DI NUOVI TITOLI</b>								
PUBBLICO	162	516	1.122	390	413	1.827	798	415
INVESTITORI ISTITUZIONALI	99	193	226	1.087	802	4.846	2.080	577
DIPENDENTI	6	25	104	319	221	40	10	12
AZIONISTI	4.103	1.572	3.948	7.084	21.736	2.587	7.668	3.291
ALTRI	—	—	—	—	—	78	9	491
<i>TOTALE</i>	<i>4.370</i>	<i>2.306</i>	<i>5.400</i>	<i>8.880</i>	<i>23.172</i>	<i>9.378</i>	<i>10.565</i>	<i>4.786</i>
<b>OFFERTE DI TITOLI GIÀ IN CIRCOLAZIONE</b>								
PUBBLICO	1.647	2.342	11.616	7.054	14.433	4.995	692	248
INVESTITORI ISTITUZIONALI	1.585	2.965	5.422	3.773	10.478	2.492	3.750	1.778
DIPENDENTI	159	301	1.389	446	884	118	15	2
AZIONISTI	--	3	--	--	--	--	--	--
ALTRI	—	—	—	—	—	10	..	18
<i>TOTALE</i>	<i>3.391</i>	<i>5.611</i>	<i>18.427</i>	<i>11.273</i>	<i>25.795</i>	<i>7.615</i>	<i>4.457</i>	<i>2.046</i>
<b>TOTALE</b>								
PUBBLICO	1.809	2.858	12.738	7.444	14.846	6.822	1.490	664
INVESTITORI ISTITUZIONALI	1.684	3.158	5.648	4.860	11.280	7.338	5.830	2.356
DIPENDENTI	165	326	1.493	765	1.105	158	25	12
AZIONISTI	4.103	1.575	3.948	7.084	21.736	2.587	7.668	3.290
ALTRI	—	—	—	—	—	88	9	510
<i>TOTALE</i>	<i>7.761</i>	<i>7.917</i>	<i>23.827</i>	<i>20.153</i>	<i>48.967</i>	<i>16.993</i>	<i>15.022</i>	<i>6.832</i>

Fonte: Archivio Consob sui prospetti informativi e avvisi della Borsa Italiana spa. Si veda la sezione Note metodologiche.

<sup>1</sup> Dati relativi alle società quotate in Borsa (MTA); sono incluse le operazioni relative alle società quotate sul Mercato Ristretto e sul Nuovo Mercato. <sup>2</sup> Il dato comprende l'offerta pubblica di quote di un fondo immobiliare chiuso finalizzata all'ammissione a quotazione.

TAV. aII.7

**CESSIONI DI PARTECIPAZIONI PUBBLICHE IN SOCIETÀ QUOTATE  
EFFETTUATE TRAMITE OFFERTA PUBBLICA E COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE  
(1993-2002)**

SOCIETÀ	DATA	CTVL <sup>1</sup>	CEDENTE	QUOTA CEDUTA <sup>2</sup>	DESTINATARI DELL'OFFERTA <sup>3</sup>			
					PUBBLICO <sup>4</sup>	DIPEN- DENTI	ESTERA	INVEST. ISTITUZ.
CREDIT ORD	4.12.93	886	IRI	63,1	36,3	—	—	26,8
CREDIT RISP	4.12.93	44	IRI	17,4	—	17,4	—	—
IMI	31.01.94	1.231	TESORO E ALTRI	36,5	14,8	0,8	—	20,9
COMIT	26.02.94	1.493	IRI SPA	51,9	26,9	3,5	—	21,5
INA	27.06.94	2.340	TESORO	47,2	31,6	0,6	—	15,0
ENI	21.11.95	3.254	TESORO	15,0	4,3	0,7	3,3	6,7
IMI	7.07.96	259	TESORO	6,9	—	—	—	6,9
AMGA	7.10.96	107	COMUNE DI GENOVA	49,0	17,6	0,8	—	30,6
ENI	21.10.96	4.582	TESORO	15,8	8,0	0,8	2,0	5,0
MONTEFIBRE	08.07.96	94	ENICHEM	66,4	8,2	—	—	58,2
ISTITUTO BANC. SAN PAOLO	19.05.97	1.374	GRUPPO BANC. SAN PAOLO, TESORO E ALTRI	31,0	12,3	2,4	—	16,3
ENI	23.06.97	6.805	TESORO	17,6	9,9	0,8	2,3	4,6
AEROPORTI DI ROMA	15.07.97	307	IRI	45,0	15,5	0,9	—	28,6
TELECOM	20.10.97	9.778	TESORO	32,9	24,3	3,3	1,1	4,2
BANCA DI ROMA	24.11.97	1.379	IRI	36,6 <sup>5</sup>	26,7	2,4	—	7,5
SAIPEM	17.03.98	383	ENI	17,1	—	—	—	17,1
ALITALIA	22.05.98	406	IRI	18,4	—	—	—	18,4
ENI	22.06.98	6.594	TESORO	14,0	10,5	0,6	—	2,8
AEM	14.07.98	761	COMUNE DI MILANO	49,0	28,9	0,5	—	19,6
BNL	16.11.98	2.620	TESORO	64,7	34,8	3,6	—	26,3
BANCA MONTE PASCHI	18.06.99	2.217	FOND. MONTE PASCHI	21,2	7,6	2,0	—	11,6
ACEA	09.07.99	934	COMUNE DI ROMA	49,0	15,7	10,5	—	22,9
ACSM	20.10.99	18	COMUNE DI COMO	25,0	13,5	1,4	—	10,1
ENEL	29.10.99	16.550	TESORO	31,7	18,5	1,5	....	14,5 <sup>6</sup>
AUTOSTRADE	03.12.99	3.805	IRI	48,0	41,0	0,7	—	6,2
FINMECCANICA	29.05.00	6.570 <sup>7</sup>	IRI	44,0	33,7	0,7	—	10,7
AEROPORTO DI FIRENZE	03.07.00	18	ENTI VARI	29,0	10,5	—	—	18,5
CASSA RISP. DI FIRENZE	10.07.00	320	ENTE CASSA RISP. DI FIRENZE	25,0	15,0	1,7	—	9,8
AEM TORINO	22.11.00	112	COMUNE DI TORINO	14,6	6,3	—	—	8,3
ACSM	29.11.00	42	COMUNE DI COMO	24,0	18,3	0,4	—	5,4
ENI	15.02.01	2.721	TESORO	5,0	—	—	—	5,0
AC.E.G.A.S.	19.02.01	174	COMUNE DI TRIESTE	46,8	16,0	0,8	—	30,0
SNAM RETE GAS	26.11.01	942	SNAM (ENI)	22,4	11,1	0,3	—	11,0
FIERA MILANO	02.12.02	41	ENTE AUTONOMO FIERA INTERNAZIONALE DI MILANO	22,9 <sup>8</sup>	—	—	—	13,7
TELECOM ITALIA	09.12.02	1.434 <sup>9</sup>	MINISTERO DELL'ECONOMIA	3,5	—	—	—	3,5

Fonte: Consob e Ministero dell'economia, Relazione al Parlamento sulle operazioni di cessione delle partecipazioni in società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato, ex art. 13, comma 6, legge 474/1994, anni vari. <sup>1</sup> Controvalore complessivo dell'offerta di vendita. Valori in milioni di euro. <sup>2</sup> Valori in percentuale sul capitale sociale pre-offerta. I dati non comprendono l'eventuale *bonus share* e comprendono la *green shoe* effettivamente esercitata. <sup>3</sup> Valori in percentuale sul capitale sociale pre-offerta. I dati tengono conto dell'intera sovrallotazione o *green shoe* utilizzata. <sup>4</sup> Comprende le quote riservate ad altri soggetti (a esclusione dei dipendenti) nell'ambito della *tranche* pubblica. <sup>5</sup> Dato calcolato sul capitale sociale post-offerta. <sup>6</sup> Il dato include l'offerta pubblica estera. <sup>7</sup> Include l'emissione di obbligazioni convertibili per 0,9 miliardi di euro. <sup>8</sup> Il dato comprende anche il collocamento privato riservato agli organizzatori e alla Camera di Commercio, pari al 9,2 per cento. <sup>9</sup> Include la vendita di azioni di risparmio per 68 milioni di euro.

TAV. aII.8

**CESSIONI DI PARTECIPAZIONI DI SOCIETÀ QUOTATE A CONTROLLO PUBBLICO  
TRAMITE TRATTATIVA DIRETTA  
(1996 - 2001)**

SOCIETÀ	ACQUIRENTE	DATA DI COMPLETAMENTO DELLA CESSIONE	QUOTA CEDUTA <sup>1</sup>	CONTROVALORE COMPLESSIVO <sup>2</sup>	DATA DELL'OPA SUCCESSIVA <sup>3</sup>
DALMINE	TECHINT SIDERCA	27.02.96	84,1	156	9.04.96
SEAT	ABN-AMRO BAIN CAPITAL COMIT BC PARTNERS CVC CAPITAL PARTNER INVESTITORI ASS. DE AGOSTINI SOFIPA	25.11.97	61,3 <sup>4</sup>	849	—
BANCO DI NAPOLI <sup>5</sup>	INA-BNL	11.06.97	60,0	32	—
SAN PAOLO <sup>6</sup>	IFI/IFIL IMI BANCO SANTANDER REALE MUTUA ASSIC. MONTE PASCHI KREDIETBANK	23.04.97	19,0	594	—
	ALTRI <sup>7</sup> (INA, HDI, CREDIT LOC. FRANCE, CREDIT COMM. BELGIQUE)	24.04.97	3,0	134	
TELECOM <sup>6</sup>	AT&T UNISOURCE IMI CREDIT CREDIT SUISSE ASS. GENERALI COMPAGNIA S.PAULO IFIL COMIT MONTE PASCHI FONDAZ. CARIPLO INA ALLEANZA ASS. ROLO BANCA	29-30.09.97	9,0	2.040 <sup>8</sup>	—
BANCA DI ROMA <sup>6</sup>	TORO <sup>9</sup> ALTRI <sup>7</sup>	09.12.97 09.12.97	4,1 15,1	155 639	—
BNL <sup>6</sup>	BANCO BILBAO VIZCAYA INA BCA POP VICENTINA	29.09.98	25,0	1.335	—
AUTOSTRAD	EDIZIONE HOLDING SPA FOND. CASSA RISP. TORINO AUTOPISTAS CONC. ESPANOLA SA INA UNICREDIT BRISA AUTOSTRAD DE PORTUGAL SA	09.03.00	30,0	2.516	—
AEROPORTI DI ROMA	CONSORZIO LEONARDO (GEMINA, FALCK, ITALPETROLI, IMPREGILO)	31.07.00	51,2	1.327	25.09.00
BENI STABILI <sup>10</sup>	BANCA IMI	06/01	0,3	2	—
S. PAOLO IMI <sup>10</sup>	BANCA IMI	06/01	0,3	80	—
BNL <sup>10</sup>	BANCA IMI	27/12/01	1,3	77	—
GENERALI <sup>10</sup>	BANCA IMI	04/02	1,1 <sup>11</sup>	76 <sup>12</sup>	—

Fonte: Consob e Ministero dell'economia, Relazione al Parlamento, aggiornata al 1° semestre 2002. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> In percentuale sul capitale ordinario. <sup>2</sup> Valori in milioni di euro. <sup>3</sup> Data di inizio dell'Opa. <sup>4</sup> La cessione ha riguardato anche lo 0,8 per cento del capitale rappresentato da azioni di risparmio. <sup>5</sup> Operazione effettuata mediante asta competitiva. <sup>6</sup> La data è relativa alla stipula dell'accordo. Dati riferiti al nucleo stabile. <sup>7</sup> Azionisti non facenti parte del nucleo stabile. <sup>8</sup> Il dato non comprende il corrispettivo della vendita dell'1,2 per cento di azioni ordinarie ad AT&T e Unisource, subordinata alla conclusione di alleanze strategiche con Telecom. <sup>9</sup> Il dato non include la cessione di obbligazioni convertibili per 172 milioni di euro. <sup>10</sup> Operazioni avvenute tramite cessione della partecipazione a un intermediario, che ha successivamente provveduto a collocare gradualmente le relative azioni presso investitori istituzionali. <sup>11</sup> Il dato si riferisce alla quota detenuta dal Ministero dell'economia nel capitale dell'Ina prima della fusione per incorporazione di quest'ultima in Generali spa, avvenuta con effetto a decorrere dal 1° dicembre 2001. <sup>12</sup> Il dato comprende anche gli introiti della cessione di una *tranche* di azioni Ina, avvenuta nel periodo maggio-giugno 2001.

TAV. aIII.1

**PATRIMONIO GESTITO DA FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO IN EUROPA E NEGLI STATI UNITI**  
(1999-2002)<sup>1</sup>

	1999	2000	2001	2002
AUSTRIA	1,8	1,7	1,7	1,9
BELGIO	2,0	2,1	2,2	2,2
DANIMARCA	0,9	1,0	1,1	1,2
FINLANDIA	0,3	0,4	0,4	0,5
FRANCIA	20,5	21,9	22,5	24,3
GERMANIA	7,4	7,2	6,7	6,0
GRECIA	1,1	0,9	0,8	0,8
IRLANDA	3,0	4,2	6,1	7,2
ITALIA	14,8	12,9	11,4	10,9
LUSSEMBURGO	20,6	22,7	24,0	23,2
NORVEGIA	0,5	0,5	0,5	0,4
OLANDA	3,0	2,8	2,5	2,7 <sup>2</sup>
POLONIA	0,0	0,0	0,0	0,2
PORTOGALLO	0,6	0,5	0,5	0,6
REGNO UNITO	11,7	11,0	10,0	8,3
REPUBBLICA Ceca	0,0	0,1	0,1	0,1
SPAGNA	6,5	5,2	5,1	5,2
SVEZIA	2,6	2,4	2,1	1,7
SVIZZERA	2,6	2,5	2,4	2,7
UNGHERIA	0,1	0,1	0,1	0,1 <sup>3</sup>
<i>PATRIMONIO GESTITO EUROPA<sup>4</sup></i>	<i>3.181,7</i>	<i>3.497,3</i>	<i>3.551,4</i>	<i>3.310,0</i>
<i>PATRIMONIO GESTITO USA<sup>4</sup></i>	<i>6.800,1</i>	<i>7.390,4</i>	<i>7.823,9</i>	<i>6.482,1</i>

Fonte: Statistiche Fefsi e Ici. <sup>1</sup> Dati di fine periodo. Valori in percentuale del totale del patrimonio gestito in Europa.

<sup>2</sup> Dato riferito a fine dicembre 2001. <sup>3</sup> Dato riferito a fine giugno. <sup>4</sup> Miliardi di euro.

TAV. aIII.2

**STRUTTURA DEL MERCATO DEGLI OICR IN ITALIA:  
OPERATORI DI DIRITTO NAZIONALE<sup>1</sup>**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
NUMERO SOCIETÀ DI GESTIONE	53	53	59	54	55	61	57
<i>NUMERO FONDI OPERATIVI</i>							
- AZIONARI	235	277	321	356	435	492	515
- BILANCIATI	57	53	57	61	82	85	88
- OBBLIGAZIONARI	239	296	325	337	382	396	382
- DI LIQUIDITÀ	—	—	—	33	35	37	38
- FLESSIBILI	—	—	—	29	33	49	49
<i>TOTALE</i>	<i>531</i>	<i>626</i>	<i>703</i>	<i>816</i>	<i>967</i>	<i>1.059</i>	<i>1.072</i>
<i>RACCOLTA NETTA</i>							
- AZIONARI	-0,5	15,5	24,0	32,1	39,4	-18,9	-9,4
- BILANCIATI	-1,4	3,2	12,1	15,7	17,1	-16,3	-10,3
- OBBLIGAZIONARI	33,4	55,1	125,4	3,6	-68,7	-6,6	-19,6
- DI LIQUIDITÀ	—	—	—	6,9	-0,6	21,8	27,3
- FLESSIBILI	—	—	—	2,7	4,7	-0,9	-0,6
<i>TOTALE</i>	<i>31,5</i>	<i>73,8</i>	<i>161,5</i>	<i>61,0</i>	<i>-8,1</i>	<i>-20,9</i>	<i>-12,6</i>
<i>PATRIMONIO</i>							
- AZIONARI	17,9	40,2	74,0	140,3	155,7	110,6	72,6
- BILANCIATI	6,7	11,4	28,9	51,1	72,7	51,9	36,2
- OBBLIGAZIONARI	77,1	137,9	269,4	257,2	191,4	188,6	171,9
- DI LIQUIDITÀ	—	—	—	21,1	22,5	46,7	75,7
- FLESSIBILI	—	—	—	5,5	7,6	5,9	4,3
<i>TOTALE</i>	<i>101,7</i>	<i>189,5</i>	<i>372,3</i>	<i>475,2</i>	<i>449,9</i>	<i>403,7</i>	<i>360,7</i>

Fonte: Assogestioni. Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Valori monetari in miliardi di euro. I dati riportati comprendono i fondi comuni di investimento mobiliari aperti e le Sicav.

TAV. aIII.3

**STRUTTURA DEL MERCATO DEGLI OICR IN ITALIA:  
OPERATORI DI DIRITTO ESTERO**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>SOCIETÀ DI DIRITTO ESTERO<sup>1</sup></i>	<i>64</i>	<i>78</i>	<i>102</i>	<i>123</i>	<i>124</i>	<i>149</i>	<i>186</i>
DI CUI CON SEDE LEGALE IN:							
- LUSSEMBURGO	53	65	86	104	105	127	159
- IRLANDA	1	1	4	5	7	12	15
- FRANCIA	9	9	9	10	8	7	7
- GERMANIA	1	1	1	1	1	1	2
- AUSTRIA	--	--	--	1	1	1	1
- GRAN BRETAGNA	--	--	--	--	--	1	2
- BELGIO	--	2	2	2	2	--	--
<i>FONDI/COMPARTI COMMERCIALIZZATI IN ITALIA</i>	<i>446</i>	<i>603</i>	<i>833</i>	<i>1.134</i>	<i>1.534</i>	<i>2.132</i>	<i>2.730</i>

Fonte: Archivio Consob sui prospetti informativi e archivio Luxor - FI.DATA. <sup>1</sup> Società che offrono al pubblico in Italia parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione delle direttive comunitarie.

TAV. aIII.4

**COMPOSIZIONE DEI PATRIMONI DELLE GESTIONI INDIVIDUALI**  
(VALORI IN PERCENTUALE )

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 <sup>1</sup>
<b><i>SIM</i><sup>2</sup></b>						
TITOLI DI STATO	47,0	39,7	22,6	20,9	16,8	19,4
OBBLIGAZIONI ITALIANE	6,9	5,0	3,3	2,5	1,8	1,7
OBBLIGAZIONI ESTERE	10,4	8,6	6,0	6,6	6,1	9,6
AZIONI ITALIANE	8,4	5,8	6,6	5,6	3,6	2,9
AZIONI ESTERE	4,6	4,1	5,2	3,1	2,5	2,9
QUOTE DI OICR	17,0	33,4	52,1	57,5	65,2	59,5
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	5,6	3,4	4,1	3,8	4,1	4,1
<i>TOTALE</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>
<b><i>BANCHE</i></b>						
TITOLI DI STATO	58,7	43,7	30,0	20,0	22,4	23,0
OBBLIGAZIONI ITALIANE	5,4	3,0	2,2	2,2	2,0	1,8
OBBLIGAZIONI ESTERE	5,7	5,9	5,9	5,7	6,8	7,9
AZIONI ITALIANE	4,3	4,4	4,7	4,1	3,6	2,9
AZIONI ESTERE	0,2	0,5	2,1	2,1	1,7	2,1
QUOTE DI OICR	18,4	36,2	50,0	61,4	58,9	57,4
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	7,2	6,3	5,1	4,4	4,7	5,0
<i>TOTALE</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>
<b><i>SGR</i></b>						
TITOLI DI STATO	—	....	34,5	33,6	40,8	43,2
OBBLIGAZIONI ITALIANE	—	....	8,5	11,0	15,6	16,0
OBBLIGAZIONI ESTERE	—	....	5,8	3,0	1,7	1,7
AZIONI ITALIANE	—	....	7,7	7,9	7,0	5,6
AZIONI ESTERE	—	....	3,1	2,9	2,0	1,4
QUOTE DI OICR	—	....	36,0	37,4	30,4	29,3
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	—	....	4,5	4,1	2,5	2,8
<i>TOTALE</i>	<i>—</i>	<i>....</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia. <sup>1</sup> Dati relativi alla fine del primo semestre. <sup>2</sup> Sono incluse le società fiduciarie.

TAV. aIII.5

**SIM: CANCELLAZIONI DALL'ALBO<sup>1</sup>**

MOTIVAZIONI	1992-1997	1998	1999	2000	2001	2002
CRISI DELL'INTERMEDIARIO <sup>2</sup>	37	2	1	1	1	--
FUSIONI E SCISSIONI	29	7	9 <sup>3</sup>	3	3	3
LIQUIDAZIONE VOLONTARIA	49	11	4	9	2	5
VARIAZIONE DELL'ATTIVITÀ	51	5	--	2	4	--
TRASFORMAZIONE IN BANCA	5	4	--	3	10 <sup>4</sup>	4
TRASFORMAZIONE IN SGR	—	--	4	7	3 <sup>5</sup>	--
TRASFORMAZIONE DA FIDUCIARIA A SIM	2	--	2	1	--	1
NON OPERATIVA <sup>6</sup>	38	—	—	—	—	—
MANCATO ESERCIZIO SERVIZI AUTORIZZATI	--	1	--	1	--	2
<i>TOTALE</i>	<i>211</i>	<i>30</i>	<i>20</i>	<i>27</i>	<i>23</i>	<i>15</i>

<sup>1</sup> Il dato si riferisce al numero totale delle delibere di cancellazione dall'albo e include anche i provvedimenti relativi alla sezione speciale dell'albo riguardante le società fiduciarie. <sup>2</sup> Sono inclusi i decreti del Ministero dell'economia, i provvedimenti Consob, i fallimenti e le liquidazioni coatte amministrative. <sup>3</sup> È inclusa una Sim che ha ceduto il ramo d'azienda a una società del gruppo. <sup>4</sup> In 3 casi si tratta di operazioni di fusione per incorporazione in banche. <sup>5</sup> Si tratta di 3 operazioni di fusione per incorporazione in Sgr. <sup>6</sup> Al momento dell'entrata in vigore del d.lgs. 415/1996 (art. 60).





TAV. aIV.1

**VIGILANZA SULL'INFORMATIVA SOCIETARIA,  
GLI ASSETTI PROPRIETARI E GLI STUDI DEGLI ANALISTI**

	2000	2001	2002
RICHIESTE INFORMAZIONI EX ART. 115, COMMI 1 E 2, TUF	89	397	211
RICHIESTE EX ART. 115, COMMA 3, TUF (SOCI PARTECIPANTI)	68	52	31
ISPEZIONI	--	4	2
RICHIESTE DI PUBBLICAZIONI DI DATI E NOTIZIE EX ART. 114, COMMA 3 TUF	17	40	109
RICHIESTA PUBBLICAZIONE STUDI SU SOCIETÀ QUOTATE	—	—	3
SEGNALAZIONI AL TRIBUNALE EX ART. 2409 C.C.	2	—	1
LETTERE DI RICHIAMO	12	5	3
IMPUGNATIVE DI BILANCIO	1	1	--

TAV. aIV.2

**DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI MONOGRAFICI PER CLASSE DI FREQUENZA**

ANNI	N. DI SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI MONOGRAFICI <sup>1</sup>	RIPARTIZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI PER N. DI STUDI PRODOTTI <sup>2</sup>						
		OLTRE 51	DA 25 A 50	DA 13 A 24	DA 5 A 12	4	FINO A 3	TOTALE
1998	179	4,5	10,1	21,2	25,1	7,8	31,3	100
1999	146	4,9	8,9	16,4	27,4	7,5	34,9	100
2000	261	9,9	9,3	15,6	27,4	6,3	31,5	100
2001	217	7,8	17,5	14,7	24,4	5,6	30,0	100
2002	198	9,4	19,1	20,8	22,6	4,9	23,2	100

<sup>1</sup> Società quotate su mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana spa. <sup>2</sup> Dati in percentuale.

TAV. aIV.3

**DISTRIBUZIONE DEGLI STUDI MONOGRAFICI  
PER TIPOLOGIA DI CONSIGLIO OPERATIVO**  
(VALORI PERCENTUALI)

CONSIGLIO OPERATIVO	1998	1999	2000	2001	2002
BUY	59,1	57,5	58,2	48,3	46,7
HOLD	25,5	26,7	26,1	33,6	29,2
NOTIZIE IMPORTANTI	9,9	9,1	9,6	9,0	11,7
SELL	5,5	6,6	6,1	9,1	12,4
<i>NUMERO TOTALE DI STUDI</i>	<i>2.288</i>	<i>2.260</i>	<i>2.368</i>	<i>5.912</i>	<i>5.351</i>

TAV. aIV.4

**ATTIVITÀ DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE SUI BILANCI DI ESERCIZIO E CONSOLIDATI  
DELLE SOCIETÀ QUOTATE NEI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI**

TIPOLOGIA DEI GIUDIZI	1996	1997	1998	1999	2000	2001
GIUDIZI CON RICHIAMI DI INFORMATIVA	328	197	197	217	207	192
GIUDIZI RILASCIATI CON RILIEVI PER:						
- DISSENSI RISPETTO AI TRATTAMENTI CONTABILI	8	6	1	--	2	5
- LIMITAZIONI AL PROCEDIMENTO DI REVISIONE	4	3	2	2	2	--
- INCERTEZZE	--	3	--	--	--	1
GIUDIZI NEGATIVI O IMPOSSIBILITÀ DI ESPRIMERE IL GIUDIZIO:						
- GIUDIZIO NEGATIVO	1	--	1	--	--	--
- IMPOSSIBILITÀ A ESPRIMERE UN GIUDIZIO PER GRAVI LIMITAZIONI	1	--	1	1	--	--
- IMPOSSIBILITÀ A ESPRIMERE UN GIUDIZIO PER INCERTEZZE	2	1	--	1	--	5

Si veda la sezione Note metodologiche.

Tav. aIV.5

**CONTROLLI SULLE SOCIETÀ DI REVISIONE**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
ISTRUTTORIE PER ISCRIZIONE ALBO	--	--	2	--	1	1
ISPEZIONI E ACCERTAMENTI ISPETTIVI	7	5	2	2	1	5
LETTERE DI RICHIAMO	4	--	--	--	--	--
SOSPENSIONI DI PARTNER	5	1	--	1	--	3
DIVIETO DI ACQUISIRE NUOVI INCARICHI	--	1	--	--	--	--
SANZIONI AMMINISTRATIVE	2	2	--	--	--	--
CANCELLAZIONI DALL'ALBO SPECIALE	--	--	2	--	--	--
DENUNCE PENALI	6	--	--	--	--	--

TAV. aIV.6

**IL MERCATO DELLA REVISIONE CONTABILE<sup>1</sup>**

	1997	1998	1999	2000	2001
FATTURATO TOTALE <sup>2</sup>	338,9	398,1	450,1	469,7	567,2
NUMERO INCARICHI LEGALI	683	684	1.440	1.684	1.725

<sup>1</sup> Dati relativi alle società di revisione iscritte nell'albo speciale. <sup>2</sup> Dati in milioni di euro.

TAV. aIV.7

**CONCENTRAZIONE DEL MERCATO DELLA REVISIONE CONTABILE<sup>1</sup>**

	FATTURATO						NUMERO INCARICHI LEGALI					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PRIMA SOCIETÀ	22,2	23,6	24,4	21,9	22,5	26,2	24,4	20,6	19,9	22,3	19,9	26,7
P R I M E T R E SOCIETÀ	55,3	59,4	56,0	55,5	60,4	64,8	52,6	49,9	50,6	47,8	60,8	62,7
P R I M E S E I SOCIETÀ	92,2	90,4	90,7	90,4	91,8	93,0	84,1	83,6	83,6	88,3	90,1	92,3

<sup>1</sup> Dati relativi alle società di revisione iscritte nell'albo speciale tenuto dalla Consob. Quote di mercato espresse in valore percentuale.





Tav. aV.1

**RICHIESTE DI DATI E NOTIZIE  
IN MATERIA DI ABUSO DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE E DI AGGIOTAGGIO FINANZIARIO**

SOGGETTI DESTINATARI DELLE RICHIESTE						
	INTERMEDIARI AUTORIZZATI <sup>1</sup>	SOCIETÀ QUOTATE E LORO CONTROLLANTI O CONTROLLATE	SOGGETTI PRIVATI	PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI	AUTORITÀ ESTERE	TOTALE
1997	220	37	49	22	11	339
1998	324	14	50	10	17	415
1999	416	22	48	--	21	507
2000	492	33	11	4	30	570
2001	247	30	93 <sup>2</sup>	10	33	413 <sup>4</sup>
2002	154	28	52 <sup>3</sup>	1	24	259 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Banche, Sim, Sgr e agenti di cambio. <sup>2</sup> Il dato include 7 audizioni. <sup>3</sup> Il dato include 19 audizioni. <sup>4</sup> Di cui 156 per conto di Autorità estere. <sup>5</sup> Di cui 36 per conto di Autorità estere.

Tav. aV.2

**SOGGETTI COINVOLTI IN IPOTESI DI ABUSO DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE E DI AGGIOTAGGIO SEGNALATE ALL'AUTORITÀ GIUDIZIARIA**

	INTERMEDIARI AUTORIZZATI <sup>1</sup>	INSIDERS ISTITUZIONALI <sup>2</sup>	ALTRI SOGGETTI <sup>3</sup>	OPERATORI ESTERI	TOTALE
<b>ABUSO DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE</b>					
1997	11	12	41	17	81
1998	17	31	34	32	114
1999	21	26	56	48	151
2000	24	11	149	34	218
2001	20	6	53	30	109
2002	14	1	69	21	105
<b>AGGIOTAGGIO</b>					
1997	3	21	--	--	24
1998	7	2	--	2	11
1999	10	5	34	2	51
2000	1	2	1	1	5
2001	4	1	1	2	8
2002	18	2	--	4	24

<sup>1</sup> Banche, Sim, Sgr, agenti di cambio. <sup>2</sup> Soci, amministratori, dirigenti di società quotate. <sup>3</sup> Si tratta dei cosiddetti *insiders* secondari e dei *tippees* (ex art. 180, comma 2, del Tuf).

TAV. aVI.1

**ATTIVITÀ ISPETTIVA NEI CONFRONTI DI  
INTERMEDIARI E SOCIETÀ QUOTATE**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>ACCERTAMENTI ISPETTIVI</i>						
DELIBERATI	16	24	21	18	8	9
INIZIATI	25	20	23	19	9	13
CONCLUSI	31	22	24	18	13 <sup>2</sup>	12
<i>ACCERTAMENTI INIZIATI NEI CONFRONTI DI:</i>						
SIM <sup>1</sup>	12 <sup>3</sup>	6	8	5	2	5
BANCHE	5	9 <sup>4</sup>	--	1	2	2
SGR/SICAV	1	--	--	6	2	3
AGENTI DI CAMBIO	6	3	3	6	3	1
PROMOTORI FINANZIARI	1	--	11	1	--	--
SOCIETÀ QUOTATE	--	2 <sup>5</sup>	1	--	--	2 <sup>8</sup>
<i>TOTALE</i>	<i>25</i>	<i>20</i>	<i>23</i>	<i>19</i>	<i>9</i>	<i>13</i>
<i>ACCERTAMENTI CONCLUSI NEI CONFRONTI DI:</i>						
SIM <sup>1</sup>	17	9 <sup>3</sup>	8	5	4 <sup>6</sup>	4
BANCHE	9	8 <sup>4</sup>	2	2	1 <sup>7</sup>	3
SGR/SICAV	--	--	--	1	5	4
AGENTI DI CAMBIO	4	3	2	9	3	1
PROMOTORI FINANZIARI	1	--	11	1	--	--
SOCIETÀ QUOTATE	--	2 <sup>5</sup>	1	--	--	--
<i>TOTALE</i>	<i>31</i>	<i>22</i>	<i>24</i>	<i>18</i>	<i>13</i>	<i>12</i>

<sup>1</sup> Sono incluse le società fiduciarie. <sup>2</sup> Di cui 2 accertamenti sospesi. <sup>3</sup> Di cui un' impresa di investimento comunitaria.

<sup>4</sup> Di cui 6 accertamenti ai sensi dell'art. 8, l. 157/1991. <sup>5</sup> Di cui un accertamento ai sensi dell'art. 8, l. 157/1991 e uno ai sensi dell'art. 185 d.lgs. 58/1998. <sup>6</sup> Di cui un accertamento sospeso. <sup>7</sup> Accertamento sospeso. <sup>8</sup> Di cui uno relativo a una società che ha promosso un'Opa nei confronti di una società quotata.

TAV. aVI.2

**GESTIONE SPECIALE DEL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA**  
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2002)

VOCI		SIM	AGENTI DI CAMBIO	FIDUCIARIE	TOTALE
INSOLVENZE <sup>1</sup>	1992	1	--	--	1
	1993	5	1	3	9
	1994	4	--	--	4
	1995	3	1	--	4
	1996	4	2	--	6
	1997	1	--	--	1
	<i>TOTALE INSOLVENZE</i>	<i>18</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>25</i>
NUMERO TOTALE CREDITORI AMMESSI		7.088	2.235	304	9.627
IMPORTO TOTALE CREDITI AMMESSI <sup>2</sup>		185,9	172,9	12,2	371,0
NUMERO ISTANZE PERVENUTE AL FONDO		4.404	1.259	208	5.871
IMPORTO CREDITI ISTANZE PERVENUTE AL FONDO <sup>2</sup>		169,9	125,0	11,9	307,0
INDENNIZZI RELATIVI ALLE ISTANZE PERVENUTE <sup>2</sup>		41,6	30,8	3,0	75,4
-	INDENNIZZI IMPEGNATI A FRONTE DEL PATRIMONIO DISPONIBILE	41,6	30,8	3,0	75,4
-	RESIDUI INDENNIZZI DA IMPEGNARE	--	--	--	--

Fonte: Elaborazioni su dati Fondo nazionale di garanzia. Valori in milioni di euro. <sup>1</sup> Il cui stato passivo sia stato depositato anteriormente al 1° febbraio 1998. <sup>2</sup> Valori al netto dei riparti parziali effettuati dagli organi delle procedure concorsuali.

TAV. aVI.3

**SIM: ISCRIZIONI E CANCELLAZIONI DALL'ALBO<sup>1</sup>**  
(1991-2002)

ANNI	SIM ISCRITTE ALL'ALBO	ENTRATE	USCITE
1991	255	255	—
1992	356	110	9
1993	326	19	49
1994	289	12	49
1995	284	20	25
1996	236	4	52
1997	212	3	27
1998	191	9	30
1999	183	12	20
2000	171	15	27
2001	162	15	24
2002	158	11	15

<sup>1</sup> Sono incluse le società fiduciarie.



TAV. aVII.1

**SANZIONI AMMINISTRATIVE PECUNiarIE PROPOSTE NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI MOBILIARI**

	1999	2000	2001	2002
<b>N. CASI</b>				
BANCHE	23	13	5	5
SIM	25	21	10	12
AGENTI DI CAMBIO	3	14	1	5
SGR	--	--	--	5
<i>TOTALE</i>	<i>51</i>	<i>48</i>	<i>16</i>	<i>27</i>
<b>N. ESPONENTI SANZIONATI</b>				
BANCHE	71	71	31	90
SIM	71	88	52	161
AGENTI DI CAMBIO	3	14	1	6
SGR	--	--	--	61
<i>TOTALE</i>	<i>145</i>	<i>173</i>	<i>84</i>	<i>318</i>
<b>IMPORTO DELLE SANZIONI PROPOSTE<sup>1</sup></b>				
BANCHE	646,6	985,9	252,0	557,3
SIM	566,0	900,7	860,0	1.318,9
AGENTI DI CAMBIO	120,3	100,2	39,0	135,5
SGR	--	--	--	1.146,9
<i>TOTALE</i>	<i>1.332,9</i>	<i>1.986,8</i>	<i>1.151,0</i>	<i>3.158,6</i>

<sup>1</sup> Valori in migliaia di euro.



TAV. aVII.2

**PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI ADOTTATI O PROPOSTI DALLA CONSOB  
NEI CONFRONTI DI INTERMEDIARI MOBILIARI**

PROVVEDIMENTO CONCLUSIVO	SIM		BANCHE		AGENTI DI CAMBIO		SGR	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002
SANZIONE PECUNIARIA	10	12	5	5	1	5	--	5
SOSPENSIONE E COMMISSARIAMENTO	--	--	—	—	3	2	--	--
CANCELLAZIONE SANZIONATORIA	—	—	—	—	1	3	—	—
PROVVEDIMENTI INGIUNTIVI	--	2	--	--	--	--	--	--
SOSPENSIONE ORGANI AMMINISTRATIVI	1	--	—	—	—	—	--	--
AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA	1	--	—	—	—	—	--	--
LIQUIDAZIONE COATTA AMMINISTRATIVA	--	--	—	—	—	—	—	—

Si veda la sezione Note metodologiche.

TAV. aIX.1

**COOPERAZIONE INTERNAZIONALE**  
(RICHIESTE DI COLLABORAZIONE PER AREA GEOGRAFICA - 2002)

OGGETTO	PAESE	DALLA CONSOB AD AUTORITÀ ESTERE	DA AUTORITÀ ESTERE ALLA CONSOB
INSIDER TRADING	UE	8	12
	USA	2	--
	ALTRI	14	1
MANIPOLAZIONE DEI PREZZI DI VALORI MOBILIARI	UE	--	--
	USA	--	1
	ALTRI	--	--
SOLLECITAZIONE E ATTIVITÀ DI INTERMEDIAZIONE ABUSIVE	UE	4	5
	USA	1	1
	ALTRI	4	1
TRASPARENZA E INFORMATIVA SOCIETARIA	UE	--	--
	USA	--	--
	ALTRI	--	--
PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL CAPITALE DI SOCIETÀ QUOTATE E DI INTERMEDIARI AUTORIZZATI	UE	1	--
	USA	--	--
	ALTRI	--	2
REQUISITI DI ONORABILITÀ E PROFESSIONALITÀ	UE	34	68
	USA	--	2
	ALTRI	--	10
VIOLAZIONE REGOLE DI CONDOTTA	UE	--	--
	USA	--	--
	ALTRI	--	--
<i>TOTALE</i>		<i>68</i>	<i>103</i>



Tav. aX.1

**IMPUGNAZIONI DI SANZIONI AMMINISTRATIVE  
PRESENTATE AVANTI AL GIUDICE ORDINARIO NEGLI ANNI 2000 - 2002**

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2000					
PROMOTORI	5	TRIBUNALE (5)	PECUNIARIA (5)	ACCOLTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1) ACCOLTA (2) <sup>1</sup> CESSATA MATERIA DEL CONTENDERE (1)	
PROMOTORI	2	TRIBUNALE (2)	RADIAZIONE (2)	ACCOLTA SOSPENSIVA (1) RESPINTA (1)	
SINDACI DI SOCIETÀ QUOTATA	2	TRIBUNALE (2)	DENUNCIA EX ART. 152, DEFINITA (2) COMMA 2, TUF		
SIM	4 <sup>2</sup>	CORTE D'APPELLO (4)	PECUNIARIA (4)	ACCOLTA (3) CESSATA MATERIA DEL CONTENDERE (1)	IN CORSO (2)
BANCHE	8	CORTE D'APPELLO (8)	PECUNIARIA (8)	RESPINTA (6) <sup>3</sup> ACCOLTA (2)	IN CORSO (1)
ESPONENTI AZIENDALI SIM	2 <sup>4</sup>	CORTE D'APPELLO (2)	PECUNIARIA (2)	ACCOLTA (2)	IN CORSO (1) ACCOLTO RICORSO CONSOB (1)
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE	5 <sup>5</sup>	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTA (5)	IN CORSO (1)
AGENTI DI CAMBIO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTA (1)	
TOTALE	29				

<sup>1</sup> In un caso, l'accoglimento è stato parziale. <sup>2</sup> In un caso, l'opposizione è stata presentata congiuntamente dall'intermediario e da 20 suoi esponenti. <sup>3</sup> In un caso, è stata dichiarata l'incompetenza del giudice adito. Il giudizio è stato poi riassunto avanti alla Corte d'Appello competente. <sup>4</sup> Gli opposenti sono in totale 13. <sup>5</sup> Gli opposenti sono in totale 111.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX.1 -

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2001					
PROMOTORI	5	TRIBUNALE (5)	PECUNIARIA (2)	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
			SOSPENSIONE SANZIONATORIA (1)	IN CORSO (1)	
			DINIEGO ISCRIZIONE ALL'ALBO (1)	IN CORSO (1)	
			ACCERTAMENTO REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ (1)	IN CORSO (1)	
BANCHE	6	CORTE D'APPELLO (6)	PECUNIARIA (6)	ACCOLTA (1) RESPINTA (1) IN CORSO (4)	
RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO	4	CORTE D'APPELLO (4)	PECUNIARIA (4)	ACCOLTA (3) ACCOLTA PARZIALMENTE (1)	
SIM	6	CORTE D'APPELLO (6)	PECUNIARIA (6)	IN CORSO (1) ACCOLTA (2) RESPINTA (3) <sup>6</sup>	
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE	5 <sup>7</sup>	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTA (4) IN CORSO (1)	IN CORSO (1)
ESPONENTI AZIENDALI SIM	15 <sup>8</sup>	CORTE D'APPELLO (15)	PECUNIARIA (15)	IN CORSO (1) RESPINTA (8)  ACCOLTA (5) RIFORMATA SANZIONE (1)	IN CORSO (1)
PARTECIPANTI SOCIETÀ QUOTATE	2	CORTE D'APPELLO (2)	PECUNIARIA (2)	RESPINTA (2) <sup>9</sup>	
ALTRI	1 <sup>10</sup>	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTA (1)	
TOTALE	44				

<sup>6</sup> In un caso, la sanzione è stata irrogata per violazione della disciplina in materia di sollecitazione all'investimento. <sup>7</sup> Gli opposenti sono in totale 18. In un caso, l'opponente ha presentato anche ricorso al Tar. <sup>8</sup> Gli opposenti sono in totale 18. In 2 casi, gli opposenti hanno anche presentato ricorso al Tar. <sup>9</sup> In un caso, l'ammontare della sanzione è stato ridotto. <sup>10</sup> L'opposizione, presentata da una società e da 7 suoi esponenti aziendali, concerne una sanzione pecuniaria irrogata per violazione dell'art. 188 del d.lgs. n. 58 del 1998. L'opposizione è stata respinta con riferimento alle sanzioni irrogate agli amministratori della società e non anche con riguardo alle sanzioni applicate ai sindaci.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX..I

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2002					
PROMOTORI	4	TIRBUNALE (4)	PECUNIARIA (1)  RADIAZIONE (2)  SOSPENSIONE SANZIONATORIA (1)	RESPINTA (1)  ACCOLTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)  IN CORSO (1)	
SIM	2	CORTE D'APPELLO (2)	PECUNIARIA (2)	ACCOLTA (1) IN CORSO (1)	
ESPONENTI AZIENDALI SIM	3 <sup>11</sup>	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	ACCOLTA (2) RESPINTA (1)	
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTA (1) IN CORSO (4)	
AGENTI DI CAMBIO	3 <sup>12</sup>	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	RESPINTA (1) IN CORSO (2)	
DIPENDENTI AGENTI DI CAMBIO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	IN CORSO (1)	
ESPONENTI GESTORI DI SISTEMI DI SCAMBI ORGANIZZATI	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTA (1)	
ESPONENTI SOCIETÀ QUOTATE E SOCIETÀ QUOTATE	9	CORTE D'APPELLO (9)	PECUNIARIA (9)	RESPINTA (3) IN CORSO (6)	
ESPONENTI ENTE LOCALE E ENTE LOCALE	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	IN CORSO (1)	
RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTA (1)	
ESPONENTI SOCIETÀ NON QUOTATE E SOCIETÀ NON QUOTATE	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	IN CORSO(5) <sup>13</sup>	
SOCIETÀ QUOTATA	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	IN CORSO (1)	
PARTECIPANTI SOCIETÀ QUOTATA	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	ACCOLTA (1)	
TOTALE	37				

<sup>11</sup> Gli opposenti sono in totale 4. <sup>12</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato da 4 agenti di cambio in associazione amministrativa. <sup>13</sup> 4 ricorsi sono attualmente sospesi perché sollevata questione di giurisdizione.

Tav. aX.2

**RICORSI PRESENTATI AVANTI AL GIUDICE AMMINISTRATIVO  
CONTRO I PROVVEDIMENTI DELL'ISTITUTO E DEL MINISTRO DELL'ECONOMIA  
SU PROPOSTA DELL'ISTITUTO NEGLI ANNI 2000-2002**

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
ANNO 2000				
PROMOTORI	7 <sup>1</sup>	RADIAZIONE	ACCOLTA SOSPENSIVA (2) RESPINTA SOSPENSIVA (3) ACCOLTO (1) IN CORSO (1)	IN CORSO (1)
PROMOTORI	18	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	ACCOLTA SOSPENSIVA (2) RESPINTA SOSPENSIVA (8) IN CORSO (8)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (1)
PROMOTORI	5 <sup>2</sup>	SOSPENSIONE CAUTELARE	RESPINTA SOSPENSIVA (3) RESPINTO (1) IN CORSO (1)	
PROMOTORI	2	CANCELLAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)	
PROMOTORI	3 <sup>3</sup>	DINIEGO ISCRIZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (2) IN CORSO (1)	
PROMOTORI	3 <sup>4</sup>	ANNULLAMENTO DELIBERA DI ISCRIZIONE	ACCOLTA SOSPENSIVA (1) RESPINTO (1) ACCOLTO (1)	RESPINTO APPELLO CONSOB (1)  IN CORSO (1)
AGENTI DI CAMBIO	1	DECADENZA DAL RUOLO	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
BANCA POPOLARE QUOTATA	1	NOTA CONSOB	RESPINTO (1)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (1)
SRL	1	DIVIETO DI OFFERTA DI QUOTE DI FONDO	IN CORSO (1)	
SOCIETÀ DI REVISIONE	1	DINIEGO ACCESSO ATTI	ACCOLTO (1)	
SOCIETÀ DI REVISIONE	1	INTIMAZIONE DI NON AVVALERSI DI SOCIO	RESPINTO (1)	
TOTALE	43			

<sup>1</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. In un ulteriore caso, il ricorrente, all'esito di decisione a lui favorevole ha presentato ricorso in ottemperanza per l'esecuzione della sentenza. <sup>2</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. <sup>3</sup> In 2 casi, la Consob - alla quale sono stati notificati i ricorsi - non si è costituita, in quanto le impugnazioni hanno a oggetto provvedimenti di diniego adottati dalla Commissione del Lazio per l'albo dei promotori finanziari. Nell'ulteriore caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. <sup>4</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX.2 -

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
ANNO 2001				
PROMOTORI	1 <sup>5</sup>	RADIAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
PROMOTORI	6	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	RESPINTA SOSPENSIVA (3)	
			IN CORSO (3)	
PROMOTORI	5 <sup>6</sup>	SOSPENSIONE CAUTELARE	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
			RESPINTA SOSPENSIVA (2)	
			ACCOLTO (2)	RESPINTO APPELLO CONSOB (2)
PROMOTORI	3	CANCELLAZIONE DALL'ALBO	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
			RESPINTA SOSPENSIVA (2)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (2)
PROMOTORI	2 <sup>7</sup>	DINIEGO ISCRIZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
			IN CORSO (1)	
PROMOTORI	1 <sup>8</sup>	PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
SIM	1	DINIEGO ISCRIZIONE ALL'ALBO	IN CORSO (1)	
ESPONENTI BANCHE	1	PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
ESPONENTI SIM	2 <sup>9</sup>	PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
			RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
AGENTI DI CAMBIO	1	CANCELLAZIONE DAL RUOLO	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
SOCIETÀ DI REVISIONE	2	DINIEGO ACCESSO ATTI	RESPINTO (2)	IN CORSO (1) <sup>10</sup>
SOCIETÀ QUOTATE	2	CONTESTAZIONI EX ART. 195 TUF	IN CORSO (2)	
SOCIETÀ QUOTATE	2	NULLA OSTA AL PROSPETTO INFORMATIVO	ACCOLTO (2)	
SOCIETÀ NON QUOTATA	1	NULLA OSTA AL PROSPETTO INFORMATIVO	ACCOLTO (1)	
SOCIETÀ NON QUOTATA	1	DIVIETO SOLLECITAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (1)
ALTRI	3	MANCATO AVVIO PROCEDIMENTO SANZIONATORIO	IN CORSO (1)	
		DINIEGO ACCESSO ATTI	IN CORSO (1)	
		SOSPENSIONE SCAMBI ORGANIZZATI	ACCOLTO (1)	RESPINTO APPELLO CONSOB (1)
TOTALE	34			

<sup>5</sup> In 3 casi, il ricorso è stato presentato anche avanti al Pretore. <sup>6</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per il territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. <sup>7</sup> In un caso, la Consob - alla quale è stato notificato il ricorso - non si è costituita, in quanto l'impugnazione ha a oggetto il provvedimento di diniego adottato dalla Commissione del Lazio per l'albo dei promotori finanziari. Nell'altro caso, il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. <sup>8</sup> Il ricorso è stato presentato avanti a un Tar dichiarato incompetente per territorio; il giudizio è stato riassunto avanti al Tar del Lazio ed è attualmente in attesa di trattazione nel merito. <sup>9</sup> Uno dei 2 ricorsi è stato presentato congiuntamente da 9 esponenti di una Sim. <sup>10</sup> Sollevata questione di legittimità costituzionale dell'art. 4, comma 10, del Tuf.

- SEGUE -



- SEGUE TAV. aX.2-

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
ANNO 2002				
PROMOTORI	4 <sup>11</sup>	RADIAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (2) IN CORSO (2)	
PROMOTORI	1	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
PROMOTORI	2	SOSPENSIONE CAUTELARE	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)	
PROMOTORI	1	CANCELLAZIONE	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
PROMOTORI	2	DINIEGO ISCRIZIONE	IN CORSO (1)  CESSATA MATERIA DEL CONTENDERE (1)	
SIM	1	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
ESONENTI AZIENDALI BANCHE	3 <sup>12</sup>	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	IN CORSO (3)	
AGENTI DI CAMBIO	2	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1) RESPINTO (1)	
AGENTI DI CAMBIO	3	SOSPENSIONE CAUTELARE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)  IN CORSO (2)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (1)
DIPENDENTI AGENTI DI CAMBIO	1	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
GESTORI DI SISTEMI DI SCAMBI ORGANIZZATI	1	DIVIETO DI SCAMBI	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
AZIONISTA SOCIETÀ QUOTATA	1	PARERE SU OPA E RISARCIMENTO DANNI	ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	IN CORSO (1)
ESONENTI SOCIETÀ QUOTATE E SOCIETÀ QUOTATE	4	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	IN CORSO (4)	
ESONENTI SOCIETÀ NON QUOTATE E SOCIETÀ NON QUOTATE	3	SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (2) IN CORSO (1)	
SINDACATO AZIONISTI	1	RISPOSTA A ESPOSTO SU OPA	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	

<sup>11</sup> In un caso, il ricorso è stato presentato anche avanti al Pretore. <sup>12</sup> Trattasi di 3 ricorsi presentati da altrettanti esponenti di una medesima banca. Essi hanno presentato anche opposizione alla Corte d'Appello avverso il medesimo provvedimento sanzionatorio.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX. 2-

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
SOCIETÀ DI REVISIONE	2	INTIMAZIONE DI NON AVVALERSI DI SOCIO	IN CORSO (2)	
ALTRI	1	ARCHIVIAZIONE ESPOSTO	IN CORSO (1)	
<i>TOTALE</i>	<i>33</i>			
<b>RICORSO STRAORDINARIO AL CAPO DELLO STATO</b>				
PROMOTORI	1	RADIAZIONE	IN CORSO (1)	
SPA	1	DIVIETO SVOLGIMENTO SOLLECITAZIONE	IN CORSO (1)	
<i>TOTALE</i>	<i>2</i>			

Tav. aX.3

AZIONI CONTRO L'ISTITUTO PER IL RISARCIMENTO DEI DANNI<sup>1</sup>

TIPOLOGIA RICORRENTI	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>2</sup>	2001	2002	MOTIVI	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002
CLIENTE SIM	1	1	4	9	1	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO. RESPINTA DOMANDA DI RISARCIMENTO IN PRIMO GRADO; PROPOSTO APPELLO
	--	1	--	--	--	2	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO - CITAZIONE EX ART. 185, COMMA 2, C.P.	IN CORSO <sup>3</sup>
	--	--	--	1	--	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO - CITAZIONE EX ART. 185, COMMA 2, C.P.	ESTROMISSIONE CONSOB DAL PROCEDIMENTO PENALE
	--	2	--	--	--	--	--	DIFFAMAZIONE	IN CORSO
FALLIMENTO SIM	--	1	--	--	--	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	SOSPESO
SIM	--	1	--	--	--	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO - CHIAMATA IN CAUSA EX ART. 106, C.P.C.	IN CORSO
	--	1	--	--	--	--	--	DINIEGO ESTENSIONE AUTORIZZAZIONE	IN CORSO; RESPINTA DOMANDA IN PRIMO GRADO; PROPOSTO APPELLO
	--	--	--	--	1	1	--	COMPORTAMENTO ILLEGITTIMO NELL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA	IN CORSO
AZIONISTA SOCIETÀ QUOTATA	1	--	--	--	--	--	--	ILLEGITTIMITÀ DELL'ESONERO CONSOB DALL'OBLIGO DI PROMUOVERE OPA	IN CORSO
	1	--	--	--	--	2	1	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO <sup>4</sup>
CLIENTE AGENTE DI CAMBIO	1	--	--	--	--	--	--	FATTO ILLECITO DIPENDENTE - CITAZIONE EX ART. 185 COMMA 2, C.P.	RESPINTA DOMANDA DI RISARCIMENTO IN SECONDO GRADO - PROPOSTO RICORSO IN CASSAZIONE
	--	--	--	3	1	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO

<sup>1</sup> Alle azioni riportate si aggiunge un ricorso *ex art. 700 c.p.c.* promosso da un intermediario al fine di ottenere l'inibitoria dell'attività sanzionatoria avviata dalla Consob. Inoltre, nel corso del 1999, è stato proposto appello avverso 3 sentenze che hanno respinto 3 domande di risarcimento proposte nel 1994 e nel 1995 da clienti di intermediari. <sup>2</sup> Nel 2000 è stato proposto un ulteriore ricorso per Cassazione avverso la favorevole sentenza della Corte d'Appello con riferimento a un contenzioso instaurato nel 1994. <sup>3</sup> In un caso la Consob si è a sua volta costituita parte civile nei confronti degli imputati. <sup>4</sup> Due delle domande presentate nei confronti della Consob nel corso del 2002 non contengono richieste di risarcimento, bensì formulano al Giudice civile una richiesta di condanna dell'Istituto, ad un *facere*, consistente nell'adozione di provvedimenti amministrativi. Sempre nel corso del 2002 è stato proposto appello avverso 2 sentenze che hanno respinto altrettante domande di risarcimento proposte, rispettivamente nel 1996 - da un intermediario - e nel 1997 - dai clienti di un intermediario.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX.3-

TIPOLOGIA RICORRENTI	1996	1997	1998	1999	2000 <sup>2</sup>	2001	2002	MOTIVI	ESITO AL 31 DICEMBRE 2002
CLIENTE AGENTE DI CAMBIO E SIM	1	--	--	--	--	--	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO
COMITATO AZIONISTI	--	--	1	--	--	--	--	INTERDIZIONE ATTIVITÀ DI ABUSIVA SOLLECITAZIONE	IN CORSO
CLIENTE SOCIETÀ FIDUCIARIA	--	--	--	2	--	1	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO; RESPINTA UNA D O M A N D A D I RISARCIMENTO
CLIENTI PROMOTORI	--	--	--	--	--	--	5	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO; RESPINTA UNA D O M A N D A D I RISARCIMENTO
PROMOTORI	--	--	--	--	--	1	1	I L L E G I T T I M A CANCELLAZIONE	IN CORSO
<i>TOTALE</i>	<i>5</i>	<i>7</i>	<i>5</i>	<i>15</i>	<i>3</i>	<i>7</i>	<i>7</i>		



TAV. aXI.1

**CONTRIBUZIONI DAI SOGGETTI VIGILATI AL FINANZIAMENTO DELL'ISTITUTO**  
(MILIONI DI EURO)

CATEGORIE DI OPERATORI	1997 <sup>1</sup>	1998 <sup>1</sup>	1999 <sup>1</sup>	2000 <sup>1</sup>	2001 <sup>1</sup>	2002 <sup>2</sup>
INTERMEDIARI						
- SIM E AGENTI DI CAMBIO	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	1,1
- BANCHE	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	7,5
SOCIETÀ DI REVISIONE	2,3	2,3	2,1	2,3	2,1	2,0
PROMOTORI DI SERVIZI FINANZIARI <sup>3</sup>	5,3	7,6	8,9	10,3	8,7	6,6
ORGANISMI DI MERCATO <sup>4</sup>	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	2,8
EMITTENTI	6,1	5,5	6,5	8,4	7,9	9,5
OICR	1,3	1,7	2,4	3,0	3,1	3,9
SOGGETTI CHE SOLLECITANO IL PUBBLICO RISPARMIO	3,6	2,4	21,1	9,2	3,5	4,7
NEGOZIATORI TITOLI QUOTATI SU MTA/MERCATO RISTRETTO	—	—	3,9	5,2	3,6	—
ALTRI	0,2	0,2	0,0	0,0	0,4	0,4
<i>TOTALE ENTRATE CONTRIBUTIVE</i>	<i>23,5</i>	<i>24,3</i>	<i>49,6</i>	<i>43,0</i>	<i>34,0</i>	<i>38,5</i>

<sup>1</sup> Dati consuntivi. <sup>2</sup> Dati di preventivo definitivo. <sup>3</sup> Inclusi gli aspiranti e i praticanti promotori. <sup>4</sup> In tale categoria sono ricompresi Borsa Italiana spa, Mts spa, Cassa di compensazione e garanzia spa e Monte Titoli spa.

TAV. aXI.2

**DISTRIBUZIONE DEL PERSONALE PER QUALIFICA E PER UNITÀ ORGANIZZATIVA<sup>1</sup>**

	CARRIERA DIRETTIVA		CARRIERA OPERATIVA	CARRIERA DEI SERVIZI GENERALI	TOTALE
	SUPERIORE	INFERIORE			
<i>DIVISIONI</i>					
EMITTENTI	8	29	36	—	73
INTERMEDIARI	4	15	62	—	81
MERCATI E CONSULENZA ECONOMICA	5	18	31	—	54
AMMINISTRAZIONE E FINANZA	6	6	37	15	64
CONSULENZA LEGALE	3	5	14	—	22
RELAZIONI ESTERNE	4	6	6	—	16
RISORSE	3	4	21	—	28
ALTRI UFFICI <sup>2</sup>	11	13	46	—	70
<i>TOTALE</i>	<i>44</i>	<i>96</i>	<i>253</i>	<i>15</i>	<i>408</i>

Si veda la sezione Note metodologiche. <sup>1</sup> Dati al 31 dicembre 2002. I contrattisti sono distribuiti secondo la loro equiparazione. <sup>2</sup> Comprende gli uffici non coordinati nell'ambito delle Divisioni.

TAV. aXI.3

**RICHIESTE DI DOCUMENTAZIONE E INFORMAZIONI SULL'ATTIVITÀ DELL'ISTITUTO**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
<i>SOGGETTI</i>						
INVESTITORI E OPERATORI ISTITUZIONALI	673	597	540	1.460	782	655
RISPARMIATORI, STUDENTI E ALTRI SOGGETTI	441	448	475	1.158	1.407	922
<i>TOTALE</i>	<i>1.114</i>	<i>1.045</i>	<i>1.015</i>	<i>2.618</i>	<i>2.189</i>	<i>1.577</i>
<i>OGGETTO DELLA RICHIESTA</i>						
DELIBERE, COMUNICAZIONI, PROSPETTI	451	427	310	588	365	182
TESTI INTEGRATI DI LEGGI E REGOLAMENTI	367	300	290	379	112	79
DATI E INFORMAZIONI	286	300	300	1.261	1.259	1.092
ALTRO	10	18	115	390	453	224
<i>TOTALE</i>	<i>1.114</i>	<i>1.045</i>	<i>1.015</i>	<i>2.618</i>	<i>2.189</i>	<i>1.577</i>





## NOTE METODOLOGICHE

### *Avvertenze*

Nelle tavole della Relazione e dell'Appendice sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- rilevazione quantitativa nulla;
- fenomeno non esistente;
- .... fenomeno esistente ma dati non noti;
- .. i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.

L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra dei valori di alcune tavole è dovuta agli arrotondamenti.

Fonte dei dati: ove non espressamente citata si intende la provenienza da Archivi Consob

### ***IL GOVERNO DELLE SOCIETÀ QUOTATE***

Tav. I.3 e Tavv. aI.1, aI.2, aI.3, aI.4, aI.5, aI.6, aI.7

Per società quotate si intende società con titoli ammessi alle negoziazioni su un qualsiasi mercato regolamentato italiano.

Per società quotate in Borsa si intende società con titoli ammessi alle negoziazioni al Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana spa.

Tavv. I.3, I.4, I.5 e Tavv. aI.1, aI.2, aI.3, aI.4

L'Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria è costituito dalle comunicazioni inviate ai sensi dell'art. 120 del Tuf, in base al quale tutti coloro che partecipano in una società quotata italiana, in misura superiore al 2 per cento del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto, devono darne comunicazione scritta alla società stessa e alla Consob che diffonde tali informazioni al mercato.

Per partecipazione rilevante si intende il possesso di quote azionarie superiori al 2 per cento del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto (art. 120 Tuf).

I dati riportati nelle tavole si riferiscono alle partecipazioni calcolate sul capitale ordinario delle società.

Tav. I.4 e Tavv. aI.1, aI.4

La definizione dei modelli di controllo è la seguente:

- di diritto: si ha quando un singolo azionista detiene più del 50 per cento dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria;
- di fatto: si ha quando un soggetto, che non controlla di diritto la società, è in grado di esercitare un'influenza dominante sull'assemblea ordinaria;

- patto di sindacato: si ha quando la quota aggregata dei diritti di voto detenuta dagli aderenti ad un patto di sindacato di voto è superiore al 50 per cento dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria o consente di esercitare un controllo di fatto.

Tavv. al.5, al.6, al.7

Le informazioni sui patti di sindacato sono ricavate dalle comunicazioni di cui all'art. 122 del Tuf, in base al quale qualunque patto o accordo che comporti per gli aderenti limitazioni o regolamentazioni del diritto di voto, obblighi o facoltà di preventiva consultazione per l'esercizio dello stesso, obblighi circa il trasferimento di azioni, ovvero qualunque accordo per l'acquisto concertato, deve essere comunicato, pena l'inefficacia, alla Consob, entro cinque giorni dalla data di stipula.

Sono stati considerati solo i patti la cui quota sindacata è superiore al 5 per cento.

## ***I MERCATI E LE IMPRESE***

Tavv. II.9, II.10, II.11, II.12, II.13, II.14 e Tavv. alI.3, alI.3, alI.5, alI.6

Per la trattazione delle offerte finalizzate all'ammissione a quotazione vengono adottati i seguenti criteri:

- non vengono considerate le offerte effettuate da parte di società estere;
- i dati relativi all'ammontare delle offerte sono riferiti agli esiti dei collocamenti comprensivi delle azioni eventualmente allocate agli investitori istituzionali, alla chiusura dell'offerta, nell'ambito dell'*over allotment*. Si prescinde, pertanto, dalla circostanza che nei 30 giorni successivi all'offerta, in seguito all'esercizio dell'attività di stabilizzazione da parte dei collocatori, la *green shoe* possa non essere esercitata, del tutto o in parte;
- i dati relativi all'evoluzione della struttura proprietaria sono tratti dai prospetti informativi e tengono conto dell'esito dell'offerta comprensivo dell'eventuale effettivo esercizio della *green shoe*; nel caso di riduzione del numero di azioni offerte in vendita rispetto alla previsione contenuta nel prospetto informativo, e in mancanza di specifica indicazione in merito, il computo delle quote *post* offerta di ogni singolo azionista venditore viene effettuato operando una ripartizione della vendita risultante proporzionale a quella prevista;
- la determinazione delle quote dell'azionista di controllo segue un criterio di natura sostanziale che tiene conto di tutte le azioni detenute dai membri di uno stesso nucleo familiare, delle azioni detenute da diverse società facenti capo a un unico soggetto, delle azioni non conferite in eventuali patti di sindacato da parte di soggetti aderenti ai relativi patti; in mancanza di un azionista di controllo, alla voce azionista di controllo viene indicato il primo azionista;
- le azioni proprie vengono detratte dal capitale sociale dell'emittente ai fini del calcolo delle quote degli azionisti rilevanti e della capitalizzazione;

Tav. II.10

Per la determinazione del primo investitore, nonché delle relative quote richieste e assegnate, si considerano anche i soggetti appartenenti al gruppo dello stesso.

## Tav. II.12

Sono compresi anche i rapporti creditizi e partecipativi esistenti alla data dell'offerta fra le società ammesse a quotazione e i soggetti controllanti o controllati dagli sponsor o dai soggetti collocatori che hanno curato l'operazione.

Nell'ambito dei rapporti creditizi non si considerano le operazioni relative a banche commerciali, nonché quelle in cui non è stato possibile determinare la quota dei finanziamenti erogati; solo in alcuni casi, particolarmente rilevanti, si è tenuto conto del dato relativo agli affidamenti.

Non si considerano le opzioni per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni detenute dai predetti soggetti ai fini della rilevazione dei rapporti partecipativi.

## Tav. II.14 e Tav. aII.6

Le elaborazioni hanno riguardato esclusivamente le offerte di titoli quotati o emessi da società quotate e le offerte finalizzate alla quotazione. La classificazione temporale delle operazioni di collocamento è effettuata in funzione della data di inizio dell'operazione.

Nel campione non sono incluse le operazioni finalizzate alla ristrutturazione del debito della società emittente e riservate alle banche creditrici, né gli aumenti di capitale con conferimento in natura, mentre sono inclusi gli aumenti di capitale asserviti a piani di *stock options* riservati ai dipendenti e alla conversione di azioni con conguaglio in denaro. I dati relativi alle offerte destinate al pubblico comprendono l'offerta in borsa dei diritti inopinati e le eventuali quote riservate ai clienti o agli utenti della società emittente; la voce "Altri" comprende i titoli acquistati da membri del consorzio e il collocamento riservato a soggetti nominativamente individuati. In alcune offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione, in cui non è nota la ripartizione dell'offerta tra vendita di titoli già esistenti e sottoscrizione di nuovi titoli per tipologia di destinatario, la ripartizione è stata effettuata in proporzione al numero complessivo di titoli assegnati a ogni categoria.

## Tav. aII.5

I dati si riferiscono agli intermediari finanziari che svolgono il ruolo di coordinatore dell'offerta globale e di capofila dell'offerta pubblica nelle offerte finalizzate all'ammissione a quotazione.

Nel caso in cui un soggetto partecipi a più operazioni, il dato in tabella è rappresentato dalla somma delle relative offerte rispetto al totale del mercato (costituito, a seconda dei casi, dal totale delle offerte globali o delle offerte pubbliche avvenute nell'anno). Inoltre, qualora per un'operazione vi siano più *global coordinators* e/o *lead managers*, il valore della relativa offerta viene diviso per il numero di soggetti e la quota di mercato di ognuno è calcolata sulla base degli importi così ottenuti.

## Tav. aII.8

I dati riguardano le società quotate al momento dell'operazione di cessione della partecipazione. Il controvalore complessivo comprende i soli ricavi da cessione, al lordo degli oneri e delle spese di cessione, e non include anche gli eventuali debiti finanziari trasferiti.

### **L'INTERMEDIAZIONE MOBILIARE**

Tavv. III.1, III.4, III.7, III.8 e Tav. aIII.2

Per gestione individuale si intende quanto disposto dall'art. 1, comma 5, lettera d, del Tuf. Per Oicr si intendono gli organismi di investimento collettivo del risparmio. Il dato relativo ai fondi comprende anche le Sicav.

Tav. III.5

L'analisi degli assetti proprietari è stata effettuata considerando non solo gli azionisti diretti delle società di gestione, ma risalendo al detentore ultimo delle partecipazioni rilevanti; è stato utilizzato, nella classificazione del soggetto controllante, un criterio di "attività prevalente".

Per le società di gestione che non sono caratterizzate né da un controllo di diritto, né da un accordo parasociale, si è cercato di individuare l'eventuale esistenza di relazioni "di coalizione" che, pur non sfociando in accordi parasociali, permettano comunque di attribuire il controllo a un determinato gruppo di soggetti, caratterizzati da un'elevata omogeneità sia per quanto riguarda la natura o forma giuridica, sia per quanto riguarda l'attività svolta.

Per "*joint venture*" si intende una società in cui l'azionariato sia diviso in due quote, del 50 per cento ciascuna, detenute da soggetti non omogenei.

Per "intermediari finanziari non bancari" si intende una categoria residuale, che riguarda il caso in cui il controllo sia esercitato da una società finanziaria non quotata, che non svolga attività né bancaria né assicurativa, e per la quale non sia possibile risalire a una persona fisica.

Tav. aIII.2

Le categorie dei fondi sono state individuate sulla base delle classificazioni Assogestioni vigenti alle date di riferimento.

### **LA VIGILANZA SULL'INFORMATIVA SOCIETARIA E SULLE OPERAZIONI DI APPELLO AL PUBBLICO RISPARMIO**

Tav. aIV.4

Le tipologie di giudizio che possono essere rilasciate dalla società di revisione sono riportate di seguito.

#### **- Giudizio con rilievi**

Il revisore esprime un giudizio con rilievi qualora accerti: significative mancanze di conformità alle norme che disciplinano il bilancio; significativi disaccordi con gli amministratori rispetto ai criteri contabili, errori nella loro applicazione o inadeguatezza dell'informazione; significative limitazioni al procedimento di revisione per impedimenti tecnici o restrizioni imposte dagli amministratori; in presenza di una situazione di incertezza significativa non adeguatamente descritta in bilancio o laddove le azioni poste in essere dagli amministratori appaiano non condivisibili.

- Giudizio negativo

Il revisore esprime un giudizio negativo qualora gli effetti dei rilievi concernenti significative mancanze di conformità alle norme che disciplinano il bilancio, ovvero significativi disaccordi con gli amministratori rispetto ai criteri contabili, errori nella loro applicazione o inadeguatezza dell'informazione sono così rilevanti da compromettere l'attendibilità e la capacità informativa del bilancio considerato nel suo insieme.

- Impossibilità a esprimere il giudizio per gravi limitazioni

Il revisore si dichiara impossibilitato a esprimere un giudizio qualora i possibili effetti delle limitazioni alle procedure di revisione sono così rilevanti da far mancare gli elementi indispensabili per un giudizio.

- Impossibilità a esprimere un giudizio per incertezze

In presenza di più situazioni di incertezza o di un'incertezza che pone in discussione l'attendibilità complessiva del bilancio o la continuità aziendale, il revisore dichiara l'impossibilità di esprimere un giudizio quando ritiene che le azioni intraprese dagli amministratori si basino su presupposti fortemente opinabili.

## ***LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO***

Tav. XI.2 e Tav. aXI.2

La carriera direttiva superiore comprende le qualifiche di Direttore generale, Funzionario generale, Condirettore centrale, Direttore principale, Direttore e Condirettore. La carriera direttiva inferiore comprende le qualifiche di Primo funzionario, Funzionario di 1<sup>a</sup>, Funzionario di 2<sup>a</sup>. La carriera operativa comprende la qualifica di Coadiutore principale, Coadiutore, Assistente superiore, Assistente e vice Assistente.