



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

RELAZIONE PER L'ANNO 2003

BOZZE DI STAMPA

ROMA, 31 MARZO 2004

COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Presidente

Lamberto CARDIA

Componenti

Enrico CERVONE

Carla RABITTI BEDOGNI

Paolo DI BENEDETTO

Direttore Generale

Massimo TEZZON

RELAZIONE PER L'ANNO 2003

<i>L'EVOLUZIONE DEL QUADRO DI RIFERIMENTO</i>	1
<i>Il governo delle società quotate</i>	3
<i>I mercati e le imprese</i>	18
<i>L'intermediazione mobiliare</i>	49
 <i>L'ATTIVITÀ DELLA CONSOB</i>	 61
<i>La vigilanza sulle società</i>	63
<i>La vigilanza sui mercati</i>	85
<i>La vigilanza sugli intermediari mobiliari</i>	96
<i>I provvedimenti sanzionatori e cautelari</i>	107
<i>L'attività regolamentare e interpretativa e gli sviluppi internazionali</i>	117
<i>Le relazioni internazionali</i>	140
<i>I controlli giurisdizionali sull'attività della Consob</i>	149
<i>La gestione interna e le relazioni con l'esterno</i>	155
 <i>APPENDICE STATISTICA</i>	 163

APPENDICE STATISTICA

INDICE DELLE TAVOLE STATISTICHE

<i>I.</i>	<i>IL GOVERNO DELLE SOCIETÀ QUOTATE</i>	169
Tav. aI.1	Concentrazione proprietaria delle società quotate in Borsa e sul Nuovo Mercato	
Tav. aI.2	Modelli di controllo delle società quotate in Borsa e sul Nuovo Mercato	
Tav. aI.3	Tipologia dei patti di sindacato in società quotate	
Tav. aI.4	Patti di sindacato in società quotate	
Tav. aI.5	Patti di sindacato che controllano società quotate	
Tav. aI.6	Partecipazioni rilevanti nelle società quotate in Borsa e sul Nuovo Mercato	
Tav. aI.7	Offerte pubbliche di acquisto e/o di scambio su titoli di società quotate	
Tav. aI.8	Offerte pubbliche di acquisto realizzate nel 2003 su azioni di società quotate	
Tav. aI.9	Adesioni alle offerte pubbliche di acquisto realizzate nel 2003 su azioni di società quotate	
Tav. aI.10	Numero medio di amministratori per settore di attività delle società quotate in Borsa	
Tav. aI.11	Cumulo delle cariche nei consigli di amministrazione delle società quotate in Borsa	
<i>II.</i>	<i>I MERCATI E LE IMPRESE</i>	183
Tav. aII.1	Indicatori dei mercati azionari gestiti da Borsa Italiana spa	
Tav. aII.2	Scambi di titoli obbligazionari su mercati regolamentati italiani	
Tav. aII.3	Struttura proprietaria delle società ammesse a quotazione in Borsa (Mta) e sul Mercato Expandi	
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>	191
Tav. aIII.1	Patrimonio gestito da fondi comuni di investimento nei paesi dell'Unione Europea 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 SULLE SOCIETÀ</i>	197
Tav. aIV.1	Vigilanza sull'informativa societaria, gli assetti proprietari e gli studi degli analisti	
Tav. aIV.2	Distribuzione degli studi monografici per tipologia di consiglio operativo	
Tav. aIV.3	Distribuzione delle società oggetto di studi monografici per classe di frequenza	
Tav. aIV.4	Comunicazione di partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 del Tuf	
Tav. aIV.5	Distribuzione delle comunicazioni di partecipazioni rilevanti per tipologia di soggetto dichiarante e per tipologia di operazione nel 2003	
Tav. aIV.6	Attività delle società di revisione sui bilanci di esercizio e consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati italiani	
Tav. aIV.7	Controlli sulle società di revisione	
<i>V.</i>	<i>LA VIGILANZA SUI MERCATI</i>	205
Tav. aV.1	Richieste di dati e notizie in materia di insider trading e aggio	
Tav. aV.2	Soggetti coinvolti in ipotesi di insider trading e aggio segnalate all'Autorità Giudiziaria	
<i>VI.</i>	<i>LA VIGILANZA SUGLI INTERMEDIARI MOBILIARI</i>	207
Tav. aVI.1	Attività ispettiva nei confronti di intermediari e società quotate	
Tav. aVI.2	Sim: iscrizioni e cancellazioni dall'albo	
Tav. aVI.3	Interventi del Fondo nazionale di garanzia	
Tav. aVI.4	Gestione speciale del Fondo nazionale di garanzia	
Tav. aVI.5	Iscrizioni e cancellazioni dall'albo dei promotori	

<i>VII.</i>	<i>I PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI</i>	213
Tav. aVII.1	Provvedimenti nei confronti dei promotori e segnalazioni all'Autorità Giudiziaria	
Tav. aVII.2	Attività di vigilanza e di enforcement via internet	
<i>IX.</i>	<i>LE RELAZIONI INTERNAZIONALI</i>	215
Tav. aIX.1	Cooperazione internazionale	
<i>X.</i>	<i>I CONTROLLI GIURISDIZIONALI SULL'ATTIVITÀ DELLA CONSOB</i>	217
Tav. aX.1	Impugnazioni di sanzioni amministrative proposte o adottate dalla Consob presentate avanti al giudice ordinario negli anni 2001-2003	
Tav. aX.2	Ricorsi presentati avanti al giudice amministrativo contro i provvedimenti della Consob e del Ministro dell'economia e delle finanze su proposta dell'Istituto negli anni 2001-2003	
Tav. aX.3	Azioni contro la Consob per il risarcimento dei danni	
<i>XI.</i>	<i>LA GESTIONE INTERNA E LE RELAZIONI CON L'ESTERNO</i>	225
Tav. aXI.1	Contribuzioni dai soggetti vigilati al finanziamento della Consob	
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 E SUL NUOVO MERCATO¹**
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE)

CONCENTRAZIONE			
	PRIMO AZIONISTA	ALTRI AZIONISTI RILEVANTI	MERCATO
BORSA			
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
2003	33,5	11,6	54,9
NUOVO MERCATO			
2000	44,8	25,9	29,3
2001	41,8	23,7	34,5
2002	41,0	21,8	38,2
2003	36,2	19,4	44,4

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ In percentuale sulla capitalizzazione del capitale ordinario di tutte le società quotate in Borsa e sul Nuovo Mercato. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TAV. aI.2

MODELLI DI CONTROLLO DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA E SUL NUOVO MERCATO¹
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE)

SOCIETÀ CONTROLLATE DI DIRITTO			SOCIETÀ CONTROLLATE DI FATTO		SOCIETÀ CONTROLLATE DA PATTO		SOCIETÀ NON CONTROLLATE		TOTALE	
NUMERO	PESO ²		NUMERO	PESO ²	NUMERO	PESO ²	NUMERO	PESO ²	NUMERO	PESO ²
BORSA										
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
2003	130	40,2	25	25,5	28	15,3	36	19,0	219	100,0
NUOVO MERCATO										
2000	14	51,1	8	32,4	13	14,6	4	1,9	39	100,0
2001	15	42,0	7	36,3	9	12,7	13	9,0	44	100,0
2002	12	43,4	9	33,2	10	13,3	12	10,1	43	100,0
2003	10	18,5	10	33,3	3	2,0	18	46,3	41	100,0

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² 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 e sul Nuovo Mercato.

TAV. aI.3

TIPOLOGIA DEI PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ QUOTATE
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003)

TIPO PATTO	NUOVO MERCATO			BORSA		
	NUMERO PATTI	CAPITALE SOCIALE SINDACATO ¹	NUMERO SOCIETÀ ²	NUMERO PATTI	CAPITALE SOCIALE SINDACATO ¹	NUMERO SOCIETÀ ²
BLOCCO	6	30,7	6	8	39,0	8
VOTO	--	--	--	11	41,9	9
GLOBALE ³	4	44,8	4	36	46,9	34
<i>TOTALE</i>	<i>10</i>	<i>36,3</i>	<i>9</i>	<i>55</i>	<i>44,8</i>	<i>47</i>

Fonte: Comunicazioni ai sensi dell'art. 122 del Tuf. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ In percentuale sul totale del capitale ordinario. Valori medi. ² Il totale non corrisponde alla somma delle singole voci in quanto in alcuni casi diversi patti di sindacato riguardano una stessa società. ³ Comprendono sia clausole di blocco che di voto.

TAV. aI.4

PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ QUOTATE
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003)

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA ¹	NUMERO PARTECIPANTI
ACEGAS - APS	GLOBALE	22/12/06	67,9	2
ACTELIOS	BLOCCO	17/09/06	75,9	2
ALERION INDUSTRIES	GLOBALE	19/03/06	57,3	22
ART'E ²	BLOCCO	30/10/04	14,7	2
ASSICURAZIONI GENERALI	VOTO	13/09/04	8,4	3
ASTALDI	VOTO	14/05/05	69,1	5
BANCA ANTONIANA POPOLARE VENETA	VOTO	15/04/05	30,8	60
	BLOCCO	15/04/04	30,8	60
BANCA CARIGE	GLOBALE	30/06/04	5,5	2
BANCA INTESA	GLOBALE	15/04/05	38,9	26
BANCA LOMBARDA E PIEMONTESE	GLOBALE	31/12/04	45,0	319
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	GLOBALE	24/12/05	7,8	2
BANCA POPOLARE DI SPOLETO	GLOBALE	09/07/04	78,1	2
BANCO DI SARDEGNA	GLOBALE	30/03/04	100,0	2
BIPIELLE INVESTIMENTI	VOTO	INDETERMINATA	71,8	4
	VOTO	31/07/05	74,6	2
BULGARI	GLOBALE	17/07/04	54,1	3
BUONGIORNO VITAMINIC	BLOCCO	16/07/04	36,2	6
CAPITALIA	BLOCCO	07/03/06	6,6	3
	GLOBALE	22/10/06	29,6	18
CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	GLOBALE	13/01/05	43,0	3
CHL - CENTRO HL DISTRIBUZIONE	BLOCCO	13/06/04	11,8	2

Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ In percentuale del capitale sociale ordinario. ² Dal 30 aprile 2004 la quota sindacata scenderà al 9,8 per cento.

- *SEGUE* -

- SEGUE TAV. al.4 -

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA	NUMERO PARTECIPANTI
CIT	GLOBALE	INDETERMINATA	58,0	3
	GLOBALE	06/09/05	43,0	3
CSP	GLOBALE	15/06/07 ³	50,2	7
DADA	GLOBALE	05/02/05	28,1	3
DADA	BLOCCO	INDETERMINATA	15,4	2
DAVIDE CAMPARI - MILANO	VOTO	SCADENZA CDA	51,0	2
DIGITAL BROS	GLOBALE	17/10/05	58,1	3
EL.EN.	GLOBALE	10/12/06	52,0	8
EPLANET	BLOCCO	31/07/05	55,8	27
ESPRINET	BLOCCO	25/07/04	50,4	6
EUPHON	GLOBALE	07/06/06	40,9	3
FIAT	VOTO	18/06/05	16,9	4
FILATURA DI POLLONE	GLOBALE	BILANCIO 2003	50,2	16
GABETTI HOLDING	BLOCCO	25/07/06	21,5	2
GEMINA	GLOBALE	BILANCIO 2003	43,4	11
GIM	GLOBALE	31/12/06	48,1	22
HERA	VOTO	26/06/06	55,4	131
	BLOCCO	26/06/06	51,1	131
	VOTO	06/11/06	5,9	4
I.M.A.	BLOCCO	INDETERMINATA	61,0	3
INTERPUMP GROUP	GLOBALE	BILANCIO 2004	14,8	9
IPI	GLOBALE	15/03/06	10,0	2
LA DORIA	GLOBALE	30/06/04	70,0	7
LA GAIANA	GLOBALE	BILANCIO 2005	75,6	4
LINIFICIO E CANAPIFICIO NAZIONALE	GLOBALE	01/11/06	67,8	2
MANULI RUBBER INDUSTRIES	GLOBALE	BILANCIO 2003	44,1	6
	GLOBALE	10/06/06	91,9	8
MARCOLIN	GLOBALE	24/07/05	63,7	6
	GLOBALE	31/07/05	12,7	7
MARZOTTO	GLOBALE	31/05/06	27,1	18
MEDIOBANCA	GLOBALE	01/07/04	56,7	44

³ Al 31 dicembre 2003 non è stata notificata dalle parti la volontà di recedere; pertanto il patto risulta già rinnovato di un ulteriore triennio.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. al.4 -

SOCIETÀ OGGETTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA	NUMERO PARTECIPANTI
MEDIOLANUM	GLOBALE	14/09/04	51,1	7
PERMASTEELISA	GLOBALE	30/08/05	29,9	5
PIRELLI & C.	GLOBALE	15/04/04	42,0	10
PREMUDA	GLOBALE	31/12/04	45,0	3
RCS MEDIAGROUP	GLOBALE	01/07/04	44,9	12
SAES GETTERS	GLOBALE	15/12/05	57,3	35
SANPAOLO IMI	GLOBALE	BILANCIO 2003	16,2	5
	VOTO	INDETERMINATA	15,0	3
SEAT PAGINE GIALLE	VOTO	20/09/06	62,6	3
SMI	BLOCCO	31/12/04	50,1	2
SOCOTHERM	GLOBALE	11/12/05	75,0	4
TARGETTI SANKEY	BLOCCO	27/09/04	15,3	2
TREVISAN	GLOBALE	05/11/06	42,6	6
ZIGNAGO	GLOBALE	31/12/04	32,3	8

TAV. al.5

PATTI DI SINDACATO IN SOCIETÀ CHE CONTROLLANO SOCIETÀ QUOTATE
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003)

SOCIETÀ QUOTATA	SOCIETÀ CONTROLLANTE OGGETTO DEL PATTO	TIPO PATTO	SCADENZA	QUOTA SINDACATA ¹	NUMERO PARTECIPANTI
AUTOSTRADE	SCHEMAVENTOTTO	GLOBALE	31/01/05	100,0	6
CREDITO EMILIANO	CREDITO EMILIANO HOLDING	BLOCCO	20/07/07 ²	72,3	226
DATALOGIC	HYDRA	GLOBALE	14/02/04	100,0	4
DUCATI MOTOR HOLDING ³	TPG ADVISORS	GLOBALE	INDETERMINATA	100,0	4
EDISON	ITALENERGIA BIS	GLOBALE	25/07/06	37,4	3
GRUPPO COIN	FINANZIARIA COIN	GLOBALE	31/12/05	100,0	6
IMMSI ⁴	OMNIAPARTECIPAZIONI	GLOBALE	15/11/05	100,0	3
	OMNIAINVEST	VOTO	06/11/05	100,0	4
INTEK	QUATTRODUE HOLDING	VOTO	30/06/04	100,0	4
ISAGRO ⁵	HOLDISA	GLOBALE	30/06/05	100,0	8
	MANISA	GLOBALE	02/12/04	100,0	12
MARIELLA BURANI F.G. ⁶	BURANI DESIGNER HOLDING	GLOBALE	22/07/06	100,0	5
NAVIGAZIONE MONTANARI	G. & A. MONTANARI & CO.	GLOBALE	26/05/06	98,2	10
NTS	JULY TWENTY	GLOBALE	04/10/05	100,0	3
SABAF	GIUSEPPE SALERI	GLOBALE	20/10/06	96,0	3
SEAT PAGINE GIALLE ⁷	SOCIETE DE PARTECIPATIONS SILVER SA	GLOBALE	08/08/06	99,5	32
SIRTI	WIRETEL INTERNATIONAL	GLOBALE	30/05/06	100,0	9
SNAI	SNAI SERVIZI	GLOBALE	30/06/04	29,3	68
SNIA	BIOS	GLOBALE	28/07/05	100,0	13
TELECOM ITALIA	OLIMPIA ^{8,9}	GLOBALE	07/08/04	67,2	2
		GLOBALE	05/10/04	67,2	3
		GLOBALE	28/02/06	100,0	6
		GLOBALE	09/05/06	100,0	6
TREVI FIN. INDUSTRIALE	TREVI HOLDING	VOTO	31/12/04	8,0	2
UNIPOL	FINSOE	GLOBALE	06/02/06	90,0	2
VEMER SIBER GROUP	HOPA ⁹	GLOBALE	20/02/06	54,4	15

Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ In percentuale del capitale sociale ordinario. ² Al 31 dicembre 2003 non è stata notificata dalle parti la volontà di recedere; pertanto il patto risulta già rinnovato di un ulteriore triennio. ³ Tgp Advisors, pur non detenendo una partecipazione di controllo (33,5 per cento), esercita un'influenza dominante sulla società quotata. ⁴ Il controllo sulla società è detenuto da Roberto Colaninno, tramite Omniaholding, che controlla Omniainvest, che a sua volta controlla Omniapartecipazioni. ⁵ Il controllo sulla società è detenuto da Giorgio Basile, tramite Manisa che controlla Holdisa. ⁶ Il controllo sulla società è detenuto da Walter Burani, con una partecipazione diretta e tramite Burani Designer Holding. ⁷ Il patto contiene anche accordi sulla società quotata. ⁸ Il patto con scadenza 9 maggio 2006 contiene anche accordi sulle società quotate del gruppo Telecom Italia. ⁹ Patti comunicati ai sensi dell'art. 122 del Tuf anche se al momento della comunicazione la società riteneva di non controllare la società quotata.

TAV. al.6

**PARTECIPAZIONI RILEVANTI NELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA
E SUL NUOVO MERCATO¹**
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE)

SOGGETTO DICHIARANTE									
	SOGGETTI ESTERI	ASSICURAZIONI	BANCHE	FONDAZIONI	INVESTITORI ISTITUZIONALI	SOCIETÀ DI CAPITALI	STATO E ENTI LOCALI	PERSONE FISICHE	TOTALE
BORSA									
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
2003	6,7	1,2	3,9	3,6	--	12,3	11,2	6,2	45,1
NUOVO MERCATO									
2000	14,2	--	0,7	--	1,1	4,2	--	50,4	70,7
2001	16,7	--	0,6	0,1	0,5	4,8	--	42,7	65,5
2002	12,1	--	0,3	0,2	0,8	4,8	--	43,6	61,8
2003	7,7	--	1,0	--	0,2	4,8	--	41,7	55,6

Fonte: Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ Partecipazioni superiori al 2 per cento del capitale votante. 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 e al Nuovo Mercato. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TAV. aI.7

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E/O DI SCAMBIO SU TITOLI DI SOCIETÀ QUOTATE¹
(VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
NUMERO OPERAZIONI												
VOLONTARIE	5	2	2	4	6	5	2	4	7	4	10	8
PREVENTIVE ²	—	2	1	—	2	2	2	8	8	2	4	4
INCREMENTALI ³	—	—	—	—	1	1	1	—	—	—	—	—
SUCCESSIVE	2	3	11	8	9	7	6	8	6	7	4	6
RESIDUALI	—	5	6	9	10	8	3	2	7	11	5	8
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>26</i>
CONTROVALORE												
VOLONTARIE	611	850	72	75	264	378	96	631	4.299	171	3.724	5.837
PREVENTIVE ²	—	543	1.947	—	213	234	1.658	53.292	4.878	726	809	7.359
INCREMENTALI ³	—	—	—	—	53	4	126	—	—	—	—	—
SUCCESSIVE	11	12	832	975	161	376	102	640	2.734	5.573	26	174
RESIDUALI	—	7	23	24	14	27	23	5	218	196	44	356
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>	<i>13.726</i>

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

Tav. al.8

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO REALIZZATE NEL 2003 SU AZIONI DI SOCIETÀ QUOTATE

SOCIETÀ OFFERENTE	AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	NATURA DELL'OFFERTA	PREZZO OFFERTO ¹	TITOLI RICHIESTI ²	DURATA OFFERTA
SCHEMAVENTOTTO (NEWCO28)	AUTOSTRAD E ORD	PREVENTIVA	10,00	70,3	20.01-21.02
EUROFIND	LA RINASCENTE ORD	RESIDUALE	4,45	6,9	03.02-28.02
	LA RINASCENTE PRIV		4,45	28,1	
	LA RINASCENTE RNC		4,15	3,8	
BANCA ANTONVENETA	INTERBANCA ORD	VOLONTARIA	20,50	36,5	17.02-14.03
	INTERBANCA OCV		19,50	4,3	
BRACCO BIOMED	ESAOTE ORD	RESIDUALE	5,19	2,4	21.02-13.03
NEWCO LASER	PRIMA INDUSTRIE ORD	PREVENTIVA	7,50	100,0	10.03-11.04
BIPIELLE RETAIL	BANCO DI CHIAVARI ORD	SUCCESSIVA	7,00	30,4	17.03-04.04
PALIO	SAVINO DEL BENE ORD	PREVENTIVA	2,50	74,6	18.03-23.04
CORTIPLAST	SAIAG ORD	VOLONTARIA	3,80	26,7	09.04-09.05
	SAIAG RNC		2,55	81,0	
IBI NV	ALERION INDUSTRIES ORD	SUCCESSIVA	0,39	40,4	14.04-08.05
RISANAMENTO NAPOLI	IPI ORD	SUCCESSIVA	4,32	44,1	05.05-23.05
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	AIR DOLOMITI ORD	SUCCESSIVA	14,68	48,1	26.05-27.06
SAN PAOLO IMI	BCA POP DELL'ADRIATICO ORD	VOLONTARIA	7,26	28,2	28.05-18.06
WIDE DESIGN	ITALDESIGN GIUGIARO ORD	PREVENTIVA	4,40	100,0	03.06-23.06
BANCA ANTONVENETA	INTERBANCA ORD	RESIDUALE	19,50	21,4	03.06-07.07
	INTERBANCA OCV		19,50	2,3	
PALIO	SAVINO DEL BENE ORD	RESIDUALE	2,50	5,9	16.06-11.07
TENARIS	DALMINE ORD	RESIDUALE	0,17	10,0	23.06-11.07
OLIVETTI	TELECOM ITALIA ORD	VOLONTARIA	8,01	17,3	23.06-18.07
	TELECOM ITALIA RNC		4,82	17,3	
FINM	MANULI RUBBER IND ORD	VOLONTARIA	1,90	25,8	01.07-25.07
WIRETEL 2	SIRTI ORD	VOLONTARIA	1,20	20,0	04.07-24.07
UNICREDITO ITALIANO	LOCAT ORD	VOLONTARIA	0,90	12,7	07.07-05.08
SILVER	SEAT PAGINE GIALLE ORD	SUCCESSIVA	0,60	37,5	01.09-19.09
WIDE DESIGN	ITALDESIGN GIUGIARO ORD	RESIDUALE	4,40	7,0	29.09-17.10
ROLAND CORPORATION	ROLAND EUROPE ORD	VOLONTARIA	1,40	43,4	30.09-29.10
ARENA HOLDING	RONCADIN ORD	SUCCESSIVA	0,34	68,3	13.10-31.10
BANCA POPOLARE DI LODI	BANCA POP DI CREMONA ORD	PREVENTIVA	20,00	100,0	20.10-21.11
CORTIPLAST	SAIAG ORD	RESIDUALE	4,01	6,4	27.10-21.11
	SAIAG RNC		2,70	14,3	
FINM	MANULI RUBBER IND ORD	RESIDUALE	2,22	8,1	30.12-23.01

Fonte: Archivio Consob sui documenti di offerta. ¹ 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. ² In percentuale dei titoli emessi della stessa categoria.

TAV. aI.9

**ADESIONI ALLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO
REALIZZATE NEL 2003 SU AZIONI DI SOCIETÀ QUOTATE**
(VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

SOCIETÀ OFFERENTE	AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	TITOLI ACQUISTATI ¹	QUOTA POSSEDUTA DALL'OFFERENTE ²	VALORE OFFERTA ³
SCHEMAVENTOTTO (NEWCO28)	AUTOSTRAD E ORD	77,0	83,8	6.458,8
EUROFIND	LA RINASCENTE ORD	52,5	96,7	47,9
	LA RINASCENTE PRIV	55,5	87,5	2,2
	LA RINASCENTE RNC	67,2	98,8	10,8
BANCA ANTONVENETA	INTERBANCA ORD	87,0	95,3	330,9
	INTERBANCA OCV	97,7	98,4	8,1
BRACCO BIOMED	ESAOTE ORD	62,3	99,1	3,6
NEWCO LASER	PRIMA INDUSTRIE ORD	--	--	--
BIPIELLE RETAIL	BANCO DI CHIAVARI ORD	71,2	91,2	105,9
PALIO	SAVINO DEL BENE ORD	78,6	94,2	53,8
CORTIPLAST	SAIAG ORD	57,6	88,7	10,2
	SAIAG RNC	69,0	74,9	13,9
IBI NV	ALERION INDUSTRIES ORD	13,8	65,2	8,6
RISANAMENTO NAPOLI	IPI ORD	43,0	74,9	33,3
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	AIR DOLOMITI ORD	43,1	98,8	25,3
SAN PAOLO IMI	BCA POP DELL'ADRIATICO ORD	93,4	98,1	74,1
WIDE DESIGN	ITALDESIGN GIUGIARO ORD	92,0	92,0	209,7
BANCA ANTONVENETA	INTERBANCA ORD	93,7	99,4	244,9
	INTERBANCA OCV	54,6	99,0	0,1
PALIO	SAVINO DEL BENE ORD	57,9	98,5	3,1
TENARIS	DALMINE ORD	68,1	96,8	13,6
OLIVETTI	TELECOM ITALIA ORD	56,4	64,7	4.103,4
	TELECOM ITALIA RNC	68,5	11,8	1.171,0
FINM	MANULI RUBBER IND ORD	64,9	90,9	26,6
WIRETEL 2	SIRTI ORD	100,0	20,0	52,8
UNICREDITO ITALIANO	LOCAT ORD	61,9	95,2	38,5
SILVER	SEAT PAGINE GIALLE ORD	0,1	62,5	1,3
WIDE DESIGN	ITALDESIGN GIUGIARO ORD	71,7	98,1	11,4
ROLAND CORPORATION	ROLAND EUROPE ORD	54,2	80,6	7,3
ARENA HOLDING	RONCADIN ORD	0,0	31,7	0,0
BANCA POPOLARE DI LODI	BANCA POP DI CREMONA ORD	94,8	94,8	636,9
CORTIPLAST	SAIAG ORD	83,1	84,8	3,7
	SAIAG RNC	40,4	86,0	1,5
FINM	MANULI RUBBER IND ORD	88,8	99,1	13,4

Fonte: Avvisi della Borsa Italiana spa. ¹ In percentuale dei titoli richiesti. ² Dopo l'Opa, in percentuale del capitale sociale. ³ Il valore dell'offerta è calcolato 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.10

**NUMERO MEDIO DI AMMINISTRATORI PER SETTORE DI ATTIVITÀ
DELLE SOCIETÀ QUOTATE IN BORSA¹**

	2001			2002			2003		
	ESECUTIVI	NON ESECUTIVI	TOTALE	ESECUTIVI	NON ESECUTIVI	TOTALE	ESECUTIVI	NON ESECUTIVI	TOTALE
ASSICURATIVO	5,6	11,3	16,9	4,7	11,2	15,9	5,0	10,8	15,8
BANCARIO	6,2	8,4	14,6	6,3	8,7	15,0	6,3	9,0	15,3
FINANZIARIO	3,0	6,2	9,2	3,0	6,2	9,1	3,3	6,9	10,2
INDUSTRIALE	3,0	5,5	8,5	2,9	5,7	8,6	3,0	5,7	8,7
SERVIZI	3,3	7,0	10,3	2,8	7,4	10,2	2,9	7,4	10,3
<i>TOTALE</i>	<i>3,6</i>	<i>6,6</i>	<i>10,2</i>	<i>3,5</i>	<i>6,8</i>	<i>10,3</i>	<i>3,6</i>	<i>6,9</i>	<i>10,5</i>

¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TAV. aI.11

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

	2001			2002			2003		
	CARICHE RICOPERTE			CARICHE RICOPERTE			CARICHE RICOPERTE		
	NUMERO			NUMERO			NUMERO		
		NEL GRUPPO	IN ALTRO GRUPPO		NEL GRUPPO	IN ALTRO GRUPPO		NEL GRUPPO	IN ALTRO GRUPPO
AMMINISTRATORI CON UNA SOLA CARICA	1.574	1.574	--	1.580	1.580	--	1.465	1.465	--
AMMINISTRATORI CON PIÙ CARICHE	299	292	493	302	278	499	359	259	582
DI CUI:									
- 2 CARICHE	196	142	250	210	128	292	251	124	318
- DA 3 A 5 CARICHE	94	116	214	79	102	168	96	99	222
- PIÙ DI 5 CARICHE	9	34	29	13	41	48	12	36	42

Tav. aII.1

INDICATORI DEI MERCATI AZIONARI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA
(VALORI MONETARI IN MILIARDI DI EURO)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
BORSA (MTA)								
CAPITALIZZAZIONE ¹	199	310	484	714	790	575	447	475
- IN PERCENTUALE DEL PIL	20,3	30,2	44,8	64,4	67,8	47,3	35,7	36,6
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI	81	174	423	503	839	637	562	567
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE (DOMESTICHE)	213	209	219	241	237	232	231	219
NUMERO DI SOCIETÀ NEOQUOTATE (DOMESTICHE)	14	14	25	28	16	13	11	9
NUMERO DI SOCIETÀ CANCELLATE (DOMESTICHE)	18	18	15	6	20	18	12	21
VARIAZIONE DEL MIB STORICO ²	13,1	58,2	41,0	22,3	5,4	- 25,1	-23,7	14,9
RAPPORTO DIVIDENDI - PREZZI ²	2,1	1,7	1,6	1,5	2,1	2,8	3,8	3,4
RAPPORTO UTILI - PREZZI ²	6,9	4,6	3,9	3,4	4,5	6,0	5,9	6,4
MERCATO EXPANDI								
CAPITALIZZAZIONE ¹	3	5	4	5	6	5	5	5
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI	..	1	2	1	1	..	..	..
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE	31	26	20	17	15	12	13	11
NUOVO MERCATO								
CAPITALIZZAZIONE ¹	—	—	—	7	22	13	6	8
SCAMBI DI TITOLI AZIONARI	—	—	—	4	30	21	10	14
NUMERO DI SOCIETÀ QUOTATE (DOMESTICHE)	—	—	—	6	39	44	44	41
VARIAZIONE DELL'INDICE NM ²	—	—	—	536 ³	- 25,5	- 45,6	-50,1	27,3

Fonte: Borsa Italiana spa, Consob, Thomson Financial. ¹ Il dato sulla capitalizzazione è riferito alle società domestiche.

² Valori in percentuale rilevati a fine anno. ³ Dal 17 giugno 1999 al 30 dicembre 1999.

Tav. aII.2

SCAMBI DI TITOLI OBBLIGAZIONARI SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI¹
(MILIARDI DI EURO)

	2000	2001	2002	2003
MTS	2.020	2.324	2.205	2.160
BONDVISION	—	18	100	176
MERCATO ALL'INGROSSO DELLE OBBLIGAZIONI NON GOVERNATIVE	..	12	24	23
MOT	154	136	159	142
EURO MOT	..	1	2	4
TLX ²	—	—	—	2
<i>TOTALE</i>	<i>2.174</i>	<i>2.491</i>	<i>2.490</i>	<i>2.507</i>

Fonte: Elaborazione su dati Mts spa e Borsa Italiana spa. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² Mercato attivo dal 20 ottobre 2003.

Tav. aII.3

**STRUTTURA PROPRIETARIA DELLE SOCIETÀ AMMESSE A QUOTAZIONE
IN BORSA (MTA) E SUL MERCATO EXPANDI**
(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>	79,0	96,3	55,6	63,3
<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>	89,7	98,6	57,8	60,1
<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
<i>MEDIA 2002</i>	83,3	98,9	57,8	67,3
2003				
META	75,0	92,5	57,7	70,4
HERA	99,6	75,5	53,7	42,3
ISAGRO	81,6	98,4	61,2	72,1
TREVISAN	91,9	96,7	45,1	48,1
<i>MEDIA 2003</i>	87,0	90,8	54,5	58,2

Si veda la sezione Note metodologiche.

Tav. aII.4

SOCIETÀ AMMESSE A QUOTAZIONE: ESITI DELLE OFFERTE¹

	QUOTA ASSEGNATA				RAPPORTO DOMANDA/OFFERTA ²	
	PUBBLICO	INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI	INVESTITORI ISTITUZIONALI ESTERI	ALTRI SOGGETTI ³	OFFERTA PUBBLICA	OFFERTA ISTITUZIONALE
BORSA (MTA) E MERCATO EXPANDI						
1995	42,3	16,3	41,4	—	3,2	6,8
1996	40,5	24,3	35,2	—	6,3	9,4
1997	31,4	24,5	44,1	—	10,8	12,2
1998	44,4	27,3	28,3	—	7,7	13,9
1999	44,6	23,6	31,8	--	11,1	9,8
2000	48,7	26,4	24,8	0,1	2,2	4,5
2001	29,0	36,1	34,5	0,4	1,2	2,3
2002	27,7	50,4	20,3	1,6	1,1	1,1
2003 ⁴	39,8	45,0	14,5	0,6	1,8	1,6
NUOVO MERCATO						
1999	27,3	32,5	40,2	..	38,1	16,6
2000 ⁵	27,2	25,7	44,9	2,0	27,1	13,3
2001	25,0	58,5	14,4	2,1	1,0	1,4
2002	--	--	--	--	--	--
2003	--	--	--	--	--	--

Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ Medie ponderate per il valore delle offerte; valori in percentuale. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. I dati relativi alla Borsa non comprendono l'Eni nel 1995, l'Enel nel 1999 e la Snam Rete Gas nel 2001. ² Le medie del rapporto domanda/offerta sono calcolate con riferimento alle sole offerte in cui sono noti sia i dati della parte pubblica che quelli della parte istituzionale. ³ Si tratta di soggetti nominativamente indicati ai quali viene riservato un certo ammontare di azioni. ⁴ La rimanente quota (0,1 per cento) è stata acquistata dal Consorzio di Garanzia per l'offerta pubblica, nell'ambito del collocamento delle azioni Trevisan. ⁵ La rimanente quota (0,2 per cento) è stata acquistata dal Consorzio di Garanzia per l'offerta pubblica, nell'ambito del collocamento delle azioni Cairo Communication.

Tav. aII.5

ATTIVITÀ DI INVESTMENT BANKING NELLE OFFERTE FINALIZZATE ALLA QUOTAZIONE¹
(CONCENTRAZIONE DEL MERCATO; VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

	PRIMO SOGGETTO ²	PRIMI TRE SOGGETTI ²	PRIMI CINQUE SOGGETTI ²	NUMERO OPERAZIONI	VALORE OPERAZIONI
GLOBAL COORDINATOR³					
1995	27,7	72,3	91,5	11	3.671
1996	64,3	88,9	93,9	12	1.666
1997	36,8	71,0	89,0	10	833
1998	20,6	59,6	74,4	16	1.845
1999	25,9	71,7	81,2	26	5.032
2000 ⁴	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
2003	29,2	81,8	100,0	4	550
LEAD MANAGER⁵					
1995	43,1	77,4	96,9	11	1.264
1996	69,0	90,2	94,2	12	675
1997	57,0	79,0	91,4	10	261
1998	58,3	87,3	92,2	16	818
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
2003 ⁶	45,1	95,5	100,0	4	219

Fonte: Elaborazioni Consob su prospetti informativi. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ Gli indicatori di concentrazione sono basati sul controvalore delle offerte realizzate in Borsa, sul Mercato Expandi 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.

² Valori in percentuale. ³ Dati riferiti alle offerte globali. ⁴ Un'operazione è stata esclusa in quanto comprende la sola offerta pubblica in Italia. ⁵ Dati riferiti alle sole offerte pubbliche in Italia. ⁶ Le offerte al pubblico svolte nel 2003 sono state gestite solo da quattro soggetti.

TAV. aII.6

COLLOCAMENTO DI AZIONI E OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DI SOCIETÀ QUOTATE¹
(MILIONI DI EURO)

DESTINATARI DELL'OFFERTA	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
EMISSIONI DI NUOVI TITOLI									
PUBBLICO	165	516	1.122	392	413	1.827	798	416	785
INVESTITORI ISTITUZIONALI	103	193	226	1.090	802	4.846	2.080	577	51
DIPENDENTI	6	25	104	319	221	37	8	9	4
AZIONISTI	4.103	1.572	4.172	7.341	21.736	2.737	7.793	3.290	9.007
ALTRI	....	....	....	....	....	78	9	491	21
<i>TOTALE</i>	<i>4.377</i>	<i>2.306</i>	<i>5.624</i>	<i>9.142</i>	<i>23.172</i>	<i>9.525</i>	<i>10.688</i>	<i>4.783</i>	<i>9.868</i>
OFFERTE DI TITOLI GIÀ IN CIRCOLAZIONE									
PUBBLICO	1.649	2.342	11.616	7.054	14.433	4.995	692	248	179
INVESTITORI ISTITUZIONALI	1.588	2.965	5.422	3.774	10.478	2.492	3.750	1.778	2.469
DIPENDENTI	159	301	1.389	446	884	118	15	2	8
AZIONISTI	--	3	--	--	--	--	--	--	--
ALTRI	....	....	....	....	....	10	..	18	--
<i>TOTALE</i>	<i>3.396</i>	<i>5.611</i>	<i>18.427</i>	<i>11.274</i>	<i>25.795</i>	<i>7.615</i>	<i>4.457</i>	<i>2.046</i>	<i>2.656</i>
TOTALE									
PUBBLICO	1.814	2.858	12.738	7.446	14.846	6.822	1.490	664	964
INVESTITORI ISTITUZIONALI	1.691	3.158	5.648	4.864	11.280	7.338	5.830	2.355	2.520
DIPENDENTI	165	326	1.493	765	1.105	155	23	11	12
AZIONISTI	4.103	1.575	4.172	7.341	21.736	2.737	7.793	3.290	9.007
ALTRI	....	....	....	....	....	88	9	509	21
<i>TOTALE</i>	<i>7.773</i>	<i>7.917</i>	<i>24.051</i>	<i>20.416</i>	<i>48.967</i>	<i>17.140</i>	<i>15.145</i>	<i>6.829</i>	<i>12.524</i>

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

¹ Dati relativi alle società quotate in Borsa (Mta); sono incluse le operazioni relative alle società quotate sul Mercato Expandi e sul Nuovo Mercato. Per il 2002 il dato comprende l'offerta pubblica di quote di un fondo immobiliare chiuso finalizzata all'ammissione a quotazione. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TAV. aII.7

**CESSIONI DI PARTECIPAZIONI PUBBLICHE IN SOCIETÀ QUOTATE
EFFETTUATE TRAMITE OFFERTA PUBBLICA E COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE¹**
(1993-2003; VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

SOCIETÀ	DATA	CTVL ²	CEDENTE	QUOTA CEDUTA ³	DESTINATARI DELL'OFFERTA ⁴			
					PUBBLICO ⁵	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
IST. BANC. S PAOLO	19.05.97	1.374	GRUPPO BANC. S.PAULO, 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 ⁶	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 ⁷
AUTOSTRADE	03.12.99	3.805	IRI	48,0	41,0	0,7	—	6,2
FINMECCANICA ⁸	29.05.00	6.570	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 AUT. FIERA INTERNAZ. DI MILANO	22,9 ⁹	—	—	—	13,7
TELECOM ITALIA ¹⁰	09.12.02	1.434	MINISTERO DELL'ECONOMIA	3,5	—	—	—	3,5
META	17.03.03	39	COMUNE DI MODENA E ALTRI	14,9	—	—	—	14,9
HERA	16.06.03	435	COMUNE DI BOLOGNA E ALTRI	44,5	18,5	0,9	—	25,1

Fonte: Consob e Ministero dell'economia e delle finanze (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). ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² Controvalore complessivo dell'offerta di vendita. ³ Valori in percentuale sul capitale sociale *ante* offerta. I dati non comprendono l'eventuale *bonus share* e comprendono la *green shoe* effettivamente esercitata. ⁴ Valori in percentuale sul capitale sociale *ante* offerta. I dati tengono conto dell'intera sovrallocazione o *green shoe* utilizzata. ⁵ Comprende le quote riservate ad altri soggetti (a esclusione dei dipendenti) nell'ambito della *tranche* pubblica. ⁶ Dato calcolato sul capitale sociale *post* offerta. ⁷ Il dato include l'offerta pubblica estera. ⁸ Il controvalore della cessione include l'emissione di obbligazioni convertibili per 0,9 miliardi di euro. ⁹ Il dato comprende anche il collocamento privato riservato agli organizzatori e alla Camera di Commercio, pari al 9,2 per cento. ¹⁰ Il controvalore della cessione 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 - 2003; VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)**

SOCIETÀ	ACQUIRENTE	DATA DI COMPLETAMENTO DELLA CESSIONE	QUOTA CEDUTA ¹	CONTROVALORE COMPLESSIVO	DATA DELL'OPA SUCCESSIVA ²
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 ³	849	—
BANCO DI NAPOLI ⁴	INA-BNL	11.06.97	60,0	32	—
SAN PAOLO ⁵	IFI/IFIL, IMI, BANCO SANTANDER, REALE MUTUA ASSIC., MONTE PASCHI, KREDIETBANK	23.04.97	19,0	594	—
	ALTRI ⁶ (INA, HDI, CREDIT LOC. FRANCE, CREDIT COMM. BELGIQUE)	24.04.97	3,0	134	
TELECOM ^{5,7}	AT&T, UNISOURCE, IMI, CREDIT, CREDIT SUISSE, ASS. GENERALI, COMPAGNIA S.PAOLO, IFIL, COMIT, MONTE PASCHI, FONDAZ. CARIPLO, INA, ALLEANZA ASS., ROLO BANCA	29-30.09.97	9,0	2.040	—
BANCA DI ROMA ⁵	TORO ⁸ ALTRI ⁶	09.12.97 09.12.97	4,1 15,1	155 639	—
BNL ⁵	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 ⁹	BANCA IMI	06/01	0,3	2	—
S. PAOLO IMI ⁹	BANCA IMI	06/01	0,3	80	—
BNL ⁹	BANCA IMI	27.12.01	1,3	77	—
GENERALI ^{9,10}	BANCA IMI	04/02	1,1 ¹¹	76	—
ENEL ⁹	MORGAN STANLEY & CO. INT. LTD	30.10.03	6,6	2.173	—

Fonte: Consob e Ministero dell'economia e delle finanze. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ In percentuale sul capitale ordinario. ² Data di inizio dell'Opa. ³ La cessione ha riguardato anche lo 0,8 per cento del capitale rappresentato da azioni di risparmio. ⁴ Operazione effettuata mediante asta competitiva. ⁵ La data è relativa alla stipula dell'accordo. Dati riferiti al nucleo stabile. ⁶ Azionisti non facenti parte del nucleo stabile. ⁷ Il controvalore della cessione 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. ⁸ Il dato non include la cessione di obbligazioni convertibili per 172 milioni di euro. ⁹ Operazioni avvenute tramite cessione della partecipazione a un intermediario, che ha successivamente provveduto a collocare gradualmente le relative azioni presso investitori istituzionali. ¹⁰ Il controvalore della cessione comprende anche gli introiti della cessione di una *tranche* di azioni Ina, avvenuta nel periodo maggio-giugno 2001. ¹¹ Il dato si riferisce alla quota detenuta dal Ministero dell'economia e delle finanze nel capitale dell'Ina prima della fusione per incorporazione di quest'ultima in Generali spa, avvenuta con effetto a decorrere dal 1° dicembre 2001.

TAV. aIII.1

**PATRIMONIO GESTITO DA FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO
NEI PAESI DELL'UNIONE EUROPEA E NEGLI STATI UNITI¹**
(VALORI PERCENTUALI)

	2000	2001	2002	2003
AUSTRIA	1,8	1,8	2,0	1,9
BELGIO	2,2	2,2	2,2	2,2
DANIMARCA	1,0	1,1	1,0	1,1
FINLANDIA	0,4	0,4	0,5	0,7
FRANCIA	22,4	23,2	25,3	25,3
GERMANIA	7,4	7,0	6,3	6,1
GRECIA	0,9	0,8	0,8	0,8
IRLANDA	4,3	6,2	7,5	7,9
ITALIA	13,2	11,7	11,3	10,5
LUSSEMBURGO	23,2	24,7	24,1	24,3
OLANDA ²	2,9	2,6	2,5	2,2
PORTOGALLO	0,5	0,5	0,6	0,6
REGNO UNITO	12,2	10,4	8,7	8,7
SPAGNA	5,4	5,2	5,4	5,6
SVEZIA	2,4	2,1	1,7	1,9
<i>TOTALE</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>
<i>PATRIMONIO GESTITO UNIONE EUROPEA³</i>	<i>3.419</i>	<i>3.444</i>	<i>3.179</i>	<i>3.595</i>
<i>PATRIMONIO GESTITO USA³</i>	<i>7.390</i>	<i>7.824</i>	<i>6.482</i>	<i>5.963</i>

Fonte: Fefsi. ¹ Valori in percentuale del totale del patrimonio gestito in Europa. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² Dati riferiti all'anno precedente a quello di riferimento. ³ Valori in miliardi di euro.

TAV. aIII.2

**STRUTTURA DEL MERCATO DEGLI OICR IN ITALIA:
OPERATORI DI DIRITTO NAZIONALE¹**
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE; VALORI MONETARI IN MILIARDI DI EURO)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
NUMERO SOCIETÀ DI GESTIONE	53	53	59	54	55	61	57	55
NUMERO FONDI OPERATIVI								
AZIONARI	235	277	321	356	435	492	515	474
BILANCIATI	57	53	57	61	82	85	88	84
OBBLIGAZIONARI	239	296	325	337	382	396	382	360
DI LIQUIDITÀ	—	—	—	33	35	37	38	39
FLESSIBILI	—	—	—	29	33	49	49	55
TOTALE	531	626	703	816	967	1.059	1.072	1.012
RACCOLTA NETTA								
AZIONARI	- 1	16	24	32	39	- 19	- 9	- 5
BILANCIATI	- 1	3	12	16	17	- 16	- 10	- 5
OBBLIGAZIONARI	33	55	125	4	- 69	- 7	- 20	2
DI LIQUIDITÀ	—	—	—	7	- 1	22	27	13
FLESSIBILI	—	—	—	3	5	- 1	- 1	1
TOTALE	32	74	162	61	- 8	- 21	- 13	7
PATRIMONIO								
AZIONARI	18	40	74	140	156	111	73	75
BILANCIATI	7	11	29	51	73	52	36	32
OBBLIGAZIONARI	77	138	269	257	191	189	172	170
DI LIQUIDITÀ	—	—	—	21	23	47	76	96
FLESSIBILI	—	—	—	6	8	6	4	6
TOTALE	102	190	372	475	450	404	361	379

Fonte: Assogestioni. Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ I dati riportati comprendono i fondi comuni di investimento mobiliari aperti e le Sicav. L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti.

TAV. aIII.3

**STRUTTURA DEL MERCATO DEGLI OICR IN ITALIA:
OPERATORI DI DIRITTO ESTERO**
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SOCIETÀ DI DIRITTO ESTERO¹								
DI CUI CON SEDE LEGALE IN:								
LUSSEMBURGO	53	65	86	104	105	127	159	158
IRLANDA	1	1	4	5	7	12	15	31
FRANCIA	9	9	9	10	8	7	7	8
GERMANIA	1	1	1	1	1	1	2	1
AUSTRIA	--	--	--	1	1	1	1	1
GRAN BRETAGNA	--	--	--	--	--	1	2	1
BELGIO	--	2	2	2	2	--	--	1
<i>TOTALE</i>	<i>64</i>	<i>78</i>	<i>102</i>	<i>123</i>	<i>124</i>	<i>149</i>	<i>186</i>	<i>201</i>
FONDI/COMPARTI COMMERCIALIZZATI IN ITALIA								
	446	603	833	1.134	1.534	2.132	2.730	2.791

Fonte: Archivio Consob sui prospetti informativi e archivio Luxor - FI.DATA. ¹ 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 INDIVIDUALI¹
(VALORI IN PERCENTUALE)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ²
BANCHE							
TITOLI DI STATO	58,7	43,7	30,0	20,0	22,4	26,2	26,9
OBBLIGAZIONI ITALIANE	5,4	3,0	2,2	2,2	2,0	2,4	3,6
OBBLIGAZIONI ESTERE	5,7	5,9	5,9	5,7	6,8	9,8	11,4
AZIONI ITALIANE	4,3	4,4	4,7	4,1	3,6	2,1	2,2
AZIONI ESTERE	0,2	0,5	2,1	2,1	1,7	2,0	1,7
QUOTE DI OICR	18,4	36,2	50,0	61,4	58,9	53,1	49,7
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	7,2	6,3	5,1	4,4	4,7	4,4	4,5
<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>	<i>100,0</i>
SIM³							
TITOLI DI STATO	47,0	39,7	22,6	20,9	16,8	19,3	13,4
OBBLIGAZIONI ITALIANE	6,9	5,0	3,3	2,5	1,8	2,4	2,8
OBBLIGAZIONI ESTERE	10,4	8,6	6,0	6,6	6,1	13,3	17,4
AZIONI ITALIANE	8,4	5,8	6,6	5,6	3,6	2,7	2,7
AZIONI ESTERE	4,6	4,1	5,2	3,1	2,5	2,1	1,9
QUOTE DI OICR	17,0	33,4	52,1	57,5	65,2	55,1	58,0
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	5,6	3,4	4,1	3,8	4,1	5,2	3,8
<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>	<i>100,0</i>
SGR⁴							
TITOLI DI STATO	—	....	34,5	33,6	40,8	46,6	44,9
OBBLIGAZIONI ITALIANE	—	....	8,5	11,0	15,6	16,7	18,9
OBBLIGAZIONI ESTERE	—	....	5,8	3,0	1,7	1,3	1,3
AZIONI ITALIANE	—	....	7,7	7,9	7,0	4,1	4,3
AZIONI ESTERE	—	....	3,1	2,9	2,0	1,0	0,8
QUOTE DI OICR	—	....	36,0	37,4	30,4	27,2	26,9
LIQUIDITÀ E ALTRI VALORI MOBILIARI	—	....	4,5	4,1	2,5	3,1	2,9
<i>TOTALE</i>	<i>—</i>	<i>....</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

Fonte: Elaborazioni su dati Banca d'Italia. ¹ L'eventuale mancata quadratura dell'ultima cifra è dovuta agli arrotondamenti. ² Dati relativi alla fine del primo semestre. ³ Sono incluse le società fiduciarie. ⁴ La suddivisione fra titoli italiani e titoli esteri si riferisce a quella fra titoli denominati in euro e titoli denominati in altre valute.

TAV. aIII.5

SIM: CANCELLAZIONI DALL'ALBO¹

MOTIVAZIONI	1992-1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
CRISI DELL'INTERMEDIARIO ²	37	2	1	1	1	--	2
FUSIONI E SCISSIONI	29	7	9 ³	3	3	3	21
LIQUIDAZIONE VOLONTARIA	49	11	4	9	2	5	6
VARIAZIONE DELL'ATTIVITÀ	51	5	--	2	4	--	2
TRASFORMAZIONE IN BANCA	5	4	--	3	10 ⁴	4	1
TRASFORMAZIONE IN SGR	—	--	4	7	3 ⁵	--	1
TRASFORMAZIONE DA FIDUCIARIA A SIM	2	--	2	1	--	1	--
NON OPERATIVA ⁶	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>	<i>33</i>

¹ 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. ² Sono inclusi i decreti del Ministero dell'economia e delle finanze, i provvedimenti Consob, i fallimenti e le liquidazioni coatte amministrative. ³ È inclusa una Sim che ha ceduto il ramo d'azienda a una società del gruppo. ⁴ In 3 casi si tratta di operazioni di fusione per incorporazione in banche. ⁵ Si tratta di 3 operazioni di fusione per incorporazione in Sgr. ⁶ 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	2003
RICHIESTE INFORMAZIONI EX ART. 115, COMMI 1 E 2, TUF	89	397	211	489
RICHIESTE EX ART. 115, COMMA 3, TUF (SOCI PARTECIPANTI)	68	52	31	33
ISPEZIONI	--	4	2	4
RICHIESTE DI PUBBLICAZIONI DI DATI E NOTIZIE EX ART. 114, COMMA 3 TUF	17	40	109	75
RICHIESTA PUBBLICAZIONE STUDI SU SOCIETÀ QUOTATE	—	—	3	10
SEGNALAZIONI AL TRIBUNALE EX ART. 2409 C.C.	2	—	1	--
LETTERE DI RICHIAMO	12	5	3	3
IMPUGNATIVE DI BILANCIO	1	1	--	4

TAV. aIV.2

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

CONSIGLIO OPERATIVO	1998	1999	2000	2001	2002	2003
BUY	59,1	57,5	58,2	48,3	46,7	51,1
HOLD	25,5	26,7	26,1	33,6	29,2	36,2
NOTIZIE IMPORTANTI	9,9	9,1	9,6	9,0	11,7	3,9
SELL	5,5	6,6	6,1	9,1	12,4	8,8
<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>	<i>5.141</i>

TAV. aIV.3

DISTRIBUZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI MONOGRAFICI PER CLASSE DI FREQUENZA

ANNI	N. DI SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI MONOGRAFICI ¹	RIPARTIZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI STUDI PER N. DI STUDI PRODOTTI ²					
		≥ 51	25 - 50	13 - 24	5 - 12	≤ 4	TOTALE
1998	179	4,5	10,1	21,2	25,1	39,1	100
1999	146	4,9	8,9	16,4	27,4	42,4	100
2000	261	9,9	9,3	15,6	27,4	37,8	100
2001	217	7,8	17,5	14,7	24,4	35,6	100
2002	198	9,4	19,1	20,8	22,6	28,1	100
2003	255	8,4	15,5	17,4	23,9	34,5	100

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

TAV. aIV.4

COMUNICAZIONI DI PARTECIPAZIONI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 120 DEL TUF

	1999	2000	2001	2002	2003
SUPERAMENTO DELLA SOGLIA DEL 2%	397	398	337	303	309
VARIAZIONE DI PARTECIPAZIONE RILEVANTE GIÀ DETENUTA	353	404	403	502	464
RIDUZIONE ENTRO IL 2%	248	379	313	308	257
<i>TOTALE</i>	<i>998</i>	<i>1.181</i>	<i>1.053</i>	<i>1.113</i>	<i>1.030</i>

TAV. aIV.5

DISTRIBUZIONE DELLE COMUNICAZIONI DI PARTECIPAZIONI RILEVANTI PER TIPOLOGIA DI SOGGETTO DICHIARANTE E PER TIPOLOGIA DI OPERAZIONE NEL 2003

TIPOLOGIA SOGGETTO DICHIARANTE	TIPO DI OPERAZIONE COMUNICATA			
	VARIAZIONE MODALITÀ DI DETENZIONE	VENDITE	ACQUISTI	TOTALE COMPLESSIVO
ASSICURAZIONI	3	10	15	28
BANCHE	1	104	113	218
FONDAZIONI	4	40	17	61
INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI	--	31	17	48
INVESTITORI ISTITUZIONALI ESTERI	--	65	59	124
PERSONE FISICHE	5	103	116	224
SOCIETÀ DI CAPITALI	20	141	158	319
STATO	--	4	4	8
<i>TOTALE</i>	<i>33</i>	<i>498</i>	<i>499</i>	<i>1.030</i>

TAV. aIV.6

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

TIPOLOGIA DEI GIUDIZI ¹	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
GIUDIZI CON RICHIAMI DI INFORMATIVA	328	197	197	217	207	192	159
GIUDIZI RILASCIATI CON RILIEVI PER:							
- DISSENSI RISPETTO AI TRATTAMENTI CONTABILI	8	6	1	--	2	5	9
- LIMITAZIONI AL PROCEDIMENTO DI REVISIONE	4	3	2	2	2	--	3
- INCERTEZZE	--	3	--	--	--	1	2
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	10

Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ Il numero complessivo dei giudizi può divergere dal numero complessivo dei rilievi nel caso in cui siano stati formulati, per uno stesso emittente, più rilievi.

Tav. aIV.7

CONTROLLI SULLE SOCIETÀ DI REVISIONE

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
ISTRUTTORIE PER ISCRIZIONE ALBO	--	--	2	--	1	1	2
ISPEZIONI E ACCERTAMENTI ISPETTIVI	7	5	2	2	1	5	7
LETTERE DI RICHIAMO	4	--	--	--	--	--	1
SOSPENSIONI DI PARTNER	5	1	--	1	--	3	1
DIVIETO DI ACQUISIRE NUOVI INCARICHI	--	1	--	--	--	--	--
SANZIONI AMMINISTRATIVE	2	2	--	--	--	--	--
CANCELLAZIONI DALL'ALBO SPECIALE	--	--	2	--	--	--	5
DENUNCE PENALI	6	--	--	--	--	--	--

Tav. aV.1

**RICHIESTE DI DATI E NOTIZIE
IN MATERIA DI INSIDER TRADING E AGGIOTAGGIO**

SOGGETTI DESTINATARI DELLE RICHIESTE						
	INTERMEDIARI AUTORIZZATI ¹	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 ²	10	33	413 ⁴
2002	154	28	52 ³	1	24	259 ⁵
2003	185	15	55 ⁶	3	27	285 ⁷

¹ Banche, Sim, Sgr e agenti di cambio. ² Il dato include 7 audizioni. ³ Il dato include 19 audizioni. ⁴ Di cui 156 per conto di Autorità estere. ⁵ Di cui 36 per conto di Autorità estere. ⁶ Il dato include 29 audizioni. ⁷ Di cui 38 per conto di Autorità estere.

Tav. aV.2

**SOGGETTI COINVOLTI IN IPOTESI DI INSIDER TRADING E AGGIOTAGGIO
SEGNALATE ALL'AUTORITÀ GIUDIZIARIA**

	INTERMEDIARI AUTORIZZATI ¹	INSIDERS ISTITUZIONALI ²	ALTRI SOGGETTI ³	OPERATORI ESTERI	TOTALE
INSIDER TRADING					
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
2003	2	12	35	20	69
AGGIOTAGGIO					
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
2003	6	--	1	--	7

¹ Banche, Sim, Sgr e agenti di cambio. ² Soci, amministratori e dirigenti di società quotate. ³ 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	2003
ACCERTAMENTI ISPETTIVI							
DELIBERATI	16	24	21	18	8	9	14
INIZIATI	25	20	23	19	9	13	14
CONCLUSI	31	22	24	18	13 ²	12	18
ACCERTAMENTI INIZIATI NEI CONFRONTI DI:							
SIM ¹	12 ³	6	8	5	2	5	1
BANCHE	5	9 ⁴	--	1	2	2	9
SGR/SICAV	1	--	--	6	2	3	--
AGENTI DI CAMBIO	6	3	3	6	3	1	--
PROMOTORI FINANZIARI	1	--	11	1	--	--	--
SOCIETÀ QUOTATE	--	2 ⁵	1	--	--	2 ⁸	4
<i>TOTALE</i>	<i>25</i>	<i>20</i>	<i>23</i>	<i>19</i>	<i>9</i>	<i>13</i>	<i>14</i>
ACCERTAMENTI CONCLUSI NEI CONFRONTI DI:							
SIM ¹	17	9 ³	8	5	4 ⁶	4	5
BANCHE	9	8 ⁴	2	2	1 ⁷	3	8
SGR/SICAV	--	--	--	1	5	4	1
AGENTI DI CAMBIO	4	3	2	9	3	1	--
PROMOTORI FINANZIARI	1	--	11	1	--	--	--
SOCIETÀ QUOTATE	--	2 ⁵	1	--	--	--	4
<i>TOTALE</i>	<i>31</i>	<i>22</i>	<i>24</i>	<i>18</i>	<i>13</i>	<i>12</i>	<i>18</i>

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

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

TAV. aVI.2

SIM: ISCRIZIONI E CANCELLAZIONI DALL'ALBO¹
(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
2003	131	6	33

¹ Sono incluse le società fiduciarie.

TAV. aVI.3

INTERVENTI DEL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003; VALORI MONETARI IN MIGLIAIA DI EURO)

		SIM	AGENTI DI CAMBIO	TOTALE
INSOLVENZE ¹	1997	4	1	5
	1998	2	3	5
	1999	1	1	2
	2000	1	--	1
	2001	1	--	1
	2002	--	2	2
	2003	2	1	3
	<i>TOTALE INSOLVENZE</i>	<i>11</i>	<i>8</i>	<i>19</i>
	<i>DI CUI CON AVVENUTO DEPOSITO DELLO STATO PASSIVO</i>	<i>11</i>	<i>7</i>	<i>18</i>
NUMERO CREDITORI AMMESSI		1.145	854	1.999
IMPORTO CREDITI AMMESSI ²		29.280	25.090	54.370
INTERVENTI DEL FONDO ³		7.439	10.347	17.786

Fonte: Elaborazioni Consob su dati del Fondo nazionale di garanzia. ¹ Il cui stato passivo sia stato depositato a far tempo dal 1° febbraio 1998. ² Valori al netto dei riparti parziali effettuati dagli organi delle procedure concorsuali. ³ Interventi correlati ai crediti iscritti, di cui circa 90.000 euro accantonati a fronte di crediti oggetto di giudizi di opposizione in corso.

Tav. aVI.4

GESTIONE SPECIALE DEL FONDO NAZIONALE DI GARANZIA
(SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2003¹; VALORI MONETARI IN MILIONI DI EURO)

VOCI	SIM	AGENTI DI CAMBIO	FIDUCIARIE	TOTALE
INSOLVENZE ²				
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	7.089	2.236	304	9.629
IMPORTO TOTALE CREDITI AMMESSI ³	186	173	12	371
NUMERO ISTANZE PERVENUTE AL FONDO	4.405	1.262	208	5.875
IMPORTO CREDITI ISTANZE PERVENUTE AL FONDO ³	168	125	12	305
INDENNIZZI RELATIVI ALLE ISTANZE PERVENUTE ³	42	31	3	75
- INDENNIZZI IMPEGNATI A FRONTE DEL PATRIMONIO DISPONIBILE	42	31	3	75
- RESIDUI INDENNIZZI DA IMPEGNARE	--	--	--	--

Fonte: Elaborazioni su dati Fondo nazionale di garanzia. ¹ Data dell'ultimo aggiornamento del piano per la copertura finanziaria della gestione speciale, predisposto dal Fondo e approvato dal Ministero dell'economia e delle finanze. ² Il cui stato passivo sia stato depositato anteriormente al 1° febbraio 1998. ³ Valori al netto dei riparti parziali effettuati dagli organi delle procedure concorsuali.

TAV. aVI.5

ISCRIZIONI E CANCELLAZIONI DALL'ALBO DEI PROMOTORI

ANNI	PROMOTORI ISCRITTI ALL'ALBO ¹	ENTRATE ²	USCITE ²	TURNOVER ³
1995	25.902	4.512	1.344	14,8
1996	27.105	3.236	1.443	6,9
1997	27.994	2.922	1.961	3,5
1998	33.063	6.358	1.402	17,7
1999	42.810	10.383 ⁴	1.278	27,5
2000	49.856	8.774	1.085	18,0
2001	59.610	11.001 ⁵	1.182	19,7
2002	66.743	9.300	2.201	11,9
2003	66.554	4.530	4.735	- 0,3

¹ Al 31 dicembre di ogni anno. ² Nel dato non sono considerati i provvedimenti di revoca di precedenti delibere di iscrizione e cancellazione. ³ Rapporto tra le nuove iscrizioni all'albo al netto delle cancellazioni e il totale degli iscritti all'albo nell'anno precedente. Valori in percentuale. ⁴ Di cui 1.800 iscritti di diritto ai sensi dell'art. 3 del d.m. 322/1997.

⁵ Di cui 2.100 iscritti di diritto ai sensi dell'art. 3 del d.m. 472/1998.

Tav. aVII.1

**PROVVEDIMENTI NEI CONFRONTI DEI PROMOTORI
E SEGNALAZIONI ALL'AUTORITÀ GIUDIZIARIA**

TIPO DI PROVVEDIMENTO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SANZIONI							
RICHIAMO	8	11	2	21	29	33	1
RADIAZIONE DALL'ALBO	39	86	70	49	36	58	56
SOSPENSIONE DALL'ALBO A TEMPO DETERMINATO	5	73	51	73	48	37	47
SANZIONE AMMINISTRATIVA PECUNIARIA	--	--	4	26	15	6	5
<i>TOTALE</i>	<i>52</i>	<i>170</i>	<i>127</i>	<i>169</i>	<i>128</i>	<i>134</i>	<i>109</i>
PROVVEDIMENTI CAUTELARI							
SOSPENSIONE DELL'ATTIVITÀ A TEMPO DETERMINATO ¹	64	76	74	39	50	31	26
SEGNALAZIONI ALL'AUTORITÀ GIUDIZIARIA	58	137	106	134	72	72	77

¹ Per gli anni 1997 e 1998 il dato include i provvedimenti adottati ai sensi dell'art. 45, comma 4, del d.lgs. 415/1996 e, a far tempo dal 1° luglio 1998, ai sensi dell'art. 55 del Tuf.

Tav. aVII.2

ATTIVITÀ DI VIGILANZA E DI ENFORCEMENT VIA INTERNET

	2000	2001	2002	2003
N. SITI ISPEZIONATI PER				
WEB SPIDERING	105	32	21	27
RASSEGNA STAMPA	1	--	2	1
SEGNALAZIONI UFFICI OPERATIVI CONSOB	1	3	26	42
<i>TOTALE</i>	<i>107</i>	<i>35</i>	<i>49</i>	<i>70</i>
AZIONI DI ENFORCEMENT				
PROVVEDIMENTI SANZIONATORI E CAUTELARI	9	4	4	12
SEGNALAZIONI AD ALTRE AUTORITÀ				
AUTORITÀ GIUDIZIARIA	5	6	20	6
GUARDIA DI FINANZA	1	2	2	3
BANCA D'ITALIA	2	3	0	1
UIC	1	3	10	2
ISVAP	--	--	--	2
AUTORITÀ ESTERE	4	4	2	2
<i>TOTALE</i>	<i>13</i>	<i>18</i>	<i>34</i>	<i>16</i>

TAV. aIX.1

COOPERAZIONE INTERNAZIONALE
(RICHIESTE DI COLLABORAZIONE PER AREA GEOGRAFICA - 2003)

OGGETTO	PAESE	DALLA CONSOB AD AUTORITÀ ESTERE	DA AUTORITÀ ESTERE ALLA CONSOB
INSIDER TRADING	UE	7	14
	USA	1	1
	ALTRI	3	2
MANIPOLAZIONE DEI PREZZI DI VALORI MOBILIARI	UE	3	2
	USA	1	--
	ALTRI	--	--
SOLLECITAZIONE E ATTIVITÀ DI INTERMEDIAZIONE ABUSIVE	UE	4	3
	USA	--	--
	ALTRI	1	1
TRASPARENZA E INFORMATIVA SOCIETARIA	UE	3	--
	USA	2	--
	ALTRI	1	--
PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL CAPITALE DI SOCIETÀ QUOTATE E DI INTERMEDIARI AUTORIZZATI	UE	2	--
	USA	--	1
	ALTRI	1	--
REQUISITI DI ONORABILITÀ E PROFESSIONALITÀ	UE	20	62
	USA	--	1
	ALTRI	1	7
VIOLAZIONE REGOLE DI CONDOTTA	UE	1	--
	USA	--	--
	ALTRI	--	--
<i>TOTALE</i>		<i>51</i>	<i>94</i>

Tav. aX.1

**IMPUGNAZIONI DI SANZIONI AMMINISTRATIVE PROPOSTE O ADOTTATE DALLA CONSOB
PRESENTATE AVANTI AL GIUDICE ORDINARIO NEGLI ANNI 2001 - 2003**

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE	ESITO AL 31 DICEMBRE 2003	
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2001					
PROMOTORI	6	TRIBUNALE (6)	PECUNIARIA (2)	ACCOLTO (1) RESPINTO (1)	
			SOSPENSIONE SANZIONATORIA (2)	RESPINTO (2)	IN CORSO (1)
			DINIEGO ISCRIZIONE ALL'ALBO (1)	RESPINTO (1)	
			ACCERTAMENTO REQUISITI DI PROFESSIONALITÀ (1)	IN CORSO (1)	
BANCHE	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO	4	CORTE D'APPELLO (4)	PECUNIARIA (4)	ACCOLTO (3) ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	
SIM	6	CORTE D'APPELLO (6)	PECUNIARIA (6)	ACCOLTO (2) RESPINTO (4) ¹	
ESPONENTI AZIENDALI SIM ²	15	CORTE D'APPELLO (15)	PECUNIARIA (15)	RESPINTO (9) ACCOLTO (5) ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	IN CORSO (2) IN CORSO (1)
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE ³	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTO (5)	IN CORSO (5)
PARTECIPANTI SOCIETÀ QUOTATE	2	CORTE D'APPELLO (2)	PECUNIARIA (2)	RESPINTO (2) ⁴	
ALTRI ⁵	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
TOTALE		40			

¹ In un caso, la sanzione è stata irrogata per violazione della disciplina in materia di sollecitazione all'investimento. ² Gli opposenti sono in totale 18. In 2 casi, gli opposenti hanno anche presentato ricorso al Tar. ³ Gli opposenti sono in totale 18. In un caso, l'opponente ha presentato anche ricorso al Tar. ⁴ In un caso, l'ammontare della sanzione è stato ridotto. ⁵ L'opposizione, presentata da una società e da 7 suoi esponenti aziendali, concerne una sanzione pecuniaria irrogata per violazione dell'art. 188 del Tuf. 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.1

				ESITO AL 31 DICEMBRE 2003	
TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE		
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2002					
PROMOTORI	4	TRIBUNALE (4)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
			RADIAZIONE (2)	RESPINTO (2)	
			SOSPENSIONE SANZIONATORIA (1)	IN CORSO (1)	
SIM	2	CORTE D'APPELLO (2)	PECUNIARIA (2)	ACCOLTO (1) RESPINTO (1)	IN CORSO (1)
ESPONENTI AZIENDALI SIM ⁶	6	CORTE D'APPELLO (6)	PECUNIARIA (6)	ACCOLTO (4) RESPINTO (2)	IN CORSO (2) IN CORSO (1)
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTO (5)	IN CORSO (4)
AGENTI DI CAMBIO ⁷	3	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	RESPINTO (2) ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	
DIPENDENTI AGENTI DI CAMBIO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
ESPONENTI GESTORI DI SISTEMI DI SCAMBI ORGANIZZATI	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
ESPONENTI SOC QUOTATE E SOCIETÀ QUOTATE	9	CORTE D'APPELLO (9)	PECUNIARIA (9)	RESPINTO (7) ACCOLTO (2)	
ESPONENTI ENTE LOCALE E ENTE LOCALE	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	
RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
ESPONENTI SOCIETÀ NON QUOTATE E SOCIETÀ NON QUOTATE	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	RESPINTO (1) IN CORSO(4) ⁸	
SOCIETÀ QUOTATA	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	CESSATA MATERIA DEL CONTENDERE (1)	
PARTECIPANTI SOCIETÀ QUOTATA	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	ACCOLTO (1)	IN CORSO (1)
TOTALE 40					

⁶ Gli opposenti sono in totale 11. ⁷ In un caso, il ricorso è stato presentato da 4 agenti di cambio in associazione amministrativa. ⁸ 4 ricorsi sono attualmente sospesi perché sollevata questione di giurisdizione.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX.1

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	AUTORITÀ ADITA	TIPOLOGIA SANZIONE	ESITO AL 31 DICEMBRE 2003	
				PRIMO GRADO	RICORSO IN CASSAZIONE
2003					
PROMOTORI	1	TRIBUNALE (1)	PECUNIARIA (1)	RESPINTO (1)	
SIM ⁹	3	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	ACCOLTO (1) RESPINTO (1) IN CORSO (1)	
ESPONENTI AZIENDALI SIM ¹⁰	8	CORTE D'APPELLO (8)	PECUNIARIA (8)	ACCOLTO (3) RESPINTO (1) IN CORSO (4)	IN CORSO (2)
BANCHE	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	ACCOLTO (1)	
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE ¹¹	19	CORTE D'APPELLO (19)	PECUNIARIA (19)	ACCOLTO (15) IN CORSO (4)	
AGENTI DI CAMBIO	1	CORTE D'APPELLO (1)	PECUNIARIA (1)	IN CORSO (1)	
SGR	3	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	ACCOLTO (2) IN CORSO (1)	
ESPONENTI SGR ¹²	5	CORTE D'APPELLO (5)	PECUNIARIA (5)	ACCOLTO (3) ACCOLTO PARZIALMENTE (2)	
ESPONENTI GESTORI DEI SISTEMI DI SCAMBI ORGANIZZATI ¹³	3	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	RESPINTO (3)	
SOCIETÀ NON QUOTATE	6	CORTE D'APPELLO (6)	PECUNIARIA (6)	RESPINTO (5) IN CORSO (1)	
PARTECIPANTI SOCIETÀ QUOTATE	3	CORTE D'APPELLO (3)	PECUNIARIA (3)	RESPINTO (1) IN CORSO (2)	
ESPONENTI SOCIETÀ QUOTATE E SOCIETÀ QUOTATE ¹⁴	8	CORTE D'APPELLO (8)	PECUNIARIA (8)	ACCOLTO (8)	
TOTALE 61					

⁹ Una Sim ha impugnato il medesimo provvedimento sanzionatorio anche avanti al Tar. ¹⁰ Gli oppositori sono in totale 55. Un'impugnazione è stata presentata congiuntamente da 29 esponenti di una Sim e da quest'ultima. 3 opposizioni sono state presentate dai sindaci di una medesima Sim. In 1 caso l'impugnazione è stata presentata, con autonomo atto, anche dalla Sim di appartenenza degli oppositori. In 2 casi, la medesima impugnazione è stata presentata anche avanti al Tar. ¹¹ Gli oppositori sono in totale 42. 3 opposizioni sono state presentate, complessivamente, da 25 esponenti di una medesima banca, costituitasi in tutti e tre i giudizi. In altri 2 casi, l'impugnazione è stata presentata, in unico atto, anche dall'intermediario di appartenenza degli oppositori. 15 opposizioni sono state individualmente presentate da altrettanti esponenti di un istituto di credito, anch'esso autore di una autonoma impugnazione. ¹² Gli oppositori sono in totale 27. In 1 caso, l'opposizione è stata presentata congiuntamente da 11 esponenti e dalla Sgr di appartenenza; un ulteriore esponente della medesima Sgr ha presentato un autonomo gravame. 2 opposizioni sono state presentate da altrettanti esponenti di una medesima Sgr. ¹³ Le 3 opposizioni sono state presentate dai sindaci di un medesimo intermediario gestore di un sistema di scambi organizzati. ¹⁴ In 7 casi, l'impugnazione è stata presentata anche al Tar.

Tav. aX.2

**RICORSI PRESENTATI AVANTI AL GIUDICE AMMINISTRATIVO CONTRO
I PROVVEDIMENTI DELLA CONSOB E DEL MINISTRO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE
SU PROPOSTA DELL'ISTITUTO NEGLI ANNI 2001-2003**

TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	ESITO AL 31 DICEMBRE 2003	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
ANNO 2001				
PROMOTORI ¹	1	RADIAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
PROMOTORI	6	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	RESPINTA SOSPENSIVA (3) IN CORSO (3)	
PROMOTORI ²	5	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 ³	2	DINIEGO ISCRIZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)	
PROMOTORI ⁴	1	SANZIONE PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
SIM	1	DINIEGO ISCRIZIONE ALL'ALBO	ACCOLTO (1)	IN CORSO (1)
ESPONENTI BANCHE	1	SANZIONE PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
ESPONENTI SIM ⁵	2	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTO (1) RESPINTA SOSPENSIVA (1)	IN CORSO (1)
AGENTI DI CAMBIO	1	CANCELLAZIONE DAL RUOLO	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
SOCIETÀ DI REVISIONE	2	DINIEGO ACCESSO ATTI	RESPINTO (2)	IN CORSO (1) ⁶
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		

¹ In 3 casi, il ricorso è stato presentato anche avanti al Pretore. ² 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. ³ 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. ⁴ 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. ⁵ Uno dei 2 ricorsi è stato presentato congiuntamente da 9 esponenti di una Sim. ⁶ Sollevata questione di legittimità costituzionale dell'art. 4, comma 10, del Tuf.

- SEGUE -

- SEGUE TAV. aX.2-

			ESITO AL 31 DICEMBRE 2003	
TIPOLOGIA RICORRENTI	RICORSI	OGGETTO ATTO	RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
ANNO 2002				
PROMOTORI ⁷	4	RADIAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (2) IN CORSO (2)	
PROMOTORI	2	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)	
PROMOTORI	2	SOSPENSIONE CAUTELARE	RESPINTA SOSPENSIVA (2)	
PROMOTORI	2	CANCELLAZIONE	ACCOLTA SOSPENSIVA (1) RINUNCIATO (1)	
PROMOTORI	2	DINIEGO ISCRIZIONE	IN CORSO (1) CESSATA MATERIA DEL CONTENDERE (1)	
SIM	1	SANZIONE PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
ESPONENTI AZIENDALI BANCHE ⁸	6	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (3) IN CORSO (3)	
AGENTI DI CAMBIO	2	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1) RESPINTO (1)	IN CORSO (1)
AGENTI DI CAMBIO	3	SOSPENSIONE CAUTELARE	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (2)	RESPINTO APPELLO RICORRENTE (1)
DIPENDENTI AGENTI DI CAMBIO	1	SANZIONE PECUNIARIA	IN CORSO (1)	
GESTORI DI SISTEMI DI SCAMBI ORGANIZZATI	1	DIVIETO DI SCAMBI	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
AZIONISTA SOC. QUOTATA	1	PARERE SU OPA E RISARCIMENTO DANNI	ACCOLTO PARZIALMENTE (1)	DICHIARATO IMPROCEDIBILE APPELLO CONTROINTERESSATO (1)
ESPONENTI SOC. QUOTATE E SOCIETÀ QUOTATE	4	SANZIONE PECUNIARIA	IN CORSO (4)	
ESPONENTI SOCIETÀ NON QUOTATE E SOCIETÀ NON QUOTATE	3	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (2) IN CORSO (1)	
SINDACATO AZIONISTI	1	RISPOSTA A ESPOSTO SU OPA	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
SOCIETÀ DI REVISIONE	2	INTIMAZIONE DI NON AVVALERSI DI SOCIO	IN CORSO (2)	
ALTRI	1	ARCHIVIAZIONE ESPOSTO	IN CORSO (1)	
TOTALE		38		

⁷ In un caso, il ricorso è stato presentato anche avanti al Pretore. ⁸ Trattasi di 6 ricorsi presentati, complessivamente, da 21 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 2003	
			RICORSO AL TAR	APPELLO AL CONSIGLIO DI STATO
			2003	
PROMOTORI	5	RADIAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (3) IN CORSO (2)	
PROMOTORI	2	SOSPENSIONE SANZIONATORIA	IN CORSO (2)	
PROMOTORI	1	SOSPENSIONE CAUTELARE	ACCOLTA SOSPENSIVA (1)	
PROMOTORI	1	CANCELLAZIONE	RESPINTA SOSPENSIVA (1)	
SIM ⁹	2	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (1)	
ESPONENTI AZIENDALI SIM ¹⁰	3	SANZIONE PECUNIARIA	RESPINTA SOSPENSIVA (1) IN CORSO (2)	
AGENTI DI CAMBIO	1	CANCELLAZIONE DAL RUOLO	IN CORSO (1)	
SOCIETÀ DI GESTIONE MERCATO REG. ¹¹	1	APPROVAZIONE REGOLAMENTO DI MERCATO	IN CORSO (1)	
SOCIETÀ QUOTATA	2	DELIBERA CONSOB SU PATTO DI SINDACATO	IN CORSO (2)	
PARTECIPANTI SOC. QUOTATA	1	DINIEGO ACCESSO ATTI	IN CORSO (1)	
PARTECIPANTI SOC. QUOTATA E SOCIETÀ QUOTATA	2	RISPOSTA A QUESITO SU ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO	IN CORSO (2)	
PARTECIPANTI SOC. QUOTATA E SOCIETÀ QUOTATA	1	DINIEGO ACCESSO ATTI	IN CORSO (1)	
ESPONENTE SOC. QUOTATA ¹²	7	CONTESTAZIONI EX ART. 195 TUF	RESPINTA SOSPENSIVA (7)	
SOCIETÀ NON QUOTATA	1	DIVIETO SOLLECITAZIONE	IN CORSO (1)	
ALTRI	1	CANCELLAZIONE CONTRATTI FIB30	IN CORSO (1)	
TOTALE		31		
RICORSO STRAORDINARIO AL CAPO DELLO STATO				
PROMOTORI	1	RADIAZIONE	RESPINTO (1)	
SPA	1	DIVIETO SVOLGIMENTO SOLLECITAZIONE	RESPINTO (1)	
TOTALE		2		

⁹ Una Sim ha impugnato il medesimo provvedimento sanzionatorio anche avanti alla competente Corte d'Appello ai sensi dell'art. 195 del Tuf. ¹⁰ I ricorrenti sono in totale 22. In un caso, il ricorso - relativamente al quale è stata successivamente depositata istanza di rinuncia - è stata presentata, con autonomo atto, anche dalla Sim di appartenenza dei ricorrenti. In 2 casi la medesima impugnazione è stata presentata anche avanti alla competente Corte d'Appello ai sensi dell'art. 195 del Tuf. ¹¹ Successivamente all'instaurazione del giudizio è stata depositata istanza di rinuncia agli atti. ¹² Si tratta di 7 ricorsi presentati da altrettanti esponenti di una medesima società quotata. Le medesime impugnazioni sono state presentate anche avanti alla competente Corte d'Appello ai sensi dell'art. 195 del Tuf.

TAV. aX.3

AZIONI CONTRO LA CONSOB PER IL RISARCIMENTO DEI DANNI¹

TIPOLOGIA RICORRENTI	1996	1997	1998	1999	2000 ²	2001	2002	2003 ³	MOTIVI	ESITO AL 31 DICEMBRE 2003
CLIENTE SIM	1	1	4	9	1	--	--	29	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 ⁴
	--	--	--	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	1 SENZENTA FAVOREVOLE 1 PROCESSO ESTINTO
AZIONISTA SOCIETÀ QUOTATA	1	--	--	--	--	--	--	--	ILLEGITIMITÀ DELL'ESONERO CONSOB DALL'OBBLIGO DI PROMUOVERE OPA	IN CORSO
	1	--	--	--	--	2	1	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO ⁵

¹ 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. ² Con riferimento a un contenzioso sorto nel 2000 innanzi al giudice amministrativo le Sezioni Unite della Cassazione hanno dichiarato il difetto di giurisdizione del giudice adito e la giurisdizione del giudice ordinario. ³ Nel corso del 2003 la Cassazione ha respinto il ricorso presentato avverso la favorevole sentenza emessa nel 2000 dalla Corte d'Appello di Milano, che aveva rigettato un'azione di risarcimento danni formulata nel 1994 dal cliente di una Sim. ⁴ In un caso la Consob si è a sua volta costituita parte civile nei confronti degli imputati. ⁵ 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.

- SEQUE -

- SEGUE TAV. aX.3-

TIPOLOGIA RICORRENTI	1996	1997	1998	1999	2000 ²	2001	2002	2003	MOTIVI	ESITO AL 31 DICEMBRE 2003
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
FALLIMENTO AG. DI CAMBIO	--	--	--	--	--	--	--	1		IN CORSO
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 DOMANDA DI RISARCIMENTO
CLIENTI PROMOTORI	--	--	--	--	--	--	5	--	OMISSIONE ATTIVITÀ DI CONTROLLO	IN CORSO; RESPINTA UNA DOMANDA DI RISARCIMENTO
PROMOTORI	--	--	--	--	--	1	1	--	ILLEGITTIMA 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>	<i>30</i>		

TAV. aXI.1

CONTRIBUZIONI DAI SOGGETTI VIGILATI AL FINANZIAMENTO DELLA CONSOB
(MILIONI DI EURO)

CATEGORIE DI OPERATORI	1997 ¹	1998 ¹	1999 ¹	2000 ¹	2001 ¹	2002 ¹	2003 ²
INTERMEDIARI							
- SIM E AGENTI DI CAMBIO	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	1,2	1,0
- BANCHE	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	7,5	7,1
SOCIETÀ DI REVISIONE	2,3	2,3	2,1	2,3	2,1	2,0	2,7
PROMOTORI DI SERVIZI FINANZIARI	5,3	7,6	8,9	10,3	8,7	6,4	8,0
ORGANISMI DI MERCATO ³	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	2,8	3,1
EMITTENTI	6,1	5,5	6,5	8,4	7,9	8,9	9,2
OICR ⁴	1,3	1,7	2,4	3,0	3,1	5,3	5,3
SOGGETTI CHE SOLLECITANO IL PUBBLICO RISPARMIO	3,6	2,4	21,1	9,2	3,5	4,9	3,2
NEGOZIATORI TITOLI QUOTATI SU MTA/MERCATO EXPANDI	—	—	3,9	5,2	3,6	—	—
ALTRI	0,2	0,2	0,0	0,0	0,4	0,9	1,2
<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>39,9</i>	<i>40,8</i>

¹ Dati consuntivi. ² Dati di preventivo definitivo. ³ In tale categoria sono ricompresi Borsa Italiana spa, Mts spa, Cassa di compensazione e garanzia spa e Monte Titoli spa. ⁴ Incluso il contributo di vigilanza per le gestioni individuali svolte dalle Sgr.

TAV. aXI.2

DISTRIBUZIONE DEL PERSONALE PER QUALIFICA E PER UNITÀ ORGANIZZATIVA¹

	CARRIERA DIRETTIVA		CARRIERA OPERATIVA	CARRIERA DEI SERVIZI GENERALI	TOTALE
	SUPERIORE	INFERIORE			
DIVISIONI					
EMITTENTI	8	30	35	--	73
INTERMEDIARI	4	16	60	--	80
MERCATI E CONSULENZA ECONOMICA	5	19	28	--	52
AMMINISTRAZIONE E FINANZA	5	6	36	16	63
CONSULENZA LEGALE	3	6	14	--	23
RELAZIONI ESTERNE	4	6	7	--	17
RISORSE	3	4	21	--	28
ALTRI UFFICI ²	10	13	49	--	72
<i>TOTALE</i>	<i>42</i>	<i>100</i>	<i>250</i>	<i>16</i>	<i>408</i>

Si veda la sezione Note metodologiche. ¹ Dati al 31 dicembre 2003. I contrattisti sono distribuiti secondo la loro equiparazione. ² 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	2003
SOGGETTI							
INVESTITORI E OPERATORI ISTITUZIONALI	673	597	540	1.460	782	655	365
RISPARMIATORI, STUDENTI E ALTRI SOGGETTI	441	448	475	1.158	1.407	922	1.114
<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>1.479</i>
OGGETTO DELLA RICHIESTA							
DELIBERE, COMUNICAZIONI, PROSPETTI	451	427	310	588	365	182	149
TESTI INTEGRATI DI LEGGI E REGOLAMENTI	367	300	290	379	112	79	6
DATI E INFORMAZIONI	286	300	300	1.261	1.259	1.092	1.007
ALTRO	10	18	115	390	453	224	317
<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>1.479</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

Tavv. I.1, I.2, I.3 e aI.1, aI.2, aI.6

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.

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

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. aI.3, aI.4 e aI.5

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.7, II.8, II.9, II.10, II.11 e Tavv. aII.3, aII.4, aII.5, aII.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.9

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.11 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 alla conversione di azioni con conguaglio in denaro. I dati relativi alle offerte destinate al pubblico comprendono l'offerta in borsa dei diritti inoptati 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 SULLE SOCIETÀ

Tav. aIV.6

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^a, Funzionario di 2^a. La carriera operativa comprende la qualifica di Coadiutore principale, Coadiutore, Assistente superiore, Assistente e vice Assistente.