



MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

Dipartimento del Tesoro

La relazione sulle privatizzazioni

Aprile 2003



MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

Dipartimento del Tesoro

La relazione sulle privatizzazioni

*Relazione al Parlamento
sulle operazioni di cessione delle partecipazioni
in società controllate direttamente o indirettamente dallo Stato
(ex art. 13, comma 6, legge 474/94)*

Aprile 2003

INDICE

1.	INTRODUZIONE	Pag.	5
1.1	Operazioni relative a partecipazioni detenute direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze	»	5
1.2	Operazioni realizzate dal Gruppo IRI	»	5
2.	OPERAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI DETENUTE DIRETTAMENTE DAL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE	Pag.	7
2.1	Telecom Italia - Vendita della quota residua del Ministero dell'Economia e delle Finanze	»	7
2.1.1	Premessa	»	7
2.1.2	La tecnica di vendita	»	7
2.1.3	La tempistica dell'offerta	»	7
2.1.4	Gli esiti dell'operazione	»	10
3.	OPERAZIONI REALIZZATE DAL GRUPPO IRI	Pag.	14
3.1	Operazioni realizzate dal Gruppo IRI nel secondo semestre 2002	»	14
	TABELLE	Pag.	15
	TAVOLA 1 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo IRI dal 1/7/1992 al 30/11/2002	»	17
	TAVOLA 2 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo IRI dal 1/7/2002 al 30/11/2002	»	18
	BOX	Pag.	9
BOX 1	- <i>Accelerated Bookbuilding Offer</i>	»	9

1 INTRODUZIONE

La relazione contiene dati e notizie relativi alle operazioni di dismissione delle partecipazioni detenute direttamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ("Ministero"), realizzate nel corso del secondo semestre del 2002.

La relazione contiene, inoltre, dati e notizie sulle operazioni di dismissione realizzate dal Gruppo IRI nel periodo 1° luglio - 30 novembre 2002.

1.1 Operazioni relative a partecipazioni detenute direttamente dal Ministero dell'Economia

Il Ministero nel corso del secondo semestre del 2002 ha realizzato un'unica operazione di dismissione di società direttamente partecipate:

- a) La vendita delle residue azioni ordinarie (3,46 percento del capitale azionario ordinario) e di risparmio (0,66 percento del capitale azionario di risparmio) detenute in Telecom Italia realizzata nel dicembre 2002.

L'operazione ha generato un introito lordo complessivo pari a 1.434.105.873,24 Euro. L'incasso dell'operazione, al netto delle commissioni di intermediazione, ammonta a 1.432.670.811,24 Euro; questo importo è destinato ad affluire, quanto a 1.430.770.811 Euro, al capitolo 4055 dello stato di previsione dell'entrata del bilancio dello Stato per essere successivamente riversato al Fondo di ammortamento,⁽¹⁾ e, quanto ai residui 1.900.000 Euro, al capitolo 4056, per la copertura delle spese relative ai residui compensi da corrispondere ai consulenti.

I proventi delle privatizzazioni costituiscono la principale fonte di alimentazione del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato. Dal 1994 (primo anno di esercizio dello stesso) al 31 dicembre 2002 vi sono affluiti 81.694,254 milioni di Euro derivanti da dismissioni patrimoniali.

In base alle disposizioni normative che ne regolano il funzionamento, le somme ivi accreditate possono essere impiegate per il riacquisto di titoli di Stato sul mercato, per il rimborso di titoli in scadenza nonché per pagare corrispettivi, anche differiti, relativi all'acquisto di partecipazioni azionarie possedute da società delle quali il Ministero sia azionista, ai fini della loro successiva dismissione.

1.2 Operazioni realizzate dal Gruppo IRI

Il volume complessivo delle cessioni realizzate dal Gruppo IRI dal 1° luglio al 30 novembre 2002 risulta pari a 1,76 milioni di Euro, derivanti da operazioni di vendita realizzate dalle Holding settoriali (cosiddette "privatizzazioni di secondo livello").

Il ridotto volume di dismissioni realizzato nel periodo è da ricondurre essenzialmente al consistente ridimensionamento del perimetro societario del Gruppo, connesso all'ormai concluso processo di privatizzazione, nonché al progressivo completamento del processo di focalizzazione delle aziende partecipate sul proprio *core-business*.

Le operazioni di cessione realizzate nel periodo considerato portano il complesso delle dismissioni concluse dal gruppo IRI a partire dal luglio del 1992 a complessivi 56.445,124 milioni di Euro; tale importo include anche l'effetto finanziario pari 12.835,452 milioni di Euro connesso

(1) Il "Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato" è stato istituito ai sensi dell'art. 2 della Legge 27 ottobre 1993, n. 432.

al trasferimento alle controparti acquirenti di debiti finanziari netti relativi alle aziende cedute.

Con riferimento specifico all'IRI S.p.A., dal luglio 1992 sono state realizzate operazioni di dismissione (compresi i debiti trasferiti) per complessivi 45.526,967 milioni Euro.

Il 30 novembre 2002 l'IRI, in liquidazione dal 27 giugno 2000, è stato cancellato dal Registro delle imprese per effetto della fusione per incorporazione nella Fintecna, società in precedenza posseduta al 100% dallo stesso IRI, che proseguirà il programma di privatizzazioni.

2 OPERAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI DETENUTE DIRETTAMENTE DAL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

2.1 TELECOM ITALIA – VENDITA DELLA QUOTA RESIDUA DEL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

Capitale sociale	Euro 4.022.976.928,30
Numero azioni ordinarie	5.261.381.481
Numero azioni di risparmio	2.053.122.025
Valore nominale azioni ordinarie e di risparmio	Euro 0,55
Azioni ordinarie del Ministero prima dell'operazione	182.085.456
Azioni risparmio del Ministero prima dell'operazione	13.477.353
Quota del Ministero prima dell'operazione sul capitale ordinario	3,46%
Quota del Ministero prima dell'operazione sul capitale di risparmio	0,66%
Azioni ordinarie cedute dal Ministero	182.085.456
Azioni risparmio cedute dal Ministero	13.477.353
Quota residua del Ministero dopo l'operazione	0%
Introiti lordi	Euro 1.434.105.873,24

2.1.1 Premessa

La vendita della quota residua detenuta dal Ministero nel capitale di Telecom Italia è avvenuta nel dicembre del 2002. La quota consisteva di 182.085.456 azioni ordinarie, rappresentanti circa il 3,46 per cento del capitale azionario ordinario, e di 13.477.353 azioni di risparmio, pari a circa lo 0,66 per cento del capitale azionario di risparmio.

Per la transazione sono state incaricate le seguenti istituzioni finanziarie:

Global Coordinator Morgan Stanley
Consulente finanziario e Valutatore ABN Amro Rothschild

2.1.2 La tecnica di vendita

L'offerta – riservata ai soli investitori istituzionali – è stata realizzata con la tecnica dell'*accelerated bookbuilding*. Tale tecnica consiste nella vendita di azioni mediante raccolta di ordini di acquisto provenienti da investitori istituzionali, che si perfeziona in tempi molto ristretti (solitamente da 1 a 3 giornate borsistiche). Per il residuo pacchetto azionario di Telecom l'offerta è stata realizzata nella sola giornata del 9 dicembre 2002.

Oltre che l'accelerazione dei tempi di realizzazione, la tecnica consente la minimizzazione dei costi di documentazione dal momento che non richiede né la presentazione di prospetti informativi né la realizzazione di campagne pubblicitarie.

La scelta di questa modalità di vendita ha permesso al Ministero di mantenere la necessaria flessibilità, permettendo di usufruire al meglio delle opportunità di mercato.

Sulla base della qualità e quantità degli ordini di acquisto ricevuti, il Ministero, nella stessa giornata del 9 dicembre, ha determinato il prezzo di cessione delle azioni ordinarie e di risparmio, rispettivamente, in € 7,50 e € 5,08.

2.1.3 La tempistica dell'offerta

Il Ministero ha ritenuto di sfruttare un periodo di rialzo delle azioni Telecom Italia per collocare il pacchetto azionario residuo in suo possesso.

Dall'inizio del mese di ottobre 2002 al 6 dicembre 2002, ultima seduta borsistica prima dell'operazione, i titoli del comparto delle telecomunicazioni avevano mostrato segnali di ripresa ⁽²⁾. Al 6 dicembre 2002 il titolo di Telecom Italia aveva registrato una performance per il 2002 migliore sia del MIB30 (+5,9 per cento) che dell'indice del

comparto europeo delle telecomunicazioni, DJ EURO STOXX TELECOM (+12,7 per cento).

In una situazione di persistente volatilità dei mercati, si è ritenuto prudente e ragionevole avvalersi dell'opportunità offerta dal mercato, anche considerato il numero di operazioni completate nelle settimane precedenti.

(2) Nel periodo l'indice MSCI Europe Telecoms aveva registrato un rialzo del 22,9 per cento; ancora più marcata la ripresa dell'indice DJ EURO STOXX TELECOM (+ 31,5 per cento).

ACCELERATED BOOKBUILDING OFFER

L'*Accelerated Bookbuilding Offer* (ABO) è una tecnica per la vendita di azioni agli investitori istituzionali che si conclude in tempi brevissimi consentendo il contenimento dei costi di documentazione; l'ABO infatti non richiede né la presentazione di prospetti informativi né la realizzazione di campagne pubblicitarie.

La banca incaricata dell'operazione, dopo avere effettuato un rapido *pre-marketing* per verificare che esistano le condizioni per effettuare il collocamento, lancia l'operazione, raccoglie rapidamente gli ordini e sulla base di questi propone un prezzo al venditore. La raccolta degli ordini avviene in genere entro una o due giornate; il momento di conclusione dell'offerta è comunque flessibile per meglio sfruttare l'andamento del mercato.

La principale criticità di questa struttura consiste nel potenziale impatto negativo sul prezzo del titolo al lancio dell'operazione, effetto tipico di tutte le operazioni a mercato aperto. Il venditore, infatti, rimane esposto al rischio di mercato per tutta la durata del *bookbuilding*, diversamente da quanto avviene nella tecnica alternativa del *Marketed Block Trade* (MBT), dove la banca incaricata acquista i titoli ad un prezzo fisso che incorpora uno sconto in genere rilevante, in quanto la stessa banca si accolla il rischio della rivendita.

Rispetto al MBT l'ABO migliora il profilo di trasparenza dell'operazione ed anche le condizioni economiche poiché lo sconto è generalmente minore. Il venditore rimane infatti coinvolto nel processo di allocazione dei titoli agli investitori istituzionali e, grazie alla opzione *greenshoe*, le banche hanno la possibilità di stabilizzare il corso del titolo nell'*aftermarket*. Inoltre, pur non garantendo un collocamento certo ad un prezzo prefissato, l'ABO consente al venditore maggiore flessibilità: la cessione del blocco è perfezionata solo se il prezzo è accettabile ed esiste anche l'opzione di effettuare un collocamento parziale.

È importante che il venditore informi la banca del prezzo minimo ritenuto accettabile, anche se l'obiettivo è un prezzo più alto (a tal fine è frequente l'uso di commissioni che includono incentivi). Una cancellazione dell'operazione susciterebbe infatti perplessità nel mercato (specie da parte degli investitori che avessero collocato ordini) e amplificerebbe la percezione di *overhang*.

Qualora il venditore desiderasse ottenere l'assoluta certezza della dismissione ad un determinato prezzo, potrebbe essere prevista una clausola c.d. di *backstop* (inteso come livello minimo di prezzo). Il *backstop*, garantito dalle banche, assicura un livello minimo di prezzo di cessione del pacchetto azionario, a prescindere dal riscontro degli investitori in sede di creazione del libro di domanda e della reazione delle quotazioni all'annuncio dell'operazione. Tuttavia la previsione di un *backstop* può essere percepita dai mercati come un segnale di debolezza e di scarsa sicurezza del successo dell'operazione; sovente il prezzo effettivamente conseguito si attesta al livello del *backstop*. In questo schema inoltre le banche non hanno sufficienti incentivi a vendere ad un prezzo superiore al *backstop*; il prezzo *backstop* (a meno che si utilizzino commissioni che includano incentivi) risulta inferiore rispetto al potenziale prezzo di vendita di un MBT a seguito del diverso profilo di rischio/rendimento per le banche. In particolare, mentre nel MBT le banche guadagnano (perdono) la differenza negativa (positiva) tra il prezzo di acquisto e il prezzo di rivendita della partecipazione, nell'ABO il rendimento delle banche è esclusivamente assicurato dalle commissioni dell'operazione. In definitiva il *backstop* è utilizzato in mercati poco evoluti caratterizzati da scarsa liquidità e spessore.

2.1.4 Gli esiti dell'operazione

I prezzi finali dell'offerta sono stati di € 7,50 per i titoli ordinari e € 5,08 per le azioni risparmio.

Il prezzo finale delle azioni ordinarie (€ 7,50) ha incorporato un premio di circa il 33,1 per cento rispetto al prezzo della opv della prima *tranche* di Telecom Italia nel novembre 1997; durante lo stesso periodo l'indice MIB30 è aumentato del 9,37 per cento.

Il Ministero ha concluso l'operazione in tempi brevi, nonostante un inatteso peggioramento delle condizioni di mercato durante la giornata, dovuto, tra l'altro, all'annuncio di dati delle vendite al dettaglio USA in ribasso⁽³⁾.

Nonostante la seduta borsistica negativa e la dimensione dell'operazione di vendita, il titolo ha chiuso con un ribasso giornaliero relativamente all'indice DJ EURO STOXX TELECOM piuttosto contenuto (0,65 per cento), anche grazie alla trasparenza della procedura di collocamento ed alla riservatezza mantenuta su di essa fino al suo avvio.

I prezzi finali dell'offerta hanno incorporato uno sconto del 4,09 per cento per le ordinarie e dello 0,24 per cento per le risparmio sui prezzi di chiusura della precedente seduta di borsa (venerdì 6 dicembre). Se si aggiustano i valori per la flessione del mercato nel giorno del collocamento (indice MIB30), il prezzo di offerta per le ordinarie ha presentato uno sconto del 1,55 per cento, mentre le risparmio hanno incorporato un premio del 2,31 per cento.

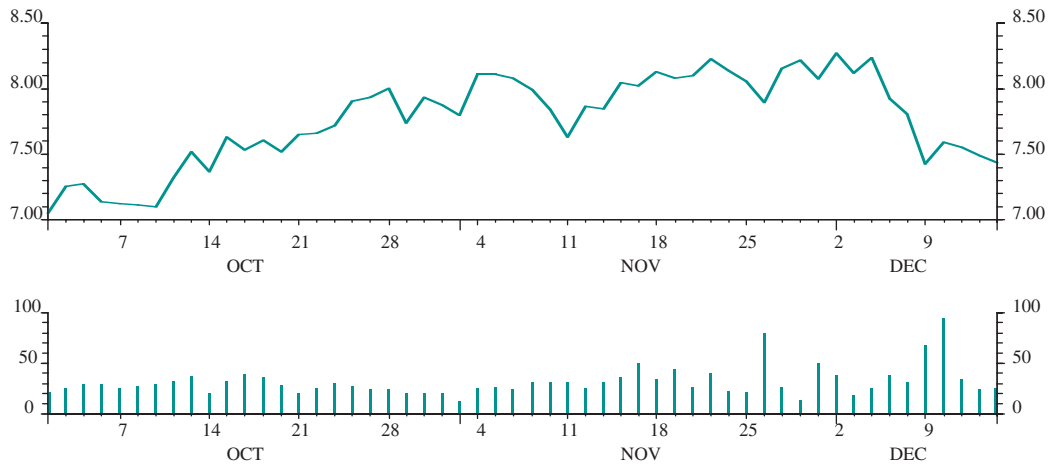
A titolo comparativo la media degli sconti nelle precedenti privatizzazioni tramite *accelerated bookbuilding* in Europa nel biennio 2001 - 2002 è stata del 6,8 per cento. Nell'offerta ENI 5 del 15 febbraio 2001, effettuata anch'essa attraverso un *accelerated bookbuilding*, quando il Ministero cedette circa il 5 per cento della propria partecipazione (€ 2,7 miliardi), lo sconto rispetto al prezzo di riferimento del giorno precedente fu pari al 6,7 per cento.

Il regolamento dell'operazione di cessione delle azioni ordinarie e di risparmio è avvenuto in data 12 dicembre 2002.

(3) Nella giornata del 9 dicembre 2002 il MIB30 ha perso il 2,54 per cento e l'indice europeo del comparto (DJ EURO STOXX TELECOM) ha registrato una flessione del 4,25 per cento.

ANDAMENTO TITOLO TELECOM ITALIA E VOLUMI GIORNALIERI

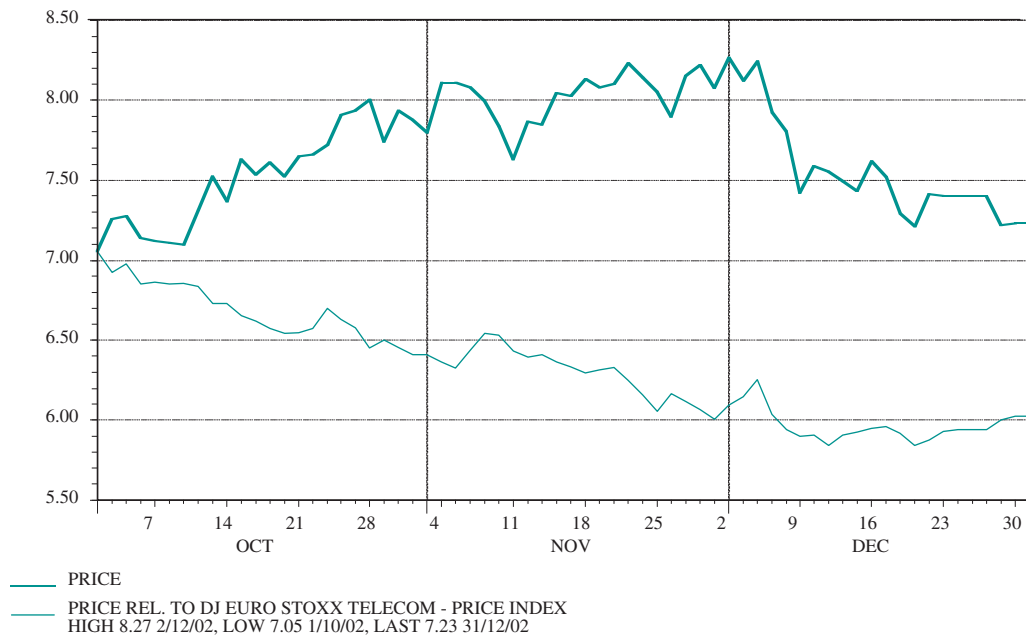
1/10/2002 - 13/12/2002



VOLUMI DI AZIONI NEGOZiate (in milioni)

Fonte: DATASTREAM Thompson Financial

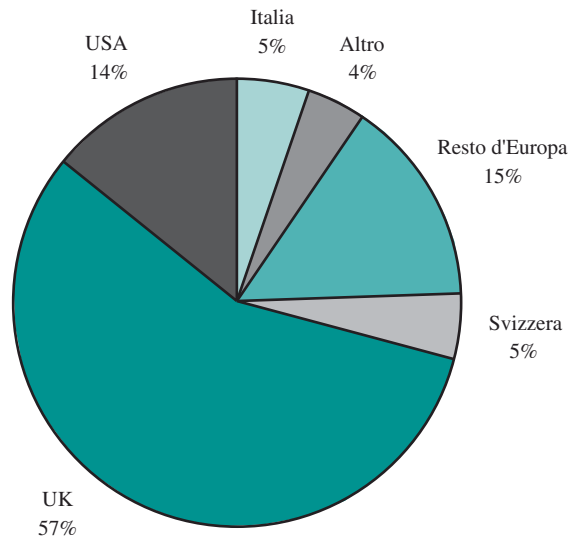
TELECOM ITALIA - PREZZO ASSOLUTO E RELATIVO RISPETTO ALL'INDICE DJ STOXX TELECOM



Fonte: DATASTREAM Thompson Financial

La distribuzione geografica degli ordini di acquisto per le azioni ordinarie ha visto una intensa partecipazione degli investitori istituzionali Anglo-sassoni, la cui domanda ha rappresentato da sola circa il 71 per cento del totale.

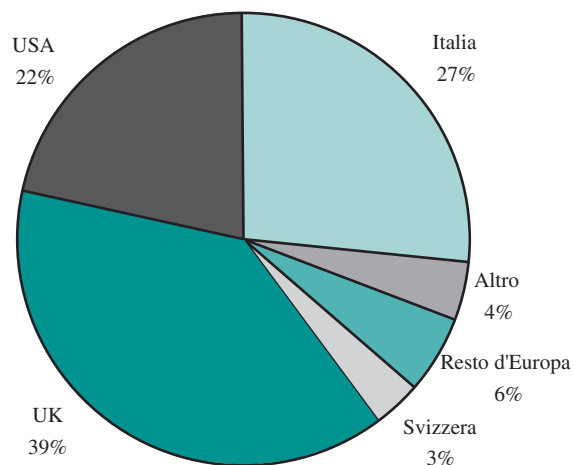
TITOLI ORDINARI - DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DELLA DOMANDA



Fonte: Morgan Stanley

La partecipazione degli investitori istituzionali italiani è stata maggiore per le azioni di risparmio.

AZIONI DI RISPARMIO - DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA DELLA DOMANDA



Fonte: Morgan Stanley

L'operazione ha comportato un incasso lordo complessivo pari a 1.434.105.873,24 Euro, di cui 1.365.640.920 Euro relativi alla cessione delle azioni ordinarie e 68.464.953,24 Euro ascrivibili alla vendita delle azioni di risparmio.

L'importo al netto delle commissioni corrisposte ai collocatori – pari a 1.432.670.811 Euro – è successivamente stato versato, quanto a 1.430.770.811 al capitolo 4055 dello stato di previsione dell'entrata del bilancio dello Stato, destinato al finanziamento del Fondo di ammortamento e, quanto ai residui 1.900.000 Euro, al capitolo 4056, destinato a coprire le spese relative ai residui compensi da cor-

rispondere ai consulenti, non fatturate al momento dell'incasso dei proventi della vendita.

Nei giorni successivi all'offerta i titoli Telecom Italia hanno mostrato una sostanziale stabilità a testimonianza del successo dell'operazione e della credibilità del Governo Italiano presso gli investitori istituzionali italiani ed internazionali. Per tutta la settimana del collocamento (9-13 dicembre 2002) il corso delle azioni ordinarie si è mantenuto sostanzialmente in linea con il prezzo d'offerta (€7,50), a fronte di un ribasso del DJ EURO STOXX TELECOM dello 0,34 per cento nella stessa settimana.

3 OPERAZIONI REALIZZATE DAL GRUPPO IRI

3.1. Le operazioni realizzate nel secondo semestre 2002

Le operazioni realizzate nel secondo semestre del 2002 dal Gruppo IRI hanno movimen-

tato risorse per un ammontare complessivo di 1,76 milioni di Euro.

Le operazioni realizzate si riferiscono interamente alle Holding settoriali e consistono in alienazioni di immobili e cespiti effettuati da Fincantieri e Fintecna.

	PRIVATIZZAZIONI		ALTRE CESSIONI		TOTALE	Debiti deconsolid.	TOTALE RISORSE
	Cessioni di Controllo	Cessioni Rami d'az.	Cessioni di minoranza	Cessioni di immob/cesp.			
IRI S.p.a	---	---	---	---	---	---	---
2° Livello	---	---	---	1,76	---	---	1,76
TOTALE	---	---	---	1,76	---	---	1,76

Dati in milioni di euro

TABELLE

NOTA METODOLOGICA

Nella elaborazione dei dati relativi alle principali operazioni di privatizzazioni realizzate dal Gruppo IRI si è seguita la seguente impostazione metodologica:

- sono state considerate le operazioni concluse nel periodo luglio 1992 - novembre 2002 con soggetti ‘terzi’, prendendo a riferimento la data di sottoscrizione del contratto di cessione;
- nel documento sono dettagliate, oltre alle privatizzazioni (intese come cessioni di quote di controllo e aziende/rami d’azienda) anche le operazioni che hanno riguardato la cessione di quote di minoranza e le dismissioni di immobili e di cespiti rilevanti non strumentali;
- per le operazioni di privatizzazione è stato indicato anche il valore dell’indebitamento finanziario netto trasferito alla parte acquirente e deconsolidato con riferimento alla data di sottoscrizione del contratto di cessione;
- nelle Tavole di dettaglio e nei Riepiloghi di gruppo sono stati riportati gli oneri connessi alle diverse operazioni, avuto riguardo a tutte le attività funzionali alla cessione (consulenti, valutatori, legali, revisori, ecc.);
- gli importi riportati nelle Tavole sono espressi in milioni di Euro.

Tavola 1 - Riepilogo delle dismissioni effettuate dal Gruppo IRI dal luglio 1992 al 30/11/2002

TIPO DI CESSIONE	Finanziarie														Totale complessivo	di cui solo finanziarie (2° livello)	
	ALITALIA	FINCANTIERI	FINMARE	FINMECCANICA	FINSIDER	FINTECNA	IRITECNA	MEI	RAI	SME	SOFINPAR	SPI	STET	TIRRENA			IRI S.p.A.
1 - Cessioni di quote di controllo	15.545	183.910	42.091	989.738	0.000	190.779	774.066	0.000	4.648	153.956	10.019	317.983	21.794	0.052	31.888.425	34.593.058	2.704.633
Indebitam. trasferito	0.000	0.000	181.638	834.956	0.000	19.935	587.470	0.000	0.000	0.000	4.338	0.000	0.000	0.000	11.196.786	12.825.174	1.628.389
Tot. risorse reperite	15.545	183.910	223.729	1.824.694	0.000	210.766	1.361.535	0.000	4.648	153.956	14.358	317.983	21.794	0.052	43.085.210	47.416.180	4.332.970
Oneri/Spese cess.	0.465	2.324	3.099	1.033	0.000	454.844	2.479	0.000	0.413	0.000	0.052	0.000	0.000	0.000	617.063	1.081.771	464.708
2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda	0.000	8.625	0.000	183.497	0.000	1.085	4.751	0.000	9.348	9.296	0.000	0.000	13.221	0.000	0.000	229.823	229.823
Indebitam. trasferito	0.000	0.000	0.000	8.883	0.000	0.000	0.000	0.000	1.446	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	10.329	10.329
Tot. risorse reperite	0.000	8.625	0.000	192.380	0.000	1.085	4.751	0.000	10.794	9.296	0.000	0.000	13.221	0.000	0.000	240.101	240.101
Oneri/Spese cess.	0.000	0.413	0.000	0.878	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.362	0.000	0.000	0.000	1.653	1.653
Controlvatore cessioni Privatizzazioni (1+2)	15.545	192.535	42.091	1.173.235	0.000	191.864	778.817	0.000	13.996	163.252	10.019	317.983	35.016	0.052	31.888.425	34.822.829	2.934.405
Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)	0.000	0.000	181.638	843.839	0.000	19.935	587.470	0.000	1.446	0.000	4.338	0.000	0.000	0.000	11.196.786	12.835.452	1.638.666
Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)	15.545	192.535	223.729	2.017.074	0.000	211.851	1.366.287	0.000	15.442	163.252	14.358	317.983	35.016	0.052	43.085.210	47.656.333	4.573.123
3 - Cessioni di quote minoritarie	315.968	136.035	10.381	716.894	14.564	53.712	283.690	1.815.966	6.869	0.000	77.933	53.195	1.800.834	2.014	2.441.757	7.729.759	5.288.002
Oneri/Spese cess.	3.873	1.033	0.052	3.357	0.000	1.911	3.047	9.813	0.052	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	21.020	44.157	23.137
Controlvatore cessioni immobili/cespiti	0.000	43.486	112.846	194.962	82.013	64.351	214.639	0.000	2.376	0.000	303.625	0.000	5.939	32.795	0.000	1.057.032	1.057.032
Oneri/Spese cess.	0.000	0.052	1.239	1.239	0.155	0.516	0.930	0.000	0.155	0.000	0.000	0.000	0.000	1.498	0.000	5.784	5.784
Totale Controlvatore cessioni (1+2+3+4)	331.462	372.056	165.369	2.085.091	96.577	309.926	1.277.146	1.815.966	23.241	163.252	391.578	371.178	1.841.789	34.861	34.330.181	43.609.672	9.279.491
Totale indebitam. finanz. netto trasferito (1+2)	0.000	0.000	181.638	843.839	0.000	19.935	587.470	0.000	1.446	0.000	4.338	0.000	0.000	0.000	11.196.786	12.835.452	1.638.666
Totale Risorse reperite (1+2+3+4)	331.462	372.056	347.007	2.928.930	96.577	329.861	1.864.616	1.815.966	24.687	163.252	395.916	371.178	1.841.789	34.861	45.526.967	56.445.124	10.918.157
Oneri/Spese cess. totale	4.338	3.822	4.390	6.507	0.155	457.271	6.456	9.813	0.588	0.000	0.052	0.362	0.000	1.498	638.082	1.133.365	495.334

Tavola 2 - Riepilogo delle privatizzazioni effettuate dal Gruppo IRI dal giugno 2002 al 30/11/2002

TIPO DI CESSIONE	Finanziarie											Totale complessivo	di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
	ALITALIA	FINCANTIERI	FINMARE	FINMECCANICA	FINSIDER	FINTECNA	IRITECNA	(incluso ex-LVA)	MEI	RAI	SME			SOFINPAR	COFIRI	STET	IRI S.p.A.																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
1 - Cessioni di quote di controllo																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																
Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																	
Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																		
Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																			
Oneri/Spese cess.																	2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																				
2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																					
Controlval.cessioni																	Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																						
Indebitam.trasferito																	Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																							
Tot.risorse reperite																	Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																								
Oneri/Spese cess.																	Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																									
Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)																	Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																										
Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)																	Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																											
Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)																	3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																												
3 - Cessioni di quote minoritarie																	Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																													
Controlval.cessioni																	Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																														
Oneri/Spese cess.																	4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																															
4 - Cessioni immobili/cespiti																	Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Controlval.cessioni		0,981															Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
Oneri/Spese cess.																	Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
Totale Controlvalore cessioni (1+2+3+4)		0,981															Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
Totale Indebitam.finanz. netto trasferito (1+2)																	Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																				
Totale Risorse reperite (1+2+3+4)		0,981						0,775									Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
Oneri/Spese cess. totale																	Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
Totale complessivo								0,775									Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																							
Totale di cui solo finanziarie (2° livello)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								