

Tav. 7A

**Quota dei diritti di voto detenuta dagli azionisti rilevanti e dagli investitori istituzionali
nelle assemblee delle società italiane quotate
(valori percentuali)**

		Azionisti rilevanti ¹			Investitori istituzionali non rilevanti ¹		
		Media	Min	Max	Media	Min	Max
Mib30 e Midex							
Assemblee 2002	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	49,7	17,5	71,2	2,9	--	9,7
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	89,2	50,6	100,0	5,8	--	26,7
Assemblee 2003	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	52,4	24,1	83,7	2,2	--	8,0
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	90,7	58,6	99,6	4,3	--	16,1
S&P/Mib e Midex							
Assemblee 2004	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	52,3	17,1	81,5	2,4	--	6,3
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	89,4	49,0	99,9	4,5	--	14,5
Assemblee 2005	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	52,0	22,0	78,0	2,5	--	9,7
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	88,3	58,3	99,9	4,6	--	16,6
Assemblee 2006	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	48,4	4,0	84,7	2,5	--	9,9
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	84,2	25,2	99,7	5,3	--	48,7
Star							
Assemblee 2003	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	58,9	19,8	76,5	1,1	--	8,6
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	93,8	7,7	100,0	1,9	--	12,1
Assemblee 2004	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	59,2	--	77,4	0,5	--	4,8
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	92,6	--	100,0	1,0	--	10,6
Assemblee 2005	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	57,1	14,0	76,5	0,9	--	4,0
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	94,0	37,0	100,0	1,7	--	9,4
Assemblee 2006	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	58,3	19,6	79,3	0,7	--	5,2
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	95,6	57,5	100,0	1,4	--	8,6

Fonte: Verbali delle assemblee di approvazione dei bilanci delle società quotate facenti parte del Mib30 (S&P/Mib dal 2004), del Midex e del segmento Star. ¹ Per azionista rilevante (non rilevante) si intende un soggetto con una quota azionaria superiore (inferiore) al 2% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto (art. 120 del Tuf).

Tav. 8A

**Quota dei diritti di voto detenuta dagli investitori istituzionali non rilevanti
nelle assemblee delle società italiane quotate**
(medie semplici; valori percentuali)

		Sgr italiane	Fondi pensione italiani	Banche e assicurazioni italiane	Fondi esteri	Banche e assicurazioni estere	Totale
Mib30 e Midex							
Assemblee 2002	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,5	0,8	0,4	1,5	0,1	2,8
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	1,0	0,7	0,7	3,0	0,4	5,8
Assemblee 2003	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,2	0,2	0,5	1,2	0,1	2,2
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,4	0,4	1,0	2,3	0,2	4,3
S&P/Mib e Midex							
Assemblee 2004	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,2	0,2	0,6	1,2	0,2	2,4
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,4	0,4	1,0	2,3	0,2	4,5
Assemblee 2005	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,2	0,1	0,5	1,4	0,2	2,5
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,4	0,2	0,9	2,7	0,3	4,6
Assemblee 2006	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,1	0,1	0,5	1,6	0,2	2,5
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,2	0,3	0,9	3,4	0,5	5,3
Star							
Assemblee 2003	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,1	--	0,1	0,8	0,1	1,1
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,1	--	0,2	1,4	0,2	1,9
Assemblee 2004	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	--	--	0,1	0,3	0,1	0,5
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,1	--	0,2	0,6	0,1	1,0
Assemblee 2005	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	0,1	--	--	0,8	--	0,9
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,2	--	--	1,5	--	1,7
Assemblee 2006	Quota sul capitale sociale totale con diritto di voto	--	--	0,3	0,4	--	0,7
	Quota sul capitale sociale rappresentato in assemblea	0,1	--	0,5	0,8	--	1,4

Fonte: Verbali delle assemblee di approvazione dei bilanci delle società quotate facenti parte del Mib30 (S&P/Mib dal 2004), del Midex e del segmento Star. ¹ Per azionista non rilevante si intende un soggetto con una quota azionaria inferiore al 2% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto (art. 120 del Tuf).

Tav. 9A

Ricorsi contro atti adottati o proposti dalla Consob presentati avanti al giudice amministrativo negli anni 2004-2006

Tipologia ricorrenti	Ricorsi	Oggetto atto	Esito al 31 dicembre 2006	
			Ricorso al Tar	Appello al Consiglio di Stato
ANNO 2004				
Promotori	4	radiazione	respinto (4)	
Promotori	2	sospensione sanzionatoria	respinto (2)	
Promotori	3	sospensione cautelare	respinto (1)	
			in corso (2)	
Promotori	3	cancellazione	respinto (2)	
			in corso (1)	
Promotori	1	mancato superamento esame di idoneità	in corso (1)	
Esponenti aziendali Sim	1 ¹	scioglimento organi amministrativi	respinta sospensiva (1)	
Dipendenti agenti di cambio	1	sanzione pecuniaria	in corso (1)	
Società di revisione e revisore	1	diniego accesso atti	accolto parzialmente (1)	
Società di revisione e revisore	4	intimazione di non avvalersi di socio	respinto (4)	in corso (2)
Società di revisione	1	cancellazione dall'Albo	respinto (1)	
Società quotate	1	sospensione quotazione	in corso (1)	
Società non quotate	5	divieto sollecitazione	respinta sospensiva (3)	
			respinto (1)	
			rinunciato (1)	
Emittenti strumenti finanziari diffusi	1	iscrizione elenco strumenti finanziari diffusi	respinto (1)	
Altri	1	diniego accesso atti	respinto (1)	
<i>Totale</i>	29			
<i>Ricorso straordinario al Capo dello Stato</i>				
Azionista società quotata	1	nulla-osta Opa	respinto (1)	
Obbligazionista società non quotata	1	decadenza Opac	respinto (1)	
<i>Totale</i>	2			

--- Segue ---

— Seguito Tav. 9A —

Tipologia ricorrenti	Ricorsi	Oggetto atto	Esito al 31 dicembre 2006	
			Ricorso al Tar	Appello al Consiglio di Stato
ANNO 2005				
Promotori	2	sospensione cautelare	respinto (2)	
Banche	1	diniego accesso atti	parzialmente accolto (1)	parzialmente accolto appello Consob (1)
Sgr	1	diniego accesso atti	respinto (1)	
Società quotata	1	provvedimenti ex art. 114 Tuf	respinta sospensiva (1)	
Società quotata	1	accertamento interposizione di persona ²	rinunciato (1)	
Società non quotata	2	divieto sollecitazione	in corso (1)	
			rinunciato (1)	
Controllante società quotata	1	fissazione prezzo Opa residuale	accolto (1)	
Esponenti società quotata	1	accertamento patto occulto ³	rinunciato (1)	
Esponenti società quotata esponenti società non quotata società non quotata	1	qualificazione offerta e risarcimento danni	respinto (1)	
Azionisti società quotata	7	accertamento patto occulto ⁴	in corso (6)	
			rinunciato (1)	
Azionista società quotata	1	documento Opa	in corso (1)	
Azionista società quotata	1	sospensione Opa e Opac	rinunciato (1)	
Azionista società quotata	1	fissazione prezzo Opa residuale	respinto (1)	
Associazione consumatori	1	documento Opac	respinto (1)	
Associazione consumatori	1	rifiuto diffida Opac	respinto (1)	respinto appello ricorrente (1)
Associazione consumatori	1	diniego sospensione Opac	respinto (1)	
Gestore estero di fondi	1	accertamento interposizione di persona ⁵	respinto (1)	
Società di revisione	1	diniego accesso atti	respinto (1)	
Totale	26			

— Segue —

--- Seguito Tav. 9A ---

Tipologia ricorrenti	Ricorsi	Oggetto atto	Esito al 31 dicembre 2006	
			Ricorso al Tar	Appello al Consiglio di Stato
ANNO 2006				
Promotori	1	sospensione sanzionatoria	respinta sospensiva (1)	
Esponenti aziendali Sgr	1	diniego accesso atti	respinto (1)	accolto appello ricorrente (1)
Società quotata	1	accertamento patto parasociale non dichiarato	in corso (1)	
Società non quotata	1	delibera di impugnazione del bilancio	in corso (1)	
Azionista società non quotata e società non quotata	1	sanzione pecuniaria	respinto (1)	
Azionista società quotata	1	nulla osta Opa	respinta sospensiva (1)	respinto appello ricorrente (1)
Azionista società non quotata	1	nulla osta Opa	in corso (1)	
Revisore	3	intimazione di non avvalersi di socio	in corso (3)	
Società di revisione	1	intimazione di non avvalersi di socio	in corso (1)	
<i>Totale</i>	<i>11</i>			

¹ Il ricorso è stato presentato congiuntamente da cinque esponenti di una Sim. ² La medesima delibera è stata impugnata, con autonomo ricorso, anche da un gestore estero di fondi di investimento. ³ Avverso la medesima delibera sono stati presentati anche sei ricorsi da parte di azionisti di una società quotata. ⁴ Avverso il medesimo provvedimento hanno presentato ricorso, con un unico atto, 17 esponenti di una società quotata. ⁵ La medesima delibera è stata impugnata anche da una società quotata.

Tav. 10A

Ricorsi contro atti adottati o proposti dalla Consob presentati avanti al giudice ordinario negli anni 2004-2006

Tipologia ricorrenti	Ricorsi	Autorità adita	Tipologia sanzione	Esito al 31 dicembre 2006	
				Primo grado	Ricorso in Cassazione
ANNO 2004					
Promotori	2	Tribunale (2)	radiazione (2)	accolto (1) respinto (1)	
Esponenti aziendali Sim	1 ¹	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	respinto (1)	
Esponenti aziendali banche	42 ²	Corte d'Appello (42)	pecuniaria (42)	accolto (6) ridotta sanzione (6) respinto (30)	in corso (6) in corso (1) in corso (9)
Agenti di cambio	2	Corte d'Appello (2)	pecuniaria (2)	respinto (2)	in corso (1)
Dipendenti agenti di cambio	2	Corte d'Appello (2)	pecuniaria (2)	respinto (2)	in corso (1)
Esponenti Sgr	7 ³	Corte d'Appello (7)	pecuniaria (7)	accolto (1) accolto parzialmente (1) respinto (5)	in corso (1) in corso (1)
Esponente controllante società quotate	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	respinto (1)	in corso (1)
Esponenti società quotate	3	Corte d'Appello (3)	pecuniaria (3)	accolto (3)	in corso (3)
Esponenti emittenti titoli diffusi	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	accolto (1)	
Totale	61				
ANNO 2005					
Promotori	2	Tribunale (2)	radiazione (2)	accolto (1) in corso (1)	
Promotori	4	Tribunale (4)	sospensione sanzionatoria (4)	respinto (3) ridotta sanzione (1)	
Promotori	1 ⁴	Tribunale (1)	sospensione cautelare (1)	respinto (1)	
Banche	6	Corte d'Appello (6)	pecuniaria (6)	respinto (5) ridotta sanzione (1)	
Esponenti aziendali banche	121 ⁵	Corte d'Appello (121)	pecuniaria (121)	respinto (94) accolto (21) ridotta sanzione(4) in corso (2)	
Esponente società quotata	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	parzialmente accolto (1)	
Società non quotata	2	Corte d'Appello (2)	pecuniaria (2)	respinto (1) accolto (1)	in corso (1)
Esponente società non quotata e società non quotata	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	in corso (1)	
Totale	138				

--- Segue ---

--- Seguito Tav. 10A ---

Tipologia ricorrenti	Ricorsi	Autorità adita	Tipologia sanzione	Esito al 31 dicembre 2006	
				Primo grado	Ricorso in Cassazione
ANNO 2006					
Promotori	1	Corte d'Appello (1)	radiazione (1)	in corso (1)	
Promotori	1	Tribunale (1)	radiazione (1)	respinta sospensiva (1)	
Promotori	3	Tribunale (3)	sospensione sanzionatoria (3)	accolto (1)	
				in corso (2)	
Promotori	1	Tribunale (1)	revoca riammissione all'albo (1)	in corso (1)	
Banche	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	in corso (1)	
Esponenti aziendali banche	16 ⁶	Corte d'Appello (16)	pecuniaria (16)	accolto (1)	
				respinto (1)	
				in corso (13)	
Società non quotata	1	Corte d'Appello (1)	pecuniaria (1)	in corso (1)	
Esponente società non quotata	2	Corte d'Appello (2)	pecuniaria (2)	in corso (2)	
Esponente società non quotata e società non quotata	4	Corte d'Appello (4)	pecuniaria (4)	respinto (4)	
Totale		30			

¹ L'opposizione è stata presentata da 9 esponenti di una Sim, unitamente a quest'ultima. ² Gli opposenti sono in totale 118, appartenenti a otto istituti di credito; due di essi hanno impugnato il medesimo provvedimento sanzionatorio avanti a due diverse Corti d'Appello. In 4 casi, l'opposizione è stata presentata congiuntamente alle persone fisiche, anche dalla banca di appartenenza. ³ Gli opposenti sono in totale 27. In un 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. Due opposizioni sono state presentate da altrettanti esponenti di una medesima Sgr. ⁴ Il medesimo ricorso è stato presentato anche al Tar del Lazio. ⁵ Gli opposenti sono in totale 574; tra essi figurano anche 18 banche, che hanno proposto opposizione congiuntamente a propri esponenti aziendali e dipendenti; 2 banche e 33 persone fisiche, autrici di 13 opposizioni, hanno impugnato il medesimo decreto sanzionatorio avanti a due Corti d'Appello. ⁶ Gli opposenti sono in totale 66; tra essi figura anche una banca, che ha proposto opposizione congiuntamente a propri esponenti aziendali e dipendenti.

Tav. 11A

Azioni contro la Consob per risarcimento danni¹

1996	1997	1998	1999	2000 ²	2001	2002	2003 ³	2004	2005	2006	Motivi	Esito al 31 dicembre 2006
Cliente di intermediario												
1	1	4	9	1	--	--	29	59	125	194	Omissione attività di controllo	In corso; 36 sentenze 1° grado favorevoli; in corso 2 giudizi di appello
--	1	--	1	--	4	--	--	--	--	--	Omissione attività di controllo - citazione ex art. 185, comma 2, c.p.	In corso ⁴ ; 1 sentenza favorevole
--	2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Diffamazione	In corso
Fallimento Sim												
--	1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Omissione attività di controllo	Sospeso
Sim												
--	1	--	--	--	--	--	--	1	--	--	Omissione attività di controllo - chiamata in causa ex art. 106, c.p.c.	In corso
--	1	--	--	--	--	--	--	--	1	--	Diniego estensione autorizzazione/iscrizione Albo Sim	1 ricorso in Cassazione avverso una sentenza favorevole di appello; 1 sentenza favorevole – proposto appello
--	--	--	--	--	--	--	--	2	--	--	Comportamento illegittimo nell'attività di vigilanza	In corso
Azionista di società quotata												
1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Illegittimità dell'esonero Consob dall'obbligo di promuovere Opa	Respinta domanda di risarcimento in 2° grado
1	--	--	--	--	2	1	--	1	--	1	Omissione attività di controllo	In corso ⁵ ; 1 sentenza 1° grado favorevole; in corso
Cliente di agente di cambio												
1	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	Fatto illecito dipendente - citazione ex art. 185, comma 2, c.p.	Respinta domanda di risarcimento in 2° grado - proposto ricorso in Cassazione
--	--	--	3	1	--	--	--	1	1	--	Omissione attività di controllo	In corso
Fallimento agente di cambio												
--	--	--	--	--	--	--	1	--	1	--	Omissione attività di controllo	In corso
Cliente di agente di cambio e Sim												
1	--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	Omissione attività di controllo	In corso
Comitato azionisti												
--	--	1	--	--	--	--	--	--	--	--	Interdizione attività di abusiva sollecitazione	In corso
Cliente di società fiduciaria												
--	--	--	2	--	1	--	--	--	--	--	Omissione attività di controllo	In corso; respinta una domanda di risarcimento; 2 sentenze favorevoli in Corte d'Appello
Cliente di promotore												
--	--	--	8	--	--	5	--	--	--	--	Omissione attività di controllo	In corso; respinta una domanda di risarcimento

--- Segue ---

--- Seguito Tav. 11A ---

1996	1997	1998	1999	2000 ²	2001	2002	2003 ³	2004	2005	2006	Motivi	Esito al 31 dicembre 2006
Promotore												
--	--	--	--	--	1	1	--	--	--	--	Illegittima cancellazione	1 sentenza favorevole
Consulente di società quotata												
--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	Omissione attività controllo – chiamata in causa ex art. 106 c.p.c.	In corso
Altro												
--	--	--	--	--	--	--	--	1	--	--	Comportamento illegittimo nell'attività di accertamento ex art. 185 Tuf	In corso
Totale												
5	7	5	23	2	8	7	30	66	129	195		

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 riguardo a 3 contenziosi, rispettivamente instaurati nel 1999 e 2000, promossi innanzi al giudice amministrativo le Sezioni Unite della Cassazione hanno dichiarato la giurisdizione del giudice ordinario avanti al quale gli stessi sono stati riassunti. 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, a 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.

NOTE METODOLOGICHE

Avvertenze

Nelle tavole del testo 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.

Fonte dei dati: se la fonte non è espressamente citata, i dati riportati nelle tavole si intendono acquisiti dalla Consob nell'ambito dell'esercizio delle attività istituzionali di vigilanza.

Figg. B1.1, B1.3-B1.5, B1.7-B1.8

I grandi gruppi quotati sono rappresentati da un campione "chiuso" di 30 gruppi per i quali è disponibile una serie completa di bilanci dal 1998 al 2005 e censiti nell'annuario R&S 2006 di Mediobanca. A fine 2005 tali gruppi abbracciavano circa 50 società quotate che rappresentavano l'80% circa della capitalizzazione complessiva delle società non finanziarie quotate. Si tratta quindi di un'analisi che copre quasi tutto il panorama del listino di borsa per ciò che riguarda i settori dei servizi e dell'industria. I gruppi considerati sono i seguenti (tra parentesi sono indicate le principali quotate consolidate nel bilancio 2005): Enel (dal 2005 viene considerata a parte Terna che non è più consolidata in Enel), Eni (Snam Rete Gas, Saipem), Autostrade, Telecom, Ifi (Ifil, Juventus; dal 2004 viene considerata a parte Fiat che non è più consolidata in Ifi), Edizione Holding (Autogrill, Benetton), Aurelia (Autostrada TO-MI, Sias), Italmobiliare (Italcementi), Luxottica, Alitalia, Aem, Fininvest (Mondadori, Mediaset), Edison-Italenergia, Erg, Acea, Pirelli & C., Cofide (Cir, L'Espresso, Sogefi), Buzzi Unicem, Marzotto (Linificio; dal 2005 viene considerata a parte Valentino F.G. nata da una scissione parziale da Marzotto), Tenaris-Dalmine, Impregilo, Gim (Smi), Rcs MediaGroup, Finmeccanica, Caltagirone (Cementir, Vianini industrie, Vianini lavori), Indesit-Merloni, Bulgari, Davide Campari, Snia (dal 2004 viene considerata a parte Sorin, nata da uno scorporo da Snia). Per rendere omogenea la serie storica dei bilanci del gruppo Telecom è stato considerato anche il gruppo Seat Pagine Gialle (prima consolidato in Telecom). In alcuni casi è stato preso in considerazione il bilancio consolidato della *holding* capogruppo anche se non quotata (in particolare, per Fininvest, Edizione Holding e Aurelia).

Figg. B1.2 e B1.6

Per la Francia sono state considerate le prime 30 imprese per capitalizzazione incluse nell'indice Cac40 per le quali è disponibile una serie completa di bilanci nel periodo 1999-2005; per la Germania sono state prese in considerazione le prime 30 imprese per capitalizzazione appartenenti all'indice Dax100 con bilanci completi nel periodo 1999-2005. Per l'Italia sono stati considerati i grandi gruppi quotati non finanziari italiani elencati nella Nota metodologica relativa alle figure B1.1, B1.3-B1.5, B1.7-B1.8.

Figg. B1.20, B1.21, Tav. B1.5, Tavv. 4A, 5A, 6A

La fonte dei dati è rappresentata dall'Archivio Consob sulla trasparenza proprietaria, 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% 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% 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.

Fig. B1.21, Tav. 5A

La definizione dei modelli di controllo è la seguente:

- di diritto: quando un singolo azionista detiene più del 50% dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria;
- di fatto: quando un soggetto, che non controlla di diritto la società, è in grado di esercitare un'influenza dominante sull'assemblea ordinaria;
- patto di sindacato: quando la quota aggregata dei diritti di voto detenuta dagli aderenti a un patto di sindacato di voto è superiore al 50% dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria o consente di esercitare un controllo di fatto.

Tavv. B1.1, B1.2, B1.3, B1.4, Tav. 1A

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 della quota 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. B1.4

Sono comprese le partecipazioni degli *sponsor* e dei soggetti collocatori che hanno curato l'operazione, o dei soggetti controllanti o controllati dagli stessi, nelle società ammesse a quotazione e/o nelle società che le controllano.

Sono compresi i rapporti creditizi esistenti alla data dell'offerta fra gli *sponsor* e i soggetti collocatori che hanno curato l'operazione, o i soggetti controllanti o controllati dagli stessi, e le società ammesse a quotazione o le loro controllate.

Nell'ambito dei rapporti creditizi non si considerano le operazioni relative a crediti 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 ad affidamenti non utilizzati.

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

Fig. B2.3

La procedura per la costruzione dell'indicatore è basata sul lavoro di Kumar, M. e Persuad, A. (2002), *Pure contagion and investors' shifting risk appetite: analytical issues and empirical evidence*, *International Finance*, Vol. 5, pag. 401-426 e sulla metodologia applicativa proposta da Misina, M. (2005), *Benchmark Index of Risk Appetite*, *Bank of Canada working paper*. In particolare, sono state estratte le componenti principali dalle serie degli extra-rendimenti dei singoli titoli inclusi nell'indice azionario ed è poi stata stimata la volatilità applicando un modello Garch(1,1) sulle componenti principali. La correlazione di rango è calcolata la volatilità stimata al mese $t-1$ e le componenti principali estratte dagli extra-rendimenti al mese t .

Figg. B3.3-B3.10, Tav. B3.1

I dati si riferiscono ai seguenti gruppi bancari italiani: Banca Intesa, Unicredit-HVB, San Paolo IMI, Capitalia, MPS, BNL, Mediobanca, BPU, BPVN, Banca Antonveneta. Si tratta di un campione che rappresenta sostanzialmente i 2/3 dell'intero sistema bancario italiano in termini di totale attivo. Per l'anno 2000 sono comprese le principali banche successivamente confluite nei gruppi bancari considerati.

Fig. B3.3

Il margine di interesse include il saldo delle operazioni in derivati di copertura su tassi di interesse, i dividendi su partecipazioni e gli utili o perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto. I ricavi da intermediazione mobiliare comprendono i profitti o le perdite da operazioni finanziarie e le commissioni nette per servizi di investimento e gestioni collettive

(inclusa la negoziazione di valute, la consulenza, la custodia e l'amministrazione titoli, i servizi di banca depositaria e il collocamento di prodotti e servizi assicurativi). I ricavi da servizi bancari comprendono le commissioni nette per garanzie rilasciate e derivati su crediti, per servizi di incasso e pagamento, per servizi di esattorie e ricevitorie e di *servicing* su operazioni di cartolarizzazione, commissioni nette su conti correnti, carte di credito e Bancomat.

Fig. B3.4

I ricavi da gestione del risparmio comprendono le commissioni nette derivanti dalle gestioni individuali e collettive e le commissioni da banca depositaria. I ricavi da collocamento comprendono le commissioni nette da collocamento titoli e altri prodotti finanziari e assicurativi (inclusa l'offerta fuori sede). I ricavi da negoziazione in conto terzi comprendono le commissioni nette da negoziazione titoli e valute e le commissioni nette da raccolta ordini. Gli altri ricavi comprendono essenzialmente le commissioni nette da consulenza e da custodia e amministrazione titoli.

Fig. C1.4

Le tipologie di giudizio che possono essere rilasciate dalla società di revisione sono le seguenti:

- 1) *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; presenza di una situazione di incertezza significativa non adeguatamente descritta in bilancio o laddove le azioni poste in essere dagli amministratori appaiano non condivisibili.
- 2) *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.
- 3) *Impossibilità a esprimere un 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.
- 4) *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.

Tavv. C8.3 e C8.4

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.