

**RELAZIONE**  
**SULLE OPERAZIONI DI CESSIONE DELLE**  
**PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE**  
**DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE**  
**DALLO STATO**

**(Secondo semestre 2005)**

*(Articolo 13, comma 6, del decreto-legge 31 maggio 1994, n. 332,  
convertito, con modificazioni, dalla legge 30 luglio 1994, n. 474)*

*Presentata dal Ministro dell'economia e delle finanze*  
**(PADOA SCHIOPPA)**

---

**Comunicata alla Presidenza il 21 novembre 2006**

---



## INDICE

<b>1.</b>	<b>INTRODUZIONE</b> .....	<b>Pag.</b>	<b>5</b>
1.1	Operazioni relative a partecipazioni detenute direttamente dal Ministero dell'Economia .....	»	5
1.2	Operazioni realizzate dal Gruppo Fintecna .....	»	5
<b>2.</b>	<b>OPERAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI DETENUTE DIRETTAMENTE DAL MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE</b> .....	<b>Pag.</b>	<b>7</b>
<b>2.1</b>	<b>Telecom Italia Media S.p.A. – Adesione all'OPA volontaria di acquisto azioni proprie</b> .....	»	7
2.1.1	Premessa .....	»	7
2.1.2	La procedura di dismissione .....	»	7
2.1.3	Gli introiti e i costi dell'operazione .....	»	8
<b>2.2</b>	<b>Alitalia S.p.A. – Vendita dei diritti di opzione nell'ambito dell'operazione di aumento del capitale sociale</b> .....	»	9
2.2.1	Premessa .....	»	9
2.2.2	La procedura di vendita .....	»	9
2.2.3	Gli introiti e i costi dell'operazione .....	»	10
<b>3.</b>	<b>OPERAZIONI REALIZZATE DAL GRUPPO FINTECNA</b> .....	<b>Pag.</b>	<b>11</b>
	<b>TAVOLE</b> .....	<b>Pag.</b>	<b>13</b>
	TAVOLA 1 - Riepilogo delle privatizzazioni del Ministero dal 1/1/1994 al 31/12/2005 .....	»	15
	TAVOLA 2 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo IRI dal 1/7/1992 al 30/11/2002 .....	»	16
	TAVOLA 3 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo FINTECNA dal 1/12/2002 al 31/12/2005 .....	»	17
	TAVOLA 4 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo FINTECNA dal 30/06/2005 al 31/12/2005 .....	»	18



## **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 dell'Economia") realizzate nel corso del secondo semestre 2005, nonché dati e notizie sulle operazioni di dismissione realizzate nel medesimo arco temporale dal Gruppo Fintecna (ex Gruppo IRI).

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

Il Ministero dell'Economia, nel corso del secondo semestre 2005, ha condotto le seguenti operazioni in relazione alle società direttamente partecipate:

- la cessione in data 1 luglio di una quota pari allo 0,06% di Telecom Italia Media S.p.A., attraverso l'adesione all'OPA volontaria promossa dalla stessa società;
- la vendita dei diritti di opzione legati all'operazione di aumento del capitale sociale di Alitalia S.p.A., avviata nel mese di novembre e conclusa nel mese di dicembre.

Le due operazioni hanno generato un introito lordo pari a 14.192.398,90 Euro.

I proventi delle privatizzazioni costituiscono la principale fonte di alimentazione del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato<sup>(1)</sup>. Le cessioni di quote azionarie realizzate dal 1994

(primo anno di esercizio del Fondo) al 31 dicembre 2005 hanno consentito un incasso lordo di 96.240 milioni di Euro, in gran parte versati al Fondo medesimo, sui 105.083 milioni di Euro complessivamente affluiti nel periodo considerato allo stesso Fondo.

### **1.2 Operazioni realizzate dal Gruppo Fintecna**

Il volume complessivo delle cessioni realizzate da Fintecna dal 1 luglio al 31 dicembre 2005 risulta pari a 370.625.000 Euro.

Il volume di dismissioni realizzato nel corso del secondo semestre 2005 è da ricondurre essenzialmente al processo di ridimensionamento del perimetro societario del Gruppo, nonché alla progressiva focalizzazione sul proprio *core-business* da parte delle aziende partecipate.

Le operazioni di cessione realizzate nel periodo considerato portano il complesso delle dismissioni concluse dal gruppo IRI-Fintecna a partire dal luglio del 1992 a complessivi 57.015,11 milioni di Euro; tale importo include anche l'effetto finanziario pari a 12.835,452 milioni di Euro connesso al trasferimento alle controparti acquirenti di debiti finanziari netti relativi alle aziende cedute.

(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. 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 l'acquisto di partecipazioni azionarie possedute da società delle quali il Tesoro sia azionista, ai fini della loro successiva dismissione.



## 2 OPERAZIONI RELATIVE A PARTECIPAZIONI DETENUTE DIRETTAMENTE DAL MINISTERO DELL'ECONOMIA

### 2.1 Telecom Italia Media S.p.A. – Adesione all'OPA volontaria di acquisto azioni proprie

Patrimonio netto (al 31.12.2004)	<b>Euro</b>	<b>314.443.000</b>
Capitale sociale	<b>Euro</b>	<b>111.107.893,71</b>
Numero azioni		<b>3.703.596.457</b>
Valore nominale	<b>Euro</b>	<b>0,03</b>
Azioni del Ministero dell'Economia prima dell'operazione		<b>3.011.667</b>
Quota del Ministero dell'Economia prima dell'operazione		<b>0,08%</b>
Azioni cedute dal Ministero dell'Economia		<b>2.180.286</b>
Quota residua del Ministero dell'Economia dopo l'operazione		<b>0,02%</b>
Introiti lordi	<b>Euro</b>	<b>872.114,40</b>

#### 2.1.1 Premessa

Il Ministro dell'economia e delle finanze, con decreto del 21 giugno 2005, ha disposto che l'alienazione della partecipazione detenuta dal Ministero nella società Telecom Italia Media

S.p.A. potesse avvenire mediante adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria promossa dalla stessa società ai sensi degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 <sup>(2)</sup>.

#### 2.1.2 La procedura di dismissione

La società Telecom Italia Media S.p.A. (di seguito TI), nell'ambito di una più ampia operazione di riassetto organizzativo, ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (di un numero di azioni pari al 10% del capitale sociale) ai sensi degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Considerato che il prezzo unitario offerto per ciascuna azione ordinaria, pari a 0,40 Euro, era stato determinato a seguito di una procedura pubblica e trasparente ed era stato giudicato congruo sia dal consulente nominato dai Consiglieri indipendenti di TI che dall'*advisor* dell'operazione, e che lo stesso prezzo risultava superiore alla media aritmetica delle quotazioni di borsa degli ultimi 12 mesi, il Ministero decideva di aderire all'OPA offrendo la sua complessiva partecipazione in TI, pari a 3.011.667 azioni ordinarie.

L'OPA promossa da TI ha incontrato i favori del mercato, tanto che al termine del periodo di offerta (6-24 giugno) l'ammontare delle adesioni è risultato notevolmente superiore al quantitativo massimo di azioni oggetto dell'offerta. La quota di riparto delle azioni ordinarie, stabilita in base al

(2) Ovvero "mediante vendita diretta sul mercato per il tramite di un intermediario finanziario, nel rispetto, in questo caso, di quanto previsto dall'articolo 80, comma 7, della legge 27 dicembre 2002, n. 289"

rapporto tra il numero delle azioni ordinarie oggetto dell'offerta e il numero complessivo delle azioni ordinarie portate in adesione, è risultata pari a 72,39%. Il conseguente piano di riparto, pertanto, ha visto l'accettazione di 2.180.286 azioni, rispetto alle 3.011.667 offerte dal Ministero.

### **2.1.3 Gli introiti e i costi dell'operazione**

Il 1 luglio 2005, data di pagamento indicata nel prospetto informativo, è stato accreditato a favore del Ministero l'importo di 872.114,40 Euro, corrispondente alla cessione di 2.180.286 azioni al prezzo unitario di 0,40 Euro.

È da rilevare che l'adesione all'OPA ha permesso al Ministero di massimizzare gli introiti connessi alla dismissione della propria marginale quota di partecipazione al capitale di TI, grazie anche alla possibilità di evitare il pagamento di compensi connessi a servizi di *advisory* e valutazione.

L'intero importo di 872.114,40 Euro è stato quindi successivamente versato al capitolo 4055 dello stato di previsione dell'entrata del bilancio dello Stato, destinato al finanziamento del Fondo per l'ammortamento titoli.

Al termine dell'operazione, il Ministero deteneva una partecipazione di 831.381 azioni ordinarie di TI, pari allo 0,02% circa del capitale sociale.



## 2.2 Alitalia S.p.A. – Vendita dei diritti di opzione nell’ambito dell’operazione di aumento del capitale sociale

Numero azioni costituenti il capitale sociale prima dell’operazione	<b>129.128.502</b>
Azioni del Ministero dell’Economia prima dell’operazione	<b>80.476.493</b>
Quota del Ministero dell’Economia prima dell’operazione	<b>62,32%</b>
Azioni sottoscritte dal Ministero dell’Economia	<b>611.482.105</b>
Numero azioni costituenti il capitale sociale dopo l’operazione	<b>1.386.690.574</b>
Azioni del Ministero dell’Economia dopo l’operazione	<b>691.958.598</b>
Quota residua del Ministero dell’Economia dopo l’operazione	<b>49,90%</b>
Diritti di opzione ceduti dal Ministero dell’Economia	<b>26.640.569</b>
Introiti lordi	<b>Euro 13.320.284,50</b>

### 2.2.1 Premessa

Nelle sedute del 7 e del 10 novembre 2005 il Consiglio di Amministrazione di Alitalia ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per un importo complessivo fino a massimi 1.006 milioni di Euro mediante emissione, al prezzo unitario di 0,80 Euro per azione, di n. 1.257.562.072 azioni ordinarie. Le stesse sarebbero state attribuite in opzione agli azionisti ed agli obbligazionisti nel rapporto di 13 nuove azioni ogni 2 azioni detenute e di 13

nuove azioni ogni 60 obbligazioni detenute del prestito “Alitalia 7,55% 2002-2010 convertibile”.

In coerenza con gli impegni assunti con la Commissione Europea in sede di discussione del piano di ricapitalizzazione della società, il Ministero ha inteso sottoscrivere una quota dei diritti di opzione tale da far scendere la propria partecipazione al di sotto del 50%, dando disposizione a Deutsche Bank, *global coordinator* dell’intera operazione, di provvedere alla cessione sul mercato dei rimanenti diritti di opzione.

### 2.2.2 La procedura di vendita

In linea con quanto ricordato nel paragrafo precedente, il Ministero ha assunto la decisione di esercitare integralmente i 1.207.147.380 diritti di opzione riferibili alle richiamate obbligazioni convertibili in proprio possesso – che hanno consentito la sottoscrizione di 261.548.599 azioni ordinarie di nuova emissione – mentre ha deciso di esercitare solo 53.835.924 diritti derivanti da azioni ordinarie – che hanno garantito l’assegnazione di n. 349.933.506 nuove azioni.

Quanto ai 26.640.569 diritti rivenienti da azioni ordinarie non destinati ad essere esercitati, il Ministero ha provveduto a conferire a Deutsche Bank l’incarico della relativa cessione al meglio sul mercato, attraverso una procedura di raccolta di ordini potenziali (c.d. *book-building*) rivolta ad investitori istituzionali. La vendita ha avuto luogo nel corso del periodo di contrattazione sul mercato dei diritti medesimi (14-25 novembre).

Le 611.482.105 nuove azioni sottoscritte dal Ministero hanno portato, quindi, l’ammontare di azioni in suo possesso, ad esito dell’operazione, a complessive 691.958.598 azioni ordinarie, pari appunto al 49,9% del nuovo capitale sociale di Alitalia.

### 2.3.3 Gli introiti e i costi dell'operazione

L'operazione di cessione dei 26.640.569 diritti di opzione, conclusasi il 23 novembre 2005, ha comportato per lo stesso Ministero un introito lordo complessivo di 13.320.284,50 Euro, corrispondente ad un prezzo unitario di 0,50 Euro, a valere sui quali Deutsche Bank ha trattenuto 19.980,43 Euro (pari allo 0,15% del controvalore lordo della vendita) quale commissione di cessione dei diritti di opzione. La stessa Deutsche Bank, inoltre, ha corrisposto direttamente a Merrill Lynch International e a Rothschild Italia S.p.A. l'importo complessivo di 177.480,00 Euro quale compenso per le attivi-

tà di consulenza e valutazione fornite al Ministero nell'ambito dell'operazione.

L'importo residuo, pari complessivamente a 13.122.824,07 Euro, è stato successivamente versato per 10.622.824,07 Euro al capitolo 4055 dello stato di previsione dell'entrata del bilancio dello Stato, destinato al finanziamento del Fondo per l'ammortamento titoli e, quanto a 2.500.000,00 Euro, al capitolo 4056 per il pagamento dei residui compensi e rimborso di spese sostenute per conto del Ministero, anche in relazione a distinte operazioni di privatizzazione, da quantificarsi successivamente.

### 3 OPERAZIONI REALIZZATE DAL GRUPPO FINTECNA

Le operazioni realizzate nel corso del secondo semestre 2005 dal Gruppo Fintecna hanno movimentato risorse per un ammontare complessivo di 370.625.000 Euro.

Per quanto attiene a Fintecna S.p.A., i flussi di periodo, pari complessivamente a 339.168.000 Euro si riferiscono a:

- cessioni di quote di minoranza per 18.000 Euro, riferibili alla cessione della residua quota detenuta in Edindustria;

- alienazioni di immobili e cespiti per 339.150.000 Euro.

Le operazioni realizzate dalle Holding settoriali (cosiddette “privatizzazioni di secondo livello”) hanno prodotto introiti pari a 31.457.000 Euro e si riferiscono a:

- cessioni di quote di minoranza per 2.000 Euro, riferibili alla cessione delle residua quote detenute in Edindustria;

- alienazioni di immobili e cespiti per 31.445.000 Euro.

#### 3.1 Le operazioni realizzate nel secondo semestre 2005

	PRIVATIZZAZIONI		ALTRE CESSIONI		TOTALE	Debiti deconsolidati	TOTALE RISORSE
	Cessioni quote di controllo	Cessioni aziende e rami d'azienda	Cessioni quote di minoranza	Cessioni di immobili/cespiti			
FINTECNA S.p.a.	---	---	0,018	339,150	339,168	---	339,168
2° Livello	---	---	0,002	31,455	31,457	---	31,457
<b>TOTALE</b>	---	---	<b>0,020</b>	<b>370,605</b>	<b>370,625</b>	---	<b>370,625</b>

*Dati in milioni di euro*



## TAVOLE

## NOTA METODOLOGICA

I valori indicati nelle tabelle sono espressi in milioni di euro.

Si ricorda che la Fintecna S.p.A., a fine novembre 2002, ha incorporato l'IRI S.p.A. che ha, così, cessato di esistere quale entità giuridica autonoma.

Al fine di una migliore chiarezza espositiva, a partire dal 1 dicembre 2002 viene rilevata l'attività di privatizzazione della Fintecna (non più società di secondo livello, bensì Capogruppo) che ha anche ad oggetto le residue partecipazioni ex IRI.

Nell'elaborazione dei dati relativi alle principali operazioni di privatizzazione realizzate dal Gruppo IRI, e successivamente dal Gruppo Fintecna, si è seguita la seguente impostazione metodologica:

- sono state considerate le operazioni concluse 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;
- 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.).

## XV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Tavola 1 - Riepilogo delle privatizzazioni del Ministero dal 1 gennaio 1994 al 31 dicembre 2005 (Euro milioni)

SOCIETÀ	Tranche	Data	Quota di capitale ceduta % <sup>(a)</sup>	Introiti lordi	Commissioni e Consulenze	Introiti netti
IMI	1	feb-94	27,90	927,154	42,053	885,101
INA	1	giu-94	49,45	2.342,648	99,129	2.243,519
IMI	2	lug-95	14,48	471,707	1,859	469,848
INA	2	ott-95	18,37	871,080	2,211	868,869
ENI	1	nov-95	15,05	3.253,678	108,661	3.145,017
INA	3	giu-96	31,08	1.683,516	33,385	1.650,131
IMI	3	lug-96	6,94	258,889	4,409	254,480
ENI	2	nov-96	16,19	4.586,103	162,404	4.423,699
San Paolo di Torino	1	giu-97	3,36	147,700	4,431	143,269
Banco di Napoli	1	giu-97	60,00	31,845	-	31,845
ENI	3	lug-97	18,21	6.833,008	218,039	6.614,970
Telecom Italia	1	nov-97	29,18	11.817,913	299,266	11.518,646
SEAT	1	nov-97	44,74	853,740	2,067	851,673
ENI	4	lug-98	15,20	6.712,072	152,914	6.559,158
Banca Nazionale del Lavoro	1	set-98	25,00	1.337,633	7,142	1.330,49
Banca Nazionale del Lavoro	2	dic-98	43,25	2.126,084	59,652	2.066,432
Enel	1	nov-99	32,42	16.549,849	297,121	16.252,728
UNIM	1	dic-99	0,94	21,612	0,780	20,832
Mediocredito Centrale	1	dic-99	100,00	2.036,906	0,063	2.036,843
Credito Industriale Sardo	1	mag-00	53,23	21,709	0,557	21,152
Melliorbanca	1	lug-00	7,21	29,969	0,195	29,774
Mediocredito Lombardo	1	set-00	3,39	38,691	0,443	38,248
Banco di Napoli	2	nov-00	16,16	493,603	0,461	493,141
ENI	5	feb-01	5,00	2.720,826	22,183	2.698,643
San Paolo IMI	2	giu-01	0,35	80,166	0,040	80,125
Beni Stabili S.p.A.	1	giu-01	0,25	2,311	0,001	2,310
Mediocredito Centrale	2	lug-01	0,30	1,571	0,063	1,508
Mediocredito dell'Umbria	1	dic-01	6,86	5,940	0,070	5,870
Banca Nazionale del Lavoro	1	dic-01	1,31	76,898	0,038	76,860
Mediovenezie	1	gen-02	0,22	0,108	0,061	0,047
Cariverona	1	gen-02	0,01	0,325	0,062	0,264
Mediocredito Toscano	1	feb-02	6,51	17,755	0,088	17,667
INA		apr-02	0,01	1,168	0,001	1,168
Generali		apr-02	0,21	74,940	0,037	74,902
Mediocredito Fondiario Centroitalia	1	mag-02	3,39	5,619	0,069	5,550
Telecom Italia	2	dic-02	2,67	1.434,106	1,435	1.432,671
Mediocredito Friuli Venezia Giulia		ott-03	34,01	61,254	0,293	60,960
Enel	2	nov-03	6,60	2.172,800	0,192	2.172,608
Enel		dic-03	10,35	3.156,467	0,121	3.156,346
ENI		dic-03	10,00	5.315,829	0,048	5.315,78
Poste Italiane	1	dic-03	35,00	2.518,744	0,048	2.518,695
Ente Tabacchi Italiani		dic-03	100,00	2.325,207	10,680	2.314,527
Cassa Depositi e Prestiti	1	dic-03	30,00	1.050,000	1,155	1.048,845
Coopercredito	1	apr-04	14,42	15,545	0,225	15,320
Enel	3	ott-04	19,31	7.636,000	117,518	7.518,482
Fime		mag-05	71,80	4,400	0,104	4,296
Enel <sup>(b)</sup>	4	lug-05	9,42	4.101,000	54,880	4.046,120
Telecom Italia Media		lug-05	0,06	0,872	-	0,872
Alitalia <sup>(c)</sup>		nov-05	12,42	13,320	0,177	13,123
<b>TOTALE</b>				<b>96.240,280</b>	<b>1.706,831</b>	<b>94.533,622</b>

<sup>(a)</sup> inclusa la bonus share<sup>(b)</sup> esclusa la bonus share<sup>(c)</sup> riduzione nella partecipazione al capitale della società per effetto del parziale esercizio dei diritti di opzione

## XV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

Tavola 2 - Riepilogo delle privatizzazioni del Gruppo IRI dal luglio 1992 al 30 novembre 2002 (Euro milioni)

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																	
Controlval. cessioni	15,5	183,9	42,1	989,7	0,0	190,8	774,1	0,0	4,6	154,0	10,0	318,0	21,8	0,1	31.888,4	34.593,1	2.704,6
Indebitam. trasferimento	0,0	0,0	181,6	835,0	0,0	19,9	587,5	0,0	0,0	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	11.196,8	12.825,2	1.628,4
Tot. risorse reperite	15,5	183,9	223,7	1.824,7	0,0	210,8	1.361,5	0,0	4,6	154,0	14,4	318,0	21,8	0,1	43.085,2	47.418,2	4.333,0
Oneri/Spese cass.	0,5	2,3	3,1	1,1	0,0	14,9	2,5	0,0	0,4	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	617,0	641,8	24,8
2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda																	
Controlval. cessioni	0,0	8,6	0,0	183,5	0,0	1,1	4,7	0,0	9,3	9,3	0,0	0,0	13,2	0,0	0,0	229,8	229,8
Indebitam. trasferimento	0,0	0,0	0,0	8,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,3	10,3
Tot. risorse reperite	0,0	8,6	0,0	192,4	0,0	1,1	4,7	0,0	10,8	9,3	0,0	0,0	13,2	0,0	0,0	240,1	240,1
Oneri/Spese cass.	0,0	0,4	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
Controlvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)	15,5	192,5	42,1	1.173,2	0,0	191,9	778,8	0,0	14,0	163,3	10,0	318,0	35,0	0,1	31.888,4	34.822,9	2.934,4
Indebit. finanz. netto trasferimento Privatizzazioni (1+2)	0,0	0,0	181,6	843,8	0,0	19,9	587,5	0,0	1,4	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	11.196,8	12.835,5	1.638,7
Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)	15,5	192,5	223,7	2.017,1	0,0	211,8	1.366,3	0,0	15,4	163,3	14,4	318,0	35,0	0,1	43.085,2	47.658,3	4.573,1
3 - Cessioni di quote minoritarie																	
Controlval. cessioni	315,9	136,0	10,4	716,9	14,6	53,7	283,7	1.816,0	6,9	0,0	77,9	53,2	1.800,8	2,0	2.441,8	7.729,8	5.288,0
Oneri/Spese cass.	3,9	1,0	0,1	3,4	0,0	1,9	3,0	9,8	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21,0	44,2	23,1
4 - Cessioni immobili/cespiti																	
Controlval. cessioni	0,0	43,5	112,9	195,0	82,0	64,3	214,6	0,0	2,4	0,0	303,6	0,0	5,9	32,8	0,0	1.057,0	1.057,0
Oneri/Spese cass.	0,0	0,1	1,2	1,3	0,2	0,5	0,9	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	0,0	5,8	5,8
Totale controvalore cessioni (1+2+3+4)	331,5	372,0	165,4	2.085,1	96,6	309,9	1.277,1	1.816,0	23,2	163,3	391,6	371,2	1.841,8	34,8	34.330,2	43.609,6	9.279,4
Totale indebitam. finanz. netto trasferimento (1+2)	0,0	0,0	181,6	843,8	0,0	19,9	587,5	0,0	1,4	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	11.196,8	12.835,5	1.638,7
Totale risorse reperite (1+2+3+4)	331,5	372,0	347,0	2.928,9	96,6	329,9	1.864,6	1.816,0	24,7	163,3	395,9	371,2	1.841,8	34,8	45.527,0	56.445,1	10.918,1
Totale oneri/Spese cass. (1+2+3+4)	4,3	3,8	4,4	6,5	0,2	17,3	6,5	9,8	0,6	0,0	0,1	0,4	0,0	1,5	698,1	693,4	55,3



Tavola 3 - Riepilogo delle privatizzazioni effettuate dal Gruppo FINTECNA dal 1 dicembre 2002 al 31 dicembre 2005 (Euro milioni)

TIPO DI CESSIONE		Finanziarie					di cui solo finanziarie (2° livello)
		FINCANTIERI	TIRRENIA	RESIDENZA IMMOBILIARE	FINTECNA S.p.A.	Totale complessivo	
1 - Cessioni di quote di controllo	Controval. cessioni	0,500			28,956	29,456	0,500
	Indebitam. trasferito						
	Totale risorse reperite	0,500			28,956	29,456	0,500
	Oneri/Spese cess.	0,056			0,978	1,034	0,056
2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda	Controval. cessioni				0,023	0,023	
	Indebitam. trasferito						
	Totale risorse reperite				0,023	0,023	
	Oneri/Spese cess.						
Controvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)		0,500			28,979	29,479	0,500
Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)							
Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)		0,500			28,979	29,479	0,500
3 - Cessioni di quote minoritarie	Controval. cessioni	8,112	0,024		3,823	11,959	8,136
	Oneri/Spese cess.				0,003	0,003	
4 - Cessioni immobili/cespiti	Controval. cessioni	4,310	35,632	44,917	443,698	528,557	84,859
	Oneri/Spese cess.		0,461	0,449	1,636	2,546	0,910
Totale controvalore cessioni (1+2+3+4)		12,922	35,656	44,917	476,500	569,995	93,495
Totale indebitam. finanz. netto trasferito (1+2)							
Totale risorse reperite (1+2+3+4)		12,922	35,656	44,917	476,500	569,995	93,495
Totale oneri/Spese cess. (1+2+3+4)		0,056	0,461	0,449	2,617	3,583	0,966

Tavola 4 - Riepilogo delle privatizzazioni effettuate dal Gruppo FINTECNA dal 30 giugno 2005 al 31 dicembre 2005 (Euro milioni)

TIPO DI CESSIONE		Finanziarie					di cui solo finanziarie (2° livello)
		FINCANTIERI	TIRRENIA	RESIDENZA IMMOBILIARE	FINTECNA S.p.A.	Totale complessivo	
1 - Cessioni di quote di controllo	Controval. cessioni						
	Indebitam. trasferito						
	Totale risorse reperite						
	Oneri/Spese cess.						
2 - Cessioni di aziende / rami d'azienda	Controval. cessioni						
	Indebitam. trasferito						
	Totale risorse reperite						
	Oneri/Spese cess.						
Controvalore cessioni Privatizzazioni (1+2)							
Indebit. finanz. netto trasferito Privatizzazioni (1+2)							
Risorse reperite Privatizzazioni (1+2)							
3 - Cessioni di quote minoritarie	Controval. cessioni	0,001	0,001		0,018	0,020	0,002
	Oneri/Spese cess.						
4 - Cessioni immobil/cespiti	Controval. cessioni	0,320	2,815	28,320	339,150	370,605	31,455
	Oneri/Spese cess.		0,087	0,283	1,631	2,001	0,370
Totale controvalore cessioni (1+2+3+4)		0,321	2,816	28,320	339,168	370,625	31,457
Totale indebitam. finanz. netto trasferito (1+2)							
Totale risorse reperite (1+2+3+4)		0,321	2,816	28,320	339,168	370,625	31,457
Totale oneri/Spese cess. (1+2+3+4)			0,087	0,283	1,631	2,001	0,370