

**STATO E MERCATO  
NELL'EUROPA A 25**

Il bilancio delle dismissioni nella Ue nei primi sei mesi del 2004 resta molto modesto ma i tre collocamenti di Terna, Postbank e Snecma sono, secondo il Privatization Barometer, il segnale di possibile inversione del trend

# Le Ipo danno la scossa alle privatizzazioni

DI FRANCO LOCATELLI

**I**l bilancio delle privatizzazioni nell'Europa dei 25 nei primi sei mesi del 2004 resta decisamente modesto ma l'exploit delle Ipo nelle ultime settimane di giugno è un segnale di novità che fa pensare che la stagione delle dismissioni possa finalmente uscire dal tunnel. Con un totale di 26 operazioni, metà all'Est e metà all'Ovest, la nuova Unione Europea ha chiuso la prima parte dell'anno vendendo asset ai privati per 12,07 miliardi, ma è stata la ripresa dei collocamenti borsistici a fare la parte del leone. Negli ultimi quindici giorni di giugno le tre maggiori Ipo europee dell'anno — l'italiana Terna, la Deutsche Postbank e la francese Snecma — hanno fruttato alle casse pubbliche 4,45 miliardi, più di un terzo dell'intero introito da privatizzazioni del primo semestre. La maglia rosa delle dismissioni della Ue nella prima parte dell'anno va però alla vendita del 50,1% di Eulvia, il ramo bancario della

francese Caisse des Dépôts (Cdc) che ha reso ai suoi vecchi azionisti 2,86 miliardi e che però non è avvenuta sul mercato ma per cessione privata.

Sono queste le principali ma non le sole novità che escono dalla prima newsletter trimestrale del Barometro delle privatizzazioni in Europa lanciato dalla Fondazione Iri e dalla Fondazione Eni Enrico Mattei e che da oggi

*Le cessioni  
fruttano  
12 miliardi  
e la finanza  
fa la parte  
del leone  
(Eulvia  
superstar)*

per la Polonia. Meno rilevante l'attività di privatizzazione in Slovacchia e Lituania mentre due *private placement* della holding bancaria Sampo hanno permesso alla Finlandia di entrare a pieno titolo nella lista dei Paesi Ue che hanno promosso dieci maggiori deal del primo semestre del 2004.

È interessante rilevare che dare un po' di ossigeno a privatizzazioni dell'Unione europea nella prima parte dell'anno sia stato stavolta soprattutto il settore finanziario, che rappresenta il 44% degli introiti totali grazie all'operazione Eulvia e anche allo *spin off* di Postbank dalla Deutsche Post e ai due *private placement* di Sampo. Nella classifica per settori seguono le vendite ai privati nel campo industriale (28% dei ricavi), nelle *utilities* (21% nell'energia (6%) e nelle telecomunicazioni (1%).

L'Italia è un po' in controtendenza: con la cessione di un'ulteriore quota di Snam Rete Gas e soprattutto della metà di Te

*L'Italia  
vende quote  
delle reti  
ed è terza  
negli  
incassi:  
prima è  
la Francia*

na è l'unico Paese del Vecchio Europa ad aver promosso questa parte dell'attività di privatizzazione nel campo delle *utilities* dell'energia che hanno invece inteso principalmente partner della Nuova Europa.

In Borsa le privatizzate fanno meglio dell'Eurostoxx. Un aspetto curioso riguarda infine l'andamento borsistico dei titoli delle società privatizzate d

# Al debutto il primo portale promosso dalle Fondazioni Iri ed Eni

**P**romosso e finanziato dalla Fondazione Iri e dalla Fondazione Eni Enrico Mattei debutta oggi il Privatization Barometer (PB), il primo portale Internet interamente dedicato alle privatizzazioni e alle loro più recenti evoluzioni nell'Europa dei 25. PB è gestito da un team di giovani ricercatori, di cui è co-ordinatore Bernardo Bortolotti dell'Università di Torino e si avvale della consulenza scientifica del guru delle privatizzazioni William Meggison, docente dell'Università di Oklahoma e membro del Comitato Privatizzazioni del Tesoro, e del supporto tecnico di Lehman Brothers. Gli obiettivi del portale ([www.privatizationbarometer.net](http://www.privatizationbarometer.net)) sono tre: creare una fonte unitaria e indipendente di informazione sistematica sullo sviluppo storico e prospettico delle privatizzazioni con l'occhio alle esperienze passate e alle tendenze attuali e fau-

re; offrire un punto di riferimento per ricercatori, imprese, analisti, consulenti economici e legali, agenzie internazionali, Governi, policy makers e media; costruire una piattaforma per una discussione più consapevole sulle scelte

di schede sulla storia dell'intervento statale in economia, sulle privatizzazioni e sulle partecipazioni attuali dei Governi dei 25 Paesi della Ue. Le news offrono una copertura in tempo reale sulle principali notizie sulle privatizzazioni.

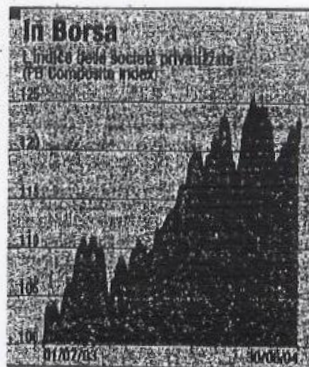
## Sotto i riflettori tutte le vendite passate e presenti di asset pubblici

strategiche, i metodi e gli effetti delle privatizzazioni, fortemente basata sulla ricerca.

Il Barometro è composto di sei sezioni: l'Atlante, le news, l'indice, il database, l'archivio e la newsletter.

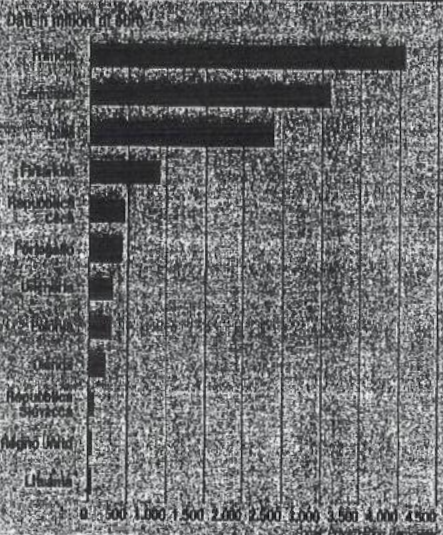
L'Atlante dà accesso a una mappa interattiva

L'indice riporta gli andamenti azionari di diversi indici costruiti sui titoli azionari (circa 300) delle società privatizzate dei 25. Il database è una banca dati aggiornata mensilmente con informazioni sulle principali transazioni di asset pubblici dal '77 a oggi. L'archivio comprende una vasta selezione di paper di ricerca, documenti legali e prospetti di collocamento. Infine, la newsletter, i cui contenuti principali sono anticipati in questa pagina del Sole-24Ore, ha cadenza trimestrale e punta a dare conto sia di tutte le operazioni di privatizzazione sia degli aspetti di maggior rilievo a loro connesse.



## Tutte le operazioni del semestre

### Gli incassi per Paese...



### La classifica del 2004

Data	Società	Paese	Settore	% di capitale venduta	Metodo di vendita	Mln di euro
23 febbraio	Eni	ITALIA	Utility	50,00	Collocamento diretto	1.698,8
17 marzo	Orlen	Polonia	Agricoltura & Industria	100,00	Collocamento diretto	1.377,06
30 marzo	Strabag Infrastr. e Serv.	ITALIA	Utility	100,00	Collocamento diretto	850,60
28 aprile	Unipetrol	Repubblica Ceca	Energie	63,00	Collocamento diretto	749,32
29 aprile	Percepsa SA	Spagna	Agricoltura & Industria	100,00	Collocamento diretto	704,7
11 maggio	BOC SA	Polonia	Utility	100,00	Collocamento diretto	662,2
5 marzo	Primo Hrvatski	Croazia	Agricoltura & Industria	75,00	Collocamento diretto	507,07
19 giugno	Medina de Nevea Corvo (Sominco)	Portogallo	Agricoltura & Industria	61,00	Collocamento diretto	404,04
14 giugno	ZESPOL Elektroenergetika	Polonia	Utility	85,00	Collocamento diretto	361,74,85
22 giugno	Centrosul Energia	Brazil	Utility	100,00	Collocamento diretto	322,85