

**TV PASSA DAL 3D (WSJ) LA RISCOSSA SONY** **POLEMICHE CACCIA ALL'INFLAZIONE VERA** **BORSA CHE COSA C'È DIETRO IL BOOM VERDE**



www.milanofinanza.it

# MILANO FINANZA



IN REGALO L'UNDICESIMA PUNTATA

€ 3,50

Uk £ 3,40 - Ch. fr. 9,50  
Francia € 5,50

MF il quotidiano dei mercati finanziari

Classeditori

ANNO XX - NUMERO 5 - SABATO 9 GENNAIO 2010 - Con l'ATLANTE DELLE ASSICURAZIONI LEADER 2009 a € 4,80 (€ 3,50 + € 1,30) - Con l'ATLANTE DELLE SOCIETÀ LEADER 2009 a € 4,80 (€ 3,50 + € 1,30)

Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano

**UNICREDIT** Ok di soci e borsa all'aumento **FIAT** Dopo Lancia un altro brand sotto esame  
**La grande rivincita di Profumo** **Ultima chiamata per l'Alfa**

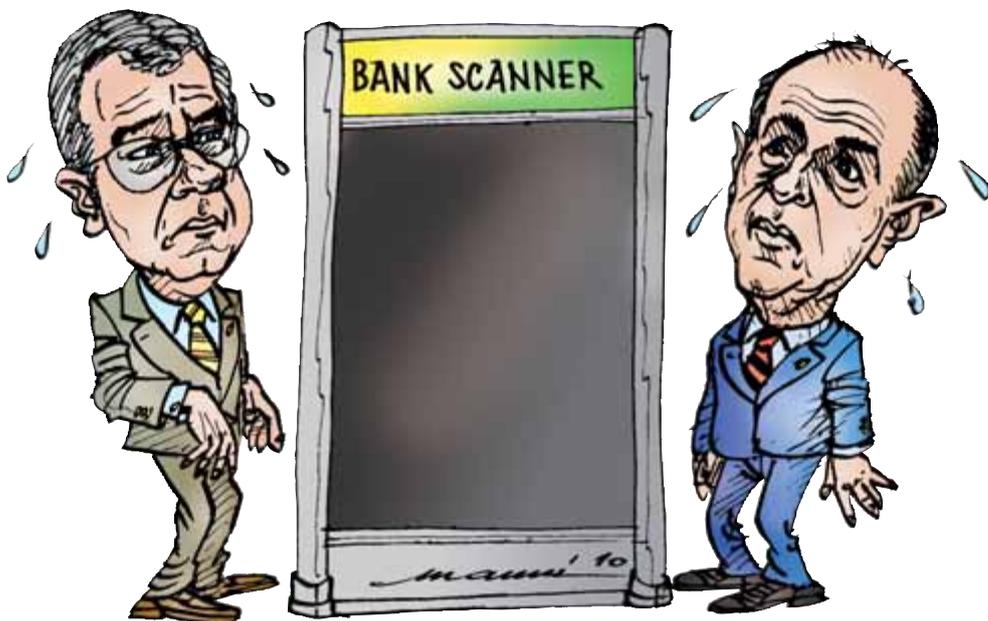
**RISPARMIO** Un vademecum sportello per sportello

**ORSI & TORI**

DI PAOLO PANERAI

# Farsi rispettare in BANCA

*C/c, mutui, fidi, prestiti personali  
I trabocchetti da evitare  
con le nuove regole del 2010*



**D** alla realtà non si può evadere. E la realtà è la seguente: 1) **Telecom** è una società strategica o meglio fondamentale per il sistema Italia; 2) **Telecom** oggi ha un indebitamento tale che se sul piano della fiducia del mercato è perfettamente sostenibile, non lo è affatto sul piano dello sviluppo dell'azienda, poiché impedisce di avere le risorse per progredire; 3) **Telecom** ha un azionariato di comando precario non per la solidità dei singoli azionisti, che è molto alta, quanto per le relazioni e gli equilibri fra i vari azionisti, divisi in due componenti: un azionista di maggioranza relativa della scatola **Telco** (che possiede oltre il 22% di **Telecom**), cioè la spagnola **Telefonica**, e tre azionisti italiani, **Intesa Sanpaolo**, **Mediobanca** e **Generali**, che insieme sono maggioritari in **Telco**. La precarietà del rapporto nasce da più elementi: a) per consentire a **Telefonica** di entrare nella stanza di comando di **Telecom**, gli altri azionisti hanno fatto pagare le azioni alla società spagnola assai più care di quelle in loro possesso; b) **Telefonica** ha pagato a suo tempo questo sovrapprezzo per poter mettere piede nella società italiana con l'evidente obiettivo, un giorno o l'altro, di riprendersi quel maggior costo con la fusione o la presa di controllo di **Telecom**; c) i tre soci italiani non hanno invece mai neppure ipotizzato che **Telefonica** potesse prendersi **Telecom**, poiché la ragione stessa del loro intervento, quando fu deciso di far uscire dal controllo la **Pirelli & C.** condotta da **Marco Tronchetti Provera**, era proprio quella di impedire che la società di telecomunicazione italiana finisse nelle mani di un gruppo straniero (**Tronchetti** negoziava con il messicano **Carlos Slim** e con **Rupert Murdoch**), stante il ruolo fondamentale che ancora oggi **Telecom** riveste sul piano dei servizi di intelligence del Paese.

Come si vede, **Intesa Sanpaolo**, **Mediobanca** e **Generali** da una parte hanno sfruttato il desiderio di **Telefonica** di entrare in **Telecom**, ma dall'altra hanno sempre avuto il ferreo pensiero che **Telefonica** restasse gregario. Un gioco delle parti che naturalmente non poteva essere di buon auspicio per la vita della società. Un gioco delle parti che prima o poi dovrà finire. E infatti, durante le festività natalizie e di fine anno c'è stato più di un segnale che, nonostante il rinnovo dello status quo per altri 18 mesi con la firma di rinnovo del patto fra i soci di **Telco**, il fronte si fosse messo in movimento e che **Telecom** avesse fatto un passo importante verso **Telefonica**, grazie a un'ipotesi per cui la società spagnola eserciterebbe la sua potenza finanziaria pagando agli altri azionisti un prezzo, rapportato alle azioni **Telecom**, fra 2,20 e 2,60 euro, si da consentirgli di recuperare quanto hanno investito e di fatto realizzare significative plusvalenze dopo le svalutazioni obbligatorie dell'ultimo esercizio, quando hanno dovuto tenere conto del prezzo di borsa oscillante intorno a 1 euro.

Questo movimento del fronte è stato colto da **MF-Milano Finanza** di martedì 5 con un titolo in prima pagina che,