



BORSA -1,52% 1€ = \$1,3536

BORSE ESTERE	
Dow Jones	16.051
Nasdaq	4.053
Tokyo	15.655
Francoforte	9.402
Zurigo	9.257
Londra	6.595
Piangi	4.286
VALUTE-TASSI	
Euro-Dollaro	1,3536
Euro-Sterlina	0,8261
Euro-Yen	139,16
Euro-Fr.Sv.	1,2921
Eonia Overn.	0,28
Euribor 3M	0,24
T. Stato T. Fisso	3,85
T. Stato Indic.	2,11
FUTURE	
Euro-Bund	141,13
US T-Bond	131,22
Ftse Mib	18.736
D. Jones Cost.	16.065
Nasdaq 100	3.484
Petrolio - Brent	111,89
Oro - Fixing \$	1.229,50

Con MF International Russia - Italia a €4,00 (€1,50 + €2,50) - Con MF Magazine for Fashion n. 71 a €4,50 (€1,50 + €3,00) - Con MF Magazine for Living n. 31 a €4,50 (€1,50 + €3,00) - Con L'Attuale delle Banche Leader a €2,90 (€1,50 + €1,40) - Con L'Attuale delle Assicurazioni Leader a €2,90 (€1,50 + €1,40)

Il jeans non sente la crisi

Il segmento denim è sostenuto dai prodotti di alta gamma
Speciale in MF Fashion



Enel trema per la stretta di Madrid

La Spagna allunga i tempi dei rimborsi
Il titolo cede il 3,7%
Zoppo a pag. 2

Anno XXV n. 237 Martedì 3 Dicembre 2013
Spedizione in A.P. art. 1 c.1 L. 46/04, DCB Milano

€1,50 **Classedtori**

Uk £ 1,40 - Ch fr. 3,40
Francia € 2,50



FOCUS OGGI

Botta e risposta Consob-Telecom
La Commissione chiede chiarimenti sul convertendo, sulla cessione delle attività argentine e su Tim Brasil
Follis a pag. 13

Blackstone tenta un doppio colpo sul mattone italiano
Il fondo tratta in esclusiva per rilevare i portafogli immobiliari dei gruppi Axa e Aberdeen. I due pacchetti valgono circa 200 milioni l'uno e contengono molti centri commerciali
Follis a pag. 17

Astaldi vince in Canada
Il gruppo si aggiudica un contratto da 694 milioni per una centrale idroelettrica. Riaperto il bond per 100 milioni
Gerosa a pag. 8

Savino Del Bene, slitta la quotazione in borsa
Il gruppo di logistica proroga a domani il termine dell'opvs. Rischio dietrofront
Montanari a pag. 16

Agos Ducato si sfilava dalla JV con Tecnocasa
La società immobiliare sottoscrive tutto l'aumento di Cf Assicurazioni e sale all'83% del capitale
Messia a pag. 10

IL ROMPI SPREAD
Renzo Bossi indagato in Albania per la laurea presa senza farsi mai vedere in aula. Questi baroni sempre contro gli studenti-lavoratori!



STANGATA IRES ANCHE IL RISPARMIO GESTITO COLPITO DALL'ACCONTO DEL 130%

Le sgr minacciano l'espatrio

Le società di gestione potrebbero ritoccare al rialzo le commissioni per recuperare redditività e accelerare il trend di trasferimento all'estero. Proteste anche da private equity e venture capital
(Peveraro a pag. 4)

VIA AL ROADSHOW. DOMANDE GIÀ PARI A 12 VOLTE I TITOLI OFFERTI (AL PREZZO MASSIMO)

Super richieste per l'ipo Moncler

In cda entrano Alessandro Benetton, Nerio Alessandri e Valerie Hermann
(Wagner in MF Fashion)

NUOVE NORME
In vista di Basilea 3 Bankitalia mette un tetto alle cedole degli istituti senza buffer di capitale
(Ninfolo a pag. 6)

La Maserati festeggia il suo primo secolo

(servizio a pag. 9)

COMMENTI & ANALISI
Banche italiane ok negli stress test ma il loro problema è la redditività e non il patrimonio
(Ruozzi a pag. 19)

DELISTING GEMINA
Adr brinda al via di SuperAtlantia e incassa una promozione targata S&P
(Zapponini pag. 8)

GIÙ IL RATING
I piccoli soci di Seat Pg ora vanno all'attacco della Rbs per i maxi-prestiti
(Gualtieri a pag. 12)

CARIGE
Casale in testa per la presidenza della Fondazione
(Montanari a pag. 15)

IN ITALIA A NOVEMBRE LE VENDITE DI AUTO SONO CALATE DEL 4,5% E QUELLE DEL LINGOTTO SONO CROLLATE DEL 12%

La Fiat continua a perdere più degli altri

IL PROCESSO DI SIENA
Così gli ex vertici Mps nascosero Alexandria
(Gualtieri a pag. 10)

LE BANCHE VENDONO
Il controllo della Sia passa a Fondo Strategico e F2i
(Peveraro a pag. 11)

scegli **directa** che ti permette di operare su un VEVO mercato LMAX con un vero book

e con **directa** puoi anche operare sui futures valutari del **CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE** e presto sui nuovi futures valutari dell' **EUREX**

oltre naturalmente ad accedere a molti altri mercati e strumenti tradizionali su: MTA, MOT, SEDEX, IDEM, EURO TLX, XETRA, NYSE, NASDAQ, LIFFE, BATS Chi-X Europe

con gli spread più bassi del mercato **C/S: spuntamento 0,3 - 0,4 p.p.**

con piattaforme evolute e una connessione estremamente performante

trading on line dal 1996 **directa** www.directa.it ☎ 011 530101

IL FONDO STRATEGICO RILEVA IL 49,1%, AFFIANCATO DA F2I (10,3%) E DA ORIZZONTE SGR (6,7%)

Il controllo della Sia passa a Fsi

La società guidata da Massimo Arrighetti è stata valutata 765 milioni, otto volte l'ebitda stimato per il 2013. Intesa Sanpaolo e Unicredit scendono al 4% ciascuno mentre Bnl e Mps escono dal capitale

DI STEFANIA PEVERARO

Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banca Montepaschi e Bnl cederanno ai fondi del Fondo Strategico Italiano, F2i e Orizzonte sgr il 59,3% del capitale di Sia. L'operazione, anticipata lo scorso 10 ottobre da *MF-Milano Finanza*, è stata annunciata ieri ed è stata condotta sulla base di una valutazione di 765 milioni di euro cioè circa otto volte l'ebitda normalizzato atteso per il 2013 per il gruppo leader europeo nel settore delle infrastrutture e servizi tecnologici per banche e società finanziarie, che ha chiuso il 2012 con 348 milioni di ricavi consolidati e con un ebitda di 94 milioni. La società guidata dall'amministratore delegato Massimo Arrighetti l'anno scorso ha gestito un totale di 9,2 miliardi di transazioni, di cui 5,8 miliardi per operazioni con carte



Maurizio Tamagnini

di credito, di debito e prepagate, e 3,4 miliardi per pagamenti e incassi, mentre ha gestito 23,7 miliardi di operazioni di trading e post-trading. Nell'operazione le banche venditrici sono state assistite da Hsbcin qualità di advisor finanziario e da Pedersoli e Associati per gli aspetti legali, mentre Ernst&Young ha assistito Fsi con servizi di transaction diligence.

Nel dettaglio Intesa Sanpaolo e Unicredit cederanno il 28,9% e il 20,1%, restando entrambe con il 4% ciascuno del capitale, mentre Mps e Bnl usciranno dalla compagnia sociale. Infine, gli altri attuali azionisti di Sia (tra cui Telecom, Ubi Banca, Istituto Centrale Banche Popolari, Deutsche Bank, Banco Popolare e Bpm) conserveranno nell'insieme una quota del 32,7%. Al termine dell'operazione, il Fondo Strategico deterrà la quota di maggioranza relativa del 42,3% per cui ha investito 204 milioni oltre a 77 milioni di finanziamento, seguito da F2i sgr con il 10,3% (pacchetto rilevato da Mps e Bnl), che ha investito circa 50 milioni di equity oltre a un finanziamento di circa 18 milioni, e da Orizzonte (l'sgr promossa dalle Camere di commercio) con il 6,7%. Ma i pesi potrebbero modificarsi se nel prossimo futuro qualcuno degli altri soci di mi-

noranza decidesse di uscire dal capitale. Secondo quanto risulta a *MF-Milano Finanza*, in questo caso a comprare sarebbe F2i. Gli accordi di governance prevedono comunque che sia F2i a indicare un presidente che sia gradito a Fsi e che sia Fsi a indicare un amministratore a F2i.

Per Mps la cessione del 5,8% di Sia entro il primo semestre

2014 comporterà un beneficio economico lordo di 37 milioni. Per Intesa Sanpaolo la cessione del 28,9% determinerà una plusvalenza netta di 150 milioni e un beneficio per il common equity ratio di 6-9 centesimi di punto. Per Unicredit la cessione del 20,1% porterà un beneficio netto di circa 140 milioni sull'utile e di circa 3 centesimi di punto sul

common equity Tier 1 ratio. L'entrata in scena del fondo guidato da Maurizio Tamagnini era stata ipotizzata già a fine luglio da *MF-Milano Finanza* alla luce delle perplessità di Banca d'Italia a proposito dell'offerta presentata all'advisor Hsbc dall'Istituto Centrale delle Banche Popolari e dal colosso olandese Equens, con il 40% ciascuno, affiancati

da Unicredit e Intesa Sanpaolo con il 5% a testa. Una cordata che sulla carta avrebbe visto gli italiani in maggioranza, ma che in realtà avrebbe nascosto il pericolo di integrazione delle attività internazionali di Sia con quelle di Equens in Olanda, diluendo gli azionisti italiani di Sia in maniera significativa nella nuova compagnia. (riproduzione riservata)

SAATCHI & SAATCHI

VUOI UN'ENERGIA CON COSTI PIÙ LEGGERI?

Scopri gli incentivi per l'installazione di moduli solari fotovoltaici di potenza inferiore a 20 kW.

VAI SUL SITO EFFICIENZA.ENELDISTRIBUZIONE.IT



INCENTIVI CONNESSI AL MECCANISMO NAZIONALE DEI TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA (DM 20 LUGLIO 2004 E S.M.I.). PER CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA E CONDIZIONI DI CUMULABILITÀ CON ALTRI INCENTIVI VAI SUL SITO EFFICIENZA.ENELDISTRIBUZIONE.IT - SCADENZA 31/12/2014.

efficienza.eneldistribuzione.it



Distribuzione