

mercoledì 13 febbraio 2002

economia e lavoro

Unità 17

I CAMBI

Table with exchange rates for various currencies including Euro, Franc, Marco, Peseta, Franco Belga, Fiorino Olandese, Dracma, Scellino Austriaco, Dollari, Yen, Sterline, Franco svizzero, Zloty polacco.

BOT

Table with bond rates for Bot a 3 mesi and Bot a 12 mesi.

Borsa

Nuovo ribasso per Piazza Affari, che ha fra l'altro chiuso sui minimi della seduta condizionata dall'andamento negativo di Wall Street. Infatti, dopo un avvio in positivo, in linea con le altre Borse europee, il listino milanese ha subito l'incertezza dei mercati americani, alle prese con il timore di nuovi fallimenti, dopo quelli del colosso Enron, della Kmart e della Global Crossing. L'indice Mibtel ha così chiuso accusando una flessione dello 0,95%, fermendosi a quota 21.768.

Tronchetti Provera punterebbe alla integrazione tra Pirelli spa e la finanziaria Pirelli & C. La questione del controllo

Pirelli prepara la fusione delle holding

Roberto Rossi

MILANO Si riacendono le voci di una possibile fusione tra Pirelli & C. e Pirelli per accorciare la catena di controllo che porta alla Telecom. Le indiscrezioni prendono spunto dall'andamento non proprio brillante, nonostante ieri il titolo abbia chiuso in modo positivo, di Pirelli Spa in questo ultimo periodo (in due sole settimane ha perso circa il 16%).

Come giustificare questo movimento? Ecco che si fa avanti l'ipotesi fusione. In che modo? L'idea è quella che i vertici del gruppo stanno creando valore in Pirellina e contemporaneamente assottigliando la capitalizzazione di Pirelli. Questo per dare vita a un'unione che sia il meno possibile svantaggiosa per la Camfin, la finanziaria della famiglia Tronchetti. I fatti attuali, infatti, con una fu-

sione tra le due società Camfin vedrebbe scendere la quota di controllo della Pirelli & C (la holding che detiene il 46% circa della Pirelli Spa) dal 55% a poco meno del 28%. Tale quota però non garantirebbe da sola il controllo della società. Non arriverebbe alla soglia del 30% che potrebbe mettere al riparo da eventuali scalatori, che nel caso contrario si troverebbero costretti a lanciare un Opa su tutta la Pirelli e a cascata anche sulla Telecom. Detenendo il 28% è necessario l'appoggio delle quote di Edizioni Holding, di Serfis, di Sai e di Silvio Scaglia ora azionisti di Pirelli & C.

Certo i soci di Tronchetti Provera sono fidati, ma avere le spalle al sicuro è sempre meglio. E avere le spalle coperte comporta far lievitare la capitalizzazione di Pirelli & C. In che modo? Una via, ad esempio, potrebbe essere quella di convincere dei soci, come Ebner, a vendere la quota



Marco Tronchetti Provera

in Pirelli (7,8%) e a comprare titoli di Pirellina. Un altro modo potrebbe essere quello di quotare Pirelli Real Estate, la controllata che opera nel campo immobiliare il cui vero valore, ora non espresso dal titolo Pirelli & C., potrebbe emergere una volta a quotare Pirelli Real Estate (il titolo potrebbe guadagnare un ulteriore 20%). Già queste due vie potrebbero, quindi, far lievitare Pirellina quel tanto che basta per poter ipotizzare una quota post fusione sopra il 30%.

Semplice fantasia di qualche analista? Potrebbe essere. Ma se si analizza l'andamento di Pirelli & C. e di Pirelli a partire dal 27 luglio, giorno dell'operazione Telecom, si può notare come i due titoli - che fino a quel momento si muovevano appaiati - hanno percorso strade differenti. E mentre Pirellina ha perso circa l'8%, Pirelli ha lasciato sul terreno ben il 48 per cento.

Tim, oltre 50 milioni di clienti e ricavi in crescita del 9%

ROMA Ricavi per 10,2 miliardi di euro, con una crescita del 9%; margine operativo lordo cresciuto del 7%; 50 milioni e 700mila clienti, con un incremento del 24%. Sono questi i risultati preliminari del gruppo Tim al 31 dicembre 2001, esaminati ieri dal consiglio di amministrazione dell'azienda. Il risultato operativo, pari a 3,1 miliardi di euro, presenta una crescita del 5%. L'indebitamento finanziario netto è pari a 1,5 miliardi di euro, dopo aver finanziato 3,2 miliardi di euro in investimenti tecnici. Il cda ha anche deliberato una nuova offerta di stock option destinata a 194 dirigenti e a 174 non dirigenti per un totale di 25,6 milioni di opzioni.

AZIONI

Main market table listing various stocks (A.S. ROMA, ACEA, ACEGAS, ACO MARCIA, etc.) with columns for price, volume, and changes.

Market table listing various stocks (GENERALI, GEWISS, GIACOMELLI, etc.) with columns for price, volume, and changes.

Market table listing various stocks (MONDADORI, MONTE PASCHI, MONTEDISON, etc.) with columns for price, volume, and changes.