

**FLORIDA LA CARICA WSJ  
DEI CANADESI RICCHI**

**RITRATTI MITTAL JR  
TEMPRA D'ACCIAIO**

**MUTUI CASA COME  
PAGARE MENO DEL 6%**



www.milanofinanza.it

# MILANO FINANZA

S&P/MIB DELLA SETTIMANA

**-4,24%**

A2a	-5,25	Lottomatica	+0,24
Alleanza	-0,86	Luxottica	+1,06
Alitalia	-5,64	Mediaset	-3,90
Autogrill	+1,67	Mediobanca	-2,32
B Pop Milano	+0,29	Mediolanum	+4,01
Banco Popolare	-5,30	Mondadori	-0,05
Bulgari	-0,30	Mps	-2,67
Buzzi Unicem	-1,18	Parmalat	-1,27
Enel	-5,82	Pirelli e C.	-2,68
Eni	-8,91	Prisma	-1,09
Espresso	+7,09	Saipem	-15,20
Fastweb	-3,83	Sat	-0,48
Fiat	-2,11	Shim	-3,87
Fimeccanica	-4,70	Stm	-8,15
Fondaria Sal	-0,72	Telecom	-8,41
Generali	-3,80	Tenaris	-15,29
Geox	-6,65	Ubi Banca	-5,54
Impegno	-2,85	Unicredit	-0,02
Intesa Sanpaolo	+1,83	Unipol	-0,73
Italcementi	+4,17		-1,11

MIBTEL -4,49 DJTITR0 -4,61 MFTMT -2,78

€ 3,50

Uk £ 3,40 - Ch fr. 8,00  
Francia € 5,50

MF il quotidiano dei mercati finanziari

Classeditori

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

ANNO XX - NUMERO 178 - SABATO 6 SETTEMBRE 2008

**PROTAGONISTI** Maria Bartiromo intervista Sarah Palin, vice di McCain alle presidenziali Usa

**Questione di vita o di morte i nuovi pozzi in Alaska**

**SONDAGGIO** Borse, tassi, valute e petrolio da qui a fine anno

# STOP



*Sorpresa, per il big money  
il peggio è alle spalle  
E si ricomincia da Wall Street*

## ORSI & TORI

DI PAOLO PANERAI

Tanto rumore per nulla. Articoli su articoli; racconti di trattative all'ultimo sangue; dichiarazioni estive a Cortina e ripetizione delle stesse in lunghe interviste; minacce di far passare senza scelte l'assemblea di fine ottobre, dichiarazioni di manager mascherati da amici degli stessi manager... Nella tradizione di **Mediobanca** anche se vola una mosca diventa un affare di stato.

Ma allora, questa decisione del comitato governance del consiglio di sorveglianza di abolire il duale e tornare al consiglio d'amministrazione unico viene attuata o no?

Il punto di partenza è veramente chiave: l'esperienza del duale è stata decisamente negativa; lo ammettono anche i cinque manager che hanno fatto parte del consiglio di gestione. Pur essendo Mediobanca un istituto piccolo, la comunicazione, indispensabile, fra manager e azionisti riuniti nel consiglio di sorveglianza è stata insufficiente e faticosissima. Con il risultato che spesso gli azionisti si sono trovati davanti a decisioni già prese per le quali la

sorveglianza, che gli spettava per governance, diventava impossibile.

Tutto il comitato governance, all'unanimità, incluso il presidente di **Unicredit**, **Dieter Rampl**, hanno deliberato di tornare alla soluzione tradizionale. Naturalmente discutendo la nuova governance con i manager, anche perché nel periodo in cui ha funzionato il duale, si è perpetrato l'equivoco che cinque manager, che in ultima analisi sono dirigenti dipendenti della società, fossero indipendenti da tutto e da tutti. E si è anche perpetrato l'equivoco che proprio gli uomini di Unicredit, Rampl e l'amministratore delegato, **Alessandro Profumo**, fossero, come singoli maggiori azionisti, contro tutti gli altri soci e a favore dei manager.

Equivoco per la verità alimentato dalle parole di Profumo, che ha finito per mettere nel calderone non solo la questione della nuova governance ma la questione, assai più importante, della struttura stessa di Mediobanca: da una parte la banca d'affari, dall'altra un fondo chiuso con tutte le partecipazioni più importanti, da **Generali** a **Rcs**, a **Telecom**, da vendere progressivamente sul mercato.

Un evidente equivoco, poiché simili temi non possono essere oggetto di governance bensì di scelte strategiche, che

fino a prova contraria rientrano nei poteri degli azionisti. E l'equivoco sta proprio in quest'area, nel parlare di mercato come se il mercato fosse solo quello dei manager e di autonomia dei manager come se questa fosse la migliore garanzia per la tutela dei diritti degli azionisti.

Il punto di vista di un nostro private banker.

Gruppo Banca FIDEURAM  
Banca FIDEURAM SANPAOLOINVEST  
Generazioni di valore.

Banca Fideuram e Sanpaolo Invest sono società del gruppo INTESA SANPAOLO

## Alitalia

Rebus rimborso per gli obbligazionisti

## Mediobanca

Senza Generali il crollo raddoppia