

€ 2,50* in Italia — Venerdì 22 Febbraio 2019 — Anno 155° — Numero 52 — www.ilsol24ore.com

*solo per gli acquirenti ordinari e fino ad esaurimento copie in vendita
abbona obbligatoriamente con il Mandato di Soli 24 ORE € 2,50 + I.T. € 0,25

Poste Italiane SpA, in A.P. - D.L. 353/2003
conv. L. 4/2004, art. 1, c. 1, L. 26/02/2004



Il Sole 24 ORE

Fondato nel 1865
Quotidiano
Politico Economico Finanziario Normativo

Oggi il magazine
La liturgia della
box e i droni
su Cinecittà
in edicola con «L»

Nicoletta Polla Martiniot
— a pagina 12
— il magazine a € 0,20 €
oltre il quotidiano



Plus24
Polizze, mutui
e conti: ecco come
scegliere tra le
offerte sul web

— domani con il quotidiano

MARSH RISK
CONSULTING

ESG: soluzioni
per lo sviluppo
sostenibile
del business.



FTSE MIB 20209,72 -0,47% | SPREAD BUND 10Y 273,00 -2,30 | €/€ 1,1354 +0,11% | BRENT DTD 67,50 +0,19% | Indici e Numeri → PAGINE 34-37

Minibond: dall'estero il 63% dei fondi per le Pmi

CREDITO ALTERNATIVO

Nel 2018 emissioni record:
116 aziende hanno collocato
142 titoli per oltre un miliardo

A fare il pieno gli investitori
internazionali, che hanno
rilevato il 31% dei bond

Processo in esaurimento:
la raccolta degli investitori
ai minimi da quattro anni

In uno scenario a tinte fosche per
l'economia italiana, arriva un segnale
positivo dal mercato dei minibond e
degli strumenti alternativi di credito
alle Pmi: il 2018 è l'anno con il mag-
gior numero di emissioni. Ben 116

aziende hanno lanciato in totale 142
minibond e strumenti di debito, per
un ammontare superiore al miliardo
di euro. Poco rispetto al credito ban-
cario mancato dal 2011, ma tanto per
un mercato nato da pochi anni. Il 63%
delle emissioni di minibond ed stru-
menti di debito è arrivato da aziende
con meno di 250 dipendenti (e il
32% da quelle con meno di 20 lavora-
tori). L'86% delle operazioni è con-
centrato al Nord. Colpisce soprattutto
il fatto che a comprare l'ammonta-
re maggiore sono stati investitori in-
ternazionali: a loro è andato il 63%
del miliardo emesso nel 2018 (il 31%
in termini di operazioni). Da notare
comunque che il boom ha ragioni
tecniche: visti i tempi lunghi di que-
ste operazioni, è stato favorito dalla
liquidità messa in cascina dai fondi di
private debt negli anni precedenti.
Ma ora il trend è in brusca frenata. **Morya Longo** — a pag. 3

Bce verso le nuove Tltro Per le banche italiane a rischio 550 milioni

LA BANCA CENTRALE

Schiarita sulle operazioni straor-
dinarie di rifinanziamento per le
banche da parte della Bce: nuove
operazioni in sostituzione delle Tltro
in scadenza fra 2020 e 2021 si
faranno, anche se non a condizioni
vantaggiose come le precedenti:
per le prime 50 banche italiane so-
no a rischio 550 milioni in termini
di ricavi. **Cedline e Davi** — a pag. 17

FALCHI & COLOMBE

SVOLTA EUROTOWER:
NUOVA CURA
O MAL SOTTILE
PER IL MERCATO?

di Donato Masciadaro
— a pagina 17

FISCO

SANATORIE

Liti pendenti,
il pagamento
anticipa
l'istanza
Codici pronti:
si può versare

Morina e Parente
— a pagina 26

«TASSA PIATTA»

Il paradosso
del forfait:
ricavi
d'ingresso
uguali, imposte
(molto) diverse

Andrea Dili
— a pagina 25

REPORTAGE DA GELA



Dal petrolio al metano. Uno degli oltre 100 pozzi di petrolio di Gela. L'attività si sposta verso l'energia verde e verso l'estrazione del gas nel Canale di Sicilia

Il Texas d'Italia riparte con 1,8 miliardi per il gas

Gela (Caltanissetta) cambia strada dopo 60 anni di economia petrolifera. Mentre la raffineria non raffina più greggio e produce biocombustibili, i nuovi progetti vanno verso il metano con un investimento da 1,8 miliardi. L'Eni sta avviando i programmi per sfruttare i giacimenti di gas dell'Offshore Ibleo al largo del Canale di Sicilia. **Jacopo Gilberto** — a pag. 8

Conte: le clausole Iva saranno superate

CONTI PUBBLICI

Il premier torna a evocare
una riforma complessiva
degli sconti fiscali

Il governo è «determinato» a cancellare i 23,1 miliardi di aumenti Iva messi come clausola di salvaguardia sui conti del prossimo anno. Lo sostiene il premier Conte nel question time al Senato, ricordando che «nel 2018 in pochi mesi il governo ha contrastato un aumento Iva da 12,5 miliardi». Il precedente non è però troppo d'aiuto, perché

con la crescita in frenata uno stop all'Iva senza coperture porterebbe il deficit 2020 ben sopra il 3%. Per questo Conte torna a evocare una «revisione complessiva» delle tax expenditures (sconti fiscali). Il premier stoppa anche le ipotesi di manovra correttiva, e lo stesso fa Salvini. Ma «Salvini non è il ministro delle Finanze», avverte da Bruxelles il presidente della commissione Le Jean Claude Juncker, mentre il commissario agli Affari economici Pierre Moscovici sottolinea che «a maggio dovremo rivedere i piani italiani» a causa della mancata crescita. **Gianni Trovati** — a pag. 2

107 per cento

Lavoro
Cuneo fiscale,
mille euro netti
in busta paga
all'impresa
ne costano
1.828

Claudio Turci
— a pagina 2

Torri, asse Tim-Vodafone per unire le reti sotto Inwit

TLC

Con Open fiber aperte
tutte le opzioni, compresa
la combinazione societaria

Telecom verso la rete unica, ma
nel mobile e con Vodafone. I due
operatori hanno annunciato ieri
trattative in esclusiva per un pro-
getto di condivisione che dovre-
bbe portare a unire le rispettive in-
frastrutture in Inwit, che controlla
pariteticamente diventerebbe il
leader assoluto del settore in

Italia con 22mila torri tlc. Con
Open Fiber aperte tutte le opzioni,
compresa quella di una combina-
zione societaria. Su Persidera Te-
lecom ha dato l'esclusiva a Eci,
che ha presentato una nuova of-
ferta spazzando gli altri concor-
renti. Le novità sono emerse dal
consiglio Tim che ha approvato,
con due astensioni, il piano pre-
sentato dall'ad Luigi Gubitosi e il
bilancio, chiuso con ricavi per 19,2
miliardi e una perdita di 1,4 mi-
liardi, dopo le svalutazioni da im-
pairment salite a 2,6 miliardi. **Antonella Olivieri**
— a pagina 14

GOVERNANCE

Consiglio Generali a favore
di Galateri: serve continuità

Laura Galvagni e Alessandro Graziani — a pag. 15

PANORAMA

CASSAZIONE

Per Formigoni
condanna definitiva:
5 anni e 10 mesi

Condannato a 5 anni e 10 mesi in via
definitiva per corruzione, l'ex gover-
natore lombardo Formigoni - proces-
sato per il crac delle fondazioni Man-
gieri e San Raffaele - andrà in carcere.
La Cassazione ha confermato la con-
danna, ma con uno sconto dovuto agli
effetti della prescrizione. — a pagina 6

GRANDI LAVORI

Tav, intesa solo per rinviare
Codice appalti, torna il decreto

Si di M5s e Lega alla mozione che
chiede di ridiscutere integralmente il
progetto Tav. Il tentativo è fallito e la
scelta è dopo le europee. Ma Toninelli
avverte: «due settimane» per una
«soluzione». Sul riforma del codice
appalti Conte annuncia potremmo
anticipare alcune misure. — a pagina 5

CAMILLA CROCIANI

«Ecco perché
ho venduto
Vitrociset
a Leonardo»

Carlo Marroni — a pag. 18

CREDITO

Deutsche Bank, schivone
sui municipal bond Usa

Deutsche Bank ha perso 1,6 miliardi
di dollari su un portafoglio di 500
municipal bond americani acquistati
nel 2007 per 7,8 miliardi. L'istituto
avrebbe evitato di riconoscere il vero
valore corrente di mercato degli asset
a bilancio. — a pagina 19

INTERNAZIONALIZZAZIONE

Le Confindustria dell'Est
incontrano le imprese venete

Sono 20 mila le pmi nell'Est Europee
delle opportunità si è parlato nell'in-
contro tra la Confindustria in 9 Paesi
(Albania, Bielorussia, Bosnia-Erzogov-
vina, Bulgaria, Macedonia, Montene-
gro, Romania, Serbia, Ucraina) e As-
sindustria VenetoCentra. — a pagina 9

.moda

INDUSTRIA
STILE
BELLEZZA



Da Fendi l'addio
(emozionante)
a Karl Lagerfeld

Lineapelle, vetrina
per un settore
leader nel mondo

— Servizi alle pagine 21 e 22



ROBERTO COIN
POIS MOI COLLECTION