



# Il Sole 24 ORE

www.ilssole24ore.com



€ 2 In Italia, solo per gli acquirenti edicola e fino ad esaurimento copie. In vendita abbina obbligatoria con il Macchine (Il Sole 24 Ore € 1,50 - il € 0,50)

Venerdì 17 Marzo 2017

QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO • FONDATO NEL 1865

Poste italiane SpA - in A.P. - D.L. 35/2003 Anno 151° n. 46/2004 art. 1, c. 1, D. 8/3/04 Numero 70



IL FORUM DEL SOLE 24 ORE

## Rottamazione cartelle: le risposte degli esperti

Servizi • pagina 50

risposte a cura di Rosanna Acerno, Marco Ligrani e Luigi Lovocchio

IVA / 1 Compensazioni, la Corte Ue salva il tetto di 700mila euro

Luca Galani • pagina 49

IVA / 2 L'esdebitazione «libera» anche dal debito con il fisco

Giovanni Negri • pagina 49

**OGGI «IL»**  
LA NUOVA MURAGLIA AMERICANA  
**JONATHAN FRANZEN**  
RACCONTA  
**DONALD TRUMP**

A 0,50 € oltre il prezzo del quotidiano

## Ferrero compra Fannie May e produrrà in Usa

Nuova acquisizione per Ferrero, questa volta negli Stati Uniti dove ha comprato Fannie May, produttore statunitense di cioccolato per la fascia alta del mercato. A lui fa capo anche il marchio Harry London. Per la multinazionale di Alba, oltre 50 mila addetti e dieci miliardi di fatturato, si tratta della quarta acquisizione in poco più di due anni e vale circa 15 milioni di dollari. Fannie May porta in oltre 80 negozi, uno stabilimento produttivo con 750 addetti. **Filomena Greco • pagina 15**

## Se il «made in Italy» non è solo una preda

Superare il limite dei 10 miliardi di euro di fatturato consolidato. Infrangendo il tabù del capitalismo familiare italiano, che di solito è un passo dal raggiungimento di un simile dimensionale venduto o monetizzato oppure modifica gli assetti proprietari, anche a costo di perdere - domani o dopodomani, poco importa - il controllo della propria creatura industriale. Entrare, con strategie gradualistiche e mirate, nel mercato americano con i prodotti icona - dalla Nutella al Mon Chéri, dagli Ovetto Kinder ai Ferrero Rocher - che rappresentano una sorta di Autobiografia - dolce e redditizia - della Nazione. No, non è un destino ineluttabile: il capitalismo italiano non è sempre una preda. L'acquisizione di Fannie May - la quarta in due anni, una operazione da 15 milioni di dollari, produzione e vendita di cioccolata più una ottantina di punti vendita concentrati nel Midwest - ha una doppia valenza. Permette alla Ferrero International di oltrepassare i 10 miliardi di euro di ricavi, un tetto formalmente non valicato nell'ultimo bilancio perché, per una ragione tecnica, l'acquisizione nel 2015 del produttore di cioccolato inglese Thorntons (una rete diretta di 242 negozi) era stata consolidata soltanto nello stato patrimoniale. E le consente di aggiungere alle tre quindici realtà italiane che, secondo l'ufficio studi di Mediobanca, hanno un fatturato annuo superiore ai 10 miliardi di euro. La nostra economia non si è mai ripresa dalla fine del paradigma della grande impresa, conosciuta all'inizio degli anni Novanta con la caduta dell'Iri e con la ritirata dell'imprenditoria privata del Novecento. E le (poche) aziende che oggi superano questa soglia - materiale e psicologica - sono in prevalenza di matrice ex pubblica: Telecom, Finmeccanica, Eni, Saipem, Enel. Il capitalismo familiare ammesso a questo club si limita finora agli Agnelli-Elkann di Exor-Pca ed a Benetton di Edizione Holding. Adesso, ci sono anche i Ferrero. **Continua • pagina 15**

## Distretti, ricavi ai livelli pre-crisi

Luca Orlando • pagina 16

**TRASPORTO AEREO**

Alitalia, primo sì al piano fino al 2021 ma i rifinanziamenti sono legati all'accordo sui tagli  
**Gianni Dragoni • pagine 37 e 41**

Malpensa punta a ripartire con i cargo e le rotte intercontinentali  
**Marco Morino • pagina 37 e 41**

# L'Olanda spinge le Borse Ue

## Piazza Affari guida il rally

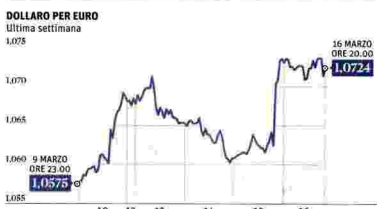
La vittoria della destra moderata rilancia i mercati europei: indici ai massimi di 15 mesi, Ftse Mib +1,7%



## Aspettando Parigi

Le affinità elettive tra olandesi e francesi non sono affatto scontate. Anzi. Tra loro la logica degli interessi economici spesso conflige. Ma se si toccano le corde dell'identità nazionale e i problemi della convivenza con il diverso, che sia il famoso idraulico polacco o l'immigrato islamico della porta accanto, l'inconscio collettivo di entrambi tende a scattare all'unisono. **Continua • pagina 5**

## Si rafforzano l'euro e le Borse



## L'INCHIESTA

## La Vigilanza «flessibile» tra Siena e Francoforte

Secondo Sabine Lautenschläger, vice-presidente dell'organo di sorveglianza della Bce, «le banche dell'area dell'euro sono vigilate sulla base degli stessi standard e nel modo più obiettivo possibile». Ma questa asserzione di rigore e imparzialità fatta dall'avvocata della macchina del Single Supervisory Mechanism, o Ssm, si scontra con quanto accertato da un'inchiesta condotta negli ultimi mesi da Il Sole 24 Ore. **Continua • pagina 35**

## PANORAMA

## Nomine, Profumo verso Leonardo Cambi in vista anche a Poste italiane: Del Fante amministratore delegato

Alessandro Profumo (foto), ex ad di UniCredit ed ex presidente di Banca MPS, è il candidato del governo all'incarico di amministratore delegato di Leonardo, l'ex Finmeccanica, al posto di Mauro Moretti. È questa la carta a sorpresa giocata dal ministro dell'Esoro, Pier Carlo Padoa-Schioppa, nella partita-nomine. L'altra novità di rilievo è la sostituzione dell'ad di Poste, Francesco Calò. Al suo posto in arrivo **Mauro Del Fante**, ad di Terna da tre anni. **Gianni Dragoni • pagina 37**

## Limiti per i magistrati in politica: saranno candidabili solo «fuori sede»

Intesa nella maggioranza su un Ddl che pone limiti all'ingresso dei magistrati in politica: saranno candidabili solo «fuori sede». Contano gli ultimi 5 anni di attività. Il rientro sarà invece possibile solo in un altro distretto. Il Ddl arriverà in Aula alla Camera lunedì. **Giovanni Negri • pagina 31**

## Il «soccorso» di 19 Pd salva Minzolini al Senato

L'ex direttore del Tg1 Augusto Minzolini resta senatore. La sua decadenza in base alla legge Severino è stata respinta dal Senato (154 voti a favore di Minzolini, 92 contrari, 20 astenuti) anche con i voti di 19 senatori Pd. Accuse dal M5s. **Continua • pagina 11**

## Nel budget di Trump tagli per ambiente e aiuti all'estero

Il primo budget di Usa presentato da Donald Trump prevede tagli stanziamenti per difesa e sicurezza interna, a fronte di forti tagli per ambiente, sanità e aiuti internazionali. Intanto due giudici federali hanno bloccato anche il nuovo bando agli immigrati da Paesi musulmani. **Continua • pagina 11**

## Una globalizzazione più inclusiva

Auto, rallenta la crescita del mercato europeo  
In febbraio le immatricolazioni di auto in Europa sono cresciute del 2,1%, dopo il +10,9% di gennaio. Fca resta al quarto posto ma aumenta la quota di mercato del 7,4% al 7,9%, trainata dalle vendite di Alfa Romeo (+23,6%). **Continua • pagina 17**

Oggi il decreto anti-referendum che potrebbe ripristinare anche la responsabilità piena del committente

# Stop ai voucher, appalti in bilico

## Boccia: «Scelta politica deludente» - Lavoro, al via il bonus ricollocazioni

Lo stop ai voucher sarà completo. Con un decreto all'esame del Consiglio dei ministri questa mattina, il Governo cancella l'articolo sul lavoro accessorio del decreto attuativo del Jobs Act. In forse il ripristino della piena responsabilità sociale negli appalti. Per il presidente di Confindustria, Vincenzo Boccia, la decisione sui voucher è molto deludente, anche come scelta politica. Se proprio si doveva fare così, meglio votare il referendum. Intanto sulla ricollocazione non si parezza le prime gommate letterarie. **Paglietti e Tucci • pagina 6**

## IL COMMENTO

## Un passo indietro di vent'anni

Consummatum est. Non si salvano neppure le apparenze. Era sembrato che, per evitare il referendum per l'abolizione dei voucher, questi restassero per l'improbabile uso domestico e per i lavori intermit-

**HERNO**

Indice	Valore	Variazione %	Variazione % da inizio anno
FTSEMIB	20099,76	+0,07	+4,55%
Dow Jones I.	20994,55	+0,07	+4,55%
Xetra Dax	12083,18	+0,64	+3,82%
Nikkei 225	18990,34	+0,07	+4,51%
FTSE 100	7415,05	+0,64	+3,82%
€/£	1,0726	+0,98	+3,05
Brent oil	49,90	-0,16	-0,34

Indice	Valore	Variazione %	Variazione % da inizio anno
FTSE ITALIA ALL SHARE	23356,22	+1,67	+4,55%
Indici Generali	18,09	+0,83	+4,30%
FTSE MIB	20099,76	+0,07	+4,55%
FTSE MIB 100	18781,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 200	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 300	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 400	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 500	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 600	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 700	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 800	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 900	11227,00	+0,31	+4,30%
FTSE MIB 1000	11227,00	+0,31	+4,30%



