

**Rcs, Cairo pronto a rilanciare**  
**Oggi il consiglio per rivedere l'Ops in corso**

Festa e Mangano > pagine 27 e 28

**Media.** Oggi scadono i termini per annunciare un miglioramento dell'offerta pubblica di scambio

# Rcs, Cairo pronto al rilancio

## Vertice con legali e banche

Cda per rivedere l'Ops in corso - In arrivo la valutazione sull'Opa Bonomi

■ Le voci sono insistenti: Urbano Cairo potrebbe oggi rilanciare su Rcs Mediagroup.

Ieri si è tenuto un vertice decisivo con gli advisor legali (lo studio BonelliErede) e finanziari, Banca Imi ed Equita. Il summit è durato oltre quattro ore con la presenza di Gaetano Micciché, presidente di Banca Imi.

E per oggi, stando alle stesse indiscrezioni, sarebbe stato convocato un consiglio

di amministrazione di Cairo Communication per approvare una nuova struttura, migliorativa, dell'Ops in corso sul gruppo editoriale che edita il Corriere della sera. Proprio oggi, sulla carta, è infatti l'ultimo giorno disponibile per annunciare un miglioramento dell'offerta pubblica di scambio in corso su Rcs Mediagroup. Dal quartier generale dell'editore piemontese non arrivano

tuttavia commenti.

Nel frattempo gli appuntamenti in agenda si moltiplicano: è pronto a riunirsi infatti il consiglio di amministrazione di Rcs per valutare l'Opa della cordata International Media holding e lunedì 20 giugno partirà proprio l'offerta di Bonomi & C a un prezzo di 0,70 euro per azione.

Festa e Mangano > pagina 28

**Riassetti.** Ieri vertice fiume con avvocati e con Banca Imi per decidere la nuova struttura dell'operazione

# Rcs, Cairo pronto al rilancio

Oggi cda per rivedere l'Ops in corso - In arrivo la valutazione sull'Opa Bonomi

**Carlo Festa**  
**Marigia Mangano**

■ Urbano Cairo è pronto a rilanciare, migliorando l'ops in corso su Rcs Mediagroup. Ieri si è tenuto un vertice decisivo con gli advisor legali (lo studio BonelliErede) e finanziari, Banca Imi ed Equita. Il summit è durato quattro ore con la presenza di Gaetano Micciché, presidente di Banca Imi. E per oggi sarebbe stato convocato un consiglio di amministrazione di Cairo Communication per approvare una nuova struttura, migliorativa, dell'Ops sul gruppo editoriale che edita il Corriere della sera. Dal quartier generale dell'editore piemontese non arrivano commenti. Nel frattempo gli appuntamenti in agenda si moltiplicano: oggi si riunirà infatti il cda di Rcs per valutare l'Opa della cor-

data International Media holding e lunedì 20 giugno partirà l'offerta di Bonomi & C a un prezzo di 0,70 euro per azione.

### Il mercato guarda al rilancio

Oggi, sulla carta, è infatti l'ultimo giorno disponibile per annunciare un miglioramento dell'offerta pubblica di scambio in corso su Rcs Mediagroup. La Borsa, al momento, è convinta del rilancio dato che le azioni Rcs hanno chiuso ieri in rialzo dello 0,54% a 0,75 euro, un valore di gran lunga superiore al prezzo espresso oggi dal concambio offerto. Cairo Communication, infatti, è scesa dello 0,10% a 4,066 euro, e in base al rapporto di concambio deciso, pari a 0,12 titoli Cairo Communication ogni Rcs, la valorizzazione dei titoli del Corriere è pari a 0,48 euro, lontano dalle quota-

zioni di Borsa.

Da segnalare che nell'ultima settimana il titolo Cairo è stato colpito da insistenti vendite, che hanno portato il valore dell'Ops dell'imprenditore su Rcs da 0,58 euro a 0,48 euro. In altre parole, sulla carta, l'ops di Cairo, così come è strutturata, è tendenzialmente fuori gioco. Mail mercato, valorizzando Rcs e penalizzando Cairo, punta chiaramente a un rilancio da



parte dell'editore alexandrino. In linea teorica gli azionisti di Rcs Mediagroup non hanno alcuna convenienza a scegliere la proposta dell'editore, tanto più che parallelamente hanno la possibilità di consegnare i titoli all'Opa Bonomi a un valore più alto e pari a 0,70 euro.

Certo, il piano industriale proposto da Cairo, come più volte sostenuto dall'editore di La7, è una scommessa sul futuro («Sono fiducioso perché la mia è un'offerta industriale. Io dico all'azionista della Rcs di oggi non andare via, resta con me. Dammi le tue azioni in cambio di titoli della Cairo Communication. Io voglio ristrutturare Rcs e farla valere più di adesso», ha dichiarato di recente a Radio24). Ma è altrettanto vero, si osserva, che ai prezzi di oggi il divario puramente "economico" è diventato importante. Tanto più che le due of-

ferite, a partire da lunedì 20, saranno aperte contestualmente. Da qui la decisione di rivedere, migliorandola, l'Ops.

### Si incrociano le offerte

Nel frattempo sta per partire ufficialmente l'Opa di International Media holding. Oggi, come da iter, è prevista la riunione del Cda di Rcs Mediagroup sulla fairness opinion dell'Opa lanciata da Andrea Bonomi, Diego Della Valle, Mediobanca, Pirelli e UnipolSai. Si prevede un verdetto non positivo, come d'altronde riservato anche all'Ops di Urbano Cairo venerdì scorso, a fronte di una valutazione dell'esperto indipendente Roberto Tasca (sulla base del metodo Dcf) che ha espresso un valore fondamentale compreso tra 0,80 e 1,13 euro, con un valore intermedio di 0,95 euro. Altre va-

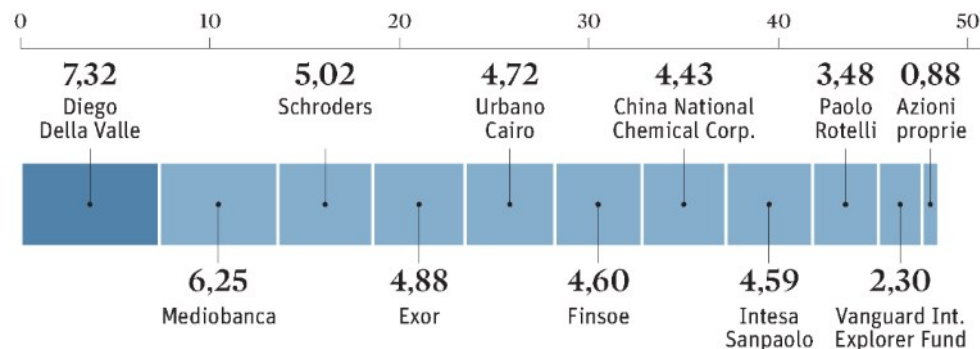
lutazioni (a valori inferiori attorno a 0,80 euro) sono state fatte per Rcs (che è assistita dall'advisor Intermonite) dai consulenti di Unicredit e Citi.

Dopo la comunicazione del board, lunedì 20 giugno, partirà l'opa cash che si concluderà il prossimo 15 luglio. Urbano Cairo, come ci si aspetta, rivedrà al rialzo il concambio proposto, e a questo punto la cordata Investindustrial avrà altri cinque giorni di tempo per fare la propria controproposta. Intanto da segnalare che ieri è stato firmato da Rcs con le banche l'accordo del contratto di finanziamento da 352 milioni: con la clausola del «change of control» modificata sul tetto del 25%, quindi migliorativa rispetto alla situazione precedente quando la clausola scattava all'uscita del primo azionista.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## I grandi soci di Rcs Media

Quote in %



Fonte: dati societari



**Ops**

● L'Offerta pubblica di scambio (Ops) consiste nel concambiare un titolo in possesso di un azionista con un altro titolo dell'emittente, secondo un rapporto di concambio definito. Si differenzia dall'Offerta pubblica di acquisto (Opa), che si caratterizza invece per la proposta di acquistare i titoli in contanti secondo un prezzo prefissato. La proposta di Cairo prevede l'offerta di 0,12 azioni Cairo Communication per ciascun titolo Rizzoli. La cordata Bonomi ha invece lanciato un'Opa a 0,70 euro per azione.

## I grandi soci di Rcs Media

Quote in %

Diego Della Valle

7,32

Mediobanca

6,25

Schroders

5,02

Exor

4,88

Urbano Cairo

4,72

Finsoe

4,60

China National Chemical Corp.

4,43

Intesa Sanpaolo

4,59

Paolo Rotelli

3,48

Vanguard Int. Explorer Fund

2,30

Azioni proprie

0,88

Fonte: dati societari