

# Vivendi, «strappo» su Mediaset Premium

Nuova proposta dei francesi che ribalta l'accordo di aprile su Premium - Il Biscione pronto ad azioni legali

Carlo Festa

Vivendi fa dietrofront sull'acquisto di Premium, la pay tv di Mediaset, e il gruppo italiano disotterra l'ascia di guerra valutando vie legali per una somma superiore a 1 miliardo e mezzo di euro.

Un passo indietro che ha lasciato di stucco il mercato, tanto che sono cominciate a circolare congetture sulla motivazione del gesto transalpino: per alcuni addetti ai lavori Vivendi punterebbe all'ammiraglia del gruppo, cioè Mediaset, e Premium era quindi soltanto un pretesto.

Così se da una parte la media company francese, con il suo ad Arnaud de Puyfontaine, sembra gettare acqua sul fuoco insistendo sulla volontà «di costruire una grande alleanza strategica con Mediaset», dall'altra il gruppo di Cologno accusa la controparte di «una palese contraddizione con gli impegni assunti mediante il contratto firmato l'8 aprile scorso», un voluminoso documento che era stato redatto dai team di legali di Chiomenti (guidati dall'avvocato Luca Fossati) e di Carnelutti (sotto la guida di Nicolò Bastianini). E Fininvest, cui fa capo il 34,738% di Mediaset denuncia con durezza «l'eccezionale gravità e l'assoluta scorrettezza del comportamento di Vivendi».

Di fatto Vivendi non intende più acquistare l'intera partecipazione nella pay tv Premium ma solo il 20%. La nuova proposta, confermato lo scambio del 3,5% di Vivendi e del 3,5% di Mediaset come indica l'accordo dello scorso aprile, è quella di arrivare a detenere in tre anni circa il 15% di Mediaset attraverso un prestito obbligazionario convertibile.

Con un aumento di capitale riservato a Vivendi, in pratica, i francesi in tre anni diventerebbero un azionista forte di Mediaset visto che la quota di Fininvest, oggi di poco inferiore al 35%, sarebbe diluita. Verte su questo il

l'accuse di Fininvest: secondo la holding l'atteggiamento di Vivendi «lascia chiaramente intuire che il suo vero, non dichiarato obiettivo - al di là della indubbia valenza industriale dell'accordo stipulato - fosse in realtà quello di costituirsi in modo surrettizio e inaccettabile una posizione di rilievo nell'azionariato di Mediaset». Il management di Vivendi invece punta il dito sulle significative differenze emerse durante le analisi effettuate sull'emittente a pagamento del gruppo. Il riferimento sembra al rosso dei conti di Premium: 85 milioni nel 2015 e 63 milioni nel primo trimestre, un macigno per il Biscione che ha chiuso il primo trimestre 2016 con un rosso di 18 milioni a livello di risultato netto mentre

un anno fa riportava un utile di 600mila euro. Senza Premium, il gruppo avrebbe riportato un utile netto di 38,6 milioni.

Ma Mediaset non cista: l'analisi dei risultati di Premium «è avvenuta prima della firma, come accade prima di ogni assunzione di impegni». Quanto a lettere inviate da Vivendi a Mediaset, «confermiamo - sottolinea il gruppo - di non aver mai ricevuto alcuna contestazione formale sulla validità o i contenuti del contratto».

La lettera di Vivendi arrivata l'altro ieri, rivela Cologno, «elude un riscontro puntuale ad un'intimazione rivolta da Mediaset ad adempiere ai propri obblighi contrattuali, in primo luogo la notifica dell'acquisto del controllo di Premium alla Commissione Antitrust Ue».

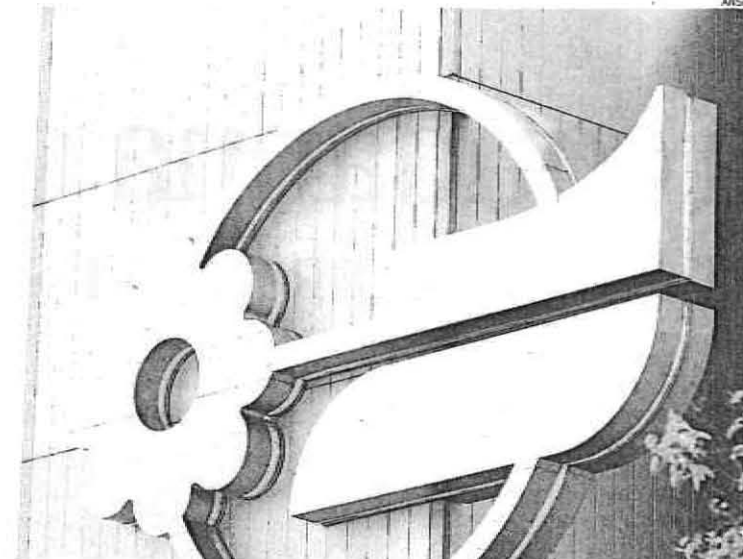
La proposta di Vivendi sarà portata all'attenzione del cda Mediaset già convocato per domani per la semestrale e con tutta probabilità respinta dal board. Il previsto 'no' allo schema alternativo proposto dalla media company francese porterà quasi sicuramente, secondo fonti Mediaset, alla decisione di adire le vie legali. Anzi, sul tema sarebbero già al lavoro gli avvocati di Chiomenti.

Alla cifra ventilata di 1 miliardo e mezzo di risarcimento si arriverebbe dal valore dell'operazione di compravendita di Premium pari a complessivi 800 milioni più le spese sostenute da Mediaset surrichiesta dell'acquirente (per il rinnovo di alcuni contratti).

Una strada che appare praticamente scontata, sempre che di qui alla riunione del board non ci sia qualche novità o una rimodulazione della nuova proposta di Vivendi. Intanto, mentre la Consob segue con attenzione gli sviluppi della vicenda, ieri il titolo ha pagato il dietrofront del gruppo capitanato da Vincent Bolloré con una perdita del 6,9% a Piazza Affari.



La contesa sulla pay-tv La sede di Mediaset a Cologno Monzese



## QUESITO AD AGCOM

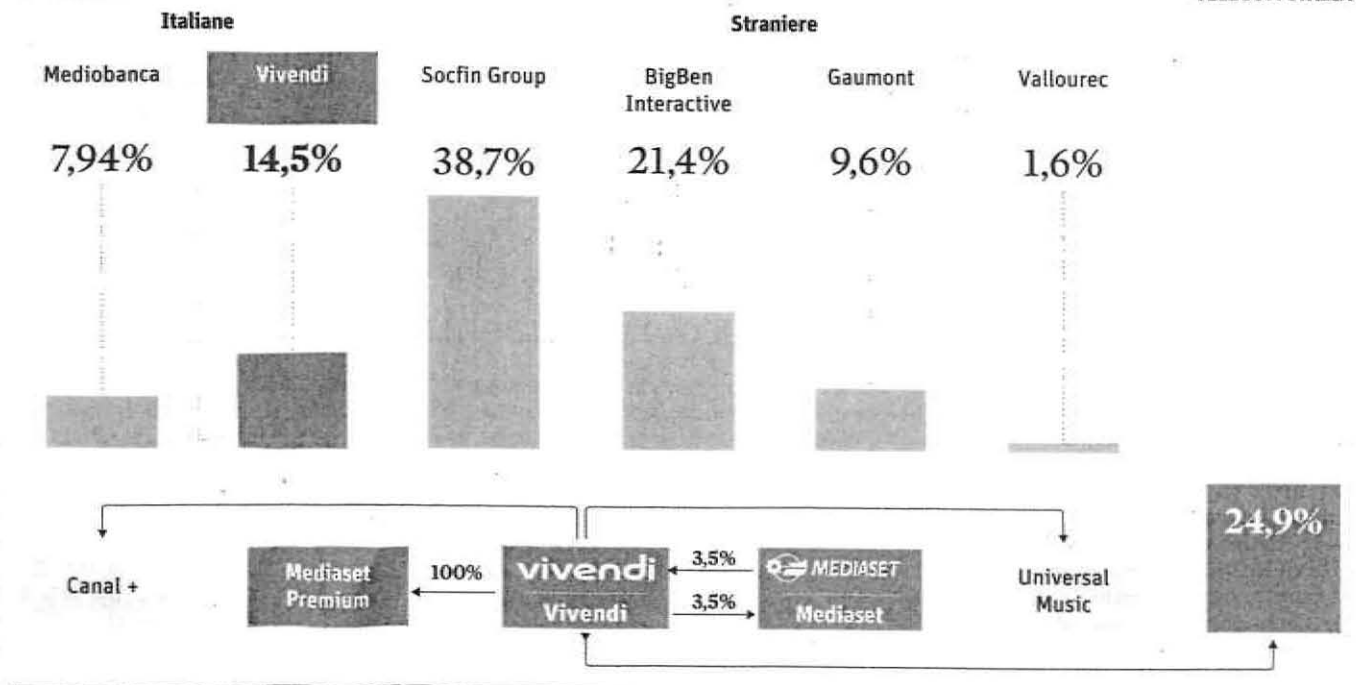
### Vivendi e gli atti da proprietaria

**O**ra non vogliono più sapere. Per un certo periodo Vivendi si è però sentita, eccome, sulla tonda di comando di Premium. Una prova? Il 7 luglio Agcom ha approvato delibera 316/16/CONS comunicando che non aprirà l'istruttoria sull'operazione d'acquisto. I passaggi iniziali sono in tal senso significativi, per esempio li dove si legge che «Vista l'istanza pervenuta in data 19 maggio e successivamente integrata in data 21 giugno» con cui «la società Vivendi Sa ha comunicato la stipula di un contratto volto a determinare il trasferimento di proprietà di capitale sociale della società Mediaset Premium Spa». Almeno per un po', Premium i francesi l'hanno certamente sentita loro.

Andrea Biondi

## La galassia Vivendi e il progetto (stoppato) su Mediaset Premium

### LE PRINCIPALI PARTECIPAZIONI



Fonte: Documenti aziendali Telecom

© RIPRODUZIONE RISERVATA