

“RaiWay è scalabile”

Il gip assolve Mediaset per il tentativo di Opas

I fatti risalgono al 2015 quando la società del Biscione El Towers lanciò l'offerta per le torri della tv pubblica

LE TAPPE

LA QUOTAZIONE

RaiWay è la società di Viale Mazzini che ha 2.300 postazioni di trasmissione, reti in fibra e satelliti. Il 30,51% è quotato in Borsa nel 2014 (poi salirà a 35,03%)

IL BLITZ

El Towers, società controllata al 40% da Mediaset, prova a scalare (a comprare) RaiWay il 24 febbraio del 2015. Mette sul tavolo 1,22 miliardi di euro

I TITOLI

Sui mercati borsistici i risparmiatori sono a favore della fusione. Il 22 aprile 2015, il titolo RaiWay segna un progresso del 26,4% su inizio anno; El Towers del 27,57%

IL CONTROLLO

Il Dpcm del settembre 2014 cita "l'opportunità di mantenere in capo alla Rai una quota di RaiWay non inferiore al 51%". Ma è un "mero considerato"

SARA BENNEWITZ
ALDO FONTANAROSA

ROMA. RaiWay, la società pubblica dei ripetitori tv, è scalabile. La maggioranza del suo capitale può finire a un'altra azienda (privata, concorrente) anche attraverso una Opa ostile.

Il Giudice per le indagini preliminari di Milano Franco Cantù Rajnoldi emette un decreto di archiviazione che assolve il presidente, gli ad e l'intero cda di El Towers. L'offerta pubblica di acquisto e scambio che la società di casa Mediaset lanciò su RaiWay (a febbraio 2015) non rappresenta una «manipolazione del mercato». Nello stesso tempo, il decreto del Gip legittima il tentativo in sé di lanciare un'offerta ostile su RaiWay. Le norme che sembrano obbligare lo Stato a detenere il 51% nella società pubblica delle antenne non creano una barriera solida, efficace.

I fatti risalgono al febbraio 2015, tre mesi dopo che RaiWay si è quotata a Piazza Affari. Il 24 febbraio El Towers - società controllata al 40% da Mediaset - lancia un'Offerta di acquisto e scambio che valuta la controllata Rai 1,22 miliardi. Sono 370 milioni in più dell'Ipo di quotazione (quasi a sancire che Viale Mazzini ha sottovalutato la sua controllata). L'Offerta - nei propositi di El Towers - punta a eliminare uno spreco di risorse in Italia, dove le storiche rivalità tra la tv pubblica e quella di Berlusconi hanno creato due imprese gemelle per veicolare il segnale. L'offerta è generosa tanto che il mercato festeggia sia la preda RaiWay - valutata fino a 4,05 euro contro i 3,2 dell'Ipo di novembre 2015 -

IL TRIBUNALE

GIUDICE GIP

TRIBUNALE DI MILANO
Ufficio del Giudice per le Indagini Preliminari
Sezione di Archiviazione
Il GIP ha deliberato l'archiviazione della denuncia presentata dalla Procura di Milano nei confronti del presidente, degli amministratori e del consiglio di amministrazione della El Towers SpA, nonché del presidente, degli amministratori e del consiglio di amministrazione della RaiWay SpA, per i reati di manipolazione del mercato e di abuso di informazioni privilegiate.

IL DECRETO DI ARCHIVIAZIONE

Il documento con cui il giudice per le indagini preliminari di Milano Franco Cantù Rajnoldi assolve tutti i manager di El Towers

sia il predatore El Towers, perché l'operazione è conveniente anche dopo aver pagato un premio super.

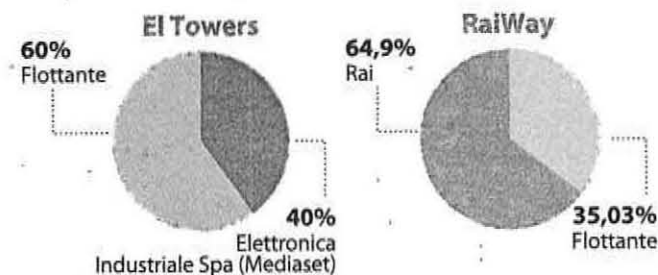
Imbarazzo, sorpresa, scandalo: la Rai viene attaccata da Mediaset, il pubblico dal privato, malgrado un decreto del presi-

Le norme che chiedono allo Stato di conservare il 51% dell'azienda delle antenne sono deboli

dente del Consiglio dei ministri (Dpcm) stabilisca che RaiWay debba conservare un socio statale al 51%. Subito la Consob accende un faro, sospendendo l'Offerta pubblica. Oltre al danno, la beffa poi: la questione finisce presto sul tavolo della giusti-

Le due torri

Fonte: Bilanci societari 2016



Capitalizzazione

In miliardi di euro



Ricavi

In milioni di euro



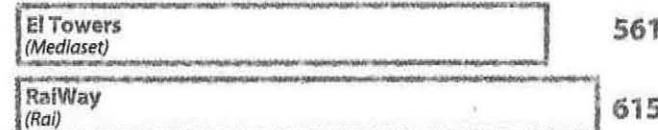
Utili

In milioni di euro



Dipendenti

Unità



zia penale che indaga per «manipolazione del mercato». D'altra parte l'annuncio dell'offerta ha spinto le azioni di El Towers, che ha tratto un beneficio indiretto dalla sua operazione. La Procura di Milano scava nelle e-mail, nei telefoni, nei computer di El Towers esaminando ogni comunicazione tra i suoi consiglieri, l'advisor finanziario J.P. Morgan, il socio di maggioranza Mediaset e lo studio legale Chiomenti che ha dato supporto legale alla Opas.

Passano due anni, l'indagine è scrupolosa, ma alla fine il Pm chiede l'archiviazione che il Gip Franco Cantù Rajnoldi accorda perché «l'elemento soggettivo del reato», il dolo, non sussiste. Non c'è il dolo perché El Towers davvero voleva comprarsela, RaiWay, e si è fermata solo perché qualcuno glielo

ha impedito. Il Gip peraltro legge il decreto legge 66 del 2014, che ha dato avvio alla privatizzazione di RaiWay. Qui non si parla dell'obbligo di mantenere una maggioranza pubblica nella società delle antenne tv. La questione della maggioranza pubblica compare solo nel Dpcm che regola le «modalità di privatizzazione di RaiWay». Ora, il Dpcm è intanto un atto amministrativo debole, perché può essere modificato o addirittura revocato. Ma soprattutto il controllo di RaiWay in capo allo Stato è indicato come una mera scelta di «opportunità». Morale: il Gip dubita che il Dpcm, «visti i limiti della sua portata applicativa», potesse costituire allora, e possa rappresentare in futuro, una barriera a un'Opas su RaiWay.