

Mediaset, i broker promuovono il rafforzamento in Spagna

Piazza Affari brinda allo shopping iberico
E le banche d'affari ritoccano all'insù i target

Piazza Affari brinda al rafforzamento di Mediaset in Spagna. Il titolo del Biscione chiude infatti a 5,62 euro in rialzo del 4%. E i broker stanno iniziando a rivedere le proprie stime al rialzo. Venerdì scorso, a mercato chiuso, la controllata Telecinco ha annunciato l'acquisizione da Prisa di Cuatro e del 22% di Digital Plus, per 1,05 miliardi di euro complessivi (circa 500 milioni in contanti e 550 milioni in azioni di nuova emissione). Per finanziare l'operazione la società spagnola ha già programmato un aumento di capitale da 500 milioni a cui Mediaset parteciperà pro quota (50,5%) con circa 252,5 milioni. Al termine della ricapitalizzazione Prisa avrà il 18,3% della

nuova Telecinco con un periodo di lock-up su cui Massimo Musolino, general operations manager, non ha fornito dettagli nel corso della conference call di ieri. «Il deal non sarà diluitivo negli utili per azione sui dodici mesi successivi all'operazione» ha poi aggiunto Musolino confermando infine che la politica dei dividendi con un payout tra il 50 e il 100% degli utili. «L'operazione ha molto senso perché permette il consolidamento in Spagna con probabile recupero dei prezzi della pubblicità» commenta Equita (buy a 5,9 euro) che, pur avanzando qualche perplessità sulla valutazione di Cuatro, ritiene «molto limitato» l'effetto diluitivo su Mediaset sul 2010 e addirittura migliora le stime di utile del Biscione

sul 2011 e 12 (rispettivamente del 1% e del 4%). Per Mediobanca (advisor di Mediaset), dall'operazione deriveranno cento milioni di sinergie circa a livello di costi operativi e ricavi. La banca d'affari ritiene poi adeguate le valutazioni: 2 volte i ricavi 2009 per Cuatro, multiplo «in linea con i multipli dei broadcaster europei» e 7,5 volte l'ebitda 2010 per Digital Plus. Mediobanca conferma la raccomandazione ad *outperform* e alza il target a 7,37 euro (da 6,3). Intermonte, in attesa di ulteriori dettagli, ritocca all'insù il prezzo obiettivo (a 6,1 euro da 5,5 euro) confermando la raccomandazione ad *outperform*. Banca Akros infine alza il target price a 6 euro (da 5,2) con una raccomandazione ad *accumulate*. **C.M.**