

ASSOGESTIONI

Roma, 15 novembre 2002

Prot. n. 1827/02

Anticipata a mezzo fax

Gentile Signor
Dott. Vincenzo Pozzi
Presidente ANAS
Ente nazionale per le strade
Via Monzambano, 10
00185 Roma

Signor Presidente,

il *Comitato per la Corporate governance* di Assogestioni mi ha incaricato – nella qualità di suo Presidente – di richiamare la Sua attenzione su una questione, relativa all'attività dell'Ente da Lei presieduto, che riteniamo essenziale riceva pronto esame e decisa soluzione.

Da tempo ormai si ha notizia del progetto di offerta pubblica di acquisto volontaria di prossima promozione da parte della Società *Schemaventotto* p.a. sulle azioni della Società per azioni *Autostrade – concessioni e costruzioni autostrade*.

Tale offerta da parte di un soggetto che già oggi è l'azionista di maggioranza relativa della Società *Autostrade* stessa – e che intende quindi solamente rafforzare una posizione di controllo che già detiene da quasi due anni – ad avviso degli investitori istituzionali da me rappresentati pone profili problematici peculiari e meritevoli di una riflessione per la quale mi auguro Ella vorrà rendersi disponibile.

L'operazione di offerta pubblica d'acquisto in parola si colloca in un quadro temporale molto difficile e delicato. Si attende infatti da tempo la revisione delle tariffe di pedaggio autostradale, operazione cui il mercato annette grande significatività economica, avendolo peraltro anche manifestato con eloquenza il giorno 23 settembre u.s., con la vistosa oscillazione di valore fatta subire in borsa al titolo della Società *Autostrade* (oscillazione che, Ella di certo ricorderà, è dipesa precipuamente dalla smentita fatta dall'Ente da Lei presieduto delle voci di un prossimo aumento delle tariffe del pedaggio).

In base alla tempistica annunciata dalla Società Schemaventotto, ci si dovrebbe attendere che l'offerta pubblica di acquisto venga promossa nella prima metà del prossimo mese di Dicembre (il giorno 6 è stato ufficialmente prospettato come la data esatta per il deposito del documento d'offerta e la comunicazione della stessa al mercato), per una durata di tempo che sembrerebbe ancora da concordare con la Borsa Italiana s.p.a..

La richiesta che mi corre l'obbligo di avanzarLe è quella di volere fare chiarezza sul punto dell'operazione di revisione delle tariffe per i pedaggi autostradali prima che l'offerta venga promossa (e che quindi si abbiano le prime adesioni ad essa), sancendo definitivamente la non volontà di procedere alla loro rivisitazione ovvero comunicando al mercato i nuovi valori. Massimamente apprezzabile sarebbe poi se essi fossero collocati in prospettiva temporale, fornendo quindi precise indicazioni sulla loro evoluzione attesa nei prossimi anni.

Solo in questo modo sarà possibile garantire al mercato – composto tanto da azionisti della Società Autostrade indecisi sull'adesione o meno all'offerta quanto da potenziali acquirenti-piccoli risparmiatori incerti relativamente all'acquisto degli stessi titoli – una base di conoscenza veramente completa sulla quale valutare la convenienza o meno delle proprie operazioni di acquisto o vendita.

Tale chiarezza e completezza informativa sulla situazione e sulle prospettive economiche di una società oggetto di offerta pubblica d'acquisto – sempre e comunque importante, anche solo in generale – si manifesta come assolutamente non pretermettibile in un caso come quello in discorso, in cui la posizione di indubbio privilegio dell'azionista di maggioranza-offerente pubblico e il suo accesso privilegiato agli *interna corporis* fanno sorgere dall'esterno interrogativi e timori di possibili asimmetrie informative che non devono in alcun caso adombrare né l'azione di un Ente pubblico della rilevanza di quello da Lei presieduto né una Società dal ruolo strategico per l'economia nazionale quale è la Società Autostrade e i suoi azionisti.

Confidando dunque in una Sua seria e piena considerazione di quanto espostoLe e in un Suo pronto interessamento al conforto dei timori espressi, Le invio i migliori saluti.

Il Presidente
Guido Cammarano