

Privatizzazione e Aggregazioni

Continuiamo a leggere i giornali, per informarci sui dettagli, connessi al processo di Privatizzazione che coinvolge la nostra Società.

Utilizziamo ogni fonte di notizie utili, poiché il silenzio assordante sul tema (interrotto solamente da una lettera che non ci ha fornito poi molto su cui riflettere, tranne un elemento inquietante che qualcuno tra i più attenti avrà sicuramente colto), ci obbliga a farci più di una domanda su quanto accade e accadrà prossimamente.

Leggiamo quindi che ENAV si candida al ruolo di prima società quotata al mondo nel controllo aereo. Il mercato guarda agli unici due casi di privatizzazione nel settore. NAV Canada e NATS hanno parzialmente aperto il capitale agli investitori istituzionali, ma non attraverso la Borsa. Per la seconda l'operazione è avvenuta con la cessione di una quota a investitori non finanziari, come le compagnie aeree. Adesso un'impostazione del genere sarebbe in conflitto con la normativa europea. Quella di ENAV sarà invece un'operazione di mercato.

E noi ci chiediamo, un'operazione di mercato? Chi saranno mai questi investitori?

Leggiamo ancora che i global coordinator e l'advisor Rothschild hanno il ruolo di sondare l'appetito dei futuri sottoscrittori cui prospettano un flusso costante di dividendi. Tipico delle infrastrutture, con tariffe regolate sul medio periodo, quindi con un rischio mitigato.

Un flusso costante di dividendi? Tariffe regolate sul medio periodo?

Siamo abbastanza perplessi, di fronte a tutto ciò, ma i nostri dubbi aumentano, quando scrivono che ENAV sarà la prima società di Service Provider dello Spazio Aereo ad andare sul mercato, e farà probabilmente da apripista in un contesto molto particolare, in cui si assisterà al consolidamento dello Spazio Unico Europeo. Prima con la quotazione che darebbe poi il via alle aggregazioni. Qui su scala europea.

Di quali aggregazioni si stia parlando non si capisce bene, forse un'altra cosa nello stile "ce lo chiede l'Europa", e qui in base a esperienze precedenti (e purtroppo anche attuali) non riusciamo a vedere nulla di positivo.

Roma, 02/03/2016

Dipartimento Assistenza Volo