

# Il ruolo strategico delle IR

## Corso Intermedio

### Attività di IR straordinarie – *Special situations*

Elisabetta Cugnasca  
Head of IR Gruppo Interpump e Presidente Onorario A.I.R.



# EURONEXT

© Elisabetta Cugnasca.  
Riproduzione vietata. Tutti i diritti sono riservati.

Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta o diffusa con qualsiasi mezzo senza il consenso scritto dell'autrice

# Perché il «Corso Intermedio»?

## Il ruolo strategico delle Investor Relations *Corso intermedio*

Un percorso formativo di



5, 12, 20, 26 giugno 2024

 **EURONEXT  
CORPORATE SERVICES**



### Agenda del corso

5 giugno 2024

9.45 - 12.30

Le "special situations" nelle attività ordinarie di IR

9.45 - Registrazione dei partecipanti

10.00 - Casi ed esperienze relative alle attività di un IRM durante:

- Cambio di principio contabile
- Il Capital Market Day
- Situazione di crisi

Elisabetta Cugnasca, Head of IR, Interpump Group S.p.A. e Presidente onorario AIR

Con la testimonianza di: Francesca Pezzoli, Head of Investor Relations, Snam

11.30 - 11.45 Pausa

11.45 - La comunicazione interna con i soggetti apicali alla luce dell'evoluzione del ruolo dell'IRM

Elisabetta Cugnasca con la testimonianza di:

Maria Pierdicchi, membro del Consiglio di Amministrazione di **Unicredit** e **Luxottica**, già membro del Consiglio di Amministrazione di **Autogrill** e Presidente di **NedCommunity**

12.45 Q&A session e chiusura del webinar

12 giugno 2024

9.45 - 12.00

Le attività straordinarie di IR

9.45 Registrazione dei partecipanti

10.00 - Casi ed esperienze relative alle attività di un IRM durante:

- Acquisizioni
- Scissione
- Aumento di capitale
- Dual listing

Elisabetta Cugnasca, Head of IR, Interpump Group S.p.A. e Presidente onorario A.I.R.

Con la testimonianza di: Margherita Saerndot, Head of Investor Relations & Sustainability del Gruppo Ferretti e membro del Consiglio Direttivo A.I.R.

# Le «*special situations*» in attività di IR straordinarie

---



# «Special situations» – Cosa è una «Special Situation»?

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### Cosa è una «special situation»?

- Un **evento** «prevedibile/programmato» o «inaspettato» che **potrebbe avere un impatto materiale** sulle attività della Società e/o sull'evoluzione del titolo quotato
- **evento**: interno alla Società o esterno che influenza specificatamente la Società o il suo settore o che ha conseguenze generalizzate
- «**programmato/prevedibile/inaspettato**» in relazione alla Società ma soprattutto al mercato finanziario
- «**materiale**»: non solo da un punto di vista finanziario
- «**impatto**»: positivo o negativo
- La valutazione deve essere sempre fatta prendendo in considerazione sia la Società sia e **soprattutto il Mercato Finanziario**

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### Cosa è una «special situation»?

- **In attività ordinarie della Società**
  - Cambio di principio contabile
    - È previsto sia dalla Società sia dal Mercato Finanziario se si tratta della adozione generalizzata di un nuovo principio contabile: p.e. IFRS16 nel 2019
  - CMD – *Capital Market Day*
    - È previsto dalla Società e dal Mercato Finanziario se la Società periodicamente aggiorna il Mercato in questo modo, può essere previsto dalla Società ma non dal Mercato (fino a pubblicazione della data) se la Società non ha questa prassi
- **In attività straordinarie della Società:**
  - Acquisizioni, scissioni, aumenti di capitale
    - Possono essere previste dalla Società ma non dal Mercato fino al loro annuncio

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### E cosa è una «situazione di crisi»?

- Una «situazione di crisi» è una «special situation» che potrebbe degenerare e mettere a rischio la Società stessa da un punto di vista economico-finanziario e o reputazionale con impatti permanenti sulla Società stessa
- Una crisi può essere
  - Interna o esterna
  - Reversibile o irreversibile
  - Traumatica o manageriale

## Le attività straordinarie

- Acquisizione
- Scissione
- Aumento di capitale

# «*Special situations*» – Le attività straordinarie

## Considerazioni generali

- **La definizione di un efficace piano di comunicazione relativo ad attività straordinarie può essere divisa in 2 fasi concettualmente ben distinte, entrambe necessarie**
  - **Fase di studio**
    - Studio della normativa di riferimento
    - Comprensione del *mood* generale di mercato verso
      - la specifica tipologia di operazione
      - la specifica tipologia di operazione in relazione alla Società e al suo particolare momento storico
    - Ricerca di «*case studies*», anche grazie all'aiuto di eventuali *advisors*

# «*Special situations*» – Le attività straordinarie

## Considerazioni generali

- **La definizione di un efficace piano di comunicazione può essere divisa in 2 fasi concettualmente ben distinte, entrambe necessarie**
  - **Fase di sviluppo operativo**
    - Definizione dell'intera strategia comunicativa relativa all'operazione tenendo presente le esigenze di tutte le funzioni aziendali in relazione a tutte le tipologie di *stakeholders*
      - Definizione dell'*Equity Story* e/o delle *Equity Story*
    - Definizione del livello di comunicazione «obbligatoria» e «facoltativa»
    - Programmazione delle attività di *marketing*
    - Elaborazione della documentazione di supporto

# «*Special situations*» – Le attività straordinarie – **Acquisizione**

- **Evento «*one-off*»**
  - Tendenzialmente un solo evento con due *steps* comunicativi
    - L'annuncio della transazione e il *closing*
  
- **Le aspettative del Mercato Finanziario**
  - Spiegazione delle motivazioni sottostanti alla transazione
  - Spiegazione dei dettagli finanziari della transazione e degli impatti di breve periodo
  - Spiegazione degli impatti di medio-lungo periodo

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- **Autogrill: acquisizione Aldeasa-Word Duty Free**, 28 gennaio 2005 e 10 marzo 2008



## Autogrill Group

### Group Overview

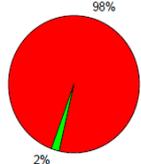
- **Autogrill is the market leader in travel concessions with around €3.2 billion in annual sales and €436 million of EBITDA**
  - more than 48,000 associates operating around 4,000 restaurants and stores, serving approximately 690 million customers annually
- **Geographically dispersed across 14 countries on 4 continents**
  - predominantly in the United States and Italy
- **Dispersed across transportation sectors**
  - 50% of revenues are generated on motorway service areas
  - 40% in airport terminals
- **Superior international, national, regional and own-brand portfolio**
- **World class development and operational expertise**

Finance and Investors Relation Department 5

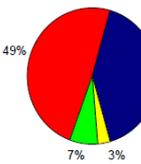


## Autogrill Group

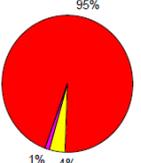
### Group Overview – History



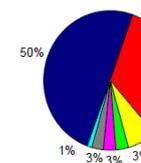
1996 Net Sales: € 830m



2004 Net Sales: € 3.182m



1996 Net Sales: € 830m



2004 Net Sales: € 3.182m

Finance and Investors Relation Department 13

## «*Special situations*» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: **acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005**

### 2005: acquisizione del 50% di ALDEASA

Si tratta di un'acquisizione "strategica" e "complessa" per Autogrill:

- è lo stesso business ma un settore diverso da quello storico del Gruppo
- il nuovo settore è apparentemente meno profittevole di quello storico
- per la prima volta il Gruppo fa un'acquisizione tramite una JV e non da solo
- la società target deve affrontare alcune criticità nel breve-medio periodo
- il mercato ha aspettative completamente diverse

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005
  - Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»
    - Comunicazione «obbligatoria»: 28 gennaio comunicato stampa e a maggio prospetto informativo

 **Autogrill presenta un'offerta pubblica per Aldeasa e raggiunge un accordo con Altadis**

- L'offerta sarà lanciata al prezzo di Euro 33 per azione
- Corrispettivo teorico complessivo di Euro 693 milioni per il 100% di Aldeasa
- Offerta non soggetta al raggiungimento di una soglia minima di adesione
- Partnership industriale pontica tra Autogrill e Altadis

Milano, 28 gennaio 2005 - Autogrill S.p.A. (Milano: AOL IM) – leader in Europa e in Nord America nel settore della ristorazione, della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie – ha depositato oggi presso la CNVM (Comisión Nacional del Mercado de Valores), tramite Retail Airport Finance S.L.U., interamente controllata da Autogrill España S.A. (100% Autogrill S.p.A.), un'offerta pubblica cash per l'acquisto del 100% del capitale di Aldeasa S.A. (Madrid: ALD SM) – operatore spagnolo attivo nel settore dei retail aeroportuali e del duty free – di cui Altadis S.A. (Madrid: ALT SM) – uno dei principali operatori europei del tabacco e della fornitura di servizi di logistica – possiede una quota del 34,6 per cento.

L'offerta, che non sarà soggetta al raggiungimento di una soglia minima di adesione, sarà lanciata al prezzo di Euro 33 per azione, per un corrispettivo teorico complessivo di Euro 693 milioni per il 100% del capitale di Aldeasa.

A garanzia degli obblighi di pagamento derivanti dall'offerta, la società offerente ha presentato alla CNVM garanzia bancaria rilasciata dalla filiale spagnola di Colyden, contragarantata da Banca Intesa, per un importo pari al corrispettivo teorico complessivo.

In caso di totale adesione all'offerta, l'esposizione finanziaria massima di Autogrill ammonterà a circa Euro 350 milioni, senza considerare le disponibilità nette di Aldeasa (circa Euro 32 milioni nell'esercizio 2003).

In vista del lancio dell'offerta, Autogrill e Altadis hanno raggiunto un accordo in base al quale Altadis si è impegnata a:

- non aderire all'offerta lanciata da Autogrill né ad alcuna altra offerta concorrente sul capitale di Aldeasa;
- conferire, all'esito dell'offerta, la sua partecipazione in Aldeasa all'offerente Retail Airport Finance o al fronte dell'emissione e dell'integrazione ad Altadis di quote di partecipazione nel capitale dell'offerente. Il conferimento dovrà avvenire con gli opportuni aggiustamenti eventualmente necessari affinché, all'esito dell'offerta e all'esecuzione dell'accordo, Altadis e Autogrill possedano ciascuna una quota rappresentativa del 50% del capitale dell'offerente;

**DOCUMENTO INFORMATIVO**

Ai sensi dell'art. 114 comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 71 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

**ACQUISIZIONE**

della

**ALDEASA S.A.**  
con sede in Madrid (Spagna), Calle Ayala 42  
al prezzo di 36,57 Euro per azione

Acquirente:

**RETAIL AIRPORT FINANCE S.L.**  
con sede in Madrid (Spagna), Méndez Álvaro 1, Estación Puerta de Atocha - AVE

Società controllata, congiuntamente con Altadis S.A., da

**AUTOGRILL ESPAÑA S.A.**  
con sede in Madrid (Spagna), Méndez Álvaro 1, Estación Puerta de Atocha - AVE

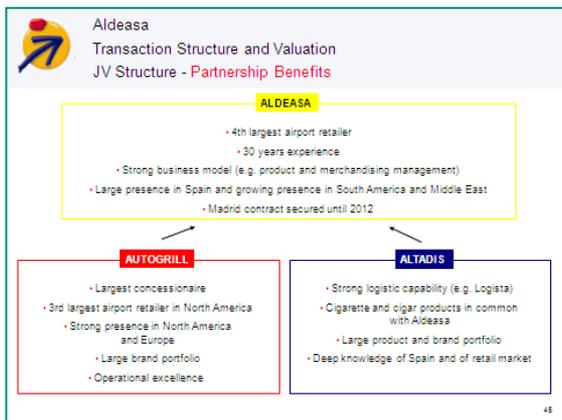
Società controllata al 100%, da

**AUTOGRILL S.p.A.**  
con sede in Novara, Via Giulietti 9  
Capitale sociale 132.288.000 € (I.V.)  
C.C.I.A.A. di Novara 189002 P.E.A.  
Codice fiscale 03091940266  
Partita IVA 01650730032

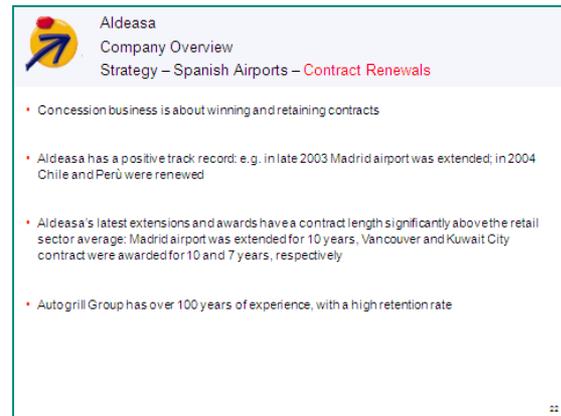
# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005
  - Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»
    - **Comunicazione «facoltativa»:** CMD 27 ottobre 2005

“per la prima volta il Gruppo fa un’acquisizione tramite una JV e non da solo”



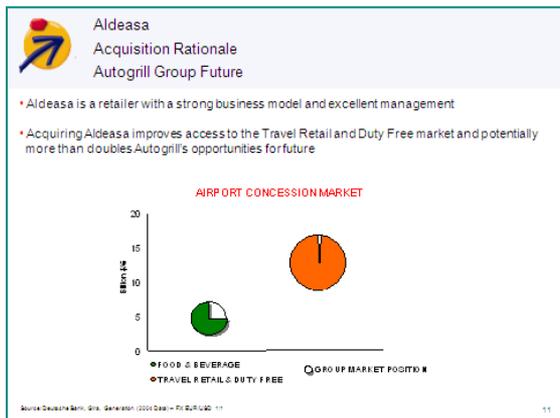
“la società target deve affrontare alcune criticità nel breve-medio periodo”



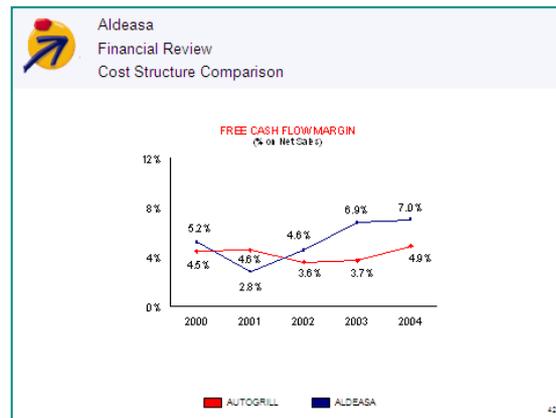
# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005
  - Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»
    - Comunicazione «facoltativa»: CMD 27 ottobre 2005

“è lo stesso business ma un settore diverso da quello storico del Gruppo”



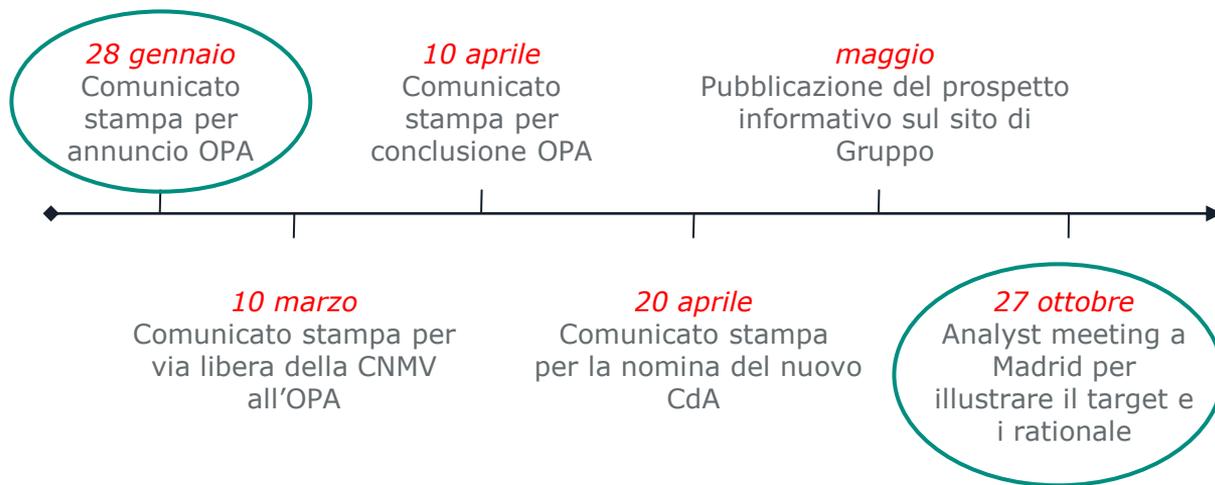
“il nuovo settore è apparentemente meno profittevole di quello storico”



# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005

## LA COMUNICAZIONE DELLA TRANSAZIONE

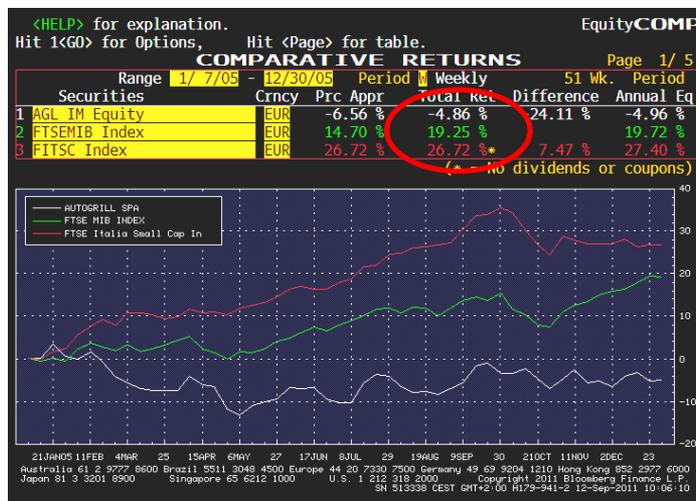


# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005



Il mercato punisce Autogrill: - € 150m di capitalizzazione nel 2005

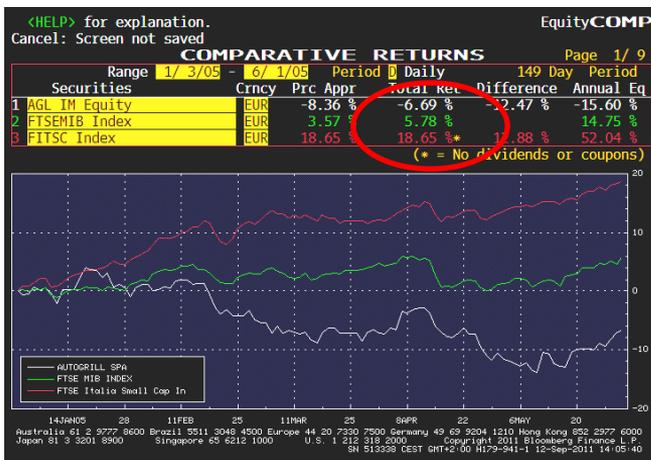


# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Aldeasa, 28 gennaio 2005

1H2005: - € 210m di capitalizzazione

2H2005: + € 60m di capitalizzazione



## «*Special situations*» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: **acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008**

**2008: acquisizione del 50% di ALDEASA  
e 100% del WORLD DUTY FREE**

Per Autogrill non più di una transazione “storica”, certamente “complessa”:

- WDF è l’acquisizione più costosa nella storia del Gruppo
- complessivamente la doppia transazione comporta un esborso di quasi € 1bn
- dal 2005 è stato realizzato solo una parte di quanto promesso con Aldeasa



**Acquisizione COMPLESSA = Comunicazione ECCELLENTE**

## «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008
  - **Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»**

### FASI DELLA COMUNICAZIONE DELLA TRANSAZIONE



# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione World Duty Free, 10 marzo 2008
  - **Comunicazione «obbligatoria»:** 10 marzo, comunicato stampa
  - **Comunicazione «facoltativa»:** 10 marzo, presentazione e conference call



CREATING THE GLOBAL TRAVEL SERVICE COMPANY  
A new game

- Aintegrated European €2 billion sales Group of companies
  - Aldeasa, the TR&DF Alpha business and World Duty Free
- Optimizing European buying and supply chain
- Transfer know-how and marketing excellence
- Sharing operational best practices
- Magnet for top talents

Investor Relations Department 9



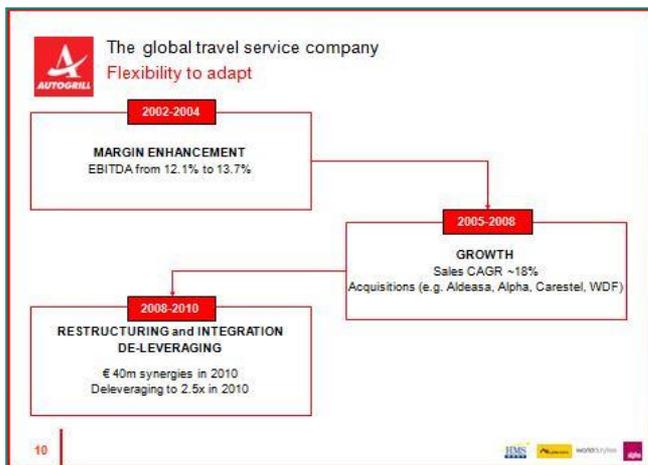
CREATING THE GLOBAL TRAVEL SERVICE COMPANY  
World Duty Free acquisition

- **Scope:** 2007, Sales € 420m, Ebitda: € 37.4m, Ebit: € 29.3m <sup>(1)</sup>
- **Footprint:** U.K. is the first world-wide TR&DF market
  - 2001-2006 airport traffic growth rate: 5.4%
- **Long term contract:** 12 years
- **Significant growth opportunities:**
  - Open Sky agreement, Terminal 5, London Olympics Game
  - 2005-2030 airport traffic growth rate: 3%
- **Operational excellence:** leading edge category management and consumer insight
- **Visibility:** unique showcase and global reference point for travelers
  - North America and Asia

Investor Relations Department <sup>(1)</sup> Ebitda and Ebit pre-exceptional items 6

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008
  - Comunicazione «facoltativa»: 16 e 17 luglio, CMD e marketing



**12**

**AUTOGRIFF** The global travel service company  
2008-2010 – De-leveraging – Business Plan

Millione	2008-2010			
	2008	2009	2010	CAGR
Sales	5,780	6,230	6,800	6.9%
EBITDA	600	680	740	11.1%
	10.4%	10.9%	11.2%	
Capex	325	295	295	-4.7%
	5.6%	4.7%	4.5%	

2008: ALD consolidated 100% from April – WDF consolidated 100% since May  
 FX €/€ 1.55 and €€ 0.79  
 EBITDA includes restructuring costs and synergies

HMS | | | |

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008
  - Comunicazione «facoltativa»: 16 e 17 luglio, CMD e marketing



**Summary Schedule**

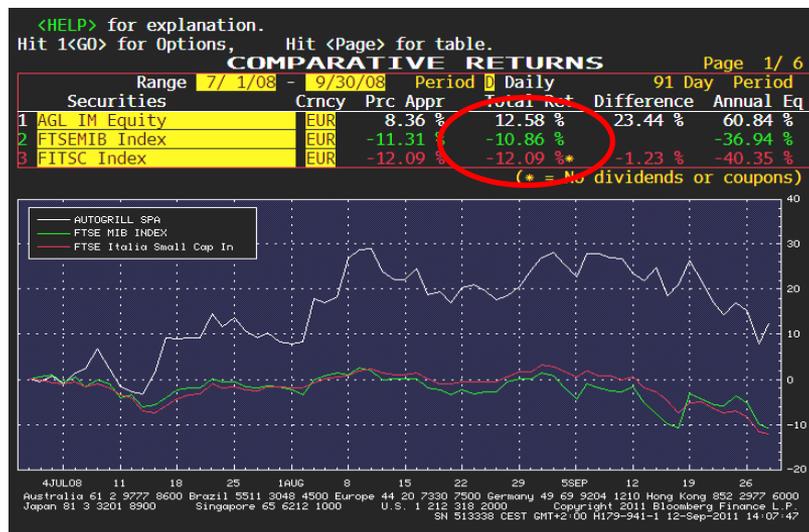
Day	Location	Time	Activity
17th July 2008	London	08:00	Group Breakfast
	London	09:30	One on One
	London	11:00	One on One
	London	12:30	One on One
	London	14:00	One on One
	London	15:30	One on One
	London	17:00	One on One
18th July 2008	London	08:00	One on One
	London	09:30	One on One
	London	11:00	One on One
	London	12:30	Group Lunch
	London	14:30	One on One

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008



Il mercato premia Autogrill: **+ € 230m** di capitalizzazione fra **luglio-settembre 2008**



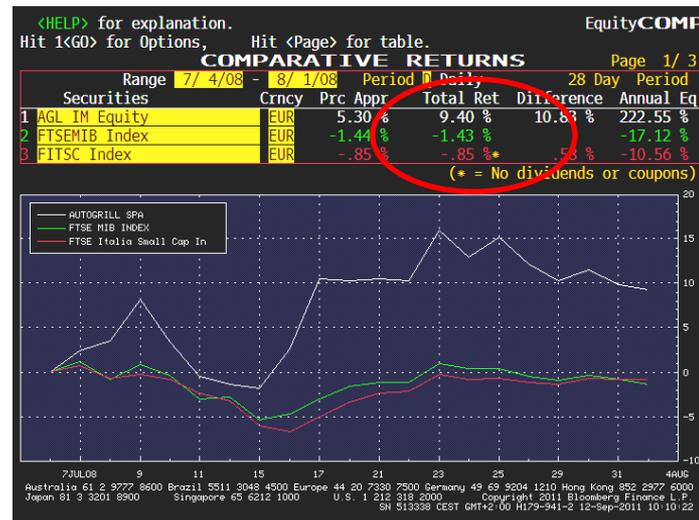
# «Special situations» – Le attività straordinarie – Acquisizione

- Autogrill: acquisizione Word Duty Free, 10 marzo 2008

1H2008: - € 840m di capitalizzazione



Luglio 2008: + € 175m di capitalizzazione



# «*Special situations*» – Le attività straordinarie – Scissione

## ▪ Evento «a fasi successive»

- Da un punto di vista legale l'operazione prevede diversi passaggi oggetto di informativa obbligatoria e l'esito sfavorevole di uno di questi potrebbe ritardare o bloccare la transazione
  - Molteplici eventi con molteplici *steps* comunicativi, alcuni obbligatori altri facoltativi
    - Volatilità dell'azione
    - *Swap* fra le due azioni

## ▪ Le aspettative del Mercato Finanziario

- Spiegazione delle motivazioni sottostanti alla transazione
- Spiegazione dei dettagli finanziari della transazione e degli impatti di breve periodo
- Spiegazione degli impatti di medio-lungo periodo

# «Special situations» – Le attività straordinarie – Scissione

- **Autogrill: scissione del Gruppo**, 1 febbraio – 1 ottobre 2013
  - **Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»**
    - **Comunicazione «obbligatoria»:** comunicato stampa approvazione progetto da parte del CdA e successivamente da parte dell'Assemblea Soci
    - **Comunicazione «facoltativa»:** comunicato stampa avvio progetto di scissione, scelta degli advisors, informazioni legate alla transazione contenute nelle presentazioni dei risultati finanziari periodici o in presentazioni ad hoc, marketing – 2 Investor Days, uno relativo alla scissa e uno relativo alla beneficiaria – e prospetto informativo



L'autrice ringrazia il dott. G. Borghi – First Deputy General Manager at BPER Bank Luxembourg S.A. - per gli spunti e le riflessioni sulla transazione descritta nelle seguenti slides

# «*Special situations*» – Le attività straordinarie – AUCAP

## ▪ **Evento «a fasi successive»**

- Da un punto di vista legale l'operazione prevede diversi passaggi oggetto di informativa obbligatoria e l'esito sfavorevole di uno di questi potrebbe ritardare o bloccare la transazione
  - Molteplici eventi con molteplici *steps* comunicativi, alcuni obbligatori altri facoltativi
    - Volatilità dell'azione

## ▪ **Le aspettative del Mercato Finanziario**

- Spiegazione delle motivazioni sottostanti alla transazione
- Spiegazione dei dettagli finanziari della transazione e degli impatti di breve periodo
- Spiegazione degli impatti di medio-lungo periodo

## «*Special situations*» – Le attività straordinarie – AUCAP

- **Gruppo BPER: aumento di capitale 2014 e 2020**
- **Comunicazione «obbligatoria» e comunicazione «facoltativa»**
  - **Comunicazione «obbligatoria»:** comunicato stampa approvazione progetto da parte del CdA e successivamente da parte dell'Assemblea Soci, prospetto informativo e tutta la documentazione relativa all'esecuzione della transazione (p.e. KID diritti di opzione)
  - **Comunicazione «facoltativa»:** presentazione e conference call all'annuncio, supporto agli analisti, marketing

*«L'AUCAP è un evento straordinario critico per l'azionista investito da cui nasce il dilemma: vado o rimango?»*

# «Special situations» – Le attività straordinarie – AUCAP

- Gruppo BPER: aumento di capitale 2014 e 2020
  - **Due motivazioni strategiche e quindi due Equity Stories completamente diverse**
    - **2014:** rafforzamento patrimoniale
    - **2020:** crescita



# «Special situations» – Le attività straordinarie – AUCAP

- Gruppo BPER: aumento di capitale 2014 e 2020
  - **2020:** operazione più complessa perché legata ad un'altra transazione da perfezionarsi, l'acquisizione da parte del Gruppo Intesa San Paolo del Gruppo UBI
  - Normalmente un AUCAP viene annunciato ed eseguito, in questo caso la transazione è durata 8 mesi (18 febbraio - 23 ottobre 2020)

**BPER:**  
Banca

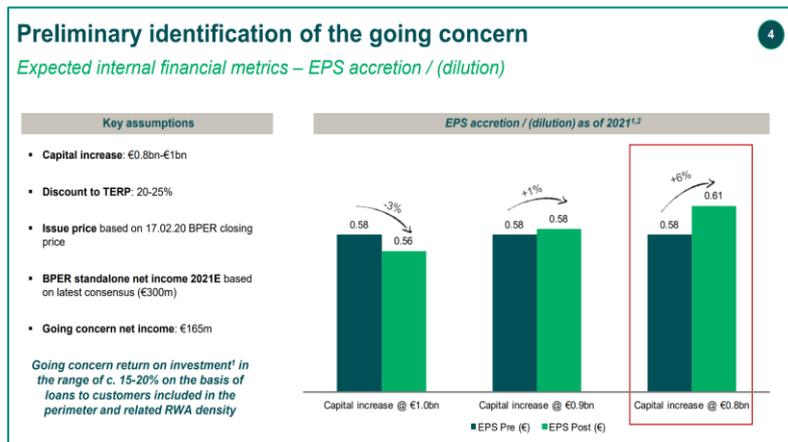
**COMUNICATO STAMPA**

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BPER BANCA HA APPROVATO UN PROGETTO STRATEGICO VOLTO A FAVORIRE LA CRESCITA DIMENSIONALE DEL GRUPPO CON SIGNIFICATIVO INCREMENTO DI QUOTE DI MERCATO E BASE DI CLIENTELA

SOTTOSCRIZIONE DI UN ACCORDO CON IL GRUPPO INTESA SANPAOLO PER L'ACQUISIZIONE DI UN RAMO DI AZIENDA COSTITUITO DA FILIALI SITUATE PREVALENTEMENTE NEL NORD DEL PAESE

A SOSTEGNO DELL'OPERAZIONE PREVISTO UN AUMENTO DI CAPITALE CON PRE-UNDERWRITING AGREEMENT DI MEDIOBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.

POSITIVI GLI EFFETTI ATTESI SU REDDITIVITA' E ASSET QUALITY. CONFERMATO LA SOLIDITA' PATRIMONIALE



# Le «*special situations*» in attività di IR straordinarie

---



# «Special situations» – Cosa è una «Special Situation»?

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### Cosa è una «special situation»?

- Un **evento «prevedibile/programmato»** o **«inaspettato»** che **potrebbe avere un impatto materiale** sulle attività della Società e/o sull'evoluzione del titolo quotato
- **evento**: interno alla Società o esterno che influenza specificatamente la Società o il suo settore o che ha conseguenze generalizzate
- **«programmato/prevedibile/inaspettato»** in relazione alla Società ma soprattutto al mercato finanziario
- **«materiale»**: non solo da un punto di vista finanziario
- **«impatto»**: positivo o negativo
- La valutazione deve essere sempre fatta prendendo in considerazione sia la Società sia e **soprattutto il Mercato Finanziario**

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### Cosa è una «special situation»?

- **In attività ordinarie della Società**
  - Cambio di principio contabile
    - È previsto sia dalla Società sia dal Mercato Finanziario se si tratta della adozione generalizzata di un nuovo principio contabile: p.e. IFRS16 nel 2019
  - CMD – *Capital Market Day*
    - È previsto dalla Società e dal Mercato Finanziario se la Società periodicamente aggiorna il Mercato in questo modo, può essere previsto dalla Società ma non dal Mercato (fino a pubblicazione della data) se la Società non ha questa prassi
- **In attività straordinarie della Società:**
  - Acquisizioni, scissioni, aumenti di capitale
    - Possono essere previste dalla Società ma non dal Mercato fino al loro annuncio

## Attività di IR ordinarie – «Special situations»

### E cosa è una «situazione di crisi»?

- Una «situazione di crisi» è una «special situation» che potrebbe degenerare e mettere a rischio la Società stessa da un punto di vista economico-finanziario e o reputazionale con impatti permanenti sulla Società stessa
- Una crisi può essere
  - Interna o esterna
  - Reversibile o irreversibile
  - Traumatica o manageriale

## «*Special situations*» – Cosa bisogna fare?

- **Studio della normativa di riferimento**
  - Comprendere i vincoli e le opportunità della strategia comunicativa
- **Valutazione il più possibile oggettiva del situazione della Società e della percezione che il Mercato Finanziario ha della Società nel determinato momento storico**
  - Riflettere soprattutto sulle critiche
- **Dalla comunicazione «obbligatoria» a quella «facoltativa»**
  - Non sempre è necessario molto lavoro addizionale

# «Special situations» – Cosa bisogna ricordare?

## Le finalità della comunicazione finanziaria

- **QUAL'È LO SCOPO DELLA COMUNICAZIONE AZIENDALE?**
  - Costruire e proteggere la reputazione dell'impresa e il valore che l'impresa genera attraverso lo svolgimento della propria attività
- **QUAL'È LO SCOPO DELLA COMUNICAZIONE FINANZIARIA NELLA COMUNICAZIONE AZIENDALE?**
  - Costruire e proteggere la reputazione dell'impresa e il valore che l'impresa genera attraverso lo svolgimento della propria attività attraverso la diffusione di informazioni riguardanti l'assetto reddituale, finanziario e patrimoniale dell'impresa



*«Comunicare bene  
quando le cose vanno bene,  
comunicare benissimo  
quando le cose vanno male»*

