



**ASSOCIAZIONE ITALIANA
INVESTOR RELATIONS**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2019

Bozza approvata CD 10 febbraio 2020



Bozza approvata CD 10 febbraio 2020

Milano, XXXX 2020

Il presente rendiconto è stato redatto conformemente alla raccomandazione n. 1, elaborata nel luglio 2002 dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti, e denominata "Documento di presentazione di un sistema rappresentativo dei risultati di sintesi delle aziende non profit". Nel pieno rispetto dei criteri dimensionali definiti dal Consiglio Nazionale, il Bilancio 2019 di A.I.R. – ASSOCIAZIONE ITALIANA INVESTOR RELATIONS (da ora in poi A.I.R.) è stato redatto seguendo lo schema di sintesi semplificato, contenuto nei paragrafi dal n. 60 al n. 71 del citato documento, che si compone di quattro sezioni:

- 1. relazione sulla gestione,*
- 2. stato patrimoniale,*
- 3. rendiconto gestionale e*
- 4. bilancio preventivo 2020 e prospettive per l'esercizio.*

Bozza approvata CD 10 febbraio 2020

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

MISSIONE

L'A.I.R. ha come missione lo sviluppo della professionalità e delle competenze degli *Investor Relations Officers* (IRO), nonché la promozione della visibilità e del riconoscimento del loro ruolo.

A.I.R. aspira a diventare un interlocutore di riferimento delle Autorità preposte al controllo dei mercati finanziari, al fine di rappresentare il punto di vista della professione sulle tematiche attinenti alla comunicazione finanziaria e al suo impatto sui mercati stessi.

SOCI ¹

Nel 2019 i soci iscritti sono stati 69, in aumento rispetto ai 60 dell'esercizio precedente: l'esercizio è stato caratterizzato soprattutto da nuovi iscritti, anche grazie alla costante attività di sensibilizzazione svolta dai membri del Consiglio Direttivo e degli associati.

Nel dettaglio:

- i soci persone fisiche sono aumentati da 49 a 59, in rappresentanza di 45 società quotate e non - con 53 soci effettivi (41 nel 2018) e 6 aggregati (8 nel passato esercizio)
- soci sostenitori sono passati da 11 a 10

ATTIVITA' DEGLI ORGANI STATUTARI

Nel corso del 2019 il Consiglio Direttivo ha tenuto 4 sedute e una call di aggiornamento: durante tali momenti sono state discusse sia le consuete attività dell'Associazione, per esempio l'organizzazione degli incontri fra associati e simpatizzanti, sia alcuni progetti particolari come la revisione del sito e un eventuale affinamento dello Statuto medesimo alla luce delle evoluzioni normative in essere.

Il Consiglio ha continuato ad avvalersi della collaborazione della dott.ssa Cristiana Brocchetti per la promozione dell'attività seminariale e istituzionale e della dott.ssa Maria De Luca in qualità di tesoriere dell'Associazione.

ATTIVITA' DELL'ASSOCIAZIONE

¹ Si ricorda come il calcolo del numero di associati venga effettuato sulla base dell'effettivo pagamento della quota associativa: di conseguenza, soggetti che hanno chiesto e ottenuto l'adesione da parte del Consiglio Direttivo ma che successivamente non hanno effettuato il versamento sono esclusi dal computo.

Nel corso del 2019 sono stati organizzati 9 eventi legati ai diversi temi sia tecnici sia di *soft skills* che l'Associazione sviluppa:

- giovedì 10 gennaio sono state analizzate le risultanze di una ricerca elaborata dalla società di revisione *PwC* sul primo anno di applicazione del Decreto Legislativo n° 254/2016 ("Dichiarazione Non Finanziaria"). La dott.ssa Giussani e la dott.ssa Popa ci hanno illustrato il livello di informativa presente all'interno dei documenti delle società analizzate in termini di integrazione della sostenibilità nella strategia del business, negli aspetti organizzativi, nelle politiche di gestione e nei modelli di risk management;
- giovedì 7 febbraio, grazie alla testimonianza della dott.ssa Ventura, è stato realizzato un momento di confronto sui comportamenti più adeguati da tenere durante i "momenti di crisi" per proteggere la reputazione aziendale digitale sistematizzando le leve della comunicazione, in particolare alla luce delle sfide proposte dal mondo digitale;
- giovedì 18 aprile J. Lundquist della società di comunicazione strategica *Lundquist* ha fornito una panoramica sui *trend* più recenti della comunicazione aziendale, in particolare esaminando come la comunicazione digitale stia diventando un fondamentale canale trasversale che lega il dialogo con i diversi *stakeholders* attraverso tutti gli specifici strumenti di comunicazione, dall'*intranet* aziendale al bilancio di esercizio;
- martedì 21 maggio è stato effettuato, con la collaborazione del dott. A. Conca di Zest A.M. e del dott. P. Rossi di Banca Akros S.p.A., un approfondimento sui *corporate bonds* come strumento di finanziamento attraverso capitali privati, soffermandosi sia sulle loro caratteristiche sia sul diverso livello di evoluzione fra il mercato statunitense e quello europeo;
- giovedì 20 giugno la dott.ssa Girardi di Enel ha illustrato il processo che ha portato alla presentazione al mercato del Piano Strategico 2019-2021, processo partito da una analisi delle aspettative del mercato e integrato dalle risultanze delle attività di *ERM*;
- giovedì 4 luglio è stato nuovamente organizzato con il broker *Kepler-Cheuvreux* il *Ladies Networking Lunch* con ospite la consulente di immagine Stefania Fornoni;
- giovedì 26 settembre e 3 ottobre si è tenuto in collaborazione con Borsa Italiana un doppio momento *Educational* che ha toccato i diversi temi rilevanti per gli *IRO*, dall'evoluzione della normativa alle tematiche *ESG*;
- lunedì 28 ottobre, grazie ICFAS - Italian CFA Society, è stato possibile ascoltare dal vivo il prof. L. H. Pederson di AQR Capital Management che ha illustrato la ricerca attraverso la quale dimostra come i rendimenti ottenuti da Warren Buffet non siano il risultato di

fortuna ma di una oculata leva finanziaria applicata a portafogli composti da titoli di società di elevata qualità;

- giovedì 22 dicembre grazie all'avv. Alvaro di CONSOB, all'avv. De Mattia dello studio legale *White&Case* e di rappresentati sia di consigli di amministrazione sia di investitori istituzionali si è realizzato un momento di confronto sulle risultanze emerse dalla redazione del quaderno giuridico CONSOB pubblicato a inizio 2019 "Investitori istituzionali, governo societario e codici di stewardship" che focalizza l'attenzione sul sempre maggiore orientamento degli investitori istituzionali verso un dialogo non solo con il *top management* delle Società ma anche con il Consiglio di Amministrazione.

Infine, l'associazione è stata inoltre coinvolta – attraverso la testimonianza del Presidente – in eventi organizzati da partner storici quali *Lundquist* e da *PwC*, eventi che hanno permesso di aumentare la visibilità dell'AIR.

FONTI DI FINANZIAMENTO

Le quote di iscrizione registrate nel 2019 totalizzano € 20.650 per soci persone fisiche e € 15.000 per soci sostenitori per un totale di € 35.650.

INVESTIMENTI E USCITE PER SPESE

Le uscite ordinarie dell'esercizio 2019 sono relative:

- alla realizzazione degli eventi-pranzi dell'Associazione, per favorire la partecipazione ai quali l'Associazione si è fatta carico delle relative spese;
- alla remunerazione della dott.ssa Brocchetti e della dott.ssa De Luca per l'intero esercizio;
- alla gestione del sito internet dell'Associazione e soprattutto al suo progetto di revisione;²
- ad oneri amministrativi (oneri bancari, e postali).

Nel corso del 2019 non sono state sostenute uscite straordinarie non preventivate e l'onere straordinario indicato in bilancio e pari ad € 350,00 si riferisce ad una quota associativa rilevata per competenza nel 2018 e non incassata nel 2019.

Si segnala come, nel rispetto del principio di cassa allargata, siano stati registrati nell'anno 2019 anche i debiti relativi alla fattura relativa al compenso spettante alla dott.ssa Brocchetti pagati nel mese di gennaio 2020.

Infine, si menziona come in data 23 dicembre 2019 l'associazione abbia ricevuto il versamento di due quote associative, due rinnovi anticipati effettuati da parte di un socio

² Il costo complessivo dell'attività della revisione del sito è stato pari a € 7.320, il cui pagamento è stato effettuato in 2 rate, una nel 2019 o una nel febbraio 2020

effettivo e di un socio aggregato: entrambi sono di competenza 2020, pertanto si è provveduto a registrare per pari importo (€ 700,00) un risconto passivo.

PATRIMONIO E RISULTATO DELLA GESTIONE

La gestione, dettagliata nell'allegato rendiconto, si chiude con un avanzo di € 7.839,21, che va ad incrementare il residuo attivo complessivo risultante al 1° gennaio 2019, pari ad € 31.713,75: il residuo attivo complessivo al 31 dicembre 2019 ammonta, pertanto, ad € 39.552,96.

Le disponibilità liquide sono suddivise fra € 45.596,98 di disponibilità sul conto corrente bancario ed € 7,48 di denaro contante in cassa.

Si segnala come il bilancio 2019 chiuda con debiti verso fornitori pari a complessivi € 5.238,14 (di cui € 578,14 nei confronti della dott.ssa Brocchetti relativi alla fattura n. 26/2019 emessa in data 23/12/2019, € 3.660,00 nei confronti della società Message spa relativi alla fattura emessa a saldo del lavoro di revisione del sito web dell'associazione e € 1.000 stimati quale saldo dovuto alla società T'a Milano srl per l'evento svoltosi nel mese di dicembre 2019 in relazione al quale l'associazione attende di ricevere la relativa fattura) e debiti tributari pari a complessivi € 113,36 relativi alla ritenuta d'acconto sulla fattura n. 26 emessa dalla dott.ssa Brocchetti il 23 dicembre 2019 e pagata nel mese di gennaio 2020.

Bozza approvata CD 19 febbraio 2020

STATO PATRIMONIALE

Lo stato patrimoniale di AIR alla data del 31 dicembre 2019 è il seguente:

	31/12/2018	31/12/2019
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO ASSOCIATI PER VERSAMENTO QUOTE		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni Immateriali		
II - Immobilizzazioni Materiali		
1) Immobili		
2) Impianti e attrezzature		
3) Altri beni		
III - Immobilizzazioni Finanziarie		
C) ATTIVO CIRCOLANTE	€ 32.240,55	€ 45.604,46
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie o di consumo		
2) Prodotti finiti e merci		
3) Materiale generico contribuito da terzi e da utilizzare in occasione di attività di fund-raising		
4) Altro		
II - Crediti con separata indicazione di quelli esigibili oltre l'esercizio successivo	€ 1.400,00	€ -
1) Verso associati	€ 1.400,00	
2) Crediti per liberalità da ricevere		
3) Verso altri		
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Titoli		
IV - Disponibilità liquide	€ 30.840,55	€ 45.604,46
1) Depositi bancari e postali	€ 30.833,07	€ 45.596,98
2) Assegni		
3) denaro e valori in cassa	€ 7,48	€ 7,48
TOTALE ATTIVO	€ 32.240,55	€ 45.604,46
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO	€ 31.713,75	€ 39.552,96
I - Patrimonio libero	€ 18.982,66	€ 31.713,75
1) Risultato gestionale esercizio in corso (positivo o negativo)	€ 12.731,09	€ 7.839,21
2) Riserve statutarie		
3) Contributi in conto capitale liberamente utilizzabili		
II - Fondo di dotazione dell'ente (se previsto)		
III - Patrimonio vincolato		
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
D) DEBITI, CON SEPARATA INDICAZIONE DEGLI IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	€ 526,80	€ 6.051,50
1) Debiti per contributi ancora da erogare		
2) Debiti verso banche		
3) Debiti verso altri finanziatori		
4) Debiti verso fornitori	€ -	€ 5.238,14
5) Debiti tributari	€ 176,80	€ 113,36
6) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
7) Debiti per rimborsi spese nei confronti di lavoratori volontari		
8) Altri debiti e risconti passivi	€ 350,00	€ 700,00
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	€ 32.240,55	€ 45.604,46

RENDICONTO GESTIONALE

Il rendiconto della gestione dell'esercizio 2019 è il seguente:

RENDICONTO GESTIONALE 2019					
	Bilancio al 31.12.2018	Bilancio preventivo 2019	Bilancio al 31.12.2019	Var. % Preventivo	Var. % 2018
ENTRATE					
Residui dell'ultimo periodo	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Riduzione delle passività				0,00%	0,00%
Entrate statutarie	€ 33.650,00	€ 26.000,00	€ 35.650,00	37,12%	5,94%
1 - Quote associative dei soci persone fisiche	€ 17.150,00	€ 14.000,00	€ 20.650,00	47,50%	20,41%
2 - Quote associative dei soci persone giuridiche	€ 16.500,00	€ 12.000,00	€ 15.000,00	25,00%	-9,09%
3 - Contributi	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Entrate per attività sociali	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Entrate patrimoniali finalizzate all'attività istituzionale	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Altre entrate istituzionali	€ 275,10	€ -	€ 0,24	0,00%	-99,91%
Totale generale delle entrate	€ 33.925,10	€ 26.000,00	€ 35.650,24	37,12%	5,09%
USCITE					
Uscite statutarie	€ 1.718,65	€ 1.770,00	€ 1.423,80	-19,56%	-17,16%
1 - Oneri organizzativi, affiliazioni, adesioni	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
2 - Pubblicità	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
3 - Viaggi e trasferte amministratori e sindaci	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
4 - Oneri amministrativi (contabilità, libri sociali e varie)	€ 1.718,65	€ 1.770,00	€ 1.423,80	-19,56%	-17,16%
5 - Oneri per sede sociale	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Uscite per le attività sociali	€ 18.460,95	€ 18.750,40	€ 25.733,07	37,24%	39,39%
1 - Organizzazione seminari	€ 4.132,40	€ 5.600,00	€ 8.954,13	59,90%	116,68%
2 - Risorsa Segreteria	€ 12.497,68	€ 10.150,40	€ 9.458,94	-6,81%	-24,31%
3 - Sito aziendale e marchio aziendale	€ 1.830,87	€ 3.000,00	€ 7.320,00	144,00%	299,81%
Uscite patrimoniali	€ -	€ -	€ -	0,00%	0,00%
Altre uscite generali	€ 1.014,41	€ 2.500,00	€ 304,16	-87,83%	-70,02%
Oneri straordinari			€ 350,00		
Totale generale delle uscite	€ 21.194,01	€ 23.020,40	€ 27.811,03	20,81%	31,22%
Avanzo (Disavanzo) del periodo	€ 12.731,09	€ 2.979,60	€ 7.839,21	163,10%	-38,42%
Residuo a fine esercizio	€ 12.731,09	€ 2.979,60	€ 7.839,21	163,10%	-38,42%

BILANCIO PREVENTIVO 2020 E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO

BILANCIO PREVENTIVO

Il Consiglio Direttivo del 10 febbraio ha confermato per il 2020 gli importi delle quote associative adottate per i passati esercizi e pari ad € 350,00 per i soci effettivi e aggregati e a € 1.500,00 per i soci sostenitori.

Per il 2020 le entrate per quote associative - calcolate prudenzialmente stimando affiliazioni di soci 58 (50 soci persone fisiche e 8 soci persone giuridiche) - saranno sufficienti a coprire i costi previsti per l'Associazione relativi all'organizzazione degli eventi formativi e seminariali, la conclusione del processo di revisione del sito, la remunerazione delle spese amministrative e di segreteria e infine gli oneri generali.

Al 6 febbraio 2020, l'associazione ha incassato quote associative di competenza 2020 per complessivi € 9.300,00, corrispondenti a 20 associati, suddivisi fra 18 persone fisiche (15 soci effettivi e 3 aggregati) e 2 persone giuridiche.

In relazione alle collaborazioni con la dott.ssa Brocchetti e la dott.ssa De Luca:

- il Consiglio Direttivo del 10 febbraio ha deciso per l'estensione di 3 mesi del mandato 2019 concordata dal Presidente e della dott.ssa Brocchetti per garantire continuità delle attività durante il processo di revisione del sito e di nomina del nuovo Consiglio Direttivo: il corrispettivo è stato fissato nella tariffa oraria standard già prevista nel mandato per le attività extra pari € 250 (+ IVA e contributi previdenziali) e la dott.ssa ha quantificato in 3 ore circa le attività connesse alla organizzazione degli eventi. La fattura emessa per il mese di gennaio risulta in linea con queste indicazioni;³
- la collaborazione annuale con la dott.ssa De Luca per le attività contabili-amministrative dell'Associazione è stata confermata, con un incremento del compenso – da € 1.000 a € 1.500 (+ IVA e contributi previdenziali) - per la necessità di un maggiore supporto in relazione all'attività di affinamento dello Statuto.

In relazione alle attività connesse al sito, la fase più onerosa del processo di revisione è da considerarsi quasi terminata, con i relativi costi già sostenuti come precedentemente

³ Pagata il 6 febbraio 2020

illustrato, ma si ritiene opportuno preventivare un costo per il 2020 pari € 3.500 qualora fossero necessari ulteriori affinamenti o modifiche.

Infine, si prevede, nel corso dell'esercizio l'affinamento dello Statuto il cui costo è stato stimato in € 3.000.

Alla luce di quanto precedentemente esposto, è stato predisposto il seguente bilancio preventivo per l'esercizio 2020:

BILANCIO CONSUNTIVO 2019 E PREVENTIVO 2020					
	Bilancio preventivo 2019	Situazione al 31/12/2019	Situazione al 06/02/2020	Preventivo 2020	Ipotesi Preventivo 2020
ENTRATE					
Residui dell'ultimo periodo	€ -	€ -	€ -	€ -	
Riduzione delle passività	€ -	€ -	€ -	€ -	
Entrate statutarie	€ 26.000,00	€ 35.650,00	€ 9.300,00	€ 29.500,00	
1 - Quote associative dei soci persone fisiche	€ 14.000,00	€ 20.650,00	€ 6.300,00	€ 17.500,00	Ipotesi 48 associati + 2 aggregati
2 - Quote associative dei soci persone giuridiche	€ 12.000,00	€ 15.000,00	€ 3.000,00	€ 12.000,00	Ipotesi 8 sostenitori
4 - Contributi	€ -		€ -		
Entrate per attività sociali	€ -		€ -		
Entrate patrimoniali finalizzate all'attività istituzionale	€ -		€ -		
Altre entrate istituzionali	€ -	€ 0,24	€ -		
			€ -		
Totale generale delle entrate	€ 26.000,00	€ 35.650,24	€ 9.300,00	€ 29.500,00	
USCITE					
Uscite statutarie	€ 1.770,00	€ 1.423,80	€ -	€ 1.903,20	
1 - Oneri organizzativi, affiliazioni, adesioni	€ -	€ -	€ -	€ -	
2 - Pubblicità	€ -	€ -	€ -	€ -	
3 - Viaggi e trasferte amministratori e sindaci	€ -	€ -	€ -	€ -	
4 - Oneri amministrativi (contabilità, libri sociali e varie)	€ 1.770,00	€ 1.423,80	€ -	€ 1.903,20	De Luca (1500 oltre IVA e CP) + spese bancarie e postali
5 - Oneri per sede sociale	€ -	€ -	€ -	€ -	
Uscite per le attività sociali	€ 18.750,40	€ 25.733,07	€ 1.428,00	€ 24.137,60	
1 - Organizzazione seminari	€ 5.600,00	€ 8.954,13	€ 632,40	€ 12.000,00	12 eventi costo 1.000 Euro cad
2 - Risorsa Segreteria	€ 10.150,40	€ 9.458,94	€ 795,60	€ 8.637,60	Brocchetti (2.000+4%+IVA22%) + Cdr 5000+IVA
3 - Sito aziendale e marchio aziendale	€ 3.000,00	€ 7.320,00	€ -	€ 3.500,00	Gestione sito web (Message)
Uscite patrimoniali	€ -	€ -	€ -	€ -	
Altre uscite generali	€ 2.500,00	€ 304,16	€ 10,50	€ 300,00	Spese varie eventi
Oneri straordinari	€ -	€ 350,00	€ -	€ 3.000,00	3000 per revisione statuto
Totale generale delle uscite	€ 23.020,40	€ 27.811,03	€ 1.438,50	€ 29.340,80	
Avanzo (Disavanzo) del periodo	€ 2.979,60	€ 7.839,21	€ 7.861,50	€ 159,20	
Residuo a fine esercizio	€ 2.979,60	€ 7.839,21	€ 7.861,50	€ 159,20	

PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO

Nei primi due mesi del 2020 l'Associazione ha effettuato due eventi:

- martedì 28 gennaio, con il supporto dell'*Equity Research team* di Mediobanca, si è svolto un evento di *Outlook* che ha dato una visione generale sulla situazione italiana da un punto di vista macroeconomico e politico e ha permesso di comprendere come queste riflessioni si traducano nelle scelte di raccomandazione fra i diversi settori che compongono la nostra Borsa;

- martedì 11 febbraio, a valle del successo riscontrato durante l'evento *Educational* dello scorso autunno della sessione *ESG*, è stato organizzato con Borsa Italiana un momento di confronto durante il quale si sono confrontate le esperienze reciproche e le esigenze di supporto, grazie alla disponibilità della dott.ssa Franzosi di Borsa Italiana e della dott.ssa Mazzucchelli di Allianz Global Investors.

Inoltre, per facilitare il processo di transizione fra l'uscente e il nuovo Consiglio Direttivo, sono stati già fissati quasi tutti gli eventi del 2020:

- martedì 28 aprile, evento con il broker Exane BNP Paribas sulla *liquidity fragmentation*;
- giovedì 11 giugno, "chiacchierata" con 3 CEO di differente esperienza in società quotate per comprendere quali siano le loro differenti esigenze in termini di IR;
- giovedì 15 giugno, nuova edizione del *Ladies Networking Lunch* con il broker *Kepler-Cheuvreux*;
- giovedì 9 luglio, seminario con la società di consulenza *Nasdaq*;
- martedì 6 ottobre, approfondimento sulle tematiche di *corporate governance* in collaborazione con la società di consulenza *Governance Consulting*;
- giovedì 26 ottobre, evento con la società di consulenza *CMi2i*;
- a dicembre, in data ancora da definirsi, incontro di Outlook 2021 con il broker *Bank of America Merrill Lynch*;

Sono in via di definizione le attività del mese di maggio e settembre mentre si sta valutando la possibilità di effettuare un evento tramite conference call, a marzo, mese che ha sempre rappresentato un momento di sospensione delle attività dell'Associazione per la pubblicazione dei risultati annuali e lo svolgimento delle relative attività di *marketing*.