

Volkswagen, le banche ed il valore della reputazione

Quanto vale la correttezza di comportamento negli affari? Quanto vale la reputazione di un'azienda? Quanto valore distruggono certe scelte volutamente scorrette?

Negli ultimi giorni abbiamo avuto alcuni esempi concreti di scelte scorrette e conseguente distruzione di valore per le aziende ed i loro soci.

I primi esempi sono vicini a casa e ci riferiamo ad alcune **banche popolari venete**¹. Decenni di scelte rinviate (svalutazione dei crediti) e scarsa trasparenza gestionale hanno portato alla scomparsa di alcuni miliardi di euro di valore delle azioni. E il futuro non è comunque roseo, perché non sarà facile mantenere rapporti commerciali con clienti e soci che, usando un eufemismo, non sono stati trattati correttamente nel passato.

L'altro caso eclatante è **Volkswagen**. La più grande casa automobilistica tedesca ha ingannato le autorità USA (e forse anche quelle degli altri Paesi) sulle emissioni inquinanti dei propri veicoli diesel.

Il titolo in borsa ha subito in tre giorni una perdita di capitalizzazione pari a circa 21,5 miliardi di euro. Non possiamo dire dove si fermerà la caduta: tra multe attese, cause legali, perdite di fatturato e danno reputazionale è davvero difficile valutare l'impatto economico finale della vicenda.

Un vecchio saggio, a capo di un gruppo che impiega circa 330.000 dipendenti, scrisse l'anno scorso: *“La maggior priorità, che sorpassa tutte le altre, compresi i profitti, è che tutti noi continuiamo a salvaguardare con zelo la nostra reputazione. Possiamo permetterci di perdere soldi, anche molti soldi. Ma non possiamo permetterci di perdere la reputazione, neanche un*

¹ Il nostro pensiero e i nostri consigli riguardo alle azioni delle banche popolari è sempre stato chiaro. Il lettore curioso può trovare nella sezione Pubblicazioni del nostro sito due articoli: [“Le sorprese delle banche non quotate”](#), datato 5 Ottobre 2009 e [“Bolle e bollicine”](#) datato 23 Maggio 2011.



briciolo. Dobbiamo continuare a misurare le nostre scelte non solo rispetto a ciò che è legale, ma anche rispetto a ciò che saremmo contenti di leggere sulla prima pagina di un quotidiano in un articolo scritto da un giornalista ostile ma intelligente.

Talvolta qualcuno dei tuoi colleghi dirà: così fanno tutti. Questa spiegazione è quasi sempre sbagliata se è la prima giustificazione per una decisione economica. E' inaccettabile per valutare una decisione morale. Ogni volta che qualcuno ti offre quella frase come giustificazione, in realtà ti sta dicendo che non trova un buon motivo; prova a dirgli di usarla con un giornalista o con un giudice in tribunale.

[...] Come corollario, fatemi sapere subito se ci sono cattive notizie. Posso gestire le cattive notizie, ma non mi piacciono più dopo che hanno covato per lungo tempo. Alla Salomon Brothers la riluttanza ad affrontare immediatamente una cattiva notizia ha trasformato un problema che poteva essere facilmente risolto in un altro che ha rischiato di far sparire una società con 8.000 dipendenti”

Società del gruppo Volkswagen

VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

RACCOMANDAZIONI GENERALI

Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento provengono da informazioni e da documentazioni di dominio pubblico. L'Autore non risponde dell'accuratezza, completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi o di società ad essa collegate. Le opinioni espresse nel presente documento rispecchiano le personali opinioni dell'Autore e nessuna ricompensa, né diretta, né indiretta è stata, né verrà ricevuta a seguito delle suddette opinioni. In nessun caso l'Autore del presente documento potrà essere ritenuto responsabile (per colpa o altrimenti) per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni e delle opinioni in esso riportate. Il presente documento ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità. Questo documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, né intende sollecitare l'acquisto o la vendita dei titoli in oggetto. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.

Maila Bozzetto

Davide Vivian

Consulenza Finanziaria Indipendente

Via Rialto, 5 – Marostica (VI)

Tel. 0424 72830

www.imad2.it