

1. Offerte Secondarie

2. Metodi di rettifica dei prezzi azionari

OFFERTE SECONDARIE

- Vendita di ulteriori quote di società già quotate:
 - Offerte Pubbliche (OPV)
 - *Accelerated Bookbuilding*
- Aumenti di capitale di società già quotate:
 - in opzione
 - a fronte di conferimento (2441 c. 4)
 - con esclusione diritto di opzione
 - se statuto lo prevede, in società quotate, 10 % capitale sociale preesistente (2441 c. 4)
 - interesse sociale (2441 c. 5)
 - offerta a dipendenti (2441 c. 8 / 134 TUIF)

Prezzo di emissione in base a
“valore patrimonio netto” tenendo
conto per le quotate dell’andamento
delle quotazioni nell’ultimo semestre

DIRITTO DI OPZIONE

Funzione del diritto di opzione:

- mantenimento medesima partecipazione in termini di % di ciascun socio
- possibilità di monetizzare il delta di valore tra prezzo di mercato e prezzo dell'aumento

ISTITUTO COERENTE CON UN MODELLO
DI CAPITALISMO CON FORTE
DIVARICAZIONE FRA PROPRIETA' E
CONTROLLO

DIRITTO DI OPZIONE

SIANO	A_m	n° azioni esistenti ante Aucap
	A_n	n° azioni di nuova emissione
	P_m	Prezzo di Mercato ante aucap (prezzo Cum)
	P_e	Prezzo di emissione nuove azioni ($P_e < P_m$)
	P_p	Prezzo di Mercato (teorico) post aucap (Prezzo Ex)
	A_m/A_n	rapporto di emissione
	D	valore diritto di opzione

$$P_p = \frac{(A_m * P_m) + (A_n * P_e)}{A_m + A_n}$$

$$D = (P_m - P_p) / (A_m / A_p)$$

NEGOZIAZIONE DIRITTI

- Dalla data “di stacco” il diritto di opzione è separatamente negoziato sul mercato
- I diritti non esercitati debbono essere offerti per cinque sedute sul mercato (prevalenza interesse sociale al completamento dell’aumento)
- Nel caso in cui il godimento delle nuove azioni è differenziato, viene aperta una separata linea di quotazione
- La società può formare un Consorzio di Garanzia che garantisca l’importo.

STACCO DI UN DIRITTO

- aumento di capitale gratuito
- aumento di capitale a pagamento (non a prezzo di mercato)
- POC
- frazionamento (*stock split*) o raggruppamento di azioni

IN TUTTI QUESTI CASI I PREZZI AZIONARI
SUBISCONO UNA VARIAZIONE SISTEMATICA CHE
LI RENDE NON CONFRONTABILI CON QUELLI
PRECEDENTI

FATTORE DI RETTIFICA

- METODO TEORICO:

prezzo **teorico** ex diritto

prezzo effettivo cum diritto

- METODO DEL DIRITTO:

prezzo **effettivo** ex diritto

prezzo effettivo ex diritto + quotazione effettiva diritto

FUNZIONI

- Statistico - Informative
- Continuità Indici
- Disciplina OPA
- Rettifiche su derivati con sottostante
- Rettifica costi di acquisto a termine

CASISTICA

- AUMENTO GRATUITO
- AUMENTO A PAGAMENTO CON TITOLI DI DIVERSA CATEGORIA
- OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI
- AUMENTO CON OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI
- AUMENTO CON WARRANT