

## SCHEMA INFORMATIVA

Gruppo di lavoro AIAF

### Rettifica dei corsi azionari in occasione di operazioni sui titoli e/o sul capitale"

Socio Responsabile: Bottazzi Giovanni [gc.bottazzi@gmail.com](mailto:gc.bottazzi@gmail.com)

#### Premessa

Decisione del Presidente/Consiglio di riportare nell'ambito dell'Associazione alcune tra le attività che inizialmente l'hanno qualificata e fatta conoscere dal gran pubblico, fra cui l'informazione al pubblico utile per l'interpretazione dei dati di Borsa in particolari occasioni date da operazioni di società quotate in Borsa.

Si tratta di operazioni capaci di alterare il patrimonio netto per azione e, quindi, il prezzo i mercato, come emissioni di azioni, di obbligazioni convertibili o di warrant, raggruppamento o frazionamento del valore nominale, stacco di dividendi straordinari ecc..

#### Finalità e Contenuti del lavoro

Contribuire ad orientare il pubblico degli investitori nelle scelte di investimento/disinvestimento, per renderli meglio consapevoli di fronte ai problemi interpretativi che si presentano a seguito delle delibere della assemblee societarie che hanno per oggetto operazioni straordinarie sul capitale e/o sui titoli azionari.

Queste operazioni determinano infatti discontinuità nei prezzi di mercato delle azioni, prezzi che quindi non sono più direttamente confrontabili. Grazie ad alcuni principi di equivalenza finanziaria, si possono però calcolare valori di riferimento validi per superare appunto la discontinuità dei prezzi e ripristinare la confrontabilità tra prezzi precedenti e prezzi successivi.

Poiché le operazioni societarie hanno luogo in modo piuttosto sporadico e non prevedibile, il GDL ha lo scopo di monitorare questi eventi, predisporre tempestivamente un completo quadro informativo e calcolare, in occasione di ciascuna operazione societaria avente per oggetto titoli azionari quotati, sostanzialmente due prodotti:

- n. previsione e nell'imminenza dell'operazione di Borsa, una "tabella di parità" che fornisce i prezzi post-operazione, generalmente detti "prezzi ex" equivalenti, in corrispondenza di certi possibili ma ancora ipotetici prezzi "ante", detti anche "prezzi cum";
- successivamente alla data di Borsa nota come "data di stacco dei diritti", sulla base della conoscenza dell'ultimo prezzo di Borsa "cum", il "coefficiente di rettifica dei corsi", valore unico che consente di modificare la serie dei prezzi "vecchi" in modo da renderli confrontabili con quelli correnti, ossia "nuovi".

#### Risultati

I risultati delle elaborazioni saranno pubblicati dai quotidiani economici e finanziari, nei giorni precedenti e successivi all'operazione di Borsa, incentrata sulla data dello "stacco dei diritti d'opzione" o simili, come raggruppamento o frazionamento del valore nominale, emissione di obbligazioni convertibili, stacco di dividendi straordinari ecc..

La pubblicazione non può quindi essere periodica, ma è dunque saltuaria, seguendo il flusso delle operazioni societarie.

Quando si riterrà opportuno, sulla base dell'esperienza conseguita dal Gruppo di Lavoro, sarà possibile aggiornare i metodi di calcolo, come si è fatto in passato più volte, con la pubblicazione di un apposito "Quaderno".

---

**Tempi**

Occorre predisporre per tempo l'informativa necessaria e interessarne il Gruppo, ricevendone le osservazioni e il risultato dei calcoli. Per il resto, i tempi sono dettati dal flusso di operazioni societarie.

**Importante indicare:**

la data inizio lavori: **giugno 2017**

la data prevista fine lavori -

Ciò permette di potere effettuare un minimo di programmazione per gli articoli della Rivista e dei Quaderni.

---

**Partecipanti**

Giovanni Bottazzi, Luca Comi, Alessandra Tami, Giovanni Zambruno

---

Invitiamo tutti coloro che fossero interessati a partecipare a questa iniziativa a manifestare la loro disponibilità.

– Socio responsabile del Gruppo di lavoro [gc.bottazzi@gmail.com](mailto:gc.bottazzi@gmail.com)

– presso la **Segreteria AIAF**: [info@aiaf.it](mailto:info@aiaf.it)

Il Responsabile del Gruppo di lavoro segnalerà al consigliere/i referente/i i soci più meritevoli (massimo tre) che avranno diritto ad un credito formativo per partecipare gratuitamente ad uno dei Corsi brevi previsti dal Catalogo di Aiaf Financial School.

---