

Sommario

Presentazione

Introduzione

PARTE I - ANALISI ECONOMICA

PREMESSA

ANALISI DI MERCATO DELLE AZIONI DI RISPARMIO

ANDAMENTO BORSISTICO DELLE AZIONI DI RISPARMIO NC RISPETTO A QUELLE DELLE RELATIVE AZIONI ORDINARIE

- o - Risultati delle analisi
- o - Analisi del discount
- o - Risultati
- o - Discount Risparmio / Ordinaria
- o - Dividendi rettificati
- o - Andamento azione rnc rispetto all'ordinaria tenendo conto dei dividendi - Prezzi dividendi rettificati
- o - Performance annuale e relative medie tenendo conto dei dividendi

AZIONI DI RISPARMIO - CONDIZIONI DI EMISSIONE

- o - Emissione a pagamento di azioni di risparmio aventi il medesimo sovrapprezzo delle azioni ordinarie
- o - Emissioni a pagamento di azioni sia ordinarie che di risparmio, entrambe alla pari
- o - Emissione "dall'origine" di azioni di risparmio con un sovrapprezzo elevato
- o - Azioni di risparmio derivanti dalla conversione di altre categorie azionarie
- o - Azioni di risparmio emesse originariamente alla pari
- o - Azioni di risparmio il cui flottante risulta eccessivamente ridotto

"PATOLOGIA" DELLE AZIONI DI RISPARMIO

- o - Mancata distribuzione dei dividendi pregressi
- o - Anomalie nel trattamento delle azioni di risparmio in caso di operazioni di fusione/incorporazione
- o - Mancanza di tutela delle azioni di risparmio in caso di offerta pubblica di acquisto

L'UTILIZZO SUI MERCATI ESTERI DI STRUMENTI ANALOGHI ALLE AZIONI DI RISPARMIO

- o - Stati Uniti
- o - Germania
- o - Svizzera
- o - Francia

Parte II - PROSPETTIVE DI RIFORMA

Ipotesi di revisione dell'attuale disciplina delle azioni di risparmio

Considerazioni conclusive