

# *Operazioni di Buy-Back e stabilizzazione*

# OPERAZIONI DI BUY-BACK E STABILIZZAZIONE

## Indice

- **Novità MAR**
- **Modifiche al Regolamento Emittenti**

# OPERAZIONI DI BUY-BACK E STABILIZZAZIONE: MAR

## Sostituzione norme regolamentari europee

**Buy-Back**

**Stabilizzazione**

- **Struttura**
- **Informativa ex ante**
- **Informativa continua**
- **Informativa ex post**
- **Modalità di pubblicazione**
- **Condizioni operative**
- **Restrizioni operative**



**Assicurano l'esenzione totale dai divieti di abuso di informazioni privilegiate e manipolazione del mercato**

# OPERAZIONI DI BUY-BACK E STABILIZZAZIONE: MAR

## Buy-Back

- ✓ **Confermate le tre finalità: ridurre il capitale, consentire la conversione di *bond*, facilitare piani di incentivazione**
- ✓ **Estensione ambito di applicazione: MTF e [OTF]**
- ✓ **Esclusa l'operatività OTC e tramite derivati**
- ✓ **Esclusa (o limitata) l'operatività in asta**
- ✓ **Abrogata la deroga al 50% dei quantitativi in casi di estrema illiquidità**
- ✓ **Confermate le restrizioni, anche nel caso di ritardo della pubblicazione di informazioni privilegiate**
- ✓ **Comunicazione delle operazioni a tutte le autorità competenti nei mercati in cui le azioni sono negoziate**

## Stabilizzazione

- ✓ **Confermata la struttura**
- ✓ **Estensione ambito di applicazione: MTF e [OTF]**
- ✓ **Esclusa la prassi del c.d. *refreshing the greenshoe***

# OPERAZIONI DI BUY-BACK E STABILIZZAZIONE: MODIFICHE AL RE

## Buy-Back

- **Mantenuti gli obblighi informativi, salvo per i Buy-Back effettuati con le finalità indicate da MAR, per i quali vale la relativa disciplina**
- **Aggiornate le modalità di acquisto di azioni proprie che non ledono il principio di parità di trattamento, includendo quelle effettuate**
  - a. **su MTF (in conformità a MAR)**
  - b. **tramite prassi di mercato ammesse (come già approvate dalla Consob)**
  - c. **in via automatizzata da un internalizzatore sistematico (come già previsto dalla Comunicazione Consob n. DME/11052651 del 2011)**

## Stabilizzazione

- **Abrogati gli obblighi informativi, adesso previsti da MAR**

# Q&A