



Circolare COPA n. 3: Controllo delle offerte pubbliche di acquisto

del 26 giugno 2014 (stato al 1° gennaio 2017)

1. Standard svizzero di revisione SR 880

Ai sensi dell'art. 128 cpv. 1 della LInFi, prima della pubblicazione, l'offerente deve sottoporre l'offerta al controllo di una società di audit abilitata dall'Autorità federale di sorveglianza dei revisori ai sensi dell'art. 9a cpv. 1 LSR o di un commerciante di valori mobiliari. [1]

Il 14 settembre 2016 la Camera fiduciaria ha emanato uno standard svizzero di revisione relativo al controllo delle offerte pubbliche di acquisto (**SR 880**), approvato dall'Autorità federale di sorveglianza dei revisori il 28 novembre 2016 e dalla Commissione delle OPA il 30 settembre 2016. L'SR 880, che è entrato in vigore il 1° gennaio 2017, disciplina sia i principi cui i controllori devono attenersi nel controllo delle offerte pubbliche di acquisto sia la forma e il contenuto dei rapporti da redigere in materia. [2]

—

2. Carattere vincolante dell'SR 880 per i commercianti di valori mobiliari

In conformità a quanto sancito dalla lett. N dell'Introduzione agli Standard svizzeri di revisione (edizione 2010), l'SR 880 è vincolante per i controllori membri della Camera fiduciaria. Le imprese di revisione sottoposte alla sorveglianza statale sono tenute a rispettare gli standard di revisione approvati dall'Autorità federale di sorveglianza dei revisori (cfr. Ordinanza dell'Autorità federale di sorveglianza dei revisori concernente la sorveglianza delle imprese di revisione). [3]

Al fine di garantire l'uniformità e la trasparenza dell'attività dei controllori, la Commissione delle OPA dichiara vincolante l'SR 880 (appendici incluse), fatta eccezione delle relative cifre a margine 10, 19 e 20, anche per i commercianti di valori mobiliari con mandato di controllore. [4]

—

3. Indipendenza del controllore

Ai sensi dell'art. 26 cpv. 2 dell'Ordinanza commissionale sulle offerte pubbliche di acquisto (O-COPA), il controllore deve essere indipendente dall'offerente, dalla società mirata e dalle persone che agiscono d'intesa con essi. [5]



Il controllore è responsabile del rispetto delle esigenze d'indipendenza risultanti dalla prassi della Commissione delle OPA. [6]

Per consentire la valutazione della sua indipendenza in qualità di controllore, la società di audit o il commerciante di valori mobiliari deve trasmettere alla Commissione delle OPA le informazioni elencate qui di seguito: [7]

1. Indicazioni se la società di audit e/o il commerciante di valori mobiliari fornisce o ha fornito all'offerente altre prestazioni nel quadro dell'offerta pubblica di acquisto o se le/gli è stato conferito un mandato in tal senso per prestazioni future. In caso affermativo, precisare quali. [8]
2. Tutte le altre indicazioni di rilievo ai fini della valutazione dell'indipendenza. Il commerciante in valori mobiliari è tenuto in particolare a fornire informazioni su rapporti commerciali rilevanti intrattenuti con l'offerente. [9]

La società di audit è inoltre tenuta a informare la Commissione delle OPA qualora operi allo stesso tempo in qualità di organo di revisione della società mirata, dell'offerente o di una persona che agisce d'intesa con l'offerente. [10]

Nel caso in cui la Commissione delle OPA dovesse rilevare la mancanza d'indipendenza in quanto controllore, provvederà a comunicarlo alla società di audit o al commerciante di valori mobiliari nonché all'offerente entro tre giorni borsistici dalla ricezione delle informazioni di cui alle cifre a margine 8-10, indicandone i motivi. [11]

—

4. Controllo del finanziamento dell'offerta

Ai sensi dell'art. 27 cpv. 1 lett. c O-COPA, il controllore verifica prima della pubblicazione dell'offerta in particolare il finanziamento dell'offerta e la disponibilità dei mezzi. Il controllore deve attestare che l'offerente ha adottato le misure adeguate, affinché il giorno dell'esecuzione siano disponibili i mezzi finanziari necessari (art. 20 cpv. 1 O-COPA). [12]

Nel caso di finanziamento con capitale di terzi il controllore è tenuto a verificare in particolare la solvibilità del creditore nonché le clausole contrattuali che consentano eventualmente al creditore di rifiutare l'erogazione del credito. [13]

Fondamentalmente dette clausole contrattuali sono consentite solo se: [14]

- a) sono identiche a una condizione dell'offerta; [15]
- b) fanno riferimento a un requisito giuridico essenziale relativo all'offerente [16]



- (nella fattispecie *status, power, authority, change of control*);
- c) fanno riferimento all'efficacia di un negozio giuridico rilevante menzionato nel contratto (nella fattispecie la costituzione di garanzie); [17]
 - d) fanno riferimento a una violazione contrattuale sostanziale da parte dell'offerente (nella fattispecie *pari passu, negative pledge, merger, non-payment*); oppure [18]
 - e) fanno riferimento a un sostanziale deterioramento della solvibilità dell'offerente. [19]

La Commissione può esigere che l'offerente fornisca nel prospetto d'offerta informazioni sulle clausole contrattuali (art. 25 cpv. 3 O-COPA). [20]

—

5. Pubblicazione del rapporto del controllore in caso di modificazione dell'offerta o complemento del prospetto dell'offerta

Anche nel caso in cui l'offerente modifichi l'offerta o completi il prospetto dell'offerta, il controllore deve allestire un breve rapporto (art. 27 cpv. 3 O-COPA). [21]

Nella modificazione dell'offerta o nel complemento del prospetto dell'offerta l'offerente indica che la modificazione, rispettivamente il complemento del prospetto, è stata/o verificata/o dal controllore ed indica l'indirizzo esatto del sito Internet attraverso cui è possibile consultare, in lingua francese o tedesca, il rapporto del controllore. Se i documenti dell'offerta sono redatti in un'altra lingua, il rapporto del controllore deve essere tradotto e consultabile anche in tale altra lingua. [22]

6. Termini temporali di applicazione

Questa circolare si applica a partire dal 1° luglio 2014. [23]

—