



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Dipartimento federale di giustizia e polizia DFGP

Ufficio federale di giustizia UFG

Ufficio federale del registro di commercio UFRC

Autori: Karin Poggio/Florian Zihler/Adrian Tagmann

Rapporto sulla consultazione concernente l'avamprogetto del 28 novembre 2014 di modifica del Codice delle obbligazioni (diritto della società anonima)

Berna, 17 settembre 2015

Inhaltsverzeichnis

1	Generalità sui pareri.....	4
2	Oggetto della consultazione (avamprogetto).....	4
3	Risultati principali della consultazione (Executive Summary).....	5
3.1	Accettazione/rifiuto di massima dell'avamprogetto.....	5
3.2	Risultati principali quanto al contenuto dell'avamprogetto.....	6
4	I risultati in dettaglio	7
4.1	Prescrizioni sulla costituzione e sul capitale nel diritto della società anonima	7
4.1.1	Chiara accettazione	7
4.1.2	Capitale azionario in moneta straniera.....	7
4.1.3	Liberazione parziale e valore nominale minimo	8
4.1.4	Liberazione per compensazione	8
4.1.5	Conferimento in natura e (prevista) assunzione di beni	9
4.1.6	Aumento ordinario del capitale.....	9
4.1.7	Aumento del capitale con capitale condizionale	10
4.1.8	Riduzioni del capitale	11
4.1.9	Margine di variazione del capitale.....	12
4.1.10	Capitale di partecipazione.....	13
4.1.11	Azioni proprie	13
4.1.12	Riserve da capitale/riserve da utili e divieto dei rimborsi.....	14
4.1.13	Acconti sui dividendi	15
4.2	Disposizioni necessarie dello statuto e disposizioni che per essere vincolanti devono figurarvi	15
4.3	Assemblea generale e consiglio d'amministrazione.....	16
4.3.1	In generale	16
4.3.2	Rappresentanza nell'assemblea generale	16
4.3.3	Diritto di ottenere ragguagli e diritto di consultazione.....	17
4.3.4	Convocazione dell'assemblea generale e iscrizione di oggetti all'ordine del giorno	17
4.3.5	Luogo di riunione dell'assemblea generale.....	18
4.3.6	Impiego di mezzi di comunicazione elettronici	19
4.3.7	Esecuzione dell'assemblea generale.....	19
4.3.8	Composizione e organizzazione del consiglio d'amministrazione.....	20
4.4	Attuazione dell'articolo 95 capoverso 3 Cost.	21
4.4.1	Disposizioni più severe di quelle dell'OReSA	21
4.4.2	Divieto delle votazioni prospettive sulle retribuzioni variabili.....	22
4.4.3	Estensione della pubblicazione delle retribuzioni individuali dei membri della direzione	23
4.4.4	Impiego dell'importo aggiuntivo per i nuovi membri della direzione	23
4.4.5	Estensione dell'elenco delle retribuzioni vietate.....	23
4.5	Valore di riferimento per la rappresentanza dei sessi nelle società anonima le cui azioni sono quotate in borsa	25
4.6	Restrizioni riguardanti le azioni nominative quotate in borsa e iscrizione nel libro delle azioni	26
4.7	Dividendi maggiorati/decurtati e azioni non iscritte nel libro delle azioni	26
4.8	Restituzione di prestazioni	28
4.9	Responsabilità degli organi	29
4.10	Verifica speciale	30
4.11	Diritto di promuovere un'azione a spese della società	30

4.12 Clausola arbitrale statutaria.....	32
4.13 Rischio d'insolvenza, perdita di capitale ed eccedenza dei debiti	32
4.14 Durata del mandato dell'ufficio di revisione.....	34
4.15 Contabilità (bilancio intermedio, consolidamento, trasparenza generale)	35
4.16 Trasparenza nelle imprese del settore delle materie prime.....	36
4.17 Società a garanzia limitata	37
4.18 Società cooperativa.....	38
4.18.1 In generale.....	38
4.18.2 Trasparenza e raggugli sulle retribuzioni	38
4.19 Modifica di altre leggi federali.....	39
4.19.1 Codice civile.....	39
4.19.2 Legge del 3 ottobre 2003 sulla fusione	39
4.19.3 Legge federale dell'11 aprile 1889 sulla esecuzione e sul fallimento.....	39
4.19.4 Codice penale.....	40
4.19.5 Legge federale del 25 giugno 1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità	40
5 Allegato 1: partecipanti e abbreviazioni.....	42
5.1 Cantoni.....	42
5.2 Partiti politici rappresentati in seno all'Assemblea federale.....	42
5.3 Associazioni nazionali mantello dei Comuni, delle Città e delle regioni di montagna	43
5.4 Associazioni nazionali mantello dell'economia	43
5.5 Università/Scuole universitarie professionali	43
5.6 Altre associazioni	44
5.7 Altri partecipanti alla consultazione	45
6 Allegato II: altri aspetti sollevati nella consultazione.....	48
6.1 Azioni, capitale azionario, finanziamento	48
6.2 Partecipazione dei lavoratori	48
6.3 Diritto in materia di revisione	48
6.4 Nuove forme giuridiche e modifiche delle forme giuridiche esistenti	49
6.5 Legge sulle borse.....	49
6.6 Diritti dell'uomo e ambiente	49
6.7 Aspetti diversi.....	50

1 Osservazioni generali sui pareri

Il 28 novembre 2014, il Consiglio federale ha avviato la consultazione sull'avamprogetto e sul rapporto esplicativo della modifica del Codice delle obbligazioni¹ (diritto della società anonima)². La consultazione è durata fino al 15 marzo 2015. Sono stati presentati **147 pareri** che sono accessibili al pubblico in copia originale sul sito dell'Ufficio federale di giustizia³. I pareri si suddividono come segue:

- Cantoni: 26;
- partiti politici rappresentati in seno all'Assemblea federale: 7;
- organizzazioni mantello dei Comuni, delle città e delle regioni di montagna: 2;
- organizzazioni mantello dell'economia: 7;
- università/scuole universitarie professionali: 8;
- altre associazioni: 44;
- altri partecipanti: 53.

Alcuni interpellati hanno espressamente rinunciato a formulare un parere. L'elenco dettagliato dei partecipanti alla consultazione è fornito nell'**Allegato 1** alla presente sintesi. In seguito, nelle note a piè di pagina sono utilizzate le abbreviazioni dei nomi e delle sigle dei partecipanti indicate in tale allegato.

Nei pareri sono state sollevate alcune questioni che esulano dalla materia dell'avamprogetto e che sono illustrate nell'**Allegato II**.

2 Oggetto della consultazione (avamprogetto)

L'avamprogetto affronta diverse grandi tematiche, in parte indipendenti l'una dall'altra⁴.

Uno dei punti centrali dell'avamprogetto è la revisione del diritto della società anonima che era stata interrotta⁵ in seguito all'accettazione dell'iniziativa popolare «contro le retribuzioni abusive». Nell'estate 2009 il Consiglio degli Stati ha trattato l'intero disegno del 21 dicembre 2007⁶ (disegno 2007) che in gran parte non ha dato adito a contestazioni⁷ e costituisce pertanto un importante fondamento dell'avamprogetto (disposizioni sul margine di variazione del capitale, sulle riserve da capitale e da utile, sugli acconti sui dividendi, sulla convocazione e l'esecuzione dell'assemblea generale, sull'impiego di mezzi elettronici e sulla verifica speciale).

Sono inoltre riprese nelle pertinenti leggi federali le disposizioni dell'ordinanza del 20 novembre 2013⁸ contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (OReSA). Per consolidare la certezza del diritto e la sua attuazione, l'avamprogetto tratta anche altri temi strettamente correlati all'iniziativa popolare «contro le retribuzioni abusive». Sono così definiti con maggiore precisione soprattutto l'obbligo di diligenza degli amministratori e della direzione in merito alla politica delle retribuzioni e anche i principi sulle indennità d'assunzione e sui divieti di concorrenza; nel contempo l'avamprogetto riduce gli ostacoli che il diritto della società anonima e il diritto di procedura civile pongono alla promozione dell'azione di restituzione e dell'azione di responsabilità.

Le prescrizioni del diritto della società anonima in materia di risanamento sono rielaborate soprattutto per tenere conto degli interventi politici e per meglio adeguarle alla procedura concordataria della LEF⁹ in vigore dal 1° gennaio 2014.

¹ RS 220.

² <https://www.admin.ch/ch/i/gg/pc/past.html> (2014, Dipartimento federale di giustizia e polizia).

³ <https://www.bj.admin.ch/bj/it/home/wirtschaft/gesetzgebung/aktienrechtsrevision14.html>.

⁴ In generale cfr. KARIN POGGIO/FLORIAN ZIHLER, Vorentwurf zur Revision des Aktienrechts, ST 1-2/2015, pag. 93 segg.

⁵ Boll. Uff. 2013 N 884 segg.; Boll. Uff. 2013 S 568 segg.

⁶ FF 2008 1321 segg. (trattato come progetto 1 dal 08.011).

⁷ Boll. Uff. 2009 S 601 segg.

⁸ RS 221.331.

⁹ Legge federale dell'11 aprile 1889 sulla esecuzione e sul fallimento (LEF, RS 281.1).

Dall'estate 2009 il Parlamento ha trattato separatamente il nuovo diritto contabile¹⁰ che è entrato in vigore il 1° gennaio 2013¹¹. Con l'entrata in vigore di tale diritto sono sorte alcune incongruenze contenutistiche con il diritto della società anonima (riserve, azioni proprie) che sono eliminate dall'avamprogetto. Secondo il nuovo diritto il capitale azionario non deve più essere iscritto nel registro di commercio in franchi svizzeri. Il diritto della società anonima sancisce così la possibilità già prevista dal diritto vigente di tenere la contabilità e di presentare i conti nella valuta straniera funzionale. In relazione con l'aumento dei valori soglia l'avamprogetto elimina inoltre la possibilità del consolidamento al valore contabile.

L'avamprogetto, ispirandosi al diritto dell'UE, propone una normativa sulla trasparenza delle imprese attive nel settore delle materie prime e sottoposte alla revisione ordinaria obbligatoria.

Infine l'avamprogetto disciplina singole questioni importanti che negli ultimi anni sono state oggetto di interventi parlamentari e di discussioni politiche e pubbliche. Viene definito un valore indicativo per la rappresentanza dei sessi in seno al consiglio d'amministrazione e nella direzione delle grandi società anonime quotate in borsa e viene proposta una soluzione per il problema dei grandi volumi di azioni non iscritte (maggiori/minori dividendi).

3 Risultati principali della consultazione (Executive Summary)

3.1 Accettazione/rifiuto di massima dell'avamprogetto

Sono stati presentati pareri in parte estremamente contrastanti, dall'accettazione di massima dell'avamprogetto sino al totale rifiuto.

Un quarto scarso dei partecipanti – in particolare la maggior parte dei Cantoni – ha in linea di massima accettato l'avamprogetto¹². La ripresa nella legge delle disposizioni dell'ORESA, la liberalizzazione delle disposizioni sulla costituzione e sul capitale, il miglioramento della Corporate Governance e la maggiore sintonia del diritto della società anonima con il diritto contabile sono accolti con favore.

Un altro quarto dei partecipanti rifiuta invece espressamente l'avamprogetto. In questo gruppo figurano in particolare un gran numero di associazioni dell'economia e di associazioni del ramo¹³ che fanno principalmente valere la necessità di garantire la certezza del diritto e di evitare costi inutili dovuti alle normative. Le conseguenze dell'avamprogetto per la piazza economica svizzera sono ulteriormente peggiorate dall'abolizione del corso minimo euro-franco e dalla conseguente diminuzione della competitività delle imprese svizzere sui mercati internazionali. In questa situazione occorre evitare di aumentare ulteriormente l'incertezza e i costi sostenuti dalle imprese¹⁴. Essi preconizzano pertanto un arresto dei lavori e l'istituzione di un gruppo di esperti («gruppo di riflessione») che affronti la tematica nel suo complesso e in una prospettiva di lungo corso. Se non si decide di arrestare i lavori, il progetto dovrebbe essere portato avanti in modo non pregiudizievole per l'economia. In particolare ciò significa non adottare disposizioni più severe di quelle dell'ORESA e non estendere alle società

¹⁰ Boll. Uff. 2009 S 601 seg. (dall'estate 2009 trattato come progetto 2 08.11).

¹¹ RU 2012 6679.

¹² BE, pag. 1; BS, pag. 1; FR, pag. 1; JU, pag. 1; NE, pag. 1 lettera accompagnatoria; SG, pag. 1; SZ, pag. 1 lettera accompagnatoria; TI, pag. 1; UR, pag. 2; VD, pag. 1 lettera accompagnatoria; VS, pag. 1; ZH, pag. 1; PS, pag. 1; Donne socialiste svizzere, pag. 1; SIC, pag. 1; Uni BS, pag. 1; Uni ZH, pag. 4; Actares, pag. 1; ASIP, pag. 1 segg.; CAF, pag. 1; Ethos, pag. 1; FEDER, pag. 2; Veb.ch, pag. 1; FSA, pag. 2; Böckli, pag. 7; Coop, pag. 1; SUISA, pag. 2; Walderwyss, pag. 1; zRating, pag. 1.

¹³ GL, pag. 1; ZG, pag. 1; Arbeitgeber, pag. 1; Economiesuisse, pag. 1 segg.; ASB, pag. 1 segg.; USAM, pag. 1 seg.; Uni NE, pag. 1; Uni SG, pag. 6; AIHK, pag. 3; TreuhandSuisse, pag. 1 segg.; SwissHoldings, pag. 1 segg.; Swissmem, pag. 1 segg. lettera accompagnatoria; USM, pag. 1; Swiss Biotech, pag. 1; Swiss Re, pag. 1 seg.; Swiss Textiles, pag. 2; UBCS, pag. 1 segg.; VPAG, pag. 1 seg.; HK BS/BL, pag. 1; Homburger, pag. 1 segg.; Kellerhals, pag. 1 seg.; Kuster, pag. 9 segg.; Swiss Re, pag. 1 seg.; Zurich, pag. 1 seg.

¹⁴ Economiesuisse, pag. 1; SwissHoldings, pag. 1.

anonime le cui azioni non sono quotate in borsa le disposizioni applicabili alle società quotate in borsa¹⁵.

3.2 Risultati principali quanto al contenuto dell'avamprogetto

Le critiche si sono concentrate soprattutto sulle norme che sottopongono le imprese a nuovi requisiti e oneri e potrebbero pregiudicare l'attrattiva della piazza economica svizzera. Si raccomanda in particolare di evitare la sovraregolamentazione dell'assemblea generale e del consiglio d'amministrazione. Le società non quotate in borsa non devono essere sottoposte a esigenze inutili e devono poter essere amministrate con oneri ragionevoli. È pertanto rifiutata ad esempio la netta riduzione delle soglie per chiedere la convocazione dell'assemblea generale, per il diritto di fare proposte e di chiedere l'iscrizione di oggetti all'ordine del giorno, nonché per il diritto di ottenere ragguagli e il diritto di consultazione.

Le prescrizioni sul capitale e sulla costituzione sono ampiamente accettate perché si ritiene che avrebbero un effetto di liberalizzazione, aumenterebbero la flessibilità e ridurrebbero la burocrazia. Sono nettamente approvati in particolare il capitale in moneta estera, la riduzione del valore nominale minimo dell'azione, la soppressione della (prevista) assunzione di beni, la normativa più precisa in materia di conferimenti in natura e di liberazione per compensazione, l'introduzione del margine di variazione del capitale, nonché le modifiche nelle modalità dell'aumento e della diminuzione del capitale. I pareri divergono soltanto per quanto riguarda la soppressione della possibilità di liberazione parziale del capitale; diversi partecipanti chiedono infatti che sia mantenuta.

Sono pure accolte favorevolmente le nuove disposizioni relative all'impiego di mezzi elettronici (p. es. assemblea generale virtuale, direct voting). È nettamente rifiutato soltanto il forum elettronico, poiché se ne temono i costi elevati e i potenziali abusi.

Nell'ambito dell'attuazione dell'articolo 95 capoverso 3 Cost. (iniziativa popolare «contro le retribuzioni abusive»), le disposizioni riprese dall'OReSA sono nettamente accettate. Un chiaro rifiuto è invece opposto alle disposizioni che vanno oltre a quanto disposto dall'OReSA. Ciò vale in particolare per l'obbligo di stabilire nello statuto il rapporto tra retribuzioni fisse e retribuzioni variabili («Bonus Cap»), per l'esplicito obbligo di diligenza dei membri del consiglio d'amministrazione e della direzione nell'ambito della politica in materia di retribuzioni, per il divieto dei voti prospettivi sulle retribuzioni variabili, per l'estensione della trasparenza individuale alle retribuzioni dei membri della direzione, per l'impiego dell'importo aggiuntivo soltanto per i nuovi membri della direzione, per le direttive sui premi d'assunzione e sui divieti di concorrenza nonché per la possibilità di promuovere un'azione a spese della società.

Sebbene quasi tutti i partecipanti considerino la rappresentanza dei due sessi nel consiglio d'amministrazione e nella direzione un obiettivo a cui tendere, l'introduzione di una percentuale di rappresentanza per ciascun sesso nelle grandi società anonime le cui azioni sono quotate in borsa è nettamente respinta. Sono invocate in particolare la libertà economica e la libertà contrattuale e si sostiene la necessità di continuare a puntare sull'autoregolazione. Assumono una posizione completamente diversa e approvano le finalità dell'avamprogetto alcune organizzazioni per i diritti della donna e altri partecipanti. Essi chiedono tuttavia misure più incisive, meccanismi di controllo più severi e sanzioni efficaci.

Per quanto concerne la trasparenza nel settore delle materie prime non emerge un quadro chiaro. Quasi la metà dei partecipanti accoglie in linea di massima la normativa. L'altra metà rifiuta le disposizioni sulla trasparenza. Una parte di coloro che sono favorevoli auspica

¹⁵ Il 27 marzo 2015 PPD, PLR e UDC hanno pubblicato un documento che illustra delle misure per rafforzare la piazza economica Svizzera. In merito alla revisione del diritto della società anonima si sono espressi come segue: «revisione del diritto della società anonima – rigorosa trasposizione dell'ordinanza contro le retribuzioni abusive nelle società anonime quotate in borsa (attuazione dell'iniziativa Minder) nella revisione e sostegno della liberalizzazione delle disposizioni sulla costituzione e sul capitale». Il documento può essere consultato all'indirizzo: <http://www.fdp.ch/images/stories/20150327120424815.pdf>.

l'estensione della normativa al commercio di materie prime. I partecipanti vicini all'economia rifiutano la delega che permette al Consiglio federale di estendere le prescrizioni in materia di trasparenza al settore del commercio di materie prime. Alcuni preferirebbero che la materia fosse disciplinata in una legge speciale.

Per il rimanente, è stata accolta in modo favorevole la proposta del Consiglio federale di ridurre i quantitativi in parte troppo elevati di azioni il cui titolare non è iscritto nel libro delle azioni. Viene tuttavia ampiamente rifiutata la proposta di permettere la distribuzione di dividendi maggiorati o ridotti (bonus o malus sui dividendi). È pure nettamente rifiutato, perché non corrisponde alla giurisprudenza del Tribunale federale né è considerato necessario, l'obbligo di verificare il rimborso delle riserve legali da capitale. È invece chiaramente accettata la revisione delle disposizioni sul risanamento della società anonima; è in particolare stata accolta con favore la maggior importanza data alle liquidità della società.

4 I risultati in dettaglio

4.1 Prescrizioni sulla costituzione e sul capitale nel diritto della società anonima

4.1.1 Chiara accettazione

Le prescrizioni proposte in materia di costituzione e di capitale sono state nettamente accettate perché permettono una maggiore flessibilità e riducono la burocrazia¹⁶.

Singoli partecipanti auspicano la soppressione dell'atto pubblico obbligatorio nelle società dotate di una struttura semplice¹⁷. Altri si dichiarano esplicitamente favorevoli al suo mantenimento¹⁸.

4.1.2 Capitale azionario in moneta straniera

La possibilità di costituire il capitale azionario in una moneta straniera e di iscriverlo così nel registro di commercio (art. 621) è chiaramente accettata. Viene in tal modo in particolare garantita la coerenza dell'ordinamento con il nuovo diritto contabile che permette di tenere la contabilità (art. 957a cpv. 4 CO) e di presentare i conti (art. 958d cpv. 3 CO) nella moneta straniera più importante per l'attività dell'impresa¹⁹.

Alcuni partecipanti vorrebbero limitare le monete estere ammissibili o delegare al Consiglio federale la competenza di stabilirle²⁰.

È controverso quale sia il momento rilevante per la copertura del capitale (momento dell'iscrizione nel registro di commercio secondo l'art. 621 cpv. 2; iscrizione nel registro giornaliero; decisione di accertamento del consiglio d'amministrazione; momento del versamento su un conto bloccato) e come trattare le oscillazioni del corso di cambio con esso strettamente connesse²¹. Secondo alcuni partecipanti, il deprezzamento della moneta straniera può indebolire la protezione dei creditori²².

Alcuni partecipanti ritengono superfluo l'obbligo di verifica in caso di cambiamento di moneta (art. 621 cpv. 3 n. 2) poiché la conversione fondata sul corso di cambio alla data dell'ultima

¹⁶ AI, pag. 1; BL, pag. 1; BS, pag. 1; GE, pag. 1; GR, pag. 2; HRA LU, pag. 1 seg.; JU, pag. 1; SG, pag. 1; UR, pag. 2; PLR, pag. 1; ASB, pag. 1; UniL, pag. 26; CP, pag. 3; SECA, pag. 11 seg.; SO HK, pag. 1; Treuhand-Kammer, pag. 2; BärKarrer, pag. 2; Clariant, pag. 1; CS, pag. 3 e 7; Swiss Re, pag. 1.

¹⁷ USAM, pag. 10; Forum PMI, pag. 3; SO HK, pag. 9; ZH HK, pag. 10.

¹⁸ GR, pag. 2; ZG, pag. 3.

¹⁹ GE, pag. 1; GR, pag. 3; HRA LU, pag. 1; JU, pag. 1; NE, pag. 5; PPD, pag. 5; SPS, pag. 3; Economiesuisse, pag. 23; Uni BS, pag. 4; Uni NE, pag. 2; CP, pag. 2; FDER, pag. 3; IHZ, pag. 3; SECA, pag. 11; SO HK, pag. 2; SIVG, pag. 1; SwissHoldings, pag. 26; Treuhand-Kammer, pag. 3; Veb.ch, pag. 1; ZH HK, pag. 2; BärKarrer, pag. 6; CFA, pag. 5; Chapuis, pag. 2; Clariant, pag. 1; CS, pag. 16; Lenz&Staehelein, pag. 3; Novartis, pag. 8; SchellenbergWittmer, pag. 4; Suter, pag. 1; Swiss Re, pag. 2; Walderwyss, pag. 3 e pag. 6.

²⁰ AR, pag. 2; ZG, pag. 1; ASB, pag. 14; USAM, pag. 5; UBCS, pag. 3; SchellenbergWittmer, pag. 4.

²¹ AR, pag. 2; HRA LU, pag. 1; NW, pag. 1; ZH, pag. 1; BärKarrer, pag. 7 e 9.

²² AG, pag. 2; ZHAW, pag. 2; Böckli, pag. 2.

chiusura di bilancio impedisce le perdite di capitale²³. Il cambiamento di moneta dovrebbe essere possibile non soltanto all'inizio di un esercizio annuale (n. 3) ma per esempio anche nel quadro di una fusione²⁴.

4.1.3 Liberazione parziale e valore nominale minimo

In merito alla soppressione della possibilità di liberare in parte il capitale azionario non vi è un quadro chiaro (art. 632).

I fautori del mantenimento della liberazione parziale fanno notare che serve alle necessità pratiche delle imprese start-up. La Sagl non è un'alternativa equivalente poiché i soci sono direttamente visibili nel registro di commercio e il diritto della Sagl non prevede un capitale sociale condizionale²⁵. Nel fallimento una liberazione parziale ha gli stessi effetti di un obbligo di effettuare versamenti suppletivi, il che è positivo per la protezione dei creditori²⁶.

I partecipanti favorevoli a sopprimere la possibilità di liberazione parziale rilevano che ciò serve a proteggere i creditori e gli azionisti. La Sagl con un capitale sociale di 20 000 franchi è un'alternativa alla SA. Inoltre, ciò permette di risolvere i problemi posti nella pratica dalle azioni nominative parzialmente liberate²⁷.

La disposizione transitoria (art. 4) è stata criticata perché introduce di fatto un obbligo di liberazione successiva. Essa deve prevedere una garanzia totale dei diritti acquisiti («grandfathering») o permettere al consiglio d'amministrazione di stabilire una procedura scaglionata²⁸. Invece alcuni partecipanti vogliono un obbligo espresso di liberazione successiva²⁹.

La prestazione scaglionata di un aggio dopo la costituzione o un aumento di capitale deve rimanere possibile anche se viene soppressa la possibilità della liberazione parziale. In considerazione del tenore dell'articolo 632, continua a non essere chiaro se anche l'aggio deve essere versato sul conto bloccato³⁰.

Vi è un netto consenso a favore del valore nominale che ora deve unicamente essere superiore a zero (art. 622 cpv. 4)³¹. Alcuni partecipanti criticano però le modalità di attuazione pratica (software) della disposizione prevista e i relativi costi³². Altri partecipanti dubitano che vi sia un'effettiva necessità di un valore nominale tanto basso³³.

4.1.4 Liberazione per compensazione

La possibilità di liberare il capitale azionario con un credito non interamente coperto dagli attivi (art. 634a) è chiaramente accettata³⁴. Nell'ambito della liberazione deve poter essere compensato anche un credito postergato³⁵.

²³ Treuhand-Kammer, pag. 3; Veb.ch, pag. 2.

²⁴ PLR, pag. 1; ASB, pag. 14; BärKarrer, pag. 8 seg. CS, pag. 16.

²⁵ BS, pag. 1; GL, pag. 1; GE, pag. 3; NE, pag. 1; SH, pag. 2 seg.; VD, pag. 1; PPD, pag. 5; ASB, pag. 4; USAM, pag. 6; FDER, pag. 3; Forum PMI, pag. 1; SECA, pag. 4 seg.; SO HK, pag. 2; UBCS, pag. 4 seg.; ZH HK, pag. 3; BärKarrer, pag. 11; Böckli, pag. 3; CS, pag. 2 seg. e pag. 8; Homburger, pag. 10 seg.; Lenz&Staehein, pag. 2; Pfandbriefzentrale, pag. 1 seg.

²⁶ Pfandbriefbank, pag. 1 seg.

²⁷ AR, pag. 2; GR, pag. 4; JU, pag. 1; NE, pag. 8; NW, pag. 1; SO, pag. 3; ZG, pag. 2; PLR, pag. 1; PS, pag. 3; Uni ZH, pag. 5 IHZ, pag. 3; Walderwyss, pag. 6.

²⁸ PPD, pag. 5; Economiesuisse, pag. 13 seg.; ASB, pag. 4; USAM, pag. 6; UBCS, pag. 4 seg.; Pfandbriefzentrale, pag. 1; Böckli, pag. 3; CS, pag. 8; Homburger, pag. 111; Pfandbriefbank, pag. 2.

²⁹ AR, pag. 4; SO, pag. 7; ZG, pag. 3 e pag. 8.

³⁰ HRA LU, pag. 2; NE, pag. 4; SECA, pag. 5; Böckli, pag. 3; Lenz&Staehein, pag. 2.

³¹ GE, pag. 1; PPD, pag. 5; PLR, pag. 1; SPS, pag. 3; Economiesuisse, pag. 24; Uni NE, pag. 6; UniL, pag. 27; CP, pag. 2; FDER, pag. 3; SECA, pag. 11; SIVG, pag. 1; SO HK, pag. 2; SwissHoldings, pag. 26; ZH HK, pag. 2; CFA, pag. 3; Chapuis, pag. 2; Clariant, pag. 1; Novartis, pag. 8; SchellenbergWittmer, pag. 4; Swiss Re, pag. 2; Walderwyss, pag. 4 Zurich, pag. 11.

³² BE, pag. 3; NW, pag. 1; ZG, pag. 1 e pag. 5.

³³ SO, pag. 2 seg.; ZH, pag. 2; USAM, pag. 6; UBCS, pag. 3 seg.

³⁴ ZH, pag. 2; Uni BS, pag. 4; Uni NE, pag. 8 seg.; Uni SG, pag. 6 seg.; Uni ZH, pag. 6; FSA, pag. 5; SECA, pag. 11; BärKarrer, pag. 12; CS, pag. 6; SchellenbergWittmer, pag. 5; Walderwyss, pag. 7; Zurich, pag. 11.

³⁵ Homburger, pag. 13; Walderwyss, pag. 7.

Per garantire una trasparenza sufficiente i creditori e il motivo del credito devono essere indicati nello statuto³⁶. Anche il fatto che viene compensato un credito non interamente coperto dagli attivi deve essere apertamente rivelato ai terzi³⁷.

4.1.5 Conferimento in natura e (prevista) assunzione di beni

La codificazione della pratica sulla possibilità del conferimento in natura e l'inserimento nella legge dei relativi criteri (art. 634) sono accettati. In tal modo si crea certezza del diritto³⁸.

Le diverse condizioni di un conferimento in natura sono oggetto di singole osservazioni, per esempio per quanto concerne il criterio inerente alla possibilità di realizzazione secondo il capoverso 1 numero 4³⁹ e sulla competenza del pubblico ufficiale prevista secondo il capoverso 3⁴⁰.

L'abrogazione delle prescrizioni sulla (prevista) assunzione di beni è nettamente accettata (in particolare l'art. 628). Questa soluzione permette di risolvere problemi giuridici riducendo di conseguenza le spese per il procacciamento del capitale⁴¹. I creditori sono sufficientemente tutelati dal diritto in materia di salvaguardia del capitale e di responsabilità, nonché dal diritto penale⁴².

Alcuni partecipanti sono contrari ad abrogare le prescrizioni sulla (prevista) assunzione di beni. Vi ravvisano un indebolimento del procacciamento di capitale e il pericolo che un maggior numero di società sia costituito a scopo di truffa⁴³. Si dubita pertanto del fatto che la soppressione crei effettivamente maggiore certezza del diritto, in particolare anche per il consiglio d'amministrazione. Sparisce un «porto sicuro»⁴⁴. Il rischio è trasferito dal revisore ai non addetti ai lavori⁴⁵.

4.1.6 Aumento ordinario del capitale

Le modifiche in materia di aumento ordinario del capitale (art. 650-652h) sono chiaramente accettate⁴⁶.

La maggior parte delle osservazioni sull'aumento ordinario del capitale riguarda il diritto d'opzione (art. 652b):

- alcuni partecipanti chiedono di rinunciare a una normativa esplicita sull'assunzione definitiva di titoli (cpv. 1^{bis}) poiché limita all'eccesso la libertà economica e permette anche agli istituti finanziari stranieri di fungere da assuntori definitivi⁴⁷;
- l'avamprogetto prevede che il prezzo d'emissione possa essere notevolmente inferiore al valore effettivo dell'azione soltanto se il diritto d'opzione è negoziabile o se tutti gli azionisti rappresentati in seno all'assemblea generale approvano il prezzo d'emissione. A tale proposito alcuni fanno notare che il criterio dell'essenzialità del prezzo d'emissione è una nozione troppo indeterminata per essere usata nella pratica e che ne conseguono perizie costose⁴⁸. Nemmeno la necessità dell'unanimità pare

³⁶ HRA LU, pag. 2; NE, pag. 6; SO, pag. 4; Uni NE, pag. 9.

³⁷ OAV, pag. 2.

³⁸ GR, pag. 4; NE, pag. 8; NW, pag. 2; BärKarrer, pag. 11.

³⁹ CP, pag. 2 seg.; SH, pag. 3; Meyer, pag. 2.

⁴⁰ GR, pag. 4; HRA LU, pag. 2; NE, pag. 5; SO, pag. 3 seg.; Uni NE, pag. 8; FSN, pag. 1 segg.; SO HK, pag. 2; ZH HK, pag. 3; BärKarrer, pag. 11 seg.; Homburger, pag. 12.

⁴¹ GR, pag. 4 seg.; HRA LU, pag. 1 seg.; JU, pag. 1; NW, pag. 2; SG, pag. 3; ZH, pag. 2; UniL, pag. 27; SECA, pag. 11; Treuhand-Kammer (allegato); Homburger, pag. 10; Lenz&Stahelin, pag. 3; Novartis, pag. 8; SchellenbergWittmer, pag. 5; Walderwyss, pag. 5. Cfr. anche nota 16.

⁴² Zurich, pag. 12.

⁴³ AG, pag. 2; NE, pag. 1 seg.; SO, pag. 3; SG, pag. 4.

⁴⁴ Uni ZH, pag. 4 seg.

⁴⁵ Meyer, pag. 5 segg. e pag. 8 seg.

⁴⁶ Cfr. nota 16.

⁴⁷ USAM, pag. 6; SO HK, pag. 3; ZH HK, pag. 3; BärKarrer, pag. 13; CS, pag. 5; Homburger, pag. 17 seg.; Novartis, pag. 3.

⁴⁸ AG, pag. 3; NE, pag. 6; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 14; Uni SG, pag. 8; IHZ, pag. 8; FSA, pag. 8; SwissHoldings, pag. 15; VPAG, pag. 3; BärKarrer, pag. 13 seg.; Homburger, pag. 18; SchellenbergWittmer, pag. 6; Walderwyss, pag. 8.

praticabile; inoltre complica i risanamenti⁴⁹. Pertanto alcuni partecipanti propongono che un prezzo d'emissione inferiore sia sempre ammissibile in presenza di motivi gravi⁵⁰. Un partecipante propone che il diritto d'opzione sia completamente eliminato se necessario per risanare una banca, salvo che la FINMA disponga altrimenti⁵¹.

Ulteriori osservazioni riguardano in particolare i seguenti aspetti:

- il prolungamento da 3 a 6 mesi del termine durante il quale il consiglio d'amministrazione deve annunciare l'aumento del capitale all'ufficio del registro di commercio (art. 650 cpv. 3) è stato accolto favorevolmente⁵². È però ritenuto insufficiente per i risanamenti a cui partecipa la commissione della concorrenza⁵³. Inoltre le conseguenze della violazione del termine devono essere disciplinate espressamente⁵⁴;
- le prescrizioni sul prospetto d'emissione (art. 652a) devono essere meglio coordinate con la legge sugli investimenti collettivi⁵⁵ (investitore qualificato)⁵⁶. È inoltre opportuno evitare contraddizioni con la futura legge sui servizi finanziari⁵⁷;
- l'articolo 652g capoverso 2 secondo periodo prevede che il pubblico ufficiale debba attestare che tutti i documenti su cui si fonda l'aumento di capitale sono stati esibiti a lui e al consiglio d'amministrazione. La correzione della norma attuale secondo cui il pubblico ufficiale deve solo attestare che i documenti sono stati esibiti al consiglio d'amministrazione ha ricevuto un'accoglienza positiva, ma alcuni partecipanti hanno fatto notare che il pubblico ufficiale spesso non è in grado di verificare se i documenti siano effettivamente stati presentati. Sotto il profilo materiale sarebbe corretto prevedere una conferma del consiglio d'amministrazione e non del pubblico ufficiale⁵⁸.

4.1.7 Aumento del capitale con capitale condizionale

Le modifiche in materia di aumento del capitale con capitale condizionale (art. 653-653) sono chiaramente accettate⁵⁹.

Le osservazioni riguardano soprattutto i seguenti aspetti:

- l'estensione della cerchia delle persone (art. 653 cpv. 1) è stata accolta in modo positivo. Alcuni partecipanti vogliono estenderla ulteriormente in particolare ai non azionisti⁶⁰;
- il termine di 30 giorni entro il quale il consiglio d'amministrazione deve notificare la delibera dell'assemblea generale sull'aumento di capitale con capitale condizionale all'ufficio del registro di commercio per iscrizione (art. 653 cpv. 2) è considerato superfluo o perlomeno troppo breve⁶¹;
- è pure approvata l'esplicita riserva del capitale convertibile secondo l'articolo 13 della legge federale sulle banche (LBCR)⁶² (art. 653 cpv. 4). Va però fatto ulteriormente rinvio al capitale di riserva secondo l'articolo 12 LBCR⁶³;

⁴⁹ GR, pag. 5; NW, pag. 3; ZG, pag. 2 e pag. 5; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 14; ASB, pag. 5; IHZ, pag. 8; SO HK, pag. 3; SwissHoldings, pag. 15; ZH HK, pag. 3; BärKarrer, pag. 13 seg.; CS, pag. 5; Novartis, pag. 3; Roche, pag. 7; SchellenbergWittmer, pag. 6; UBS, pag. 3.

⁵⁰ ASB, pag. 5; BärKarrer, pag. 13 seg.; CS, pag. 5.

⁵¹ Uni SG, pag. 28.

⁵² Uni NE, pag. 9; Homburger, pag. 14; SchellenbergWittmer, pag. 5; Walderwyss, pag. 7; Zurich, pag. 11.

⁵³ GR, pag. 5; SO HK, pag. 2; ZH HK, pag. 3; CS, pag. 5.

⁵⁴ AG, pag. 2; BE, pag. 3.

⁵⁵ Legge federale del 23 giugno 2006 sugli investimenti collettivi di capitale (Legge sugli investimenti collettivi, LICol, RS 951.31).

⁵⁶ Uni SG, pag. 7; BärKarrer, pag. 12 seg.

⁵⁷ ASB, pag. 5; Uni SG, pag. 7; CS, pag. 6.

⁵⁸ NE, pag. 6 seg.; VBN, pag. 1 seg.; Walderwyss, pag. 9.

⁵⁹ Cfr. nota 16.

⁶⁰ CS, pag. 6 seg.; Homburger, pag. 20; Walderwyss, pag. 10 seg.

⁶¹ ZG, pag. 2 e pag. 6; ZH, pag. 2; Homburger, pag. 21; Walderwyss, pag. 10.

⁶² Legge federale dell'8 novembre 1934 sulle banche e le casse di risparmio (Legge sulle banche, LBCR, RS 952.0).

⁶³ ASB, pag. 6; CS, pag. 7.

- per quanto concerne le condizioni per limitare o sopprimere il diritto di sottoscrizione preferenziale (art. 653c), i pareri sono controversi. Alcuni partecipanti ritengono poco chiara la nozione di «condizioni eque» per l'emissione di obbligazioni di prestiti o obbligazioni similari⁶⁴. Altri accettano espressamente la disposizione proposta⁶⁵;
- la necessità della forma scritta per l'esercizio di un diritto di conversione o di opzione (art. 653e cpv. 1) è considerata antiquata. Il diritto svizzero permette di conferire altri mandati senza alcuna esigenza formale⁶⁶;
- sul rapporto tra capitale condizionale e margine di variazione del capitale cfr. inoltre n. 4.1.9.

4.1.8 Riduzioni del capitale

Le modifiche in materia di riduzione ordinaria del capitale sono nettamente accettate (art. 653j-art. 653o)⁶⁷. Lo spostamento delle disposizioni chiarisce che la riduzione ordinaria del capitale non serve soltanto come misura di risanamento⁶⁸.

Le osservazioni riguardano soprattutto i seguenti aspetti:

- è stata approvata la possibilità di diffidare i creditori anche prima della deliberazione dell'assemblea generale (art. 653k cpv. 1). Alcuni partecipanti vogliono invece eliminare o almeno limitare il diritto dei creditori di ottenere una garanzia, ripreso dal diritto vigente (cpv. 2-4)⁶⁹;
- è rifiutato il contenuto dell'attestazione di verifica secondo l'articolo 653m capoverso 1 (nessun pericolo per il soddisfacimento dei crediti, nessun fondato timore di insolvenza nei prossimi 12 mesi). In relazione con l'ipotesi della continuità d'esercizio, il perito revisore deve farsi un'opinione sull'adeguatezza delle ipotesi del consiglio d'amministrazione e della direzione e sull'assenza di sostanziali incertezze quanto alla capacità dell'impresa di continuare l'esercizio. In questo senso un perito revisore potrà difficilmente attestare che non vi sono fondati timori di insolvenza nei successivi 12 mesi. Il previsto attestato di verifica dà inoltre l'impressione di essere un marchio di qualità del modello e delle prospettive d'affari della società. Alcuni suggeriscono quanto segue: l'attestato di verifica deve indicare se i crediti rimangono coperti dopo la riduzione del capitale e se le ipotesi del consiglio d'amministrazione sulla capacità di continuare l'esercizio sono plausibili⁷⁰;
- l'assemblea generale deve poter deliberare anche sull'importo massimo della riduzione del capitale (art. 653n), tra l'altro in relazione con le opzioni put concesse per il riscatto delle azioni da parte della società⁷¹;
- l'articolo 653o capoverso 2 secondo periodo prevede tra l'altro che il pubblico ufficiale attesti che tutti i documenti su cui si fonda l'aumento del capitale siano stati esibiti a lui e al consiglio d'amministrazione. Alcuni partecipanti rifiutano questo inasprimento della pratica attuale⁷².
- il termine di 30 giorni entro il quale il consiglio d'amministrazione deve notificare la modifica dello statuto e gli accertamenti da lui fatti all'ufficio del registro di commercio per iscrizione (art. 653o cpv. 3) è ritenuto superfluo o perlomeno troppo breve⁷³. Le

⁶⁴ AG, pag. 3; Homburger, pag. 22.

⁶⁵ CS, pag. 7; SchellenbergWittmer, pag. 6.

⁶⁶ PLR, pag. 3; ASB, pag. 5; CS, pag. 6; Homburger, pag. 23.

⁶⁷ GR, pag. 9 seg.; NE, pag. 3; NW, pag. 2; ZH, pag. 2; Economiesuisse, pag. 24; ASB, pag. 5; FSA, pag. 5; SO HK, pag. 3; CS, pag. 6; Homburger, pag. 25; Zurich, pag. 11. Cfr. anche nota 16.

⁶⁸ SG, pag. 3; Uni NE, pag. 11.

⁶⁹ FSA, pag. 8 seg.; Homburger, pag. 26; Walderwyss, pag. 11 seg.

⁷⁰ ZH, pag. 3; Treuhand-Kammer, pag. 4/Treuhand-Kammer (allegato); TreuhandSuisse (allegato); BärKarrer, pag. 16 seg.; Homburger, pag. 27; SchellenbergWittmer, pag. 7; Suter, pag. 1.

⁷¹ GR, pag. 5 seg.; SO HK, pag. 3, ZH HK, pag. 4; Homburger, pag. 27; Walderwyss, pag. 11.

⁷² NE, pag. 6 seg.; VBN, pag. 1 seg. (ad art. 652g cpv. 2 secondo periodo); Walderwyss, pag. 12.

⁷³ ZH, pag. 3; OAV, pag. 2; Homburger, pag. 28; Walderwyss, pag. 12.

conseguenze della violazione del termine devono essere esplicitamente disciplinate⁷⁴.

Le disposizioni sulla riduzione e l'aumento simultanei del capitale azionario (procedura a fisarmonica, art. 653p – art. 653q) sono chiaramente accettate⁷⁵. Il testo di legge dovrebbe tuttavia indicare in modo più chiaro che l'iscrizione nel registro di commercio è necessaria soltanto se viene modificato lo statuto (art. 653p cpv. 4)⁷⁶. Contrariamente all'articolo 653q capoverso 2, deve essere possibile, per gravi motivi, privare gli azionisti del diritto d'opzione anche in caso di aumento e riduzione simultanei⁷⁷.

La disposizione sulla riduzione del capitale in caso di bilancio in disavanzo (art. 653r) è nettamente accettata⁷⁸. Alcuni partecipanti ritengono che la nozione di bilancio in disavanzo debba essere definita nell'interesse della certezza del diritto⁷⁹. Deve essere sufficiente che il bilancio sia solo formalmente in disavanzo⁸⁰.

4.1.9 Margine di variazione del capitale

Le nuove disposizioni sul margine di variazione del capitale (art. 653s-art. 653x) sono nettamente accettate⁸¹.

Le osservazioni riguardano soprattutto i seguenti aspetti:

- dai pareri espressi sul termine di 5 anni per il margine di variazione del capitale (art. 653s cpv. 1) non emerge un quadro chiaro. Alcuni partecipanti lo accettano o preferiscono rinunciare a un termine⁸². Altri vogliono un termine nettamente più breve⁸³;
- alcuni partecipanti chiedono di ridurre il margine di variazione del capitale, fissandolo ad esempio a + / - 20 per cento invece del + / - 50 per cento previsto⁸⁴;
- il termine di 30 giorni entro il quale il consiglio d'amministrazione deve notificare l'attuale ammontare del capitale azionario all'ufficio del registro di commercio per iscrizione (art. 653u cpv. 3) è da alcuni considerato troppo breve o addirittura inutile⁸⁵. Anche le conseguenze del mancato rispetto del termine devono essere esplicitamente disciplinate⁸⁶;
- la relazione del margine di variazione del capitale con il capitale condizionale deve essere chiarita, tra l'altro se il margine di variazione decade (art. 653v) o se il capitale condizionale è aumentato oltre il margine di variazione del capitale⁸⁷. Va chiarita anche la relazione con le disposizioni sul capitale di partecipazione⁸⁸, sulle azioni

⁷⁴ AG, pag. 3; BE, pag. 3; ZH, pag. 3.

⁷⁵ PS, pag. 4; Economiesuisse, pag. 24; SwissHoldings, pag. 26; BärKarrer, pag. 18; Clariant, pag. 1; Walderwyss, pag. 13. Cfr. anche nota 16.

⁷⁶ Treuhand-Kammer (allegato).

⁷⁷ Uni NE, pag. 13 seg.; FSA, pag. 5 e pag. 9.

⁷⁸ Cfr. nota 16.

⁷⁹ Treuhand-Kammer (allegato); Suter, pag. 1.

⁸⁰ BärKarrer, pag. 18.

⁸¹ BL, pag. 1; GE, pag. 1; GR, pag. 6; JU, pag. 1; HRA LU, pag. 2; NE, pag. 3; NW, pag. 2; SG, pag. 3 seg.; SO, pag. 4; PPD, pag. 5; PLR, pag. 1; Economiesuisse, pag. 24; ASB, pag. 5; Uni NE, pag. 2; Uni ZH, pag. 6; CP, pag. 3; FDER, pag. 4; IHZ, pag. 3; FSA, pag. 5; SIVG, pag. 2; SO HK, pag. 3; SwissHoldings, pag. 26; Treuhand-Kammer, pag. 3; Veb.ch, pag. 2; ZH HK, pag. 4; BärKarrer, pag. 19; Chapuis, pag. 2; CFA, pag. 3; Clariant, pag. 1; CS, pag. 3 e pag. 6; Homburger, pag. 31; Kuster, pag. 117; Lenz&Staehein, pag. 3; Novartis, pag. 8; SchellenbergWittmer, pag. 6; Swiss Re, pag. 2; UBS, pag. 4; Walderwyss, pag. 13; zCapital, pag. 3; Zurich, pag. 1. Cfr. anche nota 16.

⁸² GR, pag. 6; IHZ, pag. 3; SO HK, pag. 3; ZH HK, pag. 4; BärKarrer, pag. 19 Chapuis, pag. 2.

⁸³ Treuhand-Kammer, pag. 3/Treuhand-Kammer (allegato); Böckli, pag. 3; zRating, pag. 12.

⁸⁴ Ethos, pag. 2; Kuster, pag. 2; Böckli, pag. 3 zRating, pag. 12 seg.

⁸⁵ Homburger, pag. 34; Walderwyss, pag. 14.

⁸⁶ BE, pag. 3; HRA LU, pag. 2 seg.; SO, pag. 4; OAV, pag. 2.

⁸⁷ HRA LU, pag. 3; ASB, pag. 6; BärKarrer, pag. 19 segg.; CS, pag. 7; Homburger, pag. 23 seg. e pag. 35; Swiss Re, pag. 2; Walderwyss, pag. 13 seg.

⁸⁸ ZG, pag. 6.

proprie⁸⁹ e sul capitale di riserva secondo l'articolo 12 LBCR⁹⁰ nonché sulla tassa d'emissione⁹¹;

- contrariamente a quanto previsto negli articoli 653s capoverso 1 e 727a capoverso 2, la rinuncia alla revisione limitata del conto annuale (opting-out) dovrebbe essere ammessa anche nel contesto del margine di variazione del capitale, se lo statuto dà al consiglio d'amministrazione soltanto la possibilità di aumentare il capitale. Altrimenti l'attuale situazione giuridica in materia di aumento autorizzato del capitale viene considerevolmente inasprita⁹². Alcuni vogliono che l'opting-out sia possibile anche quando si ricorre alla possibilità di ridurre il capitale prevista nello statuto⁹³. Per analogia con la costituzione, se il margine di variazione del capitale è rinnovato senza essere connesso con una riduzione del capitale di base, non deve essere necessario ripetere la procedura per la tutela dei creditori⁹⁴.

4.1.10 Capitale di partecipazione

Le nuove disposizioni sul capitale di partecipazione (art. 656a–art. 656d) sono nettamente accettate⁹⁵.

Le osservazioni riguardano soprattutto i seguenti aspetti:

- le società anonime quotate in borsa possono avere un capitale di partecipazione di importo illimitato; nelle società anonime non quotate in borsa il capitale di partecipazione non può eccedere il doppio del capitale azionario (art. 656b cpv. 1). Occorre pertanto una regola che precisi espressamente cosa succede all'ammontare del capitale di partecipazione in caso di delisting⁹⁶;
- la possibilità per le società anonime quotate in borsa di prevedere un capitale di partecipazione di qualsivoglia importo è in contrasto con il principio «one share, one vote» e con le regole sulle azioni con diritto di voto preferenziale il cui valore nominale non può essere inferiore a un decimo delle altre azioni. Alcuni partecipanti ritengono pertanto ragionevole introdurre un limite anche nelle società anonime quotate in borsa⁹⁷. Altri vorrebbero sopprimere il limite anche per le società anonime non quotate in borsa⁹⁸;
- poiché, in caso di acquisto di azioni proprie o di buoni di partecipazione, il capitale azionario e il capitale di partecipazione deve ora essere considerato separatamente (art. 656b cpv. 5), occorre una disposizione transitoria. Altrimenti la modifica di legge costringe determinate società con azioni e buoni di partecipazione a un'alienazione immediata⁹⁹.

4.1.11 Azioni proprie

Le nuove disposizioni sulle azioni proprie (art. 659-art. 659b) sono nettamente approvate¹⁰⁰. È accolta favorevolmente la maggiore sintonia delle disposizioni sulle azioni proprie con il nuovo diritto contabile.

Le osservazioni riguardano in particolare i seguenti aspetti:

- alcuni partecipanti vorrebbero un'applicazione meno severa della soglia del 10 per cento per le azioni proprie (art. 659 cpv. 2), per esempio in caso di riduzione del

⁸⁹ Treuhand-Kammer (allegato); Lenz&Staehelein, pag. 3; Swiss Re, pag. 2.

⁹⁰ ASB, pag. 6; CS, pag. 7.

⁹¹ Treuhand-Kammer (allegato).

⁹² NW, pag. 2; VS, pag. 2; Uni NE, pag. 2; Lenz&Staehelein, pag. 3.

⁹³ SECA, pag. 9; BärKarrer, pag. 19 e pag. 46; Vischer Rechtsanwälte, pag. 4.

⁹⁴ Homburger, pag. 36.

⁹⁵ Cfr. nota 16.

⁹⁶ HRA LU, pag. 3; ZG, pag. 2; Uni ZH, pag. 7.

⁹⁷ Uni ZH, pag. 7; FSA, pag. 5 e pag. 9; BärKarrer, pag. 23; Böckli, pag. 3; Walderwyss, pag. 15; zRating, pag. 6.

⁹⁸ TI, pag. 1; Economiesuisse, pag. 24; SO HK, pag. 3 seg.; ZH HK, pag. 4.

⁹⁹ Böckli, pag. 3.

¹⁰⁰ Cfr. nota 16.

capitale con distruzione di azioni¹⁰¹ o una soglia del 35 per cento come nel diritto della Sagl¹⁰²;

- l'articolo 659a capoverso 2 prevede che il diritto di voto delle azioni proprie sia sospeso anche se la società le aliena e ne conviene il riacquisto o la restituzione, per esempio in caso di Securities Lendings. Alcuni partecipanti accettano espressamente questa disposizione¹⁰³. Altri la rifiutano poiché non ritengono giustificato il sospetto generale dell'abuso del diritto di voto¹⁰⁴;
- alcuni partecipanti criticano il rimando al prezzo d'emissione delle azioni proprie e il fatto di considerare azioni proprie anche quelle acquistate dalle società controllate (art. 659 cpv. 1, art. 659a cpv. 4, art. 659b cpv. 2)¹⁰⁵;
- alcuni partecipanti criticano la nuova nozione di azioni proprie in seno al gruppo (art. 659b cpv. 2). Il medesimo risultato potrebbe essere ottenuto anche con la nozione attuale (costituzione di una riserva presso la società controllante)¹⁰⁶. Altri partecipanti mettono in questione la possibilità di tradurre la normativa nella pratica. Non sono chiare le conseguenze di diritto della società anonima e di diritto fiscale se il valore d'acquisto presso la società controllata supera il valore contabile della partecipazione della società controllante alla società controllata¹⁰⁷. Sarebbe sufficiente creare trasparenza nell'allegato al conto annuale¹⁰⁸.

4.1.12 Riserve da capitale/riserve da utili e divieto dei rimborsi

Nelle loro linee fondamentali le nuove disposizioni sulle riserve (art. 671-art. 677a) sono nettamente approvate¹⁰⁹. In particolare, i partecipanti accolgono con favore la compatibilità con la riforma dell'imposizione delle imprese II (principio degli apporti di capitale, aggio) e con il nuovo diritto contabile (riserve da capitale e riserve da utili).

È invece rifiutato il nuovo obbligo di verifica in materia di rimborso delle riserve da capitale, in particolare dell'aggio, agli azionisti (art. 671 cpv. 3). Esso non corrisponde alla giurisprudenza del Tribunale federale e come obbligo generale è eccessivo¹¹⁰. Alcuni partecipanti ritengono ragionevole il nuovo obbligo di verifica anche se preferirebbero un attestato di verifica con un contenuto parzialmente diverso¹¹¹.

Per quanto concerne le riserve legali da capitale e le riserve legali da utili sono stati rilevati in particolare i seguenti aspetti:

- alcuni partecipanti ritengono che il consiglio d'amministrazione deve poter decidere se contabilizzare i versamenti supplementari degli azionisti (art. 671 cpv. 1 n. 3) nelle riserve libere o nelle riserve legali da capitale. I versamenti supplementari devono servire innanzitutto a compensare una perdita annuale e a evitare una perdita di capitale¹¹²;
- deve essere chiarita la relazione tra la soglia del 50 per cento per il rimborso delle riserve da capitale (art. 671 cpv. 2 n. 4) e il capitale di partecipazione, la soglia del 20 per cento nelle società holding (art. 672 cpv. 3) e le quote di capitale proprio¹¹³;

¹⁰¹ BärKarrer, pag. 24; Homburger, pag. 40; Novartis, pag. 4.

¹⁰² Walderwyss, pag. 16.

¹⁰³ IHZ, pag. 3; SwissHoldings, pag. 26.

¹⁰⁴ ASB, pag. 14; UBCS; pag. 6.

¹⁰⁵ ASB, pag. 14; Treuhand-Kammer, pag. 3/Treuhand-Kammer (allegato); Chapuis, pag. 2.

¹⁰⁶ Treuhand-Kammer, pag. 3/Treuhand-Kammer (allegato); Treuhand-Suisse, pag. 5; Suter, pag. 1 seg.

¹⁰⁷ FSA, pag. 9; Chapuis, pag. 2 seg.

¹⁰⁸ Chapuis, pag. 2 seg.

¹⁰⁹ GR, pag. 6 seg.; Economiesuisse, pag. 16; UniL, pag. 27; Uni ZH, pag. 8; FSA, pag. 5; ZH HK, pag. 5; BärKarrer, pag. 28; Clariant, pag. 1; Swiss Re, pag. 3; Zurich, pag. 11; cfr. anche nota 16.

¹¹⁰ Economiesuisse, pag. 16; UniL, pag. 28 segg.; Uni ZH, pag. 8; SECA, pag. 10; SwissHoldings, pag. 17; Treuhand-Kammer (allegato); VPAG, pag. 4; BärKarrer, pag. 28; Homburger, pag. 43; SchellenbergWittmer, pag. 8; Walderwyss, pag. 17; Zurich, pag. 11.

¹¹¹ Veb.ch, pag. 3; Vischer Rechtsanwälte, pag. 5; Suter, pag. 1.

¹¹² ASB, pag. 14 seg.; Treuhand-Kammer (allegato); CS, pag. 16 seg.; Homburger, pag. 43 seg.

¹¹³ PS, pag. 4; UniL, pag. 27; FSA, pag. 5 seg. e pag. 9 seg.; Treuhand-Kammer (allegato).

- alcuni partecipanti ritengono che la disposizione sulle riserve legali da utili inasprisca in modo ingiustificato il diritto vigente, in particolare a causa del riferimento indiretto alle riserve legali da capitale (art. 672 cpv. 3)¹¹⁴.

La regola sulla costituzione di una riserva facoltativa da utili secondo l'articolo 673 capoverso 2 è rifiutata¹¹⁵. L'impoverimento degli azionisti di minoranza va evitato innanzitutto mediante il diritto contabile e le relative prescrizioni in materia di ammortamenti, rettifiche di valore e accantonamenti¹¹⁶.

Alcuni partecipanti criticano almeno in parte la regola sulla compensazione delle perdite (art. 674)¹¹⁷. Il testo di legge dovrebbe inoltre indicare chiaramente che non vi è alcun obbligo di effettuare la compensazione¹¹⁸.

La nuova disposizione sui rimborsi vietati (art. 677a) è rifiutata da alcuni partecipanti poiché limita inutilmente la libertà di azione della società¹¹⁹. Per le imprese che operano nel settore dell'innovazione la disposizione è particolarmente opinabile¹²⁰. Altri partecipanti la accettano perché la ritengono equilibrata e in grado di prevenire i falsi incentivi economici¹²¹.

4.1.13 Acconti sui dividendi

L'articolo 675a che permette esplicitamente il versamento di acconti sui dividendi è chiaramente accettato¹²².

Alcuni partecipanti ritengono superflua l'esigenza di una base statutaria (cpv. 1 n. 1) perché una base può essere adottata poco prima della deliberazione sul versamento degli acconti sui dividendi¹²³.

In tedesco il testo di legge non dovrebbe servirsi della nozione di «Zwischenbilanz» ma di quella di «Zwischenabschluss» (cfr. anche art. 960f/n. 4.15)¹²⁴.

Nei gruppi l'acconto sui dividendi deve essere possibile anche senza verifica del bilancio intermedio¹²⁵. Alcuni chiedono che anche le società che hanno rinunciato alla revisione limitata del conto annuale, devono poter versare un acconto sui dividendi (art. 727a cpv. 2)¹²⁶. Il bilancio intermedio dovrebbe essere sottoposto al medesimo genere di verifica dell'ultimo conto annuale¹²⁷.

4.2 Disposizioni necessarie dello statuto e disposizioni che per essere vincolanti devono figurarvi

Non è emerso un quadro chiaro in merito all'obbligo delle società anonime quotate in borsa di sancire nello statuto il numero di attività che i quadri superiori possono esercitare in funzioni analoghe presso imprese con fine economico. Alcuni partecipanti accettano l'articolo 626 capoverso 2 numero 1¹²⁸. Altri vogliono indicazioni dettagliate sui tempi e gli oneri delle attività¹²⁹ o dei mandati politici¹³⁰. Altri ancora vogliono una formulazione più vicina a quella dell'OReSA¹³¹.

¹¹⁴ Treuhand-Kammer (allegato); BärKarrer, pag. 29; Lenz&Staehelein, pag. 4.

¹¹⁵ AG, pag. 3; Economiesuisse, pag. 22 seg.; VPAG, pag. 4; Homburger, pag. 45; Zurich, pag. 11.

¹¹⁶ Veb.ch, pag. 3.

¹¹⁷ Uni BS, pag. 4; TreuhandSuisse (allegato).

¹¹⁸ Treuhand-Kammer (allegato).

¹¹⁹ UniL, pag. 30 seg.; BärKarrer, pag. 30; Homburger, pag. 46; Lenz&Staehelein, pag. 5.

¹²⁰ Swiss Biotech, pag. 2 seg.; Vischer Rechtsanwälte, pag. 6 seg. e pag. 11.

¹²¹ Treuhand-Kammer (allegato); Walderwyss, pag. 19 seg.; Chapuis, pag. 3.

¹²² GR, pag. 6 seg.; PPD, pag. 6; Treuhand-Kammer (allegato); FDER, pag. 7; Veb.ch, pag. 4; ZH HK, pag. 4; FSA, pag. 10; SECA, pag. 12; SO HK, pag. 4; SwissHoldings, pag. 17; Chapuis, pag. 4; CS, pag. 15; SchellenbergWittmer, pag. 8; Swiss Re, pag. 3; Vischer Rechtsanwälte, pag. 4; Walderwyss, pag. 19; zCapital, pag. 4; Zurich, pag. 11. Cfr. anche nota 16.

¹²³ FSA, pag. 10; SECA, pag. 10; BärKarrer, pag. 29 seg.; Homburger, pag. 45 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 5.

¹²⁴ Treuhand-Kammer (allegato); Veb.ch, pag. 4.

¹²⁵ SwissHoldings, pag. 17; Novartis, pag. 4.

¹²⁶ Treuhand-Kammer (allegato); BärKarrer, pag. 30; Homburger, pag. 45 seg. e pag. 83.

¹²⁷ Treuhand-Kammer (allegato); Walderwyss, pag. 19.

¹²⁸ BärKarrer, pag. 9; Lenz&Staehelein, pag. 9; SchellenbergWittmer, pag. 4; Zurich, pag. 5.

¹²⁹ OAV, pag. 1.

È nettamente rifiutato l'obbligo per le società anonime quotate in borsa di indicare nello statuto il rapporto tra retribuzione fissa e retribuzione complessiva dei quadri superiori (art. 626 cpv. 2 n. 3). L'articolo 95 capoverso 3 Cost. e l'OReSA fondata su questa disposizione costituzionale garantiscono sufficientemente la trasparenza e la partecipazione degli azionisti. Non occorre adottare una disposizione specifica a tal fine¹³². Il «bonus cap» ha per effetto un aumento delle retribuzioni fisse e rende la società meno flessibile nei momenti di crisi¹³³. Alcuni partecipanti accettano il «bonus cap» e vogliono perfino andare oltre¹³⁴, ad esempio con una norma di legge che stabilisca in modo vincolante il rapporto tra retribuzione fissa e retribuzione variabile¹³⁵.

Altri partecipanti deplorano l'abrogazione dell'elenco delle disposizioni che non obbligano se non sono previste nello statuto (art. 627 CO). Per i pubblici ufficiali e le persone digiune di diritto tale elenco costituisce una presentazione esauriente delle possibilità del diritto della società anonima¹³⁶.

4.3 Assemblea generale e consiglio d'amministrazione

4.3.1 In generale

In merito alle modifiche riguardanti l'assemblea generale e il consiglio d'amministrazione, non emerge un quadro chiaro. Su diverse norme i partecipanti non si sono espressi o solo saltuariamente.

Sono criticati soprattutto singoli aspetti, al cui riguardo si teme una sovraregolamentazione, principalmente per le società anonime non quotate in borsa. Queste non dovrebbero essere sottoposte a requisiti inutili in materia di Corporate Governance e poter essere gestite con oneri ragionevoli¹³⁷.

4.3.2 Rappresentanza nell'assemblea generale

In merito alle modifiche nell'ambito della rappresentanza in seno all'assemblea generale non emerge un quadro chiaro.

Alcuni partecipanti chiedono di escludere dalla revisione il divieto della rappresentanza da parte di un organo della società o di un depositario (art. 689b cpv. 2)¹³⁸. Il divieto va oltre quanto previsto dal testo dell'articolo 95 capoverso 3 Cost. e appare inopportuno in particolare in relazione con l'articolo 661 capoverso 2. La rappresentanza da parte di un depositario rappresenta inoltre una possibilità interessante proprio per le PMI; il divieto lede peraltro inutilmente la libertà degli azionisti.

Per il rimanente, alcuni partecipanti criticano il diritto generale di dare istruzioni sulle proposte non annunciate del consiglio d'amministrazione o di altri azionisti in relazione con il rappresentante indipendente. La norma non è praticabile e non ha senso¹³⁹.

Le modifiche in merito alla rappresentanza nelle società anonime non quotate in borsa (art. 689d) sono state criticate da numerosi partecipanti. Il fatto che un solo azionista possa

¹³⁰ Actares, pag. 4; Kuster, pag. 90 segg.

¹³¹ Homburger, pag. 9; IHZ, pag. 8.

¹³² AG, pag. 2; NW, pag. 3; ZG, pag. 4; PPD, pag. 3; PLR, pag. 3; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 5; ASB, pag. 8; USAM, pag. 6; Uni SG, pag. 20; Uni ZH, pag. 16; IHZ, pag. 8; FSA, pag. 6 e pag. 8; Scienceindustries, pag. 4 seg.; SO HK, pag. 2; Swiss Textiles, pag. 3; Treuhand-Kammer, pag. 7; ZH HK, pag. 2; BärKarrer, pag. 9 e pag. 47; CS, pag. 2 e pag. 10 seg.; Clariant, pag. 2 e pag. 6; Flughafen Zürich, pag. 2; Homburger, pag. 9; Lenz&Staelin, pag. 7; Nestlé, pag. 3 seg.; Roche, pag. 7; SchellenbergWittmer, pag. 5; SWIPRA, pag. 3 seg.; Swiss Re, pag. 2 e pag. 6; UBS, pag. 2 seg.; Vischer Rechtsanwälte, pag. 12 seg.; Walderwyss, pag. 4; Zurich, pag. 3.

¹³³ GR, pag. 4; ZH, pag. 2; Economiesuisse, pag. 5; SO HK, pag. 2; SwissHoldings, pag. 5; BärKarrer, pag. 47.

¹³⁴ Actares, pag. 4; Ethos, pag. 2; Kuster, pag. 89 seg.

¹³⁵ PS, pag. 4.

¹³⁶ BE, pag. 3; HRA LU, pag. 1; NE, pag. 6 seg.; Böckli, pag. 2; Vischer Rechtsanwälte, pag. 1 seg.

¹³⁷ Economiesuisse, pag. 18.

¹³⁸ UniL, pag. 4; ASB, pag. 10; USAM, pag. 7.

¹³⁹ UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 17; HK BS/BL, pag. 2; FSA, pag. 11; SwissHoldings, pag. 8; VPAG, pag. 5; Swiss Textiles, pag. 2.

chiedere la designazione di un rappresentante indipendente è stato considerato incompatibile con la pratica¹⁴⁰.

4.3.3 Diritto di ottenere raggugli e diritto di consultazione

Per quanto riguarda il diritto di ottenere raggugli e il diritto di consultazione non emerge un quadro chiaro.

Alcuni partecipanti sono esplicitamente favorevoli al diritto di ottenere raggugli due volte l'anno perché, nelle società anonime non quotate in borsa, gli attuali obblighi del consiglio d'amministrazione d'informare gli azionisti nell'intervallo tra le assemblee generali ordinarie sono insufficienti¹⁴¹. Altri ritengono insufficiente fornire raggugli due volte l'anno; chiedono informazioni trimestrali o ogni sei mesi (invece che due volte l'anno)¹⁴². Altri ancora considerano che il diritto legale di ottenere raggugli vada soppresso perché si tratta di un problema soltanto apparente e l'attuale diritto di ottenere informazioni è sufficiente¹⁴³.

Il quadro è più chiaro per quanto concerne l'informazione sulle retribuzioni nelle società anonime non quotate in borsa. L'articolo 697 capoverso 4 è rifiutato¹⁴⁴ anche se alcuni partecipanti hanno esplicitamente approvato¹⁴⁵ la trasparenza in materia di retribuzioni nelle società anonime non quotate in borsa. La norma va oltre quanto previsto dall'ORESA e costituisce un'ingerenza sproporzionata e ingiustificata nell'autonomia privata e nella sfera privata. Per le società anonime non quotate in borsa si devono trovare soluzioni semplici; la relazione sulle retribuzioni è adeguata alle necessità delle società anonime quotate in borsa.

Nemmeno per quanto concerne il diritto di consultazione (art. 697a) emerge un quadro chiaro. Anche a questo riguardo alcuni partecipanti fanno notare che si tratta di un problema soltanto apparente e che la normativa in materia di diritto di consultazione può essere abrogata senza essere sostituita¹⁴⁶. Altri partecipanti accettano invece esplicitamente la regola¹⁴⁷. Un partecipante propone di indicare il termine entro il quale deve essere deciso se permettere la consultazione¹⁴⁸.

4.3.4 Convocazione dell'assemblea generale e ordine del giorno

Un quadro chiaro non emerge nemmeno per quanto concerne la convocazione dell'assemblea generale (art. 699) e l'iscrizione di oggetti all'ordine del giorno (art. 699a).

La riduzione delle percentuali necessarie per convocare l'assemblea generale è esplicitamente approvata¹⁴⁹, o per lo meno accettata¹⁵⁰, dalla metà circa dei partecipanti che si sono espressi sull'argomento. L'altra metà ritiene le percentuali troppo basse in particolare per le società anonime quotate in borsa¹⁵¹ poiché non vi è un bisogno di protezione e il pericolo di abusi aumenta. Inoltre, ne risultano considerevoli oneri supplementari e maggiore burocrazia. Di conseguenza, questi partecipanti sono favorevoli al mantenimento delle percentuali attuali¹⁵² o chiedono percentuali più elevate del 10 per cento¹⁵³ o almeno del 5 per cento¹⁵⁴ rispetto all'avamprogetto.

¹⁴⁰ PPD, pag. 3; IHZ, pag. 9; USAM, pag. 7; SIVG, pag. 2.

¹⁴¹ Uni ZH, pag. 18 segg.; Böckli, pag. 4; CFA, pag. 4; Lenz&Staehelein, pag. 11.

¹⁴² PS, pag. 5; OAV, pag. 4; BärKarrer, pag. 35; Walderwyss, pag. 28.

¹⁴³ GR, pag. 7; VD, pag. 1; CP, pag. 3; PPD, pag. 4; USAM, pag. 7; FDER, pag. 5; IHZ, pag. 9; Scienceindustries, pag. 5; SIVG, pag. 3; ZH HK, pag. 5.

¹⁴⁴ Economiesuisse, pag. 18; ASB, pag. 6; SECA, pag. 10; SwissHoldings, pag. 14; Swissmem, pag. 2; Treuhand-Kammer, pag. 7/allegato pag. 16; Böckli, pag. 4; Homburger, pag. 54; Lenz&Staehelein, pag. 11.

¹⁴⁵ Uni ZH, pag. 19.

¹⁴⁶ GR, pag. 7; Scienceindustries, pag. 5; ZH HK, pag. 5.

¹⁴⁷ Uni NE, pag. 18.

¹⁴⁸ Walderwyss, pag. 29.

¹⁴⁹ SO, pag. 5; VS, pag. 1; SIC, pag. 2; UniL, pag. 5; Actares, pag. 5; Ethos, pag. 1 e pag. 4; BärKarrer, pag. 39; CFA, pag. 3; Lenz&Staehelein, pag. 11; VERAISON, pag. 3; zCapital, pag. 3; zRating, pag. 14.

¹⁵⁰ PLR, pag. 2; USAM, pag. 7; FDER, pag. 5; Walderwyss, pag. 28.

¹⁵¹ AG, pag. 4; GR, pag. 9; NW, pag. 3; PPD, pag. 4; USS, pag. 2; IHZ, pag. 11; FSA, pag. 12; SO HK, pag. 6; Swissmem, pag. 4; ZH HK, pag. 6; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 61; Kellerhals, pag. 2 seg.; Swiss Re, pag. 4.

¹⁵² AG, pag. 4; PPD, pag. 4; Flughafen Zürich, pag. 3; Swiss Re, pag. 4.

¹⁵³ IHZ, pag. 11; USS, pag. 2.

¹⁵⁴ GR, pag. 9; Homburger, pag. 61; SO HK, pag. 6; ZH HK, pag. 6.

Un quadro analogo emerge per quanto concerne le percentuali per chiedere l'iscrizione di oggetti all'ordine del giorno. Anche in questo contesto alcuni partecipanti ritengono che le soglie siano troppo basse e pregiudichino l'efficienza dell'assemblea¹⁵⁵. Altri partecipanti approvano esplicitamente la riduzione delle percentuali¹⁵⁶. Quanto al diritto di iscrizione di oggetti all'ordine del giorno diversi partecipanti indicano inoltre che esso può essere esercitato soltanto sulla base di informazioni attuali. Di conseguenza, la normativa deve stabilire che, nel momento della conclusione dell'iscrizione degli oggetti all'ordine del giorno, la relazione sulla gestione deve essere disponibile da 10 o perfino da 20 giorni¹⁵⁷.

Inoltre sul tema della forma, del contenuto e della comunicazione della convocazione (art. 700) è stato fatto valere soprattutto quanto segue:

- mentre alcuni partecipanti sono espressamente favorevoli al prolungamento del termine per la convocazione dell'assemblea ordinaria a 30 giorni (art. 700 cpv. 1)¹⁵⁸ e altri auspicano perfino un prolungamento del termine per la convocazione dell'assemblea straordinaria¹⁵⁹, la maggior parte dei partecipanti non ritiene opportuno un prolungamento¹⁶⁰ poiché ciò genera un'inutile pressione sull'agenda già molto piena del consiglio d'amministrazione e ne restringe inutilmente la libertà d'azione;
- alcuni partecipanti si sono espressi in merito al contenuto della convocazione all'assemblea generale (art. 700 cpv. 2). Rifiutano la breve motivazione delle proposte del consiglio d'amministrazione e di quelle degli azionisti, poiché non la ritengono necessaria¹⁶¹. È pure rifiutata l'indicazione nella convocazione della percentuale di azioni non iscritte nel libro delle azioni, poiché varia in continuazione e non fornisce quindi informazioni significative. Inoltre, si tratta di dati sensibili nell'ottica delle assunzioni¹⁶²;
- diversi partecipanti rifiutano il requisito dell'unità della materia (art. 700 cpv. 3)¹⁶³ perché ritengono che si tratta di un problema soltanto apparente. La relativa norma può aumentare il numero di azioni di contestazione e per il consiglio d'amministrazione ne risulta un rischio inutile di essere chiamato a rispondere. Va tenuto presente che alcune soluzioni complessive possibili nella pratica sono rese impossibili dal principio dell'unità della materia. Inoltre, vi è il pericolo di disposizioni statutarie contraddittorie. Altri partecipanti sostengono invece esplicitamente il principio dell'unità della materia¹⁶⁴. Altri ancora lo accettano ma ritengono necessario che la revisione totale dello statuto possa continuare a essere accettata come oggetto unico¹⁶⁵.

4.3.5 Luogo di riunione dell'assemblea generale

Le disposizioni sul luogo di riunione dell'assemblea generale (art. 701a e 701b) sono approvate¹⁶⁶.

¹⁵⁵ AG, pag. 4; GR, pag. 9; NW, pag. 4; Economiesuisse, pag. 18; USS, pag. 2; USAM, pag. 7; IHZ, pag. 11; SIVG, pag. 3; SO HK, pag. 6; SwissHoldings, pag. 20; Swissmem, pag. 5; UBCS, pag. 8; ZH HK, pag. 6; BärKarrer, pag. 3 e pag. 39; Chapuis, pag. 4; CP, pag. 4; Flughafen Zürich, pag. 3; ; Homburger, pag. 62; Kellerhals, pag. 2 seg.; Lenz&Staehein, pag. 11; Swiss Re, pag. 4.

¹⁵⁶ SO, pag. 5; VS, pag. 1; SIC, pag. 2; UniL, pag. 5; Actares, pag. 5; Ethos, pag. 1 e pag. 4; FSA, pag. 12; CFA, pag. 2; Lenz&Staehein, pag. 11; VERAISON, pag. 3; Walderwyss, pag. 33; zCapital pag. 3; zRating, pag. 14.

¹⁵⁷ Actares, pag. 6; Kuster, pag. 80; zCapital, pag. 3.

¹⁵⁸ Actares, pag. 6; Ethos, pag. 4; Kuster, pag. 79.

¹⁵⁹ VPAG, pag. 8; SIX, pag. 4.

¹⁶⁰ GR, pag. 9; NE, pag. 8; PPD, pag. 4; Böckli, pag. 4; SO HK, pag. 6; USAM, pag. 8; ZH HK, pag. 6; Böckli, pag. 4; CS, allegato pag. 8; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 63; Lenz&Staehein, pag. 10; Roche, pag. 7; SchellenbergWittmer, pag. 8 seg.; Zurich, pag. 10; IHZ, pag. 11 seg.

¹⁶¹ Homburger, pag. 63; Novartis, pag. 5.

¹⁶² ASB, pag. 10; FSA, pag. 12; CS, allegato pag. 9; UBS, pag. 6.

¹⁶³ GR, pag. 9; SH, pag. 4; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 19; Uni SG, pag. 14; IHZ, pag. 12; SO HK, pag. 6; SwissHoldings, pag. 20; VPAG, pag. 8; VPAG, pag. 8; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 64; Lenz&Staehein, pag. 10; Swiss Re, pag. 4; Swiss Textiles, pag. 2; ZH, pag. 4; ZH HK, pag. 6.

¹⁶⁴ PS, pag. 6; Ethos, pag. 4; Kuster, pag. 81; zRating, pag. 13.

¹⁶⁵ ASB, pag. 10; FSA, pag. 12; UBS, pag. 6; Böckli, pag. 4; Walderwyss, pag. 34.

¹⁶⁶ GR, pag. 9; NW, pag. 3; ZH, pag. 4; PLR, pag. 2; CP, pag. 5; FDER, pag. 6; FSA, pag. 4; SO HK, pag. 6; ZH HK, pag. 7; Walderwyss pag. 35.

Soltanto alcuni partecipanti esprimono il loro scetticismo poiché temono problemi legati al diritto applicabile o al foro che potrebbero complicare l'esercizio dei diritti degli azionisti svizzeri¹⁶⁷. Alcuni partecipanti non ritengono inoltre opportuno il fatto che le società anonime non quotate in borsa debbano rinunciare espressamente a un rappresentante indipendente se il luogo della riunione è all'estero¹⁶⁸ poiché le società anonime non quotate in borsa non devono essere sottoposte a esigenze di Corporate Governance inutili.

4.3.6 Impiego di mezzi di comunicazione elettronici

Le disposizioni sull'impiego di mezzi di comunicazione elettronici (art. 701c-art. 701g) sono accettate¹⁶⁹.

Le osservazioni riguardano in particolare i seguenti aspetti:

- alcuni partecipanti suggeriscono di rielaborare la nozione di assemblea generale virtuale (art. 701d)¹⁷⁰ che deve potersi svolgere non soltanto su Internet ma anche per conferenza telefonica o videoconferenza¹⁷¹;
- alcuni partecipanti fanno notare che l'assemblea generale virtuale pone problemi per quanto riguarda le deliberazioni che devono essere oggetto di un atto pubblico¹⁷². Si temono contraddizioni con il diritto cantonale;
- un netto rifiuto è opposto alla disposizione sul forum elettronico (art. 701g), nella misura in cui quest'ultima non è unicamente dispositiva¹⁷³. Si teme l'elevato onere amministrativo e i forti costi di un forum di questo genere e anche un onere notevole per il consiglio d'amministrazione. Il rapporto tra oneri e benefici non è equilibrato. Vi è inoltre il pericolo che il forum sia utilizzato per finalità che gli sono estranee e che crei per il consiglio d'amministrazione un ulteriore rischio di essere chiamato a rispondere dei contenuti. Alcuni partecipanti approvano invece espressamente il forum elettronico¹⁷⁴. Altri raccomandano invece di istituire un gruppo d'esperti che si occupi a fondo della tematica¹⁷⁵.

4.3.7 Esecuzione dell'assemblea generale

Sulle modifiche riguardanti l'esecuzione dell'assemblea generale (art. 702-704a) non sono praticamente state formulate osservazioni. Soltanto la modifica concernente le deliberazioni e nomine (art. 703) è stata nettamente rifiutata¹⁷⁶. Le deliberazioni prese a maggioranza dei voti emessi e il fatto che le astensioni sono considerate come voti non emessi, rappresenta un cambiamento di paradigma. L'astensione dal voto da parte degli investitori istituzionali va interpretata come approvazione della strategia delle decisioni operative della direzione dell'impresa¹⁷⁷. Sostenere tacitamente il consiglio d'amministrazione deve restare possibile. Il nuovo meccanismo di voto è peraltro imprevedibile in caso di proposte spontanee. Vi è il rischio di decisioni casuali a favore di una minoranza di azionisti che hanno dispiegato un particolare attivismo; ciò sarebbe una nuova fonte di incertezza del diritto.

¹⁶⁷ GE, pag. 6; FDER, pag. 6; Kuster, pag. 83.

¹⁶⁸ Economiesuisse, pag. 18; SwissHoldings, pag. 14.

¹⁶⁹ GR, pag. 10; JU, pag. 1; NW, pag. 2; UR, pag. 2; PPD, pag. 4; PLR, pag. 2; PS, pag. 6; USS, pag. 1; UniL, pag. 3 seg.; Uni ZH, pag. 11; CP, pag. 5; FDER, pag. 6; FSA, pag. 4; SO HK, pag. 6; UBCS, pag. 9; ZH HK, pag. 7; CS, pag. 3 e allegato pag. 11; Walderwyss, pag. 36; Zurich, pag. 9.

¹⁷⁰ VPAG, pag. 9; Homburger, pag. 66; Kuster, pag. 78.

¹⁷¹ FSA, pag. 4 e pag. 13; Homburger, pag. 66.

¹⁷² NE pag. 9; FDER, pag. 6.

¹⁷³ GE, pag. 6; GR, pag. 9; PLR, pag. 2; ASB, pag. 2 e pag. 11; USAM, pag. 8; Uni NE, pag. 24; CP, pag. 6; FDER, pag. 5; HK BS/BL, pag. 3; IHZ, pag. 12; FSA, pag. 13; SO HK, pag. 6; VPAG, pag. 9; UBCS, pag. 9; ZH HK, pag. 7; BärKarrer, pag. 3 e pag. 40 seg.; CS, pag. 9 allegato; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 68; Lenz&Staehelein, pag. 11; Nestlé, pag. 5; Novartis, pag. 6; SchellenbergWittmer, pag. 9; UDC, S, 3; Swiss Re, pag. 4; UBS, pag. 7; Walderwyss, pag. 35; Zurich, pag. 10.

¹⁷⁴ JU, pag. 1; TI, pag. 2; PS, pag. 6; Uni SG, pag. 15; Uni ZH, pag. 13; Ethos, pag. 4; SIX, pag. 4.

¹⁷⁵ Economiesuisse, pag. 20; SwissHoldings, pag. 21.

¹⁷⁶ PPD, pag. 4; PLR, pag. 3; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 20; USAM, pag. 8; HK BS/BL, pag. 2; IHZ, pag. 12; FSA, pag. 13; SwissHoldings, pag. 22; Swiss Textiles, pag. 2; VPAG, pag. 9 seg.; Clariant, pag. 3; Homberger, pag. 72; Nestlé, pag. 5; Novartis, pag. 6.

¹⁷⁷ Economiesuisse, pag. 20.

Per il rimanente alcuni partecipanti si sono espressi sui seguenti aspetti:

- un partecipante approva il fatto che nel processo verbale sia indicata la ripartizione esatta dei voti in occasione delle deliberazioni e dei voti (art. 702 cpv. 2 n. 3) poiché si tratta di un'informazione estremamente importante per gli azionisti e permette loro di meglio valutare l'importanza del sostegno o dell'opposizione a una proposta del consiglio d'amministrazione o degli azionisti¹⁷⁸; d'altra parte vi è chi rifiuta l'indicazione della ripartizione esatta dei voti perché ciò implica un maggior onere burocratico¹⁷⁹;
- numerosi partecipanti rifiutano che, nelle società non quotate in borsa, debba essere verbalizzato il consenso degli azionisti a rinunciare a un rappresentante indipendente se l'assemblea generale ha luogo all'estero o se si tratta di un'assemblea generale virtuale¹⁸⁰: Le società anonime le cui azioni non sono quotate in borsa non devono essere sottoposte a esigenze di Corporate Governance inutili;
- un partecipante esprime la necessità per le società anonime le cui azioni non sono quotate in borsa, in particolare le filiali dei gruppi, di poter prendere le deliberazioni dell'assemblea generale mediante circolazione degli atti¹⁸¹;
- numerosi partecipanti rilevano che la deliberazione sul delisting della società deve essere esplicitamente indicata come di competenza dell'assemblea generale e menzionata tra le deliberazioni importanti all'articolo 704 CO¹⁸².

4.3.8 Composizione e organizzazione del consiglio d'amministrazione

Per quanto concerne le modifiche in materia di composizione e organizzazione del consiglio d'amministrazione (art. 705-717a) non emerge un quadro chiaro.

Le osservazioni riguardano in particolare i seguenti aspetti:

- numerosi partecipanti approvano esplicitamente il diritto dell'assemblea generale di revocare il presidente da essa eletto (art. 705) e ritengono che si tratta di una precisazione necessaria¹⁸³. Un partecipante ritiene addirittura necessario sottolineare maggiormente che il potere di revoca spetta esclusivamente all'assemblea generale¹⁸⁴;
- diversi partecipanti approvano esplicitamente il chiarimento secondo cui il consiglio d'amministrazione è composto da una o più persone fisiche (art. 707)¹⁸⁵. Altri partecipanti considerano che la modifica rappresenta un peggioramento¹⁸⁶;
- alcuni partecipanti approvano, per quanto riguarda la durata del mandato, la distinzione tra società quotate in borsa e società che non lo sono (art. 710)¹⁸⁷. Il carattere imperativo dell'elezione individuale anche per le società non quotate in borsa è invece rifiutato da diversi partecipanti¹⁸⁸. Le società anonime le cui azioni non sono quotate in borsa non devono essere sottoposte a esigenze di Corporate Governance inutili e devono poter essere amministrate con un onere ragionevole. Soltanto un partecipante esprime esplicitamente il suo pieno sostegno alla norma modificata¹⁸⁹;

¹⁷⁸ Ethos, pag. 2.

¹⁷⁹ Homburger, pag. 69.

¹⁸⁰ Economiesuisse, pag. 18; Homburger, pag. 70; SwissHoldings, pag. 14.

¹⁸¹ Homburger, pag. 68.

¹⁸² SIX, pag. 6; zRating, pag. 13 seg.

¹⁸³ Homburger, pag. 74; Kuster, pag. 57.

¹⁸⁴ Walderwyss, pag. 39.

¹⁸⁵ SIVG, pag. 3; Kuster, pag. 54; Walderwyss, pag. 39.

¹⁸⁶ Böckli, pag. 5; Homburger, pag. 75.

¹⁸⁷ IHZ, pag. 12 seg.; SIVG, pag. 3.

¹⁸⁸ Economiesuisse, pag. 18; IHZ, pag. 12 seg.; SIVG, pag. 3 SwissHoldings, pag. 14; BärKarrer, pag. 41; Böckli, pag. 5; Homburger, pag. 75; Walderwyss, pag. 29.

¹⁸⁹ Kuster, pag. 53.

- per quanto concerne l'organizzazione del consiglio d'amministrazione (art. 712), diversi partecipanti hanno chiesto di rinunciare a menzionare il vicepresidente perché tale menzione non ha alcuna funzione precisamente indicata dalla legge¹⁹⁰. Altri partecipanti chiedono almeno di indicare che l'elezione del vicepresidente ha natura puramente dispositiva. In caso contrario, le società anonime di una sola persona divengono impossibili¹⁹¹;
- alcuni partecipanti rilevano che nell'elenco delle attribuzioni intrasmissibili del consiglio d'amministrazione (art. 716a) vanno aggiunte le retribuzioni¹⁹² e la Corporate Social Responsibility¹⁹³;
- le modifiche in materia di delega della gestione (art. 716b) sono in parte approvate esplicitamente¹⁹⁴. Diversi partecipanti fanno notare che le società anonime le cui azioni non sono quotate in borsa non devono essere sottoposte a esigenze inutili in materia di Corporate Governance. Si paventa pertanto una certa sovraregolamentazione in materia di delega della gestione¹⁹⁵;
- è nettamente rifiutato il nuovo obbligo di diligenza e di fedeltà nell'ambito delle retribuzioni¹⁹⁶, poiché, l'obbligo generale di diligenza e di fedeltà comprende anche la fissazione delle retribuzioni e quindi non si vede per quale motivo sia specialmente sottolineato un aspetto particolare di tale obbligo. Inoltre le retribuzioni ammissibili nelle società quotate in borsa sono fissate dall'assemblea generale. Non vi è alcun margine per un'ulteriore responsabilità del consiglio d'amministrazione in merito. Soltanto alcuni partecipanti approvano esplicitamente le modifiche proposte nell'ambito dell'obbligo di diligenza e di fedeltà¹⁹⁷;
- alcuni partecipanti sono dell'opinione che gli obblighi di diligenza e di fedeltà del consiglio d'amministrazione (art. 717) devono essere estesi alle tematiche dei diritti umani e dell'ambiente¹⁹⁸;
- per quanto concerne la normativa sui conflitti d'interessi (art. 717a) è stato suggerito di distinguere le società anonime le cui azioni sono quotate in borsa dalle altre¹⁹⁹. Per le PMI la regola costituisce un'inutile formalità. Alcuni partecipanti accettano esplicitamente la norma²⁰⁰.

4.4 Attuazione dell'articolo 95 capoverso 3 Cost.

4.4.1 Disposizioni più severe di quelle dell'OReSA

Diversi partecipanti vogliono rinunciare a riprendere ora le disposizioni dell'OReSA nel diritto della società anonima²⁰¹. L'entrata in vigore dell'OReSA ha consentito di porre tempestivamente in essere il combinato disposto degli articoli 95 capoverso 3 e 197 numero 10 Cost. Il recepimento dell'OReSA nella legge in senso formale non è pertanto urgente. È invece molto più importante maturare esperienza pratica con l'OReSA per poterne trarre conclusioni corrette in merito all'attuazione nella legge.

¹⁹⁰ USAM, pag. 8; SIVG, pag. 4; USM, pag. 2.

¹⁹¹ Forum PMI, pag. 2; VPAG, pag. 10; BärKarrer, pag. 41; Böckli, pag. 5.

¹⁹² Uni ZH, pag. 14.

¹⁹³ Coalizione ONG, pag. 30; zRating, pag. 15 seg.

¹⁹⁴ PS, pag. 6; Walderwyss, pag. 40.

¹⁹⁵ NW, pag. 3; PPD, pag. 4; UDC, pag. 4; Economiesuisse, pag. 18; SVG, pag. 8; IHZ, pag. 13; SIVG, pag. 4; SwissHoldings, pag. 14; VPAG, pag. 11.

¹⁹⁶ Economiesuisse, pag. 21; USAM, pag. 8; Uni NE, pag. 27; Uni SG, pag. 16; SO HK, pag. 6; SwissHoldings, pag. 23; Treuhand-Kammer, pag. 7; VPAG, pag. 11; UBCS, pag. 9; ZH HK, pag. 7; BärKarrer, pag. 42; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 78; SchellenbergWittmer, pag. 9; SWIPRA, pag. 4; Swiss Re, pag. 4; UBS, pag. 8; Walderwyss, pag. 40; Zurich, pag. 4.

¹⁹⁷ PS, pag. 6; Travail.Suisse, pag. 3; Ethos, pag. 4; Kuster, pag. 116.

¹⁹⁸ PS, pag. 6; Actares, pag. 3; Ethos, pag. 4 e pag. 7; Coalizione ONG, pag. 30; Greenpeace, pag. 3.

¹⁹⁹ PPD, pag. 4; IHZ, pag. 13; SIVG., pag. 4; VPAG, pag. 12.

²⁰⁰ BärKarrer, pag. 42; Kuster, pag. 116; Walderwyss, pag. 41.

²⁰¹ PBD, pag. 1; UDC, pag. 2; Economiesuisse, pag. 1 segg.; USAM, pag. 2; HK BS/BL, pag. 1; USM, pag. 2; Clariant, pag. 8; SwissHoldings, pag. 2 segg.; Swissmem, pag. 2; Swiss Textile, pag. 1; Treuhand-Kammer, pag. 6; UBS, pag. 1 segg.

Si menziona inoltre la soppressione del cambio minimo euro-franco da parte della Banca nazionale svizzera, ragion per cui la competitività delle imprese svizzere sui mercati internazionali è nettamente peggiorata. La piazza economica svizzera si appresta ad affrontare importanti sfide e in questa situazione occorre evitare tutto ciò che aumenta ulteriormente l'incertezza delle imprese e genera costi supplementari.

Se l'ORESA dovesse già ora essere ripresa nella legge, molti partecipanti rifiutano nettamente qualsiasi inasprimento della sua normativa²⁰². La certezza del diritto deve essere prioritaria e occorre considerare il fatto che molte società hanno recentemente adeguato il loro statuto alle disposizioni dell'ORESA. Un nuovo obbligo di modificare lo statuto è costoso e non ragionevolmente esigibile.

Per quanto concerne l'attuazione dell'articolo 95 capoverso 3 Cost., un partecipante chiede un opting-out per le società che sono quotate in borsa soltanto all'estero e spostano la loro sede in Svizzera²⁰³.

4.4.2 Divieto delle votazioni prospettive sulle retribuzioni variabili

È decisamente rifiutato il divieto delle votazioni prospettive sulle retribuzioni variabili²⁰⁴. Contro l'articolo 735 capoverso 3 numero 4, sono stati addotti principalmente i seguenti argomenti:

- la norma inasprisce l'articolo 95 capoverso 3 Cost.;
- la libertà degli azionisti è inutilmente ristretta. Deve essere loro garantita la massima flessibilità possibile. La decisione su vantaggi e svantaggi dei singoli meccanismi di voto deve essere individuale;
- in molte società un tale divieto rende necessaria una nuova modifica dello statuto, il che non è ragionevolmente esigibile. Il modello della votazione prospettiva sulle retribuzioni variabili si è imposto come «Best Practice», vietarlo è in contrasto con la certezza del diritto;
- il principio fondamentale «nessun lavoro senza salario» è violato;
- le votazioni retrospettive sulle retribuzioni variabili possono creare problemi di coordinamento tra l'approvazione del conto annuale e la votazione retrospettiva;
- vietare le votazioni prospettive sulle retribuzioni variabili è fonte di grave incertezza per la pianificazione e per le imprese rappresenta uno svantaggio competitivo nel reclutamento di candidati adeguati sul mercato globale del lavoro.

Diversi partecipanti considerano la votazione a scopo consultivo sulla relazione sulle retribuzioni un'alternativa al divieto delle votazioni prospettive²⁰⁵. In questo modo viene tenuto sufficientemente conto della componente retrospettiva.

Soltanto pochi partecipanti approvano esplicitamente il divieto delle votazioni prospettive sulle retribuzioni variabili²⁰⁶.

²⁰² BS, pag. 1; GR, pag. 2; NE, pag. 1; SH, pag. 2; ZG, pag. 1; PPD, pag. 3; PLR, pag. 2; Economiesuisse, pag. 2; ASB, pag. 1; Uni NE, pag. 2 seg.; AIHK, pag. 3; SVV, pag. 2; HK BS/BL, pag. 1; FSA, pag. 6; SECA, pag. 10; Scienceindustries, pag. 3 segg.; Swissmem, pag. 3; Treuhand-Kammer, pag. 2 e pag. 7; ZH HK, pag. 1; BärKarrer, pag. 3 seg. e pag. 46 f; Clariant, pag. 2; CS, pag. 1; Flughafen Zürich, pag. 1; Kellerhals, pag. 2; Lenz&Staehein, pag. 6; Nestlé, pag. 2 seg.; SIX, pag. 2; SO HK, pag. 7; UDC, pag. 1; SwissHoldings, pag. 4; SWIPRA, pag. 1; Swiss Re, pag. 1; UBS, pag. 1 seg.; Zurich, pag. 2.

²⁰³ Amcham, pag. 1 segg.

²⁰⁴ GR, pag. 11; NW, pag. 4; SH, pag. 2; PPD, pag. 3; PLR, pag. 2; Economiesuisse, pag. 5; ASB, pag. 2; USAM, pag. 9; UniL, pag. 16; Uni NE, pag. 36; Unis SG, pag. 4 e pag. 23; Uni ZH, pag. 14 seg.; CP, pag. 6; FDER, pag. 8; IHZ, pag. 15; FSA, pag. 6 e pag. 14; Scienceindustries, pag. 5; SO HK, pag. 7; SwissHoldings, pag. 5; Swissmem, pag. 6; Treuhand-Kammer, pag. 7; UBSCS, pag. 11; ZH HK, pag. 8; BärKarrer, pag. 48; Böckli, pag. 6; CFA, pag. 2; Clariant, pag. 2; CS, pag. 4 allegato; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 89 seg.; Kellerhals, pag. 2; Lenz&Staehein, pag. 6; Nestlé, pag. 3; Roche, pag. 5; SchellenbergWittmer, pag. 10; Vischer Rechtsanwälte, pag. 14; SWIPRA, pag. 7; VERAISON, pag. 3; Walderwyss, pag. 46; zRating, pag. 7; Zurich, pag. 3.

²⁰⁵ ASB, pag. 8; Scienceindustries, pag. 6; CFA, pag. 2; Kuster, pag. 28; Lenz&Staehein, pag. 7; SWIPRA, pag. 8; zRating, pag. 7.

²⁰⁶ PS, pag. 9; Travail.Suisse, pag. 4; Actares, pag. 7; Ethos, pag. 1 e pag. 5; Kuster, pag. 28; zCapital, pag. 1.

4.4.3 Estensione della pubblicazione delle retribuzioni individuali dei membri della direzione

È pure nettamente rifiutata l'estensione della pubblicazione delle retribuzioni individuali ai membri della direzione (art. 734a cpv. 3 n. 2)²⁰⁷.

Sono adottati in particolare i seguenti argomenti:

- la regola si spinge oltre il senso e lo scopo dell'articolo 95 capoverso 3 Cost.;
- l'estensione della pubblicazione individuale può essere controproducente. Vi è il rischio di un livellamento dei salari verso l'alto;
- la pubblicazione del solo importo complessivo ha dato buoni risultati e non deve esservi un'ulteriore restrizione della sfera privata dei membri della direzione senza motivi pertinenti;
- la pubblicazione individuale delle retribuzioni dei membri della direzione non è scevra da problemi nemmeno sotto il profilo della protezione dei dati;
- in relazione con la pubblicazione delle retribuzioni è giustificato distinguere tra consiglio d'amministrazione e membri della direzione. I membri della direzione hanno con la società un rapporto fondato sul diritto del lavoro e spetta al consiglio d'amministrazione stabilire come distribuire le loro retribuzioni. I membri del consiglio d'amministrazione invece sono direttamente eletti dall'assemblea generale, il che giustifica una pubblicazione più dettagliata.

Anche in questo caso pochi partecipanti sono esplicitamente favorevoli alla nuova regola²⁰⁸.

4.4.4 Impiego dell'importo aggiuntivo solo per i nuovi membri della direzione

L'esplicita limitazione secondo cui l'importo aggiuntivo può essere impiegato soltanto per i membri della direzione di nuova nomina (art. 735a) è decisamente rifiutata²⁰⁹. Al riguardo sono adottati i seguenti argomenti:

- ai fini della certezza del diritto occorre evitare di obbligare le società a modificare nuovamente i loro statuti dopo le recenti modifiche per adeguarli alle disposizioni dell'OReSA;
- il margine di cui dispongono le imprese per la composizione della direzione viene inutilmente limitato;
- la direzione di una società muta continuamente. I reclutamenti interni e quelli esterni non devono pertanto essere trattati diversamente.

Un partecipante propone la seguente soluzione di compromesso: per evitare eventuali abusi, va precisato nel messaggio che l'importo aggiuntivo non può essere utilizzato se si tratta soltanto di un ampliamento dei compiti o di un semplice scambio di funzioni equivalenti, senza una promozione materiale²¹⁰.

4.4.5 Estensione dell'elenco delle retribuzioni vietate

L'estensione dell'elenco delle retribuzioni vietate (art. 735c) è criticato sotto diversi aspetti. In generale si adduce che, nell'ottica della certezza del diritto, non è ragionevolmente esigibile

²⁰⁷ NW, pag. 4; PPD, pag. 3; UDC, pag. 4; Economiesuisse, pag. 13; ASB, pag. 2 e pag. 8; Uni NE, pag. 33; CP, pag. 6; IHZ, pag. 15; SwissHoldings, pag. 14; Swissmem, pag. 5; Swiss Textiles, pag. 4; Treuhand-Kammer, pag. 7; ZH HK, pag. 7; BärKarrer, pag. 48; Clariant, pag. 6; CS, pag. 7 allegato; Flughafen Zürich, pag. 3; Nestlé, pag. 4; SWIPRA, pag. 5; Swiss Re, pag. 4; UBS, pag. 8; Vischer Rechtsanwälte, pag. 14; UBCS, pag. 10; Walderwyss, pag. 44; Zurich, pag. 5.

²⁰⁸ PS, pag. 7; Travail.Suisse, pag. 4; Actares, pag. 6; Kuster, pag. 49; zCapital, pag. 1.

²⁰⁹ GR, pag. 11; PPD, pag. 3; Economiesuisse, pag. 7; Uni SG, pag. 22; FSA, pag. 6 e pag. 15; Scienceindustries, pag. 6; SO HK, pag. 7; SwissHoldings, pag. 8; ZH HK, pag. 8; BärKarrer, pag. 49; Clariant, pag. 4; CS, pag. 2 e pag. 6 allegato; Homburger, pag. 92; Lenz&Staeelin, pag. 9; SWIPRA, pag. 8; Vischer Rechtsanwälte, pag. 14; Walderwyss, pag. 47.

²¹⁰ CS, pag. 6 allegato.

imporre nuove modifiche alle società che hanno appena adeguato i loro statuti alle disposizioni dell'OReSA²¹¹. Nello specifico sono menzionati soprattutto i seguenti aspetti:

- da una parte, è criticata l'introduzione nell'elenco delle retribuzioni vietate delle indennità per un divieto di concorrenza non giustificato dall'uso commerciale (art. 735c cpv. 1 n. 2) e delle indennità non usuali sul mercato per un divieto di concorrenza (n. 3)²¹². Nella pratica, i divieti di concorrenza sono molto importanti e il loro divieto va oltre quanto richiesto dall'articolo 95 capoverso 3 Cost. Il fatto di non essere usuali sul mercato è inoltre un criterio di delimitazione inadeguato e la norma non è applicabile nella pratica. Si creerebbe incertezza giuridica. Si deplora l'istituzione di un ulteriore divieto che manca di chiarezza invece di promuovere la certezza del diritto con una disposizione «Safe-Harbor»;
- per quanto riguarda le indennità fondate su un divieto di concorrenza le critiche si concentrano in particolare sull'articolo 735c capoverso 3 secondo cui un divieto di concorrenza non è considerato giustificato dall'uso commerciale se la sua durata supera i 12 mesi²¹³. Un divieto di concorrenza di durata superiore a 12 mesi è perfettamente ragionevole in alcuni settori e la norma è in contraddizione con l'articolo 340a CO che permette divieti di concorrenza con durata fino a 3 anni. Alcuni partecipanti propongono di permettere alle parti di stabilire la durata del divieto di concorrenza; la base di calcolo non dovrebbe però superare i 12 mesi (limitazione puramente monetaria dell'indennità per divieto di concorrenza)²¹⁴;
- si osserva che non è necessario menzionare le retribuzioni non usuali sul mercato in relazione con una precedente attività di organo della società (art. 735c cpv. 1 n. 4); infatti queste forme di elusione sono considerate indennità di partenza e non occorre concretizzarle nella legge. Ciò genera soltanto incertezza del diritto e nuove questioni²¹⁵;
- diversi partecipanti rifiutano che nell'elenco delle retribuzioni vietate vengano inseriti i premi d'assunzione che non compensano uno svantaggio finanziario chiaramente comprovabile (art. 735c cpv. 1 n. 5)²¹⁶. Il divieto va oltre il tenore dell'articolo 95 capoverso 3 Cost. Le «retribuzioni finalizzate a persuadere» futuri collaboratori devono rimanere possibili per conservare la competitività internazionale del Paese. Nella pratica non è spesso possibile accertare in modo univoco se sussiste uno svantaggio finanziario chiaramente comprovabile. Secondo alcuni partecipanti, il danno non dovrebbe essere «chiaramente comprovabile»²¹⁷ bensì soltanto comprovabile²¹⁸. Altri partecipanti chiedono un divieto generale dei premi d'assunzione, indipendentemente dalla compensazione di uno svantaggio finanziario chiaramente comprovabile²¹⁹. Due partecipanti approvano esplicitamente la norma, che considerano fonte di chiarezza e certezza del diritto²²⁰.

Alcuni partecipanti approvano esplicitamente la chiara normativa dell'articolo 735c²²¹. Due partecipanti approvano il fatto che la regola colma le lacune dell'OReSA, ma dubitano che le disposizioni scelte siano sufficienti e auspicano una formulazione più severa²²². In tale contesto è pure stato proposto di definire un limite massimo per le retribuzioni dei quadri

²¹¹ GR, pag. 11; PLR, pag. 2; SO HK, pag. 7; ZH HK, pag. 8; Homburger, pag. 94 seg.; UBS, pag. 9.

²¹² PLR, pag. 2; ASB, pag. 8, UniL, pag. 25; Treuhand-Kammer, pag. 7; BärKarrer, pag. 50; CS, pag. 8 allegato; Homburger, pag. 94; UBS, pag. 10; Walderwyss, pag. 47.

²¹³ PPD, pag. 3; USAM, pag. 9; Uni SG, pag. 23; Uni NE, pag. 37; UBS, pag. 10; Walderwyss, pag. 47 seg.

²¹⁴ Economiesuisse, pag. 7; Scienceindustries, pag. 7; SwissHoldings, pag. 8; Swissmem, pag. 7; Swiss Textiles, pag. 4.

²¹⁵ Homburger, pag. 94.

²¹⁶ ASB, pag. 9; USAM, pag. 9; Uni SG, pag. 24; Treuhand-Kammer, pag. 7; BärKarrer, pag. 51; CS, pag. 8 allegato; Homburger, pag. 96; Lenz&Staelin, pag. 7; UBS, pag. 10; Vischer Rechtsanwälte, pag. 15.

²¹⁷ SWIPRA, pag. 9.

²¹⁸ Economiesuisse, pag. 8; Scienceindustries, pag. 7; SwissHoldings, pag. 8.

²¹⁹ Kuster, pag. 50 seg.; Moser-Harder, pag. 4.

²²⁰ CP, pag. 6; CFA, pag. 2.

²²¹ SO, pag. 6; CFA, pag. 2; zRating, pag. 8.

²²² PS, pag. 9; Travail.Suisse, pag. 4.

superiori²²³. Infine due partecipanti attirano l'attenzione sulla necessità di un'imposta sui bonus e di trasparenza fiscale; le sole disposizioni sulle retribuzioni non sono sufficienti²²⁴.

4.5 Valore di riferimento per la rappresentanza dei sessi nelle società anonima le cui azioni sono quotate in borsa

Anche se quasi tutti i partecipanti ritengono che la rappresentanza di ciascun sesso nel consiglio d'amministrazione e nella direzione delle società sia un obiettivo meritevole di essere perseguito, l'introduzione di un valore di riferimento nella grandi società anonime quotate in borsa è decisamente rifiutato e si chiede che l'articolo 734e sia eliminato senza essere sostituito²²⁵.

Contro l'articolo 734e sono principalmente stati adottati i seguenti argomenti:

- cosituisce un'ingerenza eccessiva nella libertà economica e contrattuale. Occorre lasciare spazio all'autoregolamentazione;
- l'introduzione di un valore di riferimento per la rappresentanza di ciascun sesso non è un metodo adeguato per risolvere la problematica in oggetto (cosiddetta problematica delle «quote rosa»). A seconda della composizione del consiglio d'amministrazione e della direzione si può addirittura temere che decisioni importanti vengano demandate ad altri livelli della gerarchia;
- l'adozione di una normativa nel diritto della società anonima non può consentire di raggiungere l'obiettivo se al di fuori di questo ambito mancano le necessarie condizioni quadro (p. es. insufficienti posti negli asili);
- si deve perseguire una diversità specifica per impresa; la concentrazione su una sola diversità (sessuale) va rifiutata;
- la prescrizione di un valore di riferimento provoca una distorsione del mercato del lavoro e una discriminazione in senso contrario;
- In professioni in cui vi è una predominanza maschile è sovente difficile trovare candidate adeguate, in particolare a livello di direzione. Inoltre, fissare un valore di riferimento per la direzione delle imprese isola la Svizzera sul piano internazionale;
- la normativa ha per conseguenza oneri amministrativi e finanziari più elevati per le imprese.

Diverse organizzazioni di donne e alcuni altri partecipanti approvano la direttrice perseguita dall'avamprogetto ma chiedono in particolare meccanismi di controllo più incisivi e sanzioni efficaci²²⁶. Diversi altri partecipanti chiedono quote obbligatorie invece di valori di riferimento non vincolanti²²⁷ e ritengono troppo bassi i valori di riferimento²²⁸. Alcuni partecipanti chiedono anche un'estensione del campo d'applicazione della normativa, ad esempio a tutte le aziende quotate in borsa e di diritto pubblico e a tutte le aziende con più di 250

²²³ PS, pag. 1.

²²⁴ PS, pag. 1; Travail.Suisse, pag. 1 segg.

²²⁵ AI, pag. 2; BL, pag. 3; FR, pag. 2; GR, pag. 11; NW, pag. 4; SH, pag. 5; SZ, pag. 1; TI, pag. 2; UR, pag. 2; VS, pag. 2; ZG, pag. 3 e pag. 7; PPD, pag. 4; PLR, pag. 2; UDC, pag. 2 e pag. 4; Arbeitgeber, pag. 2; Economiesuisse, pag. 2; ASB, pag. 2 e pag. 9 seg.; USAM, pag. 4 e pag. 9; Uni NE, pag. 35; UniL, pag. 33 segg.; AIHK, pag. 3; CP, S 7; FDER, pag. 9; HK BS/BL, pag. 3; IHZ, pag. 15; Scienceindustries, pag. 11; SECA, pag. 11; SIVG, pag. 5; USM, pag. 2; SO HK, pag. 7; Swiss Plastic, pag. 1; Swiss Textile, pag. 4; SwissHoldings, pag. 11 seg.; Swissmem, pag. 6; Treuhand-Kammer, pag. 7 seg.; ZH HK, pag. 8; VPAG, pag. 13; UBCS, pag. 10; Clariant, pag. 5; Flughafen Zürich, pag. 4; Kellerhals, pag. 3; SUISA, pag. 3; Suter, pag. 2; SWIPRA, pag. 5 seg.; Swiss Re, pag. 4; UBS, pag. 8 seg.; zCapital pag. 2; zRating, pag. 6; Zurich, pag. 6.

²²⁶ PLR Frauen BE, pag. 1 f; PS, pag. 8; Donne socialiste svizzere, pag. 1; SIC, pag. 3 seg.; USS, pag. 3; Travail.Suisse, pag. 2 seg.; Actares, pag. 6; AllianceF, pag. 1; BPW, pag. 2; Giuriste Svizzera, pag. 2; USDCR, pag. 2; Wirtschaftsfrauen, pag. 1; CFQF, pag. 1; FJO, pag. 2; Frauenzentrale, pag. 1; NGONG, pag. 1; SCP, pag. 3; SVF, pag. 1.

²²⁷ Actares, pag. 6; AllianceF, pag. 1; CFQF, pag. 1.

²²⁸ PLR Frauen BE, pag. 2; PS, pag. 8; Donne socialiste svizzere, pag. 2; Travail.Suisse, pag. 3; USS, pag. 3; AllianceF, pag. 1; BPW, pag. 3; Wirtschaftsfrauen, pag. 1; CFQF, pag. 2; Frauenzentrale, pag. 2; NGONG, pag. 2; SCP, pag. 3 seg.

collaboratori a tempo pieno²²⁹. Alcuni altri partecipanti propongono invece di portare a 10 anni il termine transitorio²³⁰.

Alcuni partecipanti sono favorevoli alla concezione che sottende l'avamprogetto²³¹.

4.6 Restrizioni riguardanti le azioni nominative quotate in borsa – iscrizione nel libro delle azioni

Alcuni partecipanti approvano la possibilità per il consiglio d'amministrazione di rifiutare un'acquirente di azioni se non conferma espressamente che non si tratta di Securities Lending (art. 685d cpv. 2)²³². Altri tuttavia la rifiutano, poiché le restrizioni dell'iscrizione e del diritto di voto non dovrebbero essere ammissibili per le società anonime quotate in borsa. La legislazione sulla borsa offre sufficiente tutela contro le assunzioni ostili e dovrebbe essere applicata con coerenza e severità²³³. Un sospetto generale di abuso del diritto di voto non è giustificato²³⁴. Gli azionisti dovrebbero poter essere cancellati dal libro delle azioni anche dopo un cambiamento della situazione²³⁵.

Alcuni partecipanti approvano espressamente l'obbligo per le società anonime quotate in borsa di prevedere una domanda elettronica di iscrizione nel libro delle azioni²³⁶. L'articolo 686b è già adempiuto. Nell'attuale modello delle azioni nominative la prova del possesso e la domanda di iscrizioni sono connesse (dati AREG), il che garantisce uno svolgimento efficiente e corretto. La formulazione dell'articolo 686b va precisata in tal senso²³⁷. Altri partecipanti rifiutano esplicitamente l'obbligo di iscrizione elettronica perché non la ritengono necessaria per i titoli contabili e la considerano una fonte di costi inutili²³⁸.

4.7 Dividendi maggiorati/decurtati e azioni non iscritte nel libro delle azioni

Il fatto che il Consiglio federale si sforzi di trovare una soluzione alla problematica delle azioni non iscritte nel libro delle azioni e sia disposto a lasciare un margine di manovra alle società è accolto con favore²³⁹. La possibilità statutaria di distribuire dividendi maggiorati fino al 20 per cento agli azionisti che hanno esercitato il loro diritto di voto nell'assemblea generale (art. 661 cpv. 2 n. 1) è tuttavia decisamente rifiutata. Altrettanto vale per il caso inverso in cui i dividendi sono decurtati (n. 2).

Contro l'articolo 661 capoverso 2 sono principalmente stati adottati i seguenti argomenti:

- non deve essere ammesso punire gli azionisti passivi. Di fatto, la pena convenzionale²⁴⁰ impropria sancita indirettamente dalla legge sotto forma di dividendi maggiorati o decurtati instaurerebbe una coazione al voto²⁴¹;
- tale coazione al voto contrasta con l'impianto liberale della società anonima svizzera ed è fonte di disparità di trattamento tra gli azionisti²⁴². Questi ultimi devono rimanere liberi di decidere se farsi iscrivere nel libro delle azioni²⁴³;

²²⁹ PLR Frauen BE, pag. 2; PS, pag. 8; Donne socialiste svizzere, pag. 2; Travail.Suisse, pag. 3; AllianceF, pag. 1; BPW, pag. 3; Giuriste Svizzera, pag. 6; USDCR, pag. 2; Wirtschaftsfrauen, pag. 1; BärKarrer, pag. 52; FJO, pag. 2; Frauenzentrale, pag. 2; NGONG, pag. 2; SIX, pag. 3; SCP, pag. 5.

²³⁰ PS, pag. 8; Donne socialiste svizzere, pag. 2; Travail.Suisse, pag. 3 seg.; AllianceF, pag. 1; USDCR, pag. 2; Wirtschaftsfrauen, pag. 1; CFQF, pag. 2; Frauenzentrale, pag. 3.

²³¹ BS, pag. 1; JU, pag. 1; NE, pag. 2; SIC, pag. 3 seg.; Kuster, pag. 116; Walderwyss, pag. 46.

²³² NW, pag. 3; PS, pag. 5; IHZ, pag. 3; SwissHoldings, pag. 26; Homburger, pag. 49; Novartis, pag. 8; Walderwyss, pag. 26.

²³³ ZRating pag. 7; VERAISON, pag. 5.

²³⁴ ASB, pag. 10.

²³⁵ Keller, pag. 1.

²³⁶ SG, pag. 4; UniL, pag. 3 seg.; Actares, pag. 5; FDER, pag. 7; Kuster, pag. 78; Walderwyss, pag. 26; zRating, pag. 15 seg.

²³⁷ ASB, pag. 10; CS, pag. 12 seg.

²³⁸ USAM, pag. 7; Homburger, pag. 49; Novartis, pag. 5.

²³⁹ Economiesuisse, pag. 14 seg.; SwissHoldings, pag. 15.

²⁴⁰ Böckli, pag. 4.

²⁴¹ PPD, pag. 5; Uni NE, pag. 15 seg.; FDER, pag. 4 seg.; FSA, pag. 4 e pag. 9; CS, pag. 2 e pag. 14; Swiss Re, pag. 3; Böckli, pag. 4; Homburger, pag. 42.

²⁴² AG, pag. 3; SO, pag. 5; GR, pag. 6; PBD, pag. 1; Uni SG, pag. 9; Uni ZH, pag. 11; FSA, pag. 4; SO HK, pag. 4; Böckli, pag. 4; CS, pag. 2 e pag. 14; Swiss Re, pag. 3; UBS, pag. 4 seg.; Walderwyss, pag. 17; zCapital, pag. 2.

²⁴³ TI, pag. 2; HK BS/BL, pag. 3; VPAG, pag. 3; Lenz&Staelin, pag. 5.

- i diritti societari e patrimoniali degli azionisti non devono essere mescolati tra loro²⁴⁴. Gli azionisti sono motivati a esercitare il loro diritto di voto principalmente da considerazioni finanziarie e non dagli argomenti all'ordine del giorno;²⁴⁵
- si complica l'amministrazione dei titoli²⁴⁶, rendendola più cara e pregiudicando quindi l'attrattiva della piazza finanziaria elvetica;
- gli azionisti con sede o domicilio all'estero ne risulterebbero spesso discriminati²⁴⁷. La normativa è difficilmente attuabile nei gruppi multinazionali con un azionariato sparso in tutto il mondo²⁴⁸;
- si paventano difficoltà in sede attuativa, tra l'altro nel commercio di azioni perché i dividendi non possono più essere calcolati in modo univoco²⁴⁹;
- si temono diverse incoerenze con il vigente diritto della società di riconoscere la qualità di azionista all'acquirente di azioni (art. 685f CO)²⁵⁰.

Alcuni partecipanti approvano l'articolo 661 capoverso 2 per il suo carattere dispositivo²⁵¹. Crea un incentivo all'esercizio del diritto di voto da parte degli azionisti e gli oneri supplementari per l'esercizio del diritto di voto sono coperti dal dividendo maggiorato²⁵².

Nell'ambito della consultazione sull'articolo 661 capoverso 2, alcuni partecipanti si sono espressi anche sulle azioni non iscritte nel libro delle azioni e sul connesso modello «nominee» del Consiglio degli Stati²⁵³:

- il modello «nominee» del Consiglio degli Stati è ancora considerato ammissibile, poiché non si tratta di un tipo modificato di rappresentanza del diritto di voto da parte di un depositario, vietata, e quindi non viola l'articolo 95 capoverso 3 Cost. Non occorre tuttavia attenersi alle proposte del modello «nominee». Alcuni degli svantaggi di tale modello elencati nel rapporto esplicativo, nell'ottica attuale non sono irrilevanti neppure per l'economia, in particolare il pericolo di un'ulteriore diminuzione del numero di persone che si fa registrare direttamente nel libro delle azioni. Sarebbe meglio trovare un'altra soluzione con un gruppo d'esperti e con l'Amministrazione federale²⁵⁴;
- secondo alcuni partecipanti alla problematica delle azioni non iscritte nel libro delle azioni è attribuita un'importanza eccessiva²⁵⁵. Queste azioni sono la conseguenza logica del principio fondamentale del diritto della società anonima secondo cui gli azionisti sono obbligati unicamente a liberare le loro azioni²⁵⁶;
- in alternativa all'articolo 661 capoverso 2 si potrebbe modificare l'articolo 685e CO: se le azioni nominative quotate in borsa sono vendute in borsa, la banca dell'alienante annuncia senza indugio alla società il nome dell'alienante e il numero di azioni vendute²⁵⁷;
- è presentata un nuovo sistema per le azioni «premio di fedeltà» al fine di favorire investimenti azionari a lungo termine e ridurre le azioni non iscritte nel libro delle azioni. Ogni azione può diventare un'azione «premio di fedeltà» con un dividendo

²⁴⁴ TI, pag. 2; IHZ; pag. 8.

²⁴⁵ UniL, pag. 11; CFA, pag. 5; CS, pag. 2 e pag. 14; Vischer Rechtsanwälte, pag. 3 seg.

²⁴⁶ UniL, pag. 2 segg. e pag. 11; Uni SG, pag. 9; UBCS, pag. 6; BärKarrer, pag. 26; CFA, pag. 5 seg.; UBS, pag. 5; zCapital, pag. 2.

²⁴⁷ GR, pag. 6 seg.; PBD, pag. 1; Economiesuisse, pag. 15; Uni ZH, pag. 12; SO HK, pag. 4; SwissHoldings, pag. 15 seg.; UBCS, pag. 6 seg.; BärKarrer, pag. 25; Böckli, pag. 4; CFA, pag. 6; Chapuis, pag. 3; SIX, pag. 3 seg.

²⁴⁸ Novartis, pag. 4.

²⁴⁹ Economiesuisse, pag. 15; ASB, pag. 12; SwissHoldings, pag. 16, VPAG, pag. 3; BärKarrer, pag. 25; Böckli, pag. 4; Roche, pag. 3; SIX, pag. 3; Vischer Rechtsanwälte, pag. 3 seg.

²⁵⁰ BärKarrer, pag. 25; Böckli, pag. 4; Lenz&Staelin, pag. 5; Walderwyss, pag. 17.

²⁵¹ CP, pag. 5; Flughafen Zürich, pag. 2; SchellenbergWittmer, pag. 7 seg.

²⁵² AI, pag. 1; VS, pag. 1; Actares, pag. 5; Ethos, pag. 3; Kuster, pag. 118 segg.; VERAISON, pag. 4; zRating, pag. 15.

²⁵³ Cfr. il rapporto esplicativo sulle azioni non iscritte nel libro delle azioni e sul modello «nominee», pag. 30 segg.

²⁵⁴ Economiesuisse, pag. 15 seg.; ASB, pag. 12; SwissHoldings, pag. 16 seg.; Novartis, pag. 4; Zurich, pag. 10 seg.

²⁵⁵ Uni ZH, pag. 9 segg.; CFA, pag. 5; UBS, pag. 4.

²⁵⁶ CS, pag. 15 seg.; Kuster, pag. 118.

²⁵⁷ Uni ZH, pag. 9 segg.; zRating, pag. 15.

privilegiato, a condizione che l'azionista rimanga iscritto nel libro delle azioni per una durata minima prevista nello statuto²⁵⁸.

4.8 Restituzione di prestazioni

In merito alla riveduta disposizione sulla restituzione di prestazioni alla società (art. 678) non è emerso un quadro chiaro. Alcuni partecipanti la rifiutano²⁵⁹. La vigente disposizione funziona bene, ad esempio a titolo preventivo nell'ambito di importanti transazioni finanziarie²⁶⁰. Altri partecipanti accettano la disposizione²⁶¹ come correttivo materialmente adeguato alle agevolazioni previste dall'avamprogetto²⁶².

Le osservazioni riguardano principalmente i seguenti punti:

- l'estensione del campo d'applicazione personale (art. 678 cpv. 1) è approvata²⁶³. Tale estensione è tuttavia giustificata soltanto se le persone in questione sono coinvolte in un conflitto d'interessi, ad esempio se erano coinvolte direttamente o indirettamente nella decisione sulla prestazione della società²⁶⁴. Inoltre, l'estensione a tutte le persone incaricate della gestione estende il campo d'applicazione anche ai quadri medi²⁶⁵;
- alcuni partecipanti vogliono conservare il riferimento alla situazione economica della società (art. 678 cpv. 2 CO)²⁶⁶. Altri partecipanti sono esplicitamente favorevoli alla soppressione di questo riferimento²⁶⁷;
- il mantenimento del riferimento dell'articolo 678 capoverso 2 CO secondo cui, affinché sia possibile la restituzione, deve sussistere una sproporzione manifesta tra prestazione e controprestazione è approvato. Ciò lascia al consiglio d'amministrazione il margine necessario per esercitare un adeguato apprezzamento nello stabilire le prestazioni della società²⁶⁸. Un partecipante chiede l'eliminazione del riferimento perché ritiene che la sproporzione sia sempre manifesta²⁶⁹.
- è nettamente rifiutata l'inversione dell'onere della prova secondo l'articolo 678 capoverso 3. L'attore deve continuare a essere tenuto a provare che il beneficiario non ha ricevuto la prestazione della società in buona fede. In questo modo si protegge la fiducia creando nel contempo certezza del diritto²⁷⁰. Alcuni partecipanti accettano l'inversione dell'onere della prova, poiché gli azionisti o i membri degli organi della società sono senz'altro in grado di accertare se sussistono le condizioni formali per una distribuzione²⁷¹;
- la possibilità dell'assemblea generale di proporre azione contro la volontà dell'assemblea generale (art. 678 cpv. 5) è approvata²⁷²;
- molti partecipanti rifiutano il prolungamento del termine assoluto di prescrizione da 5 a 10 anni (art. 678a cpv. 1)²⁷³. Anche nei casi di dolo secondo l'articolo 288 LEF è

²⁵⁸ Forstmoser/Straub/Wehrli, pag. 1 segg. A titolo generale anche: PPD, pag. 2; FSA, pag. 3; SwissHoldings, pag. 17.

²⁵⁹ UDC, pag. 2 seg.; USAM, pag. 7; Swissmem, pag. 1; UBCS, pag. 7 seg.; UBS, pag. 6.

²⁶⁰ Economiesuisse, pag. 17; ASB, pag. 17; Scienceindustries, pag. 14; SwissHoldings, pag. 19; CS, pag. 19 segg.

²⁶¹ PS, pag. 5; Uni ZH, pag. 19; Ethos, pag. 3; CFA, pag. 3 seg.; Kuster, pag. 117; Walderwyss, pag. 20; zRating, pag. 17 seg.

²⁶² SECA, pag. 12.

²⁶³ Homburger, pag. 47; Walderwyss, pag. 20.

²⁶⁴ ASB, pag. 16; Scienceindustries, pag. 13; VPAG, pag. 5; CS, pag. 19 segg.

²⁶⁵ Böckli, pag. 7.

²⁶⁶ USAM, pag. 7; CP, pag. 5; IHZ, pag. 8 seg.; SIVG, pag. 2; ZH HK, pag. 5.

²⁶⁷ Uni BS, pag. 5; Uni ZH, pag. 17; Ethos, pag. 3; BärKarrer, pag. 31; Lenz&Staehein, pag. 12; Walderwyss, pag. 24 seg.

²⁶⁸ Economiesuisse, pag. 17; Scienceindustries, pag. 14; SwissHoldings, pag. 19; ASB, pag. 17; Homburger, pag. 47; Walderwyss, pag. 21.

²⁶⁹ PS, pag. 5.

²⁷⁰ NW, pag. 3; PLR, pag. 3; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 16 seg.; ASB, pag. 17; USAM, pag. 7; Uni NE, pag. 2; Uni SG, pag. 10 seg.; CP, pag. 5; IHZ, pag. 8 seg.; OAV, pag. 3; SIVG, pag. 2; SwissHoldings, pag. 17 seg.; Scienceindustries, pag. 13 seg.; SO HK, pag. 4; Swissmem, pag. 1; VPAG, pag. 5; ZH HK, pag. 5; Coop, pag. 7; CS, pag. 19 segg.; Flughafen Zürich, pag. 2; Homburger, pag. 47; SchellenbergWittmer, pag. 8; Swiss Re, pag. 3 e pag. 16; UBS, pag. 5; Walderwyss, pag. 23.

²⁷¹ Uni ZH, pag. 18; Lenz&Staehein, pag. 12.

²⁷² Uni NE, pag. 16; Uni ZH, pag. 18; Ethos, pag. 3; Homburger, pag. 47; Walderwyss, pag. 26.

previsto un termine di cinque anni²⁷⁴. Alcuni partecipanti approvano il prolungamento, tra l'altro nell'ottica dell'armonizzazione con il progetto concernente il diritto in materia di prescrizione, pendente in Parlamento²⁷⁵.

4.9 Responsabilità degli organi

Poiché la (prevista) assunzione di beni non è più considerata una fattispecie qualificata di costituzione, viene a cadere la corrispondente responsabilità per la costituzione (cfr. n. 4.1.5). La corrispondente modifica dell'articolo 753 capoverso 1 è accolta in quanto coerente²⁷⁶.

Nei loro pareri i partecipanti rifiutano nettamente la nuova responsabilità prevista nell'articolo 754 capoverso 1 per i rappresentanti indipendenti²⁷⁷. Il rappresentante indipendente non è un organo della società e nemmeno esercita di fatto funzioni di organo. Adempie invece compiti esclusivamente fiduciari.

L'articolo 756 capoverso 2 prevede la promozione di un'azione da parte della società; quest'ultima può incaricare il consiglio d'amministrazione o un rappresentante di condurre la causa. Questa disposizione viene accettata²⁷⁸ con una sola eccezione²⁷⁹.

Quanto alla nuova normativa dell'articolo 757 capoverso 4 concernente il trattamento, nell'azione di responsabilità, dei crediti relegati a un rango posteriore non emerge un quadro chiaro. Alcuni partecipanti hanno approvato la modifica proposta²⁸⁰; altri l'hanno respinta o hanno chiesto modifiche²⁸¹.

Un quadro altrettanto contrastante emerge per quanto concerne il prolungamento del termine entro il quale gli azionisti possono agire al di fuori del fallimento. Altrettanto vale per la sospensione del termine durante la procedura per istituire una verifica speciale o per autorizzare un'azione a spese della società, termine che passa da 6 a 12 mesi. Alcuni partecipanti sono esplicitamente contrari alla nuova normativa dell'articolo 758 capoverso 2²⁸². Altri la approvano esplicitamente²⁸³.

La nuova normativa in materia di solidarietà differenziata e di regresso secondo l'articolo 759 capoversi 2 e 4 è in generale approvata²⁸⁴. Un partecipante chiede una normativa sulla responsabilità che dipenda dal genere di revisione eseguita²⁸⁵. Un altro partecipante propone l'esclusione della responsabilità dell'ufficio di revisione in caso di negligenza lieve²⁸⁶. Alcuni partecipanti rifiutano la normativa, altri rimandano alle difficoltà di fissare le quote di regresso²⁸⁷. Un partecipante chiede un esame approfondito dei diversi aspetti connessi con il regresso nei confronti dell'ufficio di revisione²⁸⁸.

I partecipanti approvano il fatto che in materia di prescrizione si impieghino i medesimi meccanismi (art. 760 cpv. 1 e 2) che nell'articolo 678a; sono richieste soltanto modifiche

²⁷³ NW, pag. 3; PLR, pag. 3; UDC, pag. 3; Economiesuisse, pag. 17; ASB, pag. 17; IHZ, pag. 9; OAV, pag. 3 seg.; Scienceindustries, pag. 14; SO HK, pag. 4; SwissHoldings, pag. 19; VPAG, pag. 5; UBCS, pag. 7 seg.; ZH HK, pag. 5; UBS, pag. 6; Swiss Re, pag. 3.

²⁷⁴ BärKarrer, pag. 32.

²⁷⁵ SO, pag. 5; PS, pag. 5; Uni NE, pag. 16; Walderwyss, pag. 26.

²⁷⁶ BärKarrer, pag. 53.

²⁷⁷ GR, pag. 11 seg.; PPD, pag. 5; UDC, pag. 5; Arbeitgeber, pag. 1; Economiesuisse, pag. 22; Uni SG, pag. 26; Uni NE, pag. 2, pag. 38; Uni ZH, pag. 23; FSA, pag. 15; SO HK, pag. 8; SwissHoldings, pag. 24; VPAG, pag. 13; ZH HK, pag. 8; BärKarrer, pag. 53 seg.; Böckli, pag. 7; Clariant, pag. 6; Flughafen Zürich, pag. 4; Homburger, pag. 97; Kellerhals, pag. 4; Lenz&Staelin, pag. 13; SchellenbergWittmer, pag. 10; Vischer Rechtsanwälte, pag. 11; Walderwyss, pag. 48.

²⁷⁸ VS, pag. 2; Uni NE, pag. 39; Actares, pag. 7; BärKarrer, pag. 54; Homburger, pag. 49.

²⁷⁹ Walderwyss, pag. 49.

²⁸⁰ Treuhand-Kammer, pag. 6; BärKarrer, pag. 54 seg.; Glanzmann, pag. 6; Walderwyss, pag. 49.

²⁸¹ Uni NE, pag. 2, pag. 39; OAV, pag. 5; Homburger, pag. 98.

²⁸² Uni NE, pag. 2, pag. 39; UBCS, pag. 12; BärKarrer, pag. 56; CS, pag. 14; Homburger, pag. 98; Zurich, pag. 8.

²⁸³ SO, pag. 6; Uni ZH, pag. 23; Actares, pag. 7; Walderwyss, pag. 49.

²⁸⁴ Uni NE, pag. 39; Uni ZH, pag. 24; IHZ, pag. 3, pag. 7; SO HK, pag. 8; TreuhandSuisse, pag. 6, ZH HK, pag. 8; BärKarrer, pag. 56; Walderwyss, pag. 50.

²⁸⁵ TreuhandSuisse, pag. 6.

²⁸⁶ Walderwyss, pag. 50.

²⁸⁷ SO, pag. 6; Homburger pag. 99; SchellenbergWittmer, pag. 10.

²⁸⁸ BärKarrer, pag. 56 seg.

redazionali²⁸⁹. Un partecipante auspica la riduzione da cinque a tre anni del termine di prescrizione²⁹⁰.

4.10 Verifica speciale

È stata criticata la terminologia del diritto all'istituzione di una verifica speciale (art. 697c cpv. 1). Alcuni partecipanti chiedono che sia conservata la nozione di verifica speciale²⁹¹. Un partecipante propone di sopprimere il termine «determinati» nel capoverso 1 dell'articolo 697c perché richiede un'interpretazione. Inoltre, ritiene che la verifica speciale deve poter essere richiesta anche al consiglio d'amministrazione²⁹².

La riduzione al 3 per cento del capitale azionario o dei voti della soglia per il diritto di istituire una verifica speciale nelle società quotate in borsa (art. 697d cpv. 1 n. 1) è rifiutata dalla maggioranza dei partecipanti a causa dell'alto potenziale di abusi che ne risulta²⁹³. Una partecipante propone una soglia del 5 per cento nel caso in cui si decida comunque per una riduzione della soglia²⁹⁴.

Un partecipante si è espresso esplicitamente a favore del disciplinamento che fissa al 10 per cento del capitale azionario o dei voti la soglia per il diritto di istituire una verifica speciale nelle società anonime le cui azioni non sono quotate in borsa (art. 697d cpv. 1 n. 2), chiedendo anche di inserire un'ulteriore soglia nella disposizione (legittimazione di presentare una richiesta per chi possiede azioni di valore nominale di 2 milioni di franchi)²⁹⁵. Un partecipante ha proposto di completare la disposizione con un numero 3 secondo cui, per chiedere al giudice di ordinare una verifica speciale, sarebbe sufficiente possedere azioni di un valore nominale di 1 milione di franchi²⁹⁶.

Tre partecipanti chiedono modifiche minime dell'articolo 697d capoverso 2 per quanto riguarda l'oggetto della verifica speciale²⁹⁷.

La nuova normativa dei costi della verifica speciale nell'articolo 697i è rifiutata dalla maggior parte dei partecipanti. Essi ritengono che, ad esempio in caso di abuso, deve essere possibile addossare in parte o addirittura integralmente al richiedente i costi della verifica speciale²⁹⁸.

4.11 Diritto di promuovere un'azione a spese della società

Le nuove disposizioni sul diritto di promuovere un'azione a spese della società (art. 697j seg.) sono nettamente rifiutate²⁹⁹. Per evitare una frammentazione del diritto si devono evitare norme di diritto processuale speciali nell'ambito del diritto della società anonima³⁰⁰.

²⁸⁹ Walderwyss, pag. 50; Homburger, pag. 100; BärKarrer, pag. 57.

²⁹⁰ Treuhand-Kammer, pag. 24.

²⁹¹ GR, pag. 8; SO HK, pag. 1, pag. 5; ZH HK, pag. 5; Homburger, pag. 55.

²⁹² Walderwyss, pag. 29 seg.

²⁹³ GR, pag. 8; NW, pag. 3; USAM, pag. 2; IHZ, pag. 2; FSA, pag. 3; SO HK, pag. 5; ZH HK, pag. 5; Flughafen Zürich, pag. 3; Swiss Re; pag. 3. Favorevoli i seguenti partecipanti: CP, pag. 4; Lenz&Staehelein, pag. 11; VS, pag. 1; FDER, pag. 5; CFA Society, pag. 3; Walderwyss, pag. 30.

²⁹⁴ Swiss Re, pag. 3.

²⁹⁵ Uni NE, pag. 19.

²⁹⁶ BLS-Aktionäre, pag. 2.

²⁹⁷ BärKarrer, pag. 36; Homburger, pag. 56; Walderwyss, pag. 30.

²⁹⁸ SO HK, pag. 5; ZH HK, pag. 5; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 56; Walderwyss, pag. 30; Zurich, pag. 9.

²⁹⁹ AG, pag. 4; GE, pag. 2; GR, pag. 8; SO, pag. 5; VS, pag. 2; PPD, pag. 2, pag. 4; PLR, pag. 2; UDC, pag. 4; Economiesuisse, pag. 2, pag. 9; Arbeitgeber, pag. 1; USAM, pag. 7; Swiss Banking, pag. 2, pag. 15; HK BS/BL, pag. 2; IHZ, pag. 2, pag. 4, pag. 10 seg.; Uni SG, pag. 13; Scienceindustries, pag. 8 seg.; SO HK, pag. 1, pag. 5; SwissHoldings, pag. 9, pag. 10 seg.; FSA, pag. 3; Swissmem, pag. 4 (tabella); Swiss textiles, pag. 3; Treuhand-Kammer, pag. 17; VPAG, pag. 6 seg.; ZH HK, pag. 6; CS, pag. 2, pag. 14; Roche, pag. 7; Flughafen Zürich, pag. 3; Homburger, pag. 3 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 12; Kellerhals, pag. 4; Nestlé, pag. 4; Novartis, pag. 1; Swiss Re, pag. 4; UBS AG, pag. 5; zCapital, pag. 2; Zurich, pag. 7 seg. La normativa dell'articolo 697j è accettata dai seguenti partecipanti: PS, pag. 5; Travail.Suisse, pag. 3; Uni NE, pag. 2; Actares, pag. 5; CP, pag. 4; VERAISON, pag. 4.

³⁰⁰ Economiesuisse, pag. 2, pag. 9; Swiss Banking, pag. 2, pag. 15; IHZ, pag. 2, 4, 10 seg.; Scienceindustries, pag. 8 seg.; SO HK, pag. 1, pag. 5; SwissHoldings, pag. 9, pag. 10 seg.; FSA, pag. 3; VPAG, pag. 6 seg.; ZH HK, pag. 6; CS, pag. 2, pag. 14; Roche, pag. 7; Nestlé, pag. 4; Novartis, pag. 1; Swiss Re, pag. 4.

La normativa è inoltre considerata complicata, tra l'altro a causa dei due livelli di procedura dinanzi al giudice (art. 697k).³⁰¹

Alcuni partecipanti ritengono elevato il rischio di abusi da parte di azionisti pervasi di spirito attivista³⁰². A tale riguardo è pure criticato il previsto disciplinamento dei costi della procedura decisionale (art. 697k cpv. 7)³⁰³. Alcuni partecipanti ritengono che non abbia senso consultare previamente l'assemblea generale secondo l'articolo 697j, se un rifiuto dell'assemblea generale può comunque essere impugnato dinanzi al giudice³⁰⁴. È pure stato criticato il fatto che il giudice, chiamato a decidere se autorizzare l'azione, sia in grado di stabilire meglio dell'assemblea generale cosa sia nell'interesse della società (art. 697k cpv. 2 lett. c)³⁰⁵.

La soglia prevista nell'avamprogetto per l'azione a spese della società nelle società anonime quotate in borsa (3 per cento del capitale azionario o dei voti, art. 697j cpv. 1 n. 1) è stata in parte approvata³⁰⁶ e in parte rifiutata³⁰⁷. Un partecipante propone di fissare a un valore più elevato, al 10 per cento, la soglia per le società quotate in borsa³⁰⁸.

Anche la soglia prevista nell'avamprogetto per l'azione a spese della società nelle società anonime non quotate in borsa (10 per cento del capitale azionario o dei voti, art. 697j cpv. 1 n. 2) è stata in parte approvata³⁰⁹ e in parte rifiutata³¹⁰. Un partecipante chiede un'ulteriore soglia (per il possesso di azioni di un valore nominale di 2 milioni di franchi)³¹¹.

In relazione alla disposizione di cui all'articolo 697j capoverso 2 riguardante la competenza dell'assemblea generale di incaricare il consiglio d'amministrazione di condurre la causa o di designare un rappresentante della società sono menzionati diversi punti. Si chiedono misure contro i conflitti d'interessi dell'amministratore incaricato di condurre la causa o del rappresentante della società. Un partecipante propone di eliminare il consiglio d'amministrazione dagli organi legittimati a condurre la causa³¹². Si propongono precisazioni riguardo al mandato, ai destinatari del rendiconto del mandatario e alle persone autorizzate a dare istruzioni al mandatario³¹³. È inoltre stato chiesto di completare la disposizione con l'obbligo del consiglio d'amministrazione di mettere a disposizione del rappresentante designato dall'assemblea generale tutte le informazioni che possono servire a condurre la causa³¹⁴.

Secondo l'articolo 697j capoverso 3 ogni azionista può chiedere l'autorizzazione di promuovere l'azione a spese della società se l'azione non è promossa entro 6 mesi. Un partecipante rifiuta questa disposizione³¹⁵. Un altro partecipante auspica di disciplinare la procedura analogamente a quella dell'articolo 697k³¹⁶. Un partecipante lamenta l'assenza di spiegazioni in merito alla natura del termine (termine di perenzione o termine impartito dal giudice) nel commento dell'articolo 697j capoverso 3³¹⁷.

Per quanto concerne la normativa dell'articolo 697k capoverso 2 sulle condizioni alle quali il giudice accoglie la richiesta, alcuni partecipanti chiedono di completare l'articolo 697k capoverso 2 lettera a e di permettere al giudice di accogliere la richiesta anche se è resa

³⁰¹ Economiesuisse, pag. 10; Uni ZH, pag. 20; SO HK, pag. 1, pag. 5; VPAG, pag. 7; ZH HK, pag. 6; Böckli, pag. 6; Homburger, pag. 57; Nestlé, pag. 4; Swiss Re, pag. 4.

³⁰² Scienceindustries, pag. 8 seg.; SwissHoldings, pag. 9, pag. 10 seg.; Homburger, pag. 3 seg.; Nestlé, pag. 4; zCapital, pag. 2.

³⁰³ ZH, pag. 3; FSA, pag. 3; CS, pag. 14; Swiss Re, pag. 4; Zurich, pag. 9.

³⁰⁴ GR, pag. 8; ZH HK, pag. 6.

³⁰⁵ PLR, pag. 2; SwissBanking, pag. 16; Economiesuisse, pag. 10; Scienceindustries, pag. 9 seg.; CP, pag. 4 seg.; VPAG, pag. 7; Böckli, pag. 6; Lenz&Staehein, pag. 12; Nestlé, pag. 4.

³⁰⁶ VS, pag. 1; PS, pag. 2; KV, pag. 2; FDER, pag. 5; CFA Society, pag. 3; Chapuis, pag. 4; zRating, pag. 14 seg.

³⁰⁷ UDC, pag. 2; USAM, pag. 2; SwissBanking, pag. 15; Swissmem, pag. 4, Tabelle, pag. 2 seg.; CS, pag. 14; Kellerhals, pag. 4.

³⁰⁸ Chapuis, pag. 4.

³⁰⁹ VS, pag. 2; PS, pag. 2; KV, pag. 2; Uni NE, pag. 20; FDER, pag. 5; CFA Society, pag. 3; Chapuis, pag. 4.

³¹⁰ UDC, pag. 2; USAM, pag. 2; IHZ, pag. 2; Swissmem, pag. 4, tabella, pag. 2 seg.; Kellerhals, pag. 4.

³¹¹ Uni NE, S 20.

³¹² BärKarrer, pag. 37.

³¹³ OAV, pag. 4.

³¹⁴ BärKarrer, pag. 37.

³¹⁵ Treuhand-Kammer, pag. 6, allegato pag. 17.

³¹⁶ SO, pag. 5.

³¹⁷ VD, pag. 3.

credibile una violazione da parte dell'organo di direzione degli obblighi in materia di diritto umani o su questioni ambientali³¹⁸.

4.12 Clausola arbitrale statutaria

La disposizione sull'ammissibilità di una clausola arbitrale statutaria (art. 697I) è nettamente approvata³¹⁹.

Un partecipante propone di inserire una normativa nel Codice di procedura civile (CPC)³²⁰ che si applichi a tutte le forme di società³²¹. Un altro partecipante ritiene che manchi la garanzia della partecipazione alla procedura di tutti gli azionisti e dell'applicabilità del lodo a tutti gli azionisti³²².

Alcuni partecipanti auspicano dei complementi alla normativa sulla clausola arbitrale statutaria. Un partecipante ritiene che manchi una precisazione secondo cui gli azionisti, anche senza un consenso espresso, sono vincolati alla clausola arbitrale statutaria semplicemente in virtù dell'acquisto di azioni³²³. In relazione con l'articolo 697I capoverso 1 un altro partecipante chiede che ogni controversia di diritto societario possa essere oggetto di un procedimento arbitrale e che lo statuto debba (e non possa soltanto) determinare il carattere vincolante della clausola arbitrale nei confronti degli azionisti³²⁴. Inoltre un partecipante fa valere che, se è ammissibile una clausola arbitrale, deve essere prevista espressamente anche la possibilità dell'elezione del foro³²⁵. Due partecipanti chiedono invece di chiarire nell'articolo 697I capoverso 2 che la sede del tribunale arbitrale deve sempre essere in Svizzera (presso la sede della società)³²⁶.

Secondo un partecipante, l'articolo 697I capoverso 3 deve fare riferimento all'articolo 376 capoverso 3 CPC³²⁷, secondo cui l'intervento di un terzo e la partecipazione di una persona chiamata in causa presuppongono un patto d'arbitrato e sono subordinati al consenso del tribunale arbitrale³²⁸. In merito all'obbligo del consiglio d'amministrazione di informare gli azionisti su una procedura di arbitrato in corso, un partecipante attira l'attenzione sulle difficoltà che possono sorgere se la società ha emesso azioni al portatore. In tal caso gli azionisti possono essere ignoti alla società³²⁹. Secondo un partecipante occorre chiarire se la comunicazione agli azionisti costituisce un presupposto processuale³³⁰. Due partecipanti ritengono che l'effetto del lodo nei confronti di tutti gli azionisti non può essere fatto dipendere dalla comunicazione. Anche le sentenze dei tribunali statali, per esempio in caso di azione revocatoria, sono vincolanti per tutti gli azionisti³³¹.

4.13 Rischio d'insolvenza, perdita di capitale ed eccedenza dei debiti

La revisione delle disposizioni sul risanamento della società anonima (art. 725-art. 725c) è stata nettamente approvata, in particolare il maggiore peso dato alla liquidità della società³³².

³¹⁸ Coalizione ONG, pag. 23 e pag. 32; Greenpeace, pag. 4.

³¹⁹ GR, pag. 8; PLR, pag. 2; Uni NE, pag. 2; SO HK, pag. 6; Swissarbitration, pag. 2, pag. 7 seg.; ASA, pag. 2 seg., FSA, pag. 12; CS, pag. 17; Kuster, pag. 120; Lenz&Staelin, pag. 12 seg.; FDER, pag. 7; IHZ, pag. 3, pag. 7; ZH HK, pag. 6. Sono invece contrari: Uni ZH, pag. 21 seg.; Treuhand-Kammer, pag. 6, allegato, pag. 17.

³²⁰ Codice di diritto processuale civile del 19 dicembre 2008 (Codice di procedura civile, CPC, RS 272).

³²¹ Swissarbitration, pag. 2 e pag. 7 seg.

³²² FSA, pag. 12.

³²³ ZH HK, pag. 6.

³²⁴ ASA, pag. 4.

³²⁵ Homburger, pag. 59.

³²⁶ ASA, pag. 3 seg.; Walderwyss, pag. 31.

³²⁷ Codice di diritto processuale civile del 19 dicembre 2008 (Codice di procedura civile, CPC, RS 272).

³²⁸ VD, pag. 5.

³²⁹ Uni NE, pag. 21.

³³⁰ Walderwyss, pag. 31.

³³¹ BärKarrer, pag. 38; Homburger, pag. 59.

³³² GR, pag. 10; JU, pag. 1; NW, pag. 3; PPD, pag. 6; Economiesuisse, pag. 21; UniL, pag. 31 seg.; Uni NE, pag. 3 e pag. 28; FDER, pag. 7; HK BS/BL, pag. 3; FSA, pag. 6; Swiss Textiles, pag. 4; SwissHoldings, pag. 23; Treuhand-Kammer, pag. 4; TreuhandSuisse, pag. 5 seg.; BärKarrer, pag. 43; Böckli, pag. 5; CFA, pag. 4; Clariant, pag. 1 e pag. 3; CS, pag. 17; Glanzmann, pag. 1; Homburger, pag. 79; Walderwyss, pag. 41.

Anche le società di persone dovrebbero essere sottoposte a queste disposizioni. Potrebbero così approfittare della possibilità di rivalutazione dei fondi e delle partecipazioni³³³.

Alcuni partecipanti rifiutano le nuove disposizioni, di cui contestano soprattutto l'idoneità pratica³³⁴. Una nuova società dovrebbe beneficiare di agevolazioni nei cinque anni che seguono la sua costituzione³³⁵.

Le osservazioni in merito all'articolo 725 (rischio d'insolvenza) si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- l'insolvenza secondo il capoverso 1 deve essere precisata poiché ne dipendono importanti obblighi d'intervento³³⁶. Non è nemmeno chiaro come il consiglio d'amministrazione debba tenere conto delle possibilità di finanziamento all'interno del gruppo, ad esempio con un sistema di Cash-Pooling³³⁷. Alcuni hanno proposto che il consiglio d'amministrazione debba o possa prendere in considerazione misure di risanamento che dipendono dalla partecipazione dell'assemblea generale³³⁸, ma alcuni partecipanti sono di parere contrario³³⁹;
- quanto all'obbligo di verifica del piano di liquidità secondo il capoverso 3, dalla consultazione non è emerso un quadro chiaro. In considerazione dell'orizzonte temporale di 12 mesi è evidente che non viene praticamente mai concesso un attestato di verifica incondizionale. Vi sarebbe il pericolo di non riuscire a trovare un revisore per una verifica tanto delicata³⁴⁰ perché non sarebbe in grado di dare un giudizio positivo sul piano di liquidità. Come attestato di verifica deve pertanto essere sufficiente un'affermazione negativa sul piano di liquidità (cfr. al riguardo l'attuale standard svizzero 940 sulla revisione di informazioni finanziarie rilevanti per il futuro della società)³⁴¹;
- l'obbligo di convocare l'assemblea generale secondo il capoverso 4 è rifiutato. Spesso la pubblicità ha per effetto di peggiorare nettamente le prospettive di risanamento. Per quanto concerne le società anonime quotate in borsa, a seconda delle circostanze, scatta un obbligo di pubblicità ad hoc. Inoltre, si potrebbe prevedere un obbligo per il consiglio d'amministrazione di informare successivamente l'assemblea generale³⁴²;
- dalla consultazione non emerge un quadro chiaro quanto alle opinioni sull'obbligo del consiglio d'amministrazione o del revisore abilitato di agire con la dovuta sollecitudine secondo il capoverso 5³⁴³.

Le osservazioni in merito all'articolo 725a (perdita di capitale) si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- alcuni partecipanti approvano esplicitamente l'impianto della normativa sulla perdita di capitale³⁴⁴. La nuova regola secondo cui vi è perdita di capitale secondo il capoverso 1 numero 3 se i conti economici degli ultimi tre anni presentano una perdita annuale è tuttavia nettamente rifiutata³⁴⁵;

³³³ Uni NE, pag. 28 seg.

³³⁴ ASB, pag. 13; VPAG, pag. 12; UBS, pag. 10 seg.; Vischer Rechtsanwälte, pag. 11.

³³⁵ SECA, pag. 5 segg.; Swiss Biotech, pag. 5; Vischer Rechtsanwälte, pag. 7 segg.

³³⁶ UniL, pag. 32; Uni NE, pag. 28; Glanzmann, pag. 1 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 14.

³³⁷ Lenz&Staehelein, pag. 14; Zurich, pag. 11 seg.

³³⁸ Glanzmann, pag. 2.

³³⁹ Uni NE, pag. 28; Lenz&Staehelein, pag. 14 seg.

³⁴⁰ VPAG, pag. 12; Glanzmann, pag. 2; Lenz&Staehelein, pag. 15; Zurich, pag. 11 seg.

³⁴¹ Treuhand-Kammer (allegato).

³⁴² ASB, pag. 13; Treuhand-Kammer, pag. 4/Treuhand-Kammer (allegato); Treuhand-Suisse, pag. 6; Veb.ch, pag. 4;

BärKarrer, pag. 44; Böckli, pag. 5; Homburger, pag. 79 seg. Glanzmann, pag. 3; Lenz&Staehelein, pag. 15.

³⁴³ USAM, pag. 9; Uni SG, pag. 17; TreuhandSuisse, pag. 6/TreuhandSuisse (allegato); VPAG, pag. 12; Veb.ch, pag. 4; Böckli, pag. 5; Lenz&Staehelein, pag. 15.

³⁴⁴ ASB, pag. 15; Uni BS, pag. 6; Böckli, pag. 5; Zurich, pag. 11.

³⁴⁵ PPD, pag. 6; Economiesuisse, pag. 21 seg.; UniL, pag. 32 seg.; Uni NE, pag. 29; Uni SG, pag. 17 seg.; FSA, pag. 6 e pag. 14; SwissHoldings, pag. 23 seg.; Treuhand-Kammer (allegato); TreuhandSuisse (allegato); OAV, pag. 5; Veb.ch, pag. 4 seg.; Clariant, pag. 3; Homburger, pag. 80 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 16; Novartis, pag. 7; Walderwyss, pag. 41.

- alcuni partecipanti ritengono inadeguato il riferimento indiretto del capoverso 2 alle disposizioni sul rischio d'insolvenza. I problemi di bilancio non dovrebbero essere equiparati ai problemi di liquidità³⁴⁶;
- dalla consultazione non emerge un quadro chiaro delle opinioni sull'obbligo di una revisione limitata dell'ultimo conto annuale secondo il capoverso 2³⁴⁷.

Le osservazioni in merito all'articolo 725b (eccedenza dei debiti) si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- si dovrebbe rinunciare al bilancio intermedio al valore di alienazione dei beni secondo il capoverso 1, se è data l'ipotesi della continuità d'esercizio e se il bilancio intermedio al valore d'alienazione non presenta un'eccedenza di debiti³⁴⁸;
- il termine di attesa di 90 giorni di cui al capoverso 4 numero 2 durante il quale il consiglio d'amministrazione non deve informare il giudice a condizione che l'insufficienza di attivo non aumenti sostanzialmente, è in parte approvato³⁴⁹ e in parte rifiutata per diversi motivi³⁵⁰. Anche riguardo alla durata del termine non vi è un quadro chiaro³⁵¹. Il momento in cui il termine inizia a decorrere deve risultare dalla legge³⁵²;
- alcuni partecipanti sono favorevoli alla soppressione del differimento del fallimento e al migliore coordinamento con la LEF³⁵³. Nel diritto vigente il differimento del fallimento è però disciplinato in modo più flessibile rispetto al concordato provvisorio³⁵⁴.

Le osservazioni in merito all'articolo 725c (rivalutazione) si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- alcuni partecipanti approvano espressamente che, contrariamente a quanto prevedeva il disegno 2007, l'avamprogetto mantiene la possibilità di rivalutazione di cui agli articoli 670/671b CO³⁵⁵;
- la rivalutazione deve essere possibile per i beni immateriali, per esempio i brevetti³⁵⁶, come pure per i costi di sviluppo non ancora attivati e le prestazioni proprie per beni patrimoniali immateriali prodotti dalla società³⁵⁷;
- l'articolo 725c è una disposizione sulla valutazione e appartiene quindi al diritto contabile. Di conseguenza, deve essere applicabile a tutte le imprese assoggettate al diritto contabile³⁵⁸.

4.14 Durata del mandato dell'ufficio di revisione

Alcuni partecipanti rifiutano esplicitamente la regola secondo cui l'assemblea generale può destituire l'ufficio di revisione soltanto per gravi motivi³⁵⁹.

³⁴⁶ Uni NE, pag. 29; Uni ZH, pag. 26; Glanzmann, pag. 5.

³⁴⁷ GE, pag. 6; Treuhand-Kammer (allegato); TreuhandSuisse (allegato); Veb.ch, pag. 5; Glanzmann, pag. 4 seg. Walderwyss, pag. 41 seg.

³⁴⁸ Economiesuisse, pag. 22; SwissHoldings, pag. 23 seg.; Clariant, pag. 4; Glanzmann, pag. 7; Lenz&Staehelein, pag. 16; Walderwyss, pag. 42.

³⁴⁹ Uni NE, pag. 29; Treuhand-Kammer (allegato); BärKarrer, pag. 45; Lenz&Staehelein, pag. 16; Walderwyss, pag. 42.

³⁵⁰ Uni SG, pag. 18; IHZ, pag. 14; Veb.ch, pag. 5; UBCS, pag. 9; LU SWV, pag. 3.

³⁵¹ Homburger, pag. 81 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 16.

³⁵² Uni BS, pag. 6; Chapuis, pag. 5; Glanzmann, pag. 7; Homburger, pag. 81 seg.; Lenz&Staehelein, pag. 17.

³⁵³ Uni NE, pag. 3 e pag. 31 seg.; Walderwyss, pag. 42.

³⁵⁴ LU SWV, pag. 3; Böckli, pag. 6.

³⁵⁵ Uni BS, pag. 6; Uni NE, pag. 3 e pag. 30 seg.; Veb.ch, pag. 5.

³⁵⁶ Homburger, pag. 82.

³⁵⁷ SECA, pag. 7 seg.

³⁵⁸ Glanzmann, pag. 7; Walderwyss, pag. 43.

³⁵⁹ ZG, pag. 3 e pag. 7; VPAG, pag. 13; BärKarrer, pag. 46; Homburger, pag. 83.

4.15 Contabilità (bilancio intermedio, consolidamento, trasparenza generale)

La maggiore armonizzazione del diritto della società anonima con il diritto contabile è nettamente approvata³⁶⁰.

Le regole sul bilancio intermedio previste dall'avamprogetto in materia di diritto contabile (art. 960f) sono approvate³⁶¹. Sono proposte diverse modifiche dei contenuti delle relative disposizioni, per esempio riguardo all'inventario, alla terminologia (bilancio intermedio) e a eventuali agevolazioni nella struttura del bilancio e nell'allegato. Il tipo di revisione del bilancio intermedio dovrebbe essere esplicitamente disciplinato nella legge³⁶².

L'abrogazione della possibilità del consolidamento al valore contabile con il simultaneo aumento della soglia dell'obbligo di consolidamento è esplicitamente rifiutata³⁶³. Contro la modifica degli articoli 963a e 963b sono principalmente stati adottati i seguenti argomenti:

- il consolidamento al valore contabile deve continuare a essere permesso alle medie imprese, altrimenti si impedisce la costituzione di riserve latenti. Occorre inoltre evitare che aumenti l'onere amministrativo³⁶⁴;
- senza consolidamento il conto annuale della società controllante non è attendibile. Gli azionisti vedono soltanto i valori contabili delle partecipazioni, ma non il capitale proprio consolidato o la somma di bilancio consolidata del gruppo. Inoltre, i potenziali proventi del gruppo rimangono celati. Se vi è un conto di gruppo, il diritto degli azionisti di fare domande comprende sempre il conto di gruppo. L'avamprogetto indebolisce di conseguenza i diritti degli azionisti³⁶⁵;
- l'aumento della soglia è ritenuto frettoloso. Non sono ancora state fatte esperienze sufficienti con il nuovo diritto contabile. Inoltre, è poco coerente con gli altri valori soglia, per esempio con quelli previsti nel diritto della revisione³⁶⁶. Alcuni partecipanti vogliono aumentare le soglie, ma conservando nel contempo la possibilità del consolidamento al valore contabile³⁶⁷. Un partecipante propone a sua volta di abrogare completamente la soglia, poiché un gruppo non sorge mai per caso³⁶⁸.

Alcuni partecipanti sono favorevoli all'abrogazione della possibilità di consolidamento al valore contabile³⁶⁹. La costituzione e lo scioglimento delle riserve latenti da parte delle singole società del gruppo non ne viene pregiudicata. L'attendibilità del consolidamento al valore contabile è nettamente inferiore a quello di un consolidamento secondo uno standard contabile riconosciuto. Pertanto, il consolidamento al valore contabile, malgrado la sua apparente semplicità, genera oneri che dal punto di vista degli azionisti sono sproporzionati ai benefici³⁷⁰. Tuttavia un aumento delle soglie, in concomitanza con l'abrogazione della possibilità del consolidamento al valore contabile, non permette di ottenere complessivamente maggiore trasparenza rispetto al diritto vigente³⁷¹.

Le osservazioni in merito al diritto contabile si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- la nozione di «utile/perdita risultante dal bilancio» usata nel diritto della società anonima deve essere reinserita nel diritto contabile (art. 959a OR)³⁷²;

³⁶⁰ Cfr. nota 16.

³⁶¹ PLR, pag. 1; CS, pag. 17.

³⁶² ZH, pag. 4; Treuhand-Kammer, pag. 9/Treuhand-Kammer (allegato); Veb.ch, pag. 6.

³⁶³ AG, pag. 5; BL, pag. 1; GR, pag. 12 seg.; NW, pag. 3; UR, pag. 2; PLR, pag. 1; Economiesuisse, pag. 22; USAM, pag. 2 segg.; AIHK, pag. 2; IHZ, pag. 16; FSA, pag. 15; USM, pag. 2; SO HK, pag. 8; SwissHoldings, pag. 24 seg.; Swissmem, pag. 8 seg.; Swiss Plastics, pag. 1 seg.; ZH HK, pag. 9; Kellerhals, pag. 3.

³⁶⁴ AG, pag. 5; BL, pag. 1; GR, pag. 12 seg.; NW, pag. 3; UR, pag. 2; PLR, pag. 1; Economiesuisse, pag. 22; USAM, pag. 2 segg.; AIHK, pag. 2; IHZ, pag. 16; FSA, pag. 15; SO HK, pag. 8; USM, pag. 2; SwissHoldings, pag. 24 seg.; Swissmem, pag. 8 seg.; Swiss Plastics, pag. 1 seg.; ZH HK, pag. 9; Kellerhals, pag. 3.

³⁶⁵ Uni BS, pag. 2 seg.

³⁶⁶ PPD, pag. 6; PS, pag. 9; Economiesuisse, pag. 22; FSA, pag. 15; SwissHoldings, pag. 24 seg.; Treuhand-Kammer, pag. 8; Veb.ch, pag. 6; UBCS, pag. 12.

³⁶⁷ PLR, pag. 1; GR, pag. 13; AIHK, pag. 3; IHZ, pag. 16; SO HK, pag. 8.

³⁶⁸ ZHAW, pag. 3 segg.

³⁶⁹ ZHAW, pag. 5; Veb.ch, pag. 6 seg.; UBCS, pag. 12; CS, pag. 18 seg.

³⁷⁰ HS LU, pag. 2 seg. e pag. 6.

³⁷¹ Veb.ch, pag. 6 seg.; UBCS, pag. 12.

³⁷² Treuhand-Kammer (allegato), Veb.ch, pag. 6; Böckli, pag. 3; Suter, pag. 2.

- la soppressione senza sostituzione dell'articolo 663c capoverso 3 CO (partecipazioni a una società quotata in borsa) non è giustificata poiché, il suo contenuto non corrisponde all'articolo 959c capoverso 2 numero 11 CO³⁷³;
- l'allegato del conto annuale (art. 959c CO) deve contenere un repertorio degli aventi economicamente diritto della società³⁷⁴. Inoltre, il conto annuale e il conto di gruppo devono essere presentati all'ufficio del registro di commercio entro due mesi dalla loro accettazione da parte dell'organo competente. L'ufficio del registro di commercio dovrebbe poi pubblicare i documenti per via elettronica³⁷⁵;
- rinunciare alla relazione annuale secondo l'articolo 961d CO deve essere possibile soltanto se viene allestita una relazione annuale del gruppo. Gran parte degli standard contabili riconosciuti non prevede l'obbligo di allestire una relazione annuale, ma soltanto regole per il caso in cui la relazione annuale viene allestita perché prevista dalla legge o a titolo volontario³⁷⁶.

4.16 Trasparenza nelle imprese del settore delle materie prime

Le opinioni sulle disposizioni sulla trasparenza nelle imprese del settore delle materie prime (art. 964a segg.) sono contrastanti. Quasi la metà dei partecipanti che si sono espressi esplicitamente hanno in linea di massima approvato la normativa³⁷⁷. Anche un'associazione di categoria ha accettato la normativa a condizione che siano adempiute determinate condizioni³⁷⁸. L'altra metà dei partecipanti che si sono espressi al riguardo rifiutano in parte le regole proposte³⁷⁹. Un quarto di questi ritiene inopportuno inserire nel diritto della società anonima e nel diritto contabile regole sulla trasparenza per un ramo specifico. Se davvero necessarie, queste regole devono essere previste in una legge speciale³⁸⁰. Le voci contrarie alla normativa rilevano che la libertà imprenditoriale viene inutilmente limitata³⁸¹. Alcuni partecipanti considerano che la normativa è frutto di «zelo morale»³⁸². Inoltre, è stato osservato che la normativa costituisce un'ingerenza inaccettabile negli interessi dei governi stranieri³⁸³. La pubblicazione dei pagamenti ai governi può ledere segreti di Stato e d'affari nonché accordi di confidenzialità. I pagamenti sono informazioni delicate a cui i concorrenti non devono avere accesso. E infine si fa notare che può essere perfino messa a rischio la sicurezza dei collaboratori esteri dell'impresa³⁸⁴.

Molti partecipanti chiedono di escludere le attività indirette dal campo d'applicazione della normativa, sopprimendone la menzione nell'articolo 964a capoverso 1, poiché va oltre la normativa dell'UE che riguarda soltanto i gruppi³⁸⁵. Un partecipante chiede inoltre un opting-out se le informazioni sono già disponibili secondo modalità equivalenti in seno al gruppo³⁸⁶.

Per la maggior parte dei partecipanti favorevoli, il campo d'applicazione della normativa non è abbastanza esteso. Le disposizioni sulla trasparenza devono applicarsi anche al

³⁷³ Treuhand-Kammer, pag. 8/Treuhand-Kammer (allegato).

³⁷⁴ Coalizione ONG, pag. 25; Greenpeace, pag. 1 seg.

³⁷⁵ Coalizione ONG, pag. 25; Greenpeace, pag. 1 seg.

³⁷⁶ HS LU, pag. 5 seg.

³⁷⁷ GE, pag. 2; SO, pag. 7; PBD, pag. 2; PS, pag. 1 seg., pag. 9; Travail.Suisse, pag. 2; Actares, pag. 4, pag. 7 seg.; Ethos, pag. 5; Coalizione ONG, pag. 3, pag. 12, pag. 14 seg. e pag. 24 seg.; Cleantech, pag. 1; CS, pag. 18; Foraus, pag. 1 seg.; Kuster, pag. 120; NRGI, pag. 1; PWYP, pag. 1 seg.; Walderwyss, pag. 51 seg.

³⁷⁸ STSA, pag. 2.

³⁷⁹ GR, pag. 2; SH, pag. 6; PPD, pag. 5; PLR, pag. 3; UDC, pag. 2; Economiesuisse, pag. 23; Arbeitgeber, pag. 1; USAM, pag. 5, pag. 9; Swiss Banking, pag. 2; Université Lausanne, pag. 33 seg.; CP, pag. 8; FDER, pag. 9; HK BS/BL, pag. 3; IHZ, pag. 4, pag. 16; SO HK, pag. 1, pag. 8; SwissHoldings, pag. 25; VPAG, pag. 14; ZH HK, pag. 1, pag. 9; Novartis, pag. 8; UBS AG, pag. 12; Zurich, pag. 12.

³⁸⁰ GR, pag. 2, pag. 13; SH, pag. 6; FDER, pag. 9.; HK BS/BL, pag. 3; SwissHoldings, pag. 25; VPAG, pag. 14; ZH HK, pag. 1, pag. 9; Clariant, pag. 6 seg.; UBS AG, pag. 11; Zurich, pag. 12.

³⁸¹ GR, pag. 2, pag. 13.

³⁸² USAM, pag. 5, pag. 9; SO HK, pag. 1, pag. 8; ZH HK, pag. 1, pag. 9.

³⁸³ CP, pag. 8; FDER, pag. 9.

³⁸⁴ Walderwyss, pag. 51 seg.; Novartis, pag. 8.

³⁸⁵ UDC, pag. 5; Economiesuisse, pag. 23; FSA, pag. 2; SwissBanking, pag. 19; OAV, pag. 6; Scienceindustries, pag. 15; SwissHoldings, pag. 25; VPAG, pag. 14; Clariant, pag. 6 seg.; UBS AG, pag. 11; Walderwyss, pag. 52 seg.

³⁸⁶ Walderwyss, pag. 53.

commercio di materie prime, in considerazione della grande importanza che tale attività riveste per la Svizzera³⁸⁷.

Un partecipante ritiene che l'articolo 964a capoverso 4 va oltre la normativa dell'UE, perché comprende i pagamenti alle persone vicine agli enti statali³⁸⁸. Un partecipante approva invece l'inclusione delle persone vicine perché permette di evitare l'elusione della normativa³⁸⁹.

Riguardo alla pubblicazione della relazione sui pagamenti a favore di enti statali (art. 964d) alcuni partecipanti ritengono che la pubblicazione sul sito web dell'impresa non sia sufficiente. Occorrerebbe invece prevedere un obbligo di depositare la relazione presso un ente statale, per metterlo a disposizione del pubblico in misura sufficiente³⁹⁰. Inoltre propongono di prevedere nella legge un formato uniforme per i dati³⁹¹. E infine, le relazioni e i dati elettronici devono rimanere disponibili per almeno 25 anni, invece che per soli dieci anni come previsto (art. 964d cpv. 2 e art. 964e cpv. 3)³⁹².

Per i partecipanti che chiedono di sottoporre al disciplinamento anche il commercio, la delega riguardante l'estensione del campo d'applicazione al commercio di materie prime (art. 964f) è obsoleta se la loro proposta viene accolta³⁹³. In caso contrario ritengono che dalla delega debba essere eliminato il rimando a «una procedura coordinata sul piano internazionale»³⁹⁴. La succitata associazione di categoria accetterebbe la delega se normative equivalenti fossero adottate in diversi piazze importanti del commercio di materie prime (p. es. Londra, Chicago e Singapore), se la normativa disciplinasse tutte le attività di commercio di materie prime e se le disposizioni fossero applicate in maniera coordinata sul piano internazionale (assicurare la coerenza, scongiurare svantaggi concorrenziali)³⁹⁵. Un partecipante ritiene che la delega sia un buon compromesso ma chiede di limitare ulteriormente il margine di apprezzamento del Consiglio federale per quanto riguarda l'estensione del campo d'applicazione della normativa nell'ambito di una procedura coordinata sul piano internazionale (almeno sette piazze importanti del commercio di materie prime devono emanare leggi analoghe) e le imprese assoggettate (soltanto quelle menzionate nell'art. 964a)³⁹⁶. Taluni partecipanti rifiutano la delega³⁹⁷.

4.17 Società a garanzia limitata

In gran parte la revisione del diritto della Sagl non è stata commentata o i partecipanti hanno fatto riferimento ai commenti sul diritto della società anonima.

Un partecipante si è espresso in modo dettagliato sul diritto della Sagl, sottolineando che in tale materia il bisogno di revisione è più forte che nel diritto della società anonima³⁹⁸. Ha poi fatto notare che vi mancano diversi istituti giuridici (p. es. il capitale condizionale) e che vanno corretti diversi errori strutturali (p. es. nell'obbligo di effettuare versamenti suppletivi come misura di risanamento) e va eliminata la pubblicità inutile (p. es. nei diritti di prelazione).

³⁸⁷ PS, pag. 1 seg., pag. 9; Actares, pag. 4, pag. 7 seg.; Ethos, pag. 5; Coalizione ONG, pag. 3, pag. 12 e pag. 14 seg., pag. 24 seg.; Cleantech, pag. 1 seg.; PWYP, pag. 1 seg.; Foraus, pag. 2.

³⁸⁸ BL, pag. 2.

³⁸⁹ Coalizione ONG, pag. 25 e pag. 27.

³⁹⁰ HRA LU, pag. 3; Coalizione ONG, pag. 28; NRGI, pag. 2.

³⁹¹ NRGI, pag. 2; Coalizione ONG, pag. 28.

³⁹² Actares, pag. 8; Coalizione ONG, pag. 29.

³⁹³ PS, pag. 9; USAM, pag. 3; Ethos, pag. 5; Coalizione ONG, pag. 14 seg., pag. 20 seg., pag. 29.

³⁹⁴ Coalizione ONG, pag. 20 seg., pag. 29; Cleantech, pag. 2.

³⁹⁵ STSA, pag. 2.

³⁹⁶ Walderwyss, pag. 56 seg.

³⁹⁷ Economiesuisse, pag. 23; Arbeitgeber, pag. 2; PLR, pag. 3; SwissBanking, pag. 18; Scienceindustries, pag. 15; SO HK, pag. 9; SwissHoldings, pag. 25; VPAG, pag. 14; UBS AG, pag. 11.

³⁹⁸ Homburger, pag. 100 seg.

4.18 Società cooperativa

4.18.1 In generale

Alcuni partecipanti vogliono che il diritto della società cooperativa sia modificato in modo più incisivo di quanto prevede l'avamprogetto. Ritengono che non siano in particolare stati affrontati i seguenti aspetti:

- sul modello del diritto della società anonima (art. 716a) devono essere sancite nella legge le attribuzioni intrasmissibili del consiglio d'amministrazione³⁹⁹;
- rinuncia al numero minimo di sette membri⁴⁰⁰;
- ammissibilità dei titoli di partecipazione (necessità di una normativa in materia di mercato finanziario e di diritto bancario)⁴⁰¹;
- ammissibilità del capitale proprio in moneta estera⁴⁰²;
- voto elettronico in occasione del voto per corrispondenza e dell'assemblea dei delegati⁴⁰³.

Un partecipante è invece favorevole alle precisazioni fornite nell'avamprogetto. Sottolinea esplicitamente che non devono essere effettuate ulteriori modifiche al diritto della società cooperativa, né facendo riferimento al diritto della società anonima né legiferando direttamente in materia⁴⁰⁴.

4.18.2 Trasparenza e raggugli sulle retribuzioni

La normativa in materia di trasparenza e raggugli sulle retribuzioni corrisposte all'amministrazione (art. 857) è nettamente rifiutata⁴⁰⁵. Le osservazioni si concentrano in particolare sui seguenti aspetti:

- il criterio dei 2000 soci non è adeguato e, in considerazione del principio della porta aperta, non è praticabile. Questo numero di membri non è per nulla indicativo dell'importanza della società cooperativa. Si deve trovare un criterio adeguato (p. es. il fatturato annuo o altri indicatori finanziari). Se si decide di fondarsi sul numero dei membri, la soglia deve essere nettamente aumentata⁴⁰⁶;
- è dubbio che, in materia di trasparenza delle retribuzioni, sussista un bisogno di protezione come per la SA. La SA e la società cooperativa hanno strutture di base molto diverse. È materialmente giustificato prevedere la trasparenza delle retribuzioni solo nelle società cooperative che prevedono nello statuto la responsabilità personale e/o l'obbligo di effettuare versamenti supplementari dei loro soci. Non devono esservi assoggettate almeno le società che non accettano capitale e non distribuiscono dividendi⁴⁰⁷.

Alcuni partecipanti trovano che non sia chiaro se il rimando dell'articolo 857 al diritto della società anonima faccia riferimento anche alla percentuale indicativa di rappresentanza dei sessi (art. 734e)⁴⁰⁸. È imperativamente necessario chiarire questo punto.

³⁹⁹ WIR, pag. 3.

⁴⁰⁰ Forstmoser, pag. 1.

⁴⁰¹ Forstmoser, pag. 2 seg.

⁴⁰² Uni LU, pag. 8.

⁴⁰³ Uni LU, pag. 8.

⁴⁰⁴ Coop, pag. 8.

⁴⁰⁵ TI, pag. 3; Uni LU, pag. 5 segg. ; Coop, pag. 3 ; Homburger, pag. 105; SUIISA, pag. 2; ProLitteris, pag. 2; Raiffeisen, pag. 1; Walderwyss, pag. 51; WIR, pag. 2 seg.

⁴⁰⁶ TI, pag. 3; Coop, pag. 3 ; Homburger, pag. 105; SUIISA, pag. 2; ProLitteris, pag. 2; Raiffeisen, pag. 1; Walderwyss, pag. 51; WIR, pag. 2 seg.

⁴⁰⁷ Uni LU, pag. 6.

⁴⁰⁸ Uni LU, pag. 22; Coop, pag. 5 ; SUIISA, pag. 2.

4.19 Modifica di altre leggi federali

4.19.1 Codice civile⁴⁰⁹

Le disposizioni sul rischio d'insolvenza, sulla perdita di capitale e sull'eccedenza dei debiti di un'associazione o di una fondazione sono state oggetto di pochi commenti.

Il rimando dell'articolo 69d AP CC alla perdita di capitale è stato ritenuto inadeguato, poiché un'associazione non ha un capitale sociale fisso⁴¹⁰.

L'articolo 84a AP CC deve ampliare gli obblighi dell'organo superiore della fondazione. In caso di rischio d'insolvenza o di eccedenza dei debiti deve essere tenuto a informare immediatamente l'autorità di vigilanza e ad adottare le misure improrogabili. Il nuovo capoverso 5 deve inoltre prevedere che il consiglio di fondazione, l'ufficio di revisione e l'autorità di vigilanza siano tenuti ad agire con la dovuta sollecitudine⁴¹¹.

Il rimando dell'articolo 84a capoverso 4 AP CC al diritto della società anonima manca di chiarezza; l'«accertamento» andrebbe stralciato⁴¹².

Anche in merito alla trasparenza delle retribuzioni dell'organo superiore della fondazione non sono state fatte pochissime osservazioni. Una partecipante ha criticato la normativa perché nel settore delle fondazioni praticamente non vi sono tendenze a versare retribuzioni eccessive. La necessità della normativa è pertanto dubbia⁴¹³. Un altro partecipante ha fatto notare che invece di sancire un obbligo generale va soltanto chiarito che, se necessario, le informazioni devono essere messe a disposizione dell'autorità di vigilanza⁴¹⁴.

4.19.2 Legge del 3 ottobre 2003⁴¹⁵ sulla fusione

Le modifiche della LFus sono state oggetto di pochi commenti.

Per quanto riguarda l'articolo 6 AP LFus (fusione di società in caso di perdita di capitale o di eccedenza dei debiti) dovrebbe essere determinante la situazione dopo la fusione⁴¹⁶ o soltanto l'eccedenza dei debiti⁴¹⁷.

Negli articoli 9 capoverso 2 e 32 AP LFus dovrebbe essere codificata la prassi dell'UFRC. Tale prassi prevede che, in caso di fusione e di scissione, devono sempre essere presentate la relazione sulla costituzione e l'attestazione di verifica, al fine di consentire la verifica dell'apporto di capitale⁴¹⁸.

4.19.3 Legge federale dell'11 aprile 1889 sulla esecuzione e sul fallimento⁴¹⁹

Le modifiche della LEF sono state oggetto di pochi commenti.

Alcuni partecipanti ritengono troppo breve, in materia di moratoria provvisoria, il termine generale di otto mesi per il risanamento dell'impresa. Il differimento del fallimento secondo l'articolo 725a CO, che l'avamprogetto prevede di abrogare, è considerato più flessibile⁴²⁰.

Un partecipante deplora che non sia soppressa la sospensione della decisione sul fallimento. Dopo la revisione, tra le altre cose, della procedura concordataria tale sospensione è divenuta inutile⁴²¹.

⁴⁰⁹ RS 210.

⁴¹⁰ ProFonds, pag. 1 seg.

⁴¹¹ ProFonds, pag. 2.

⁴¹² ProFonds, pag. 2.

⁴¹³ ProFonds, pag. 2.

⁴¹⁴ Homburger, pag. 114

⁴¹⁵ RS 221.301.

⁴¹⁶ Uni NE, pag. 31.

⁴¹⁷ BärKarrer, pag. 61 seg.

⁴¹⁸ SH, pag. 5.

⁴¹⁹ RS 281.1.

⁴²⁰ Uni NE, pag. 32 seg.; LU SWV, pag. 3; Böckli, pag. 6; Walderwyss, pag. 42 seg.

⁴²¹ GE, pag. 9.

4.19.4 Codice penale⁴²²

In relazione con le modifiche del Codice penale diversi partecipanti hanno fatto notare che le fattispecie penali avrebbero dovuto essere strutturate come reati perseguibili a querela di parte⁴²³. Soltanto un partecipante è favorevole alla perseguibilità d'ufficio⁴²⁴.

Diversi partecipanti chiedono anche di riprendere senza modificarle le disposizioni dell'OReSA⁴²⁵. Occorre rinunciare a qualsivoglia inasprimento rispetto ai dettami dell'OReSA, non da ultimo per motivi relativi alla certezza del diritto. Alcuni partecipanti chiedono in particolare di conservare nella fattispecie penale l'espressione «scientemente»⁴²⁶. Non vi è alcun motivo di derogare al tenore attuale dell'OReSA, meglio comprensibile. L'articolo 154 capoverso 3 AP CP, probabilmente teso a sostituire la nozione di «scientemente», non corrisponde all'intento originario del Consiglio federale. Un membro di un organo può rendersi punibile secondo la disposizione proposta anche se, dopo aver debitamente chiarito la situazione con un esperto giurista, parte dal presupposto che la retribuzione sia lecita e quindi versa o percepisce consapevolmente, e quindi con dolo diretto, la retribuzione⁴²⁷.

4.19.5 Legge federale del 25 giugno 1982 sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità⁴²⁸

Le modifiche della LPP sono rifiutate dalla maggioranza dei partecipanti che si sono espressi in proposito.

Sono stati commentati in particolare i seguenti aspetti:

- diversi partecipanti chiedono che le disposizioni dell'OReSA siano riprese senza modifiche nella LPP. Una normativa più severa è rifiutata⁴²⁹. Chiedono pertanto che sia mantenuto l'attuale elenco degli oggetti sui quali è imperativo esprimere il voto⁴³⁰. Rifiutano esplicitamente anche l'estensione del diritto di voto alle azioni detenute indirettamente⁴³¹;
- un obbligo generale di voto implica de facto un obbligo di partecipazione dell'azionista e comporta di conseguenza un cambiamento di paradigma. Diversi partecipanti sono pertanto contrari a un obbligo generale di voto⁴³². Alcuni partecipanti sostengono invece esplicitamente l'obbligo generale di voto⁴³³;
- le nuove norme della LPP provocano un maggior onere amministrativo e maggiori costi, insostenibili soprattutto per i piccoli istituti di previdenza⁴³⁴. A tale riguardo sono tra l'altro formulate le seguenti proposte: l'obbligo di voto deve valere soltanto per le 20 maggiori posizioni di azioni e per le partecipazioni superiori al 3 per cento del capitale azionario⁴³⁵;
- altri partecipanti rifiutano l'obbligo di voto degli istituti di previdenza e gli obblighi di riferire e di trasparenza. Ritengono che le relative regole devono essere completamente soppresse⁴³⁶;

⁴²² RS 311.

⁴²³ ASB, pag. 2 e pag. 18; SO HK, pag. 9; ZH HK, pag. 9 seg.; CS, allegato pag. 17 seg.

⁴²⁴ Kuster, pag. 109 seg.

⁴²⁵ PLR, pag. 2; USAM, pag. 10; SO HK, pag. 9; Swissmem, pag. 7; ZH HK, pag. 9 seg.

⁴²⁶ PPD, pag. 3; Economiesuisse, pag. 8; Scienceindustries, pag. 7 seg.; SwissHoldings, pag. 8 seg.; Homburger, pag. 118; Lenz&Staehein, pag. 9.

⁴²⁷ Homburger, pag. 119.

⁴²⁸ RS 831.4.

⁴²⁹ GR, pag. 13 seg.; PPD, pag. 3; Economiesuisse, pag. 8; ASB, pag. 13; USAM, pag. 9; SO HK, pag. 9; SwissHoldings, pag. 9; ZH HK, pag. 10; Homburger, pag. 120.

⁴³⁰ SVV, pag. 3 seg.; Scienceindustries, pag. 8.

⁴³¹ ASB, pag. 13; USAM, pag. 9; SVV, pag. 3 seg.; UBSC, pag. 12.

⁴³² Economiesuisse, pag. 8; Uni SG, pag. 27; SwissHoldings, pag. 9.

⁴³³ Actares, pag. 8; ASIP, pag. 3; Kuster, pag. 95 segg.; Publica, pag. 1.

⁴³⁴ SH, pag. 2; IHZ, pag. 18.

⁴³⁵ SIC, pag. 3; IHZ, pag. 18.

⁴³⁶ ASB, pag. 13.

- alcuni partecipanti fanno valere che sulla base dell'articolo 703 capoverso 3 si può ritenere che l'astensione dal voto debba essere considerata come non partecipazione e di conseguenza gli istituti di previdenza non avrebbero più il diritto di astenersi. La possibilità di astenersi dal voto deve pertanto essere esplicitamente prevista nella legge. Deve rimanere esclusa la possibilità di rinunciare in anticipo al voto⁴³⁷. Un altro partecipante precisa che deve restare possibile astenersi o rinunciare al voto nell'interesse degli assicurati⁴³⁸;
- un partecipante fa notare che gli articoli 71a e 71b AP LPP devono essere inseriti nella legge federale sulla parte generale del diritto delle assicurazioni sociali^{439 440};
- in rapporto con la relazione e la trasparenza singoli partecipanti fanno valere che garantire la trasparenza nell'allegato al conto annuale avrebbe per conseguenza una verifica da parte dell'ufficio di revisione, il che viene chiaramente rifiutato a causa del maggior onere che ne deriva⁴⁴¹;
- un partecipante ritiene che il mandato della disposizione costituzionale viene eluso dalle disposizioni previste in merito alla relazione⁴⁴². Un rapporto riassuntivo è insufficiente e la pubblicazione deve avvenire in tempi brevi. In proposito un altro partecipante chiede una relazione entro per esempio 6 mesi⁴⁴³.

⁴³⁷ GR, pag. 13 seg.; SO HK, pag. 9; Homburger, pag. 120; Publica, pag. 2.

⁴³⁸ ASIP, pag. 1 seg.

⁴³⁹ Legge federale del 6 ottobre 200 sulla parte generale del diritto delle assicurazioni sociali (LPGA, RS 830.1).

⁴⁴⁰ Ethos, pag. 9.

⁴⁴¹ USAM, pag. 10; UBCS, pag. 12.

⁴⁴² Kuster, pag. 99 segg.

⁴⁴³ Actares, pag. 8.

5 Allegato 1: partecipanti e abbreviazioni

5.1 Cantoni

AG	Aargau Regierungsrat
AR	Appenzell Ausserrhoden Regierungsrat
AI	Appenzell Innerrhoden Landammann und Standeskommission
BL	Basel-Landschaft Regierungsrat
BS	Basel-Stadt Regierungsrat
BE	Bern Regierungsrat
FR	Freiburg Staatsrat/Fribourg Conseil d'Etat
GE	Genève Service administratif du Conseil d'Etat
GL	Glarus Regierungsrat
GR	Graubünden Regierungsrat
JU	Jura Gouvernement
HRA LU	Luzern Handelsregisteramt
NE	Neuchâtel Conseil d'Etat
NW	Nidwalden Landammann und Regierungsrat
OW	Obwalden Sicherheits- und Justizdepartement
SH	Schaffhausen Regierungsrat
SZ	Schwyz Regierungsrat
SO	Solothurn Regierungsrat
SG	St. Gallen Regierungsrat
TI	Ticino Consiglio di Stato
TG	Thurgau Regierungsrat
UR	Uri Landammann und Regierungsrat
VD	Vaud Conseil d'Etat
VS	Valais Conseil d'Etat
ZG	Zug Regierungsrat
ZH	Zürich Regierungsrat

5.2 Partiti politici rappresentati in seno all'Assemblea federale

PBD	Bürgerlich-Demokratische Partei (BDP) Parti bourgeois-démocratique (PBD) Partito borghese democratico (PBD)
PLR	FDP.Die Liberalen (FDP) PLR.Les Libéraux-Radicaux (PLR) PLR.I Liberali Radicali (PLR)
PLR Frauen BE	PLR.Die Liberalen Frauen Kanton Bern
PPD	Christlichdemokratische Volkspartei (CVP) Parti démocrate-chrétien (PDC) Partito popolare democratico (PPD)
PS	Sozialdemokratische Partei (SP) Parti socialiste (PS)

	Partito socialista (PS)
PS Frauen	PS Frauen Schweiz Femmes socialiste suisses Donne socialiste svizzere
UDC	Schweizerische Volkspartei (SVP) Union Démocratique du Centre (UDC) Unione Democratica di Centro (UDC)

5.3 Associazioni nazionali mantello dei Comuni, delle Città e delle regioni di montagna

Schweizer Gemeindeverband ⁴⁴⁴ Association des Communes Suisses Associazione dei Comuni Svizzeri
Schweizerischer Städteverband ⁴⁴⁵ Union des villes suisses Unione delle città svizzere

5.4 Associazioni nazionali mantello dell'economia

ASB	Schweizerische Bankiervereinigung (SBV) Association suisse des banquiers (ASB) Associazione svizzera dei banchieri (ASB)
Economiesuisse	Economiesuisse
SIC	Kaufmännischer Verband Schweiz (Kfmv) Société des employés de commerce Società impiegati commercio (SIC)
Travail.Suisse	Travail.Suisse
USAM	Schweizerischer Gewerbeverband (SGV) Union suisse des arts et métiers (USAM) Unione svizzera delle arti e mestieri (USAM)
USI	Schweizerischer Arbeitgeberverband Union patronale suisse Unione svizzera degli imprenditori (USI)
USS	Schweizerischer Gewerkschaftsbund (SGB) Union syndicale suisse (USS) Unione sindacale svizzera (USS)

5.5 Università/Scuole universitarie professionali

HS LU	Hochschule Luzern
Uni BS	Universität Basel
Uni LU	Universität Luzern
Uni NE	Université de Neuchâtel
Uni SG	Universität St. Gallen
Uni ZH	Universität Zürich

⁴⁴⁴ L'associazione ha espressamente rinunciato a presentare il suo parere.

⁴⁴⁵ L'associazione ha espressamente rinunciato a presentare il suo parere.

UniL	Université de Lausanne
ZHAW	Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften

5.6 Altre associazioni

Actares	Actares AktionärInnen für nachhaltiges Wirtschaften Actares Actionariat pour une économie durable
AIHK	Aargauische Industrie- und Handelskammer
AllianceF	Bund Schweizerischer Frauenorganisationen Alliance de sociétés féminines suisses (AllianceF) Alleanza della società femminili svizzere (AllianceF)
Amcham	Swiss-American Chamber of Commerce
ASA	Schweizerische Vereinigung für Schiedsgerichtsbarkeit Association Suisse de l'Arbitrage Associazione Svizzera per l'Arbitrato
ASIP	Schweizerischer Pensionskassenverband Association suisse des Institutions de prévoyance Associazione svizzera delle Istituzioni di previdenza
BPW	BPW Switzerland Business & Professional Women
Cleantech	SwissCleantech
Coalizione ONG	La Coalizione ONG è composta da: <ul style="list-style-type: none"> • Alliancesud • Amnesty International • Brot für alle/Pain pour le prochain • Erklärung von Bern/Déclaration de Berne/Dichiarazione di Berna • Fastenopfer/Action de carême/Sacrificio quaresimale • Swissaid
CP	Centre Patronal
Ethos	Ethos
FDER	Fédération des Entreprises Romandes
FSA	Schweizerischer Anwaltsverband Fédération Suisse des Avocats Federazione Svizzera degli Avvocati
FSN	Schweizer Notarenverband (SNV) Fédération Suisse des Notaires (FSN) Federazione Svizzera dei Notai (FSN)
GastroSuisse	Gastro Suisse Verband für Hotellerie und Restauration Gastro Suisse Fédération de l'Hôtellerie et de la Restauration Gastro Suisse Federazione dell'Albergheria e della Ristorazione
Giuriste Svizzera	Juristinnen Schweiz Femmes juristes Suisse Giuriste Svizzera
HK BS/BL	Handelskammer beider Basel
IHZ	Industrie- und Handelskammer Zentralschweiz
LU SWV	Luzerner Sachwalterverband
OAV	Ordre des avocats vaudois
proFonds	proFonds, Dachverband gemeinnütziger Stiftungen der Schweiz

Scienceindustries	Scienceindustries Switzerland
SECA	Schweizerische Vereinigung für Unternehmensfinanzierung Association Suisse des Investisseurs en Capital et de Financement
SIVG	Schweizerisches Institut für Verwaltungsräte Institut suisse des administrateurs (isade)
SO HK	Solothurner Handelskammer
STSA	Swiss Trading and Shipping Association
SVF	Schweizerischer Verband für Frauenrechte Association suisse pour les droits de la femme (adf)
SVV	Schweizerischer Versicherungsverband Association Suisse d'Assurances (SVV) Associazione Svizzera d'Assicurazioni (SVV)
Swiss Biotech	Swiss Biotech Association
Swiss Plastics	Swiss Plastics
Swiss Textiles	Textilverband Schweiz Fédération textile suisse
Swissarbitration	Swiss Chambers' Arbitration Institution
SwissHoldings	SwissHoldings (SwissHoldings)
Swissmem	Schweizer Maschinen-, Elektro- und Metall-Industrie
Treuhand-Kammer	Treuhand-Kammer Schweizer Kammer der Wirtschaftsprüfer und Steuerexperten Chambre fiduciaire Chambre suisse des experts-comptables et fiscaux Camera fiduciaria Camera svizzera degli esperti-contabili e fiscali
TreuhandSuisse	Treuhand Suisse
UBCS	Verband Schweizerischer Kantonalbanken Union des Banques Cantonales Suisses Unione delle Banche Cantionali Svizzere
USDCR	Schweizerischer Bäuerinnen- und Landfrauenverband (SBLV) Union suisse des paysannes et des femmes rurales (USPF) Unione svizzera delle donne contadine e rurale (USDCR)
USM	Arbeitgeberverband Schweizerische Metall-Union (SMU) Union patronale Union Suisse du Métal (USM) Associazione padronale Unione Svizzera del Metallo (USM)
VBN	Verband bernischer Notare Association des notaires bernois
Ve.ch	Schweizerischer Verband der dipl. Experten in Rechnungslegung und Controlling und der Inhaber des eidg. Fachausweises in Finanz- und Rechnungswesen
VPAG	Vereinigung der Privaten Aktiengesellschaften Association des sociétés anonymes privées
Wirtschaftsfrauen	Verband Wirtschaftsfrauen Schweiz
ZH HK	Zürcher Handelskammer

5.7 Altri partecipanti alla consultazione

Bärkarrer	Bär & Karrer Rechtsanwälte (BärKarrer)
BLS-Aktionäre	Schutzkomitees der privaten BLS-Aktionäre

BNS	Schweizerische Nationalbank Banque nationale Suisse Banca nazionale Svizzera
Böckli	Böckli Peter
CFA	CFA Society Switzerland
CFQF	Eidgenössische Kommission für Frauenfragen Commission fédérale pour les questions féminines (CFQF) Commissione federale per le questioni femminili (CFQF)
Chapuis	Chapuis Benjamin
Clariant	Clariant AG
Coop	Coop Genossenschaft
CS	Credit Suisse AG
FJO	Feministische Juristinnen Ostschweiz
Flughafen Zürich	Flughafen Zürich AG
Foraus	Forum Aussenpolitik Forum de politique étrangère Forum di politica estera
Forstmoser	Forstmoser Peter
Forstmoser/Staub/Wehrli	Forstmoser Peter/Staub-Bisang Mirjam/Wehrli Rudolf
Forum PMI	KMU-Forum Forum PME Forum PMI
Frauenzentrale	Frauenzentrale Zürich
Glanzmann	Glanzmann Lukas
Greenpeace	Greenpeace Schweiz
Homburger	Homburger AG
Keller	Keller Gottlieb A.
Kellerhals	Kellerhals Anwälte
Kuster	Kuster Claudio
Lenz&Staehelin	Lenz & Staehelin
Meyer	Meyer Manuel
Moser-Harder	Moser-Harder Brigitta
Nestlé	Nestlé S.A.
NGONG	NGO-Koordination post Beijing Schweiz Coordination post Beijing des ONG Suisses (NGONG) Coordinazione post Beijing delle ONG Svizzere (NGONG)
Novartis	Novartis International AG
NRGI	Natural Resource Governance Institute
Pfandbriefbank	Pfandbriefbank Schweizerischer Hypothekarinstitute
Pfandbriefzentrale	Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses SA
ProLitteris	ProLitteris
Publica	Cassa pensioni della Confederazione PUBBLICA
PWYP	Publish What You Pay
Raiffeisen	Raiffeisen Schweiz

Roche	F. Hoffmann-La Roche AG
Rüedi	Rüedi Urs
SchellenbergWittmer	Schellenberg Wittmer AG Rechtsanwälte
SCP	Schweizerische Konferenz der Gleichstellungsbeauftragten Conférence Suisse des Déléguées à l'Egalité entre Femmes et Hommes (CSDE) Conferenza Svizzera delle Delegate alla Parità fra Donne e Uomini (SCP)
SIX	SIX Swiss Exchange AG
SUISA	SUISA
Suter	Suter Daniel
SWIPRA	Swiss Proxi Advisor
Swiss Re	Swiss Re AG
UBS	UBS AG
VERAISON	VERAISON Capital AG
Vischer Rechtsanwälte	Vischer AG
Walderwyss	Walderwyss Rechtsanwälte
WIR	WIR Bank Genossenschaft Banque WIR société coopérative Banca WIR società cooperativa
zCapital	zCapital AG
zRating	zRating AG
Zurich	Zurich Insurance Company Ltd

6 Allegato II: altri aspetti sollevati nella consultazione

6.1 Azioni, capitale azionario, finanziamento	
AR, pag. 2; SO, pag. 2; PS, pag. 1 e pag. 3; USS, pag. 2; Ethos, pag. 1 e pag. 6; Kuster, pag. 118	Chiedono l' eliminazione dell'azione al portatore .
PS, pag. 1; Ethos, pag. 6; Swissmem, pag. 4 (lettera accompagnatoria); Kuster, pag. 117; VERAISON, pag. 1 seg. e 5; zCapital, pag. 3; zRating, pag. 3 segg.	La possibilità di creare azioni con diritto di voto privilegiato deve essere abolita o perlomeno limitata in applicazione del principio «one share, one vote». Alcuni chiedono inoltre la soppressione delle possibili restrizioni della trasferibilità delle azioni quotate in borsa.
PPD, pag. 2	I titoli prestati devono essere restituiti prima dell'assemblea generale . Ciò permette di evitare la ricerca di profitti a breve termine da parte di determinati azionisti.
Treuhand-Kammer, pag. 4 seg./Treuhand-Kammer (allegato); BärKarrer, pag. 5 e pag. 31; Lenz&Staehein, pag. 5 seg.; Walderwyss, pag. 22 seg.	Occorre creare certezza del diritto in merito ai mutui all'interno del gruppo in relazione con la restituzione dei versamenti . Nel gruppo i mutui devono essere concessi soltanto sotto forma di distribuzione se non vi è la capacità o la volontà di rimborsarli.
Homburger, pag. 37	Propone di rendere possibili la partecipazione preferenziale al ricavo della vendita di azioni nonché la trasformazione di azioni preferenziali mediante diritti formatori dei titolari di azioni preferenziali (« convertible shares »). Questi diritti sono imprescindibili nella pratica del finanziamento del capitale di rischio, ma non sono previsti nel diritto svizzero della società anonima.
Kuster, pag. 35 seg.	Le disposizioni sulle tangenti , obsolete nella pratica, vanno abrogate .
6.2 Partecipazione dei lavoratori	
PS, pag. 2 e pag. 8; Travail.Suisse, pag. 2; Rüedi, pag. 1	Nell'avamprogetto mancano disposizioni vincolanti sulla partecipazione dei lavoratori .
6.3 Diritto in materia di revisione	
Treuhand-Kammer, pag. 5/Treuhand-Kammer (allegato); TreuhandSuisse, pag. 6 segg.; Forum PMI, pag. 3 seg.	Le regole sull'indipendenza dell'ufficio di revisione nella revisione limitata devono essere allentate .
zRating, pag. 17	Le disposizioni sull'indipendenza dell'ufficio di revisione per quanto concerne la fornitura di altri servizi devono essere vincolate a ulteriori condizioni . I lavori sul piano europeo per disciplinare la materia tendono a vietare in linea di massima alle società di revisione di fornire servizi di consulenza , in particolare

	consulenze fiscali e determinate consulenze giuridiche.
TreuhandSuisse, pag. 4/TreuhandSuisse (allegato)	Criticano che la revisione limitata e le relative informazioni debbano essere così ampie e dettagliate..
Forum PMI, pag. 4 seg.; TreuhandSuisse, pag. 8 seg.	Gli obblighi di conservazione e di documentazione nella revisione limitata devono essere ristretti .
TreuhandSuisse, pag. 8	In caso di revisione limitata la relazione sulla revisione dovrebbe contenere anche una raccomandazione che indichi se il conto annuale deve essere approvato con o senza restrizioni o se deve essere respinto.
Treuhand-Kammer, pag. 12	Va chiarito se, nell'ambito della revisione dei conti di gruppo delle società quotate in borsa, il diritto vigente permette di fornire all'assemblea generale le informazioni richieste dalla norma ISA 701.
6.4 Nuove forme giuridiche e modifiche delle forme giuridiche esistenti	
Uni NE, pag. 1	Non viene esaminata la possibilità di introdurre nel diritto svizzero una società di persone a garanzia limitata , nonostante si tratti di un tema attuale.
SH, pag. 3	Si dovrebbe prevedere una società start-up sul modello tedesco.
SECA, pag. 8 seg.	Devono essere ammessi diritti e obblighi personali per gli azionisti di startup e nuove imprese.
BLS-Aktionäre, pag. 1	Nelle società anonime miste gli interessi degli enti pubblici e quelli degli azionisti privati possono essere in contrasto. Una soluzione potrebbe essere la possibilità di uscire dalla società a condizioni eque.
6.5 Legge sulle borse	
zRating, pag. 15	La soglia prevista nella legge sulle borse (LBVM)⁴⁴⁶ per presentare un'offerta pubblica d'acquisto ha effetto troppo tardi o non ha effetto. Sarebbe ipotizzabile ridurla al 20 o 25 per cento.
PS, pag. 10; USS, pag. 2; Ethos, pag. 1 e pag. 8 seg.; zRating, pag. 15	La possibilità di opting-out della LBVM , applicata nel caso SIKA/Saint-Gobain, va limitata o soppressa.
CFA, pag. 6	In caso di opting-up o opting-out, l'obbligo di fare un'offerta secondo la LBVM deve poter essere soppresso validamente soltanto in assenza di modifiche del controllo.
6.6 Diritti dell'uomo e ambiente	
PS, pag. 6; Actares, pag. 3; Ethos, pag. 4 e 7 seg.; Coalizione ONG, pag. 30; Greenpeace, pag. 3 seg.	L'avamprogetto non prevede alcun obbligo di pubblicare informazioni non finanziarie. Deve essere introdotto un tale obbligo del consiglio d'amministrazione. La relazione sulle informazioni non finanziarie deve essere pubblica e facilmente accessibile. I partecipanti ritengono che gli obblighi di diligenza e di fedeltà (art. 717) debbano essere ed estesi alle tematiche dei diritti dell'uomo e dell'ambiente.

⁴⁴⁶ Legge federale del 24 marzo 1995 sulle borse e sul commercio di valori mobiliari (legge sulle borse, LBVM, RS 954.1).

6.7 Aspetti diversi

SH, pag. 4

L'articolo 181 capoverso 4 CO va abrogato perché complica la trasformazione di un'impresa individuale in una SA o in una Sagl.

GE, pag. 8

Il CO dovrebbe evitare le **procedure per colmare le lacune organizzative** causate da controversie tra azionisti risultanti da **statuti mal redatti**.