

Rapporto (o sintesi)

Data:
25. settembre 2019

Pubblicità scorretta di HNA Group nel contesto della partecipazione detenuta in Dufry

1 Situazione iniziale

HNA Group Co. Ltd. (di seguito: HNA Group) è un gruppo di imprese cinese con sede a Haikou in Cina, attivo prevalentemente nel settore del traffico aereo e del turismo. HNA Group è stato fondato nel 1998 da Feng Chen e Jian Wang, i quali sono stati congiuntamente a capo della società fino al decesso di Jian Wang nel luglio 2018.

Negli ultimi anni HNS Group si è espanso in tutto il mondo. In Svizzera ha acquisito Swissport, Gategroup e SR Technics, ex società di Swissair. Nel 2017 ha inoltre acquisito una partecipazione indiretta del 20,92% in Dufry AG (di seguito: Dufry), venditore al dettaglio duty-free quotato alla borsa SIX Swiss Exchange.

Nel momento in cui HNA Group ha reso nota la sua nuova struttura organizzativa nel luglio 2017, la Commissione delle offerte pubbliche di acquisto svizzera (di seguito: COPA) ha verificato le informazioni fornite da HNA Group nel quadro dell'assunzione di Gategroup. Nella sua decisione del 22 novembre 2017 resa nota pubblicamente, la COPA ha constatato che il prospetto dell'offerta datato 20 maggio 2016 conteneva informazioni non veritiere o incomplete sui rapporti di proprietà di HNA Group. La FINMA ha effettuato accertamenti sugli aventi economicamente diritto retrostanti a HNA Group per quanto concerne la pubblicità della partecipazione in Dufry.

2 Obbligo di pubblicità delle partecipazioni in Svizzera

In conformità al diritto svizzero in materia di pubblicità delle partecipazioni (art. 120 LInFi), gli azionisti di società quotate in Svizzera sono tenuti a comunicare se la loro partecipazione supera, raggiunge o scende al di sotto dei valori di soglia dei diritti di voto. Nella determinazione dell'avente economicamente diritto soggetto all'obbligo di comunicazione è decisiva la persona che controlla i diritti di voto legati alla partecipazione e sopporta il rischio derivante da quest'ultima (art 120 cpv. 1 LInFi in combinato disposto con l'art. 10 cpv. 1 OInFi-FINMA). Per quanto riguarda la possibilità di controllo dei diritti di voto, non devono essere considerati solo le configurazioni di casi e gli accordi applicabili dal punto di vista giuridico, bensì occorre tenere conto di tutte le fattispecie che permettono l'effettiva possibilità di controllo sull'unità giuridica che lo esercita. A tale riguardo non è rilevante se il

controllo viene effettivamente esercitato o meno. L'obiettivo che la legge persegue è che gli effettivi rapporti di controllo siano comunicati, pertanto comprende anche le fattispecie in cui vengono interposte persone fisiche o giuridiche allo scopo di eludere l'obbligo di comunicazione.

3 Comunicazioni in materia di pubblicità concernenti la partecipazione detenuta in Dufry e struttura delle partecipazioni di HNA Group

Tra il 26 aprile 2017 e il 6 febbraio 2019 HNA Group ha effettuato sei comunicazioni in materia di pubblicità in riferimento alla partecipazione detenuta in Dufry, contestualmente alle quali ha indicato la cinese Hainan Province Cihang Foundation (di seguito: Cihang Foundation) quale avente economicamente diritto.

La Cihang Foundation è un'organizzazione non profit privata fondata l'8 ottobre 2010 da Feng Chen e Jian Wang. La predetta organizzazione senza scopo di lucro è guidata da un consiglio di amministrazione composto da nove membri, fra i quali si annovera Feng Chui e nel quale Jian Wang è stato rappresentato fino al suo decesso.

La struttura proprietaria di HNA Group è fortemente cambiata nel corso degli anni. In occasione della fondazione di HNA Group, Feng Chen e Jian Wang hanno rilevato rispettivamente la metà di tutte le quote. Negli anni 2000 essi hanno trasferito le loro quote a due fiduciari e a Employee Union, il sindacato di Hainan Airlines Company Ltd. (di seguito: Hainan Airlines), istituita da altri quattro membri cofondatori. Alla fine del 2008 entrambi i presidenti non hanno pertanto ottenuto in via ufficiale, né direttamente né indirettamente, una partecipazione in HNA Group. Employee Union ha tuttavia concesso a entrambi i presidenti e agli altri quattro membri cofondatori di Hainan Airlines diritti di opzione per il (ri)trasferimento delle quote detenute a titolo fiduciario.

Nel settembre 2013 Employee Union ha trasferito una parte delle sue quote detenute in HNA Group a Cihang Foundation. Nel dicembre 2015 Feng Chen, Jian Wang e gli altri quattro membri cofondatori di Hainan Airlines hanno esercitato i loro diritti di opzione, motivo per cui Employee Union ha trasferito loro, nel 2016, le restanti quote detenute in HNA Group, di cui Feng Chen e Jian Wang hanno ottenuto la quota maggiore. In seguito a tali transazioni, dal 2016 Feng Chen e Jian Wang sono rientrati in possesso di una propria partecipazione indiretta in HNA Group, ciascuna di 14,98%.

4 Risultati dell'indagine condotta dalla FINMA

Nel procedimento condotto la FINMA ha constatato che la posizione e il ruolo centrali svolti da Feng Chen e Jian Wang all'interno del gruppo HNA

non sono cambiati nonostante i vari trasferimenti avvenuti e l'istituzione di fondazioni. Entrambi i presidenti hanno anzi esercitato in modo continuo il controllo effettivo su HNA Group e le relative filiali, Employee Union e anche Cihang Foundation, le cui decisioni sono sempre state prese all'unanimità sotto la direzione dei predetti presidenti.

La FINMA è giunta pertanto alla conclusione che Feng Chen e Jian Wang, in ragione del ruolo e della posizione centrali rivestiti all'interno del gruppo HNA e delle proprie partecipazioni indirette detenute in HNA Group quale gruppo di azionisti, hanno congiuntamente esercitato il controllo su Cihang Foundation fino al decesso di Jian Wang. Essi hanno esercitato una possibilità di controllo di fatto e pertanto rilevante dal punto di vista del diritto in materia di pubblicità e, in ragione delle rispettive partecipazioni indirette di 14,98% detenute in HNA Group, hanno sopportato un rischio considerevole e, congiuntamente quale gruppo (29,96%), il maggiore rischio economico derivante dalla partecipazione di HNA Group detenuta in Dufry (art. 10 cpv. 1 OInFi-FINMA).

Alla luce di quanto esposto, relativamente alla partecipazione detenuta in Dufry in Svizzera avrebbero dovuto essere informati e comunicati quale gruppo di azionisti avente economicamente diritto Feng Chen e Jian Wang anziché Cihang Foundation (art. 120 cpv. 1 e art. 121 LInFi). Di conseguenza, le sei comunicazioni in materia di pubblicità effettuate tra aprile 2017 e febbraio 2019 non erano conformi alla verità. Le parti coinvolte nel procedimento – Feng Chen e Cihang Foundation – hanno pertanto violato l'obbligo di comunicazione (secondo l'art. 120 cpv. 1 e l'art. 121 LInFi) e l'obbligo di pubblicità, come pure l'obbligo di trasparenza sancito dal diritto svizzero.

Anche nel momento in cui la FINMA ha avviato gli accertamenti preliminari e ingiunto una correzione delle comunicazioni, le parti non hanno provveduto a rettificare la situazione illegale. In seguito alla vendita della partecipazione detenuta in Dufry, nella loro dichiarazione in materia di pubblicità del 6 febbraio 2019 hanno invece nuovamente indicato Cihang Foundation quale avente economicamente diritto.

La FINMA ha constatato complessivamente una grave violazione degli obblighi sanciti dal diritto sui mercati finanziari (art. 32 LFINMA). La FINMA sposterà inoltre denuncia penale presso il competente Servizio diritto penale del Dipartimento federale delle finanze (DFF).