

La préparation d'une offre publique d'acquisition

par

Rudolf Tschàni et Jacques Iffland

Docteurs en droit, avocats

Table des matières

Table des abréviations.....	10
I. Sales Restrictions.....	12
II. Annonce préalable.....	15
III. Objet de l'offre.....	17
IV. Prix offert.....	20
1. Offre d'achat.....	24
2. Offre d'échange.....	24
3. Offres d'échange avec CVRs.....	25
4. Offre d'achat ou d'échange (au choix de l'actionnaire).	28
5. Caractère déterminable du prix offert.....	28
6. Rapport entre les différentes catégories de titres de participation.....	29
7. Prime.....	31
8. Adaptation du prix offert en cas de <i>due diligence reView</i>	31
V. Calendrier de l'offre.....	33
1. Période d'offre.....	33
2. Délai supplémentaire d'acceptation.....	34
VI. Conditions / Droit de retrait.....	35
1. Conditions tendant à l'obtention du contrôle sur la société visée.....	37
a) Participation minimale / taux de réussite minimal.	37
b) Obtention du droit de vote.....	38
c) Renouvellement du conseil d'administration.	39
d) Garantie du statu quo en cas d'échec de l'offre.	40
e) Demande de l'offrant de porter un point à l'ordre du jour	41
2. Conditions destinées à garantir l'exécution régulière de l'offre	42
a) Obtention des autorisations nécessaires - absence d'interdiction d'exécuter l'offre (<i>«no injunction»</i>).	42
b) Emission des titres offerts en échange.....	42
c) Cotation des titres offerts en échange.....	44
d) Conditions tendant à garantir l'exécution d'offres parallèles (<i>«cross-conditions»</i>).	45
e) Acquisition d'une participation dominante.....	46

3.	Conditions tendant à éviter une perte de substance de la société visée.....	48
a)	Conservation de certains actifs ou passifs.....	48
b)	Absence de «parachute doré».....	50
c)	Absence de conséquence fiscale défavorable.....	51
d)	Absence de dividende extraordinaire d'une société contrôlée par la société visée.....	52
e)	Absence de procédure pendante ou imminente.....	52
f)	Absence d'événement ayant des conséquences négatives importantes («no material adverse change»)..	53
4.	Conditions inadmissibles.....	54
a)	Validité de toutes les conditions.....	54
b)	Inscription au registre des actions par le conseil d'administration malgré une clause d'agrément.....	55
5.	Réserve du droit de renoncer à certaines conditions.....	56
6.	Conditions suspensives ou résolutoires?.....	56
7.	Coordination de l'offre publique d'acquisition et de l'assemblée générale de la société visée.....	60
8.	Conditions et annonce préalable.....	62
9.	Protection des «joyaux de la couronne».....	62

VII.	Informations sur l'offrant.....	63
1.	Raison sociale, siège.....	63
2.	Capital.....	64
3.	Activités principales de l'offrant.....	64
4.	Rapport de gestion et comptes annuels.....	64
5.	Actionnaires possédant plus de cinq pour-cent des droits de vote.....	65
6.	Personnes agissant de concert avec l'offrant.....	66
7.	Achats et ventes de titres de participation de la société visée.....	68
8.	Participation de l'offrant dans la société visée.....	70

VIII.	Financement.....	72
--------------	-------------------------	-----------

IX.	Informations sur la société visée.....	73
1.	Intentions de l'offrant pour l'avenir de la société visée.....	73
a)	Intentions pour la société visée elle-même.....	73
b)	Intentions pour les organes dirigeants.....	76
c)	Intentions pour les collaborateurs de la société visée.....	76
2.	Accords entre l'offrant, la société visée, ses organes et ses actionnaires.....	77
a)	«Aucun accord».....	77

b) Maintien / révocation de certains cadres.....	77.
c) Engagement de certains actionnaires de présenter leurs titres à l'acceptation.....	78
3. Informations confidentielles.....	78
X. Avis d'équité («fairness opinion»).	80
XL Publications.	80
XII. Rapport de l'organe de contrôle au sens de l'article 25 de la loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières.	82
XIII. Rapport du conseil d'administration de la société visée	85
1. Recommandation d'accepter l'offre.....	86
a) Recommandation.....	86
b) Motifs.....	86
2. Conflits d'intérêts.!	88
3. Intentions des actionnaires détenant plus de cinq pour-cent des droits de vote.....	90
4. Mise à jour du rapport.....	91
XIV. Recommandation de la COPA.	91
1. Compétence de la COPA.....	92
2. Dispositif de la recommandation de la COPA	93
XV. Exécution de l'offre.	93
1. Information / Annonce.....	94
2. Domicile d'acceptation et de paiement	94
3. Titres présentés à l'acceptation.....	95
a) Blocage des titres.....	96
b) Seconde ligne de négoce (alternative).....	96
c) Procuration accordée à l'offrant	96
4. Exécution de l'offre.....	97
5. Frais et taxes.....	98
6. Droit au dividende (offres d'échange).....	99
7. Annulation des titres restants et décotation	99
8. Droit applicable et for.....	99
XVI. Calendrier indicatif	101
Références.....	102