



# Rapport d'activité 2015

Revue de l'année	2
Statistiques	4
Compte de résultat 2015	7
Bilan au 31 décembre 2015	9
Annexe aux comptes 2015	11
Rapport de l'organe de révision	12
Modification de la réglementation 2015	13
Composition personnelle	15

Zurich, le 1er avril 2016



## Revue de l'année

Le marché des offres publiques d'acquisition a connu une année relativement calme en 2015. La Commission des OPA a examiné deux offres, l'une d'entre elles étant obligatoire (Sulzer AG) et l'autre volontaire (Micronas Semiconductor Holding AG). Le volume total de ces deux offres se montait à CHF 2'512'124'405. L'année 2015 se caractérisa cependant par une augmentation soutenue des procédures dans lesquelles la Commission fut appelée à examiner d'autres états de faits pertinents du point de vue du droit des OPA, tels l'absence d'existence d'une obligation de présenter une offre et l'octroi de dérogations (17 procédures en 2015 contre 6 procédures en 2014). Les transactions soumises à la Commission furent parfois très complexes, à l'image du rapprochement entre Kaba Holding AG et le groupe Mankel et le « reverse triangular merger » concernant SHL Telemedicine Ltd.

L'année 2015 fut également marquée par l'affaire Sika, dans laquelle la Commission prononça plusieurs décisions et constata la validité d'une clause d'opting out. Suite aux recours déposés, la FINMA puis le Tribunal administratif fédéral confirmèrent la décision de la Commission. Syngenta AG a également occupé le devant de la scène en 2015, et la Commission examina (sans toutefois prononcer de décision) si les éléments constitutifs d'une offre potentielle étaient remplies suite aux annonces faites par Syngenta et par Monsanto en relation avec les négociations qui eurent lieu. Etant donné que les informations relatives à ces négociations furent en premier lieu communiquées au marché par Syngenta, forçant ainsi Monsanto à prendre position par la suite, la Commission considéra que tel n'était pas le cas. La Commission est en outre intervenue suite à la volonté annoncée par Schindler Holding AG d'introduire une obligation statutaire de présenter une offre publique d'acquisition combinée avec une clause d'opting out. Elle constata que le système du droit des OPA ancré dans la LBVM ne laissait pas de place à une définition plus large et individuelle des règles sur les OPA. Enfin, la Commission se prononça à cinq reprises sur des transactions qui n'ont pas abouti et dont les décisions ne furent pas publiées.

Sur le plan législatif, la Commission a mis en consultation une nouvelle modification de son ordonnance sur les OPA (OOPA), adaptée suite aux objections qui avaient été formulées lors de la consultation effectuée en 2014. Elle proposa notamment (i) de supprimer la publication des documents d'offre dans les journaux et (ii) de rendre facultative la publication de la prise de position du conseil d'administration dans les procédures relatives à l'obligation de présenter une offre (et procédures similaires). Ces deux propositions furent adoptées et intégrées à l'OOPA. En outre, l'OOPA, le règlement de la Commission et les circulaires furent adaptées formellement à l'entrée en vigueur de la LIMF au 1<sup>er</sup> janvier 2016 ainsi qu'à ses ordonnances d'application (OIMF ; OIMF-FINMA).



Au cours de l'année écoulée, les charges ont dépassé les émoluments perçus de CHF 502'988. Cet excédent de charges, qui fait suite à un excédent de recettes de CHF 492'346 en 2014, démontre à nouveau la variabilité des émoluments perçus par la Commission et le fait que ceux-ci ne couvrent pas toujours les coûts de son activité.

En termes de personnel, l'ancien président, Luc Thévenoz, qui siégeait comme président de la Commission depuis 2008, et Henry Peter, qui en était membre depuis 2004, ont quitté la Commission des OPA. La Commission des OPA remercie ces deux membres pour leur grand engagement ainsi que pour l'importante contribution qu'ils ont apportée au domaine des offres publiques d'acquisition en Suisse.

Pour la Commission :

Thomas A. Müller  
Président



## Statistiques

<b>Offres</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total	2	7	6
- dont offres obligatoires	1	0	2
- dont offres volontaires	1	7	4
- dont offres concurrentes	0	1	1
- dont initialement amicale <sup>1</sup>	1	7	5
- dont initialement hostile <sup>2</sup>	1	0	1
- dont offres en espèces	2	4	6
- dont offres d'échange	0	2	0
- dont offres mixtes	0	1	0
- dont offres avec alternative en espèces	0	0	0
<b>Programmes de rachat</b>			
Total <sup>3</sup>	20	22	14
- dont exonérations en procédure d'annonce	18	19	11
- dont exonérations par décision	1	1	3
- dont rachats au prix du marché	11	15	11
- dont rachats sur ligne ordinaire	2	4	1
- dont rachats sur une ligne séparée	9	11	10
- dont rachats à prix fixe	6	4	1
- dont rachats par options put	3	3	2
- dont rachats par échange	0	0	0
<b>Autres procédures</b>			
Total	17	6	10
- Dérogation à l'obligation de présenter une offre	3	2	4
- (Non-)existence de l'obligation de présenter une offre	9	2	6
- Application du droit suisse des OPA	1	1	0
- Offre potentielle	1	0	0
- Qualification fairness opinion	1	1	0
- Autres	2	0	0
<b>Décisions</b>			
- Nombre total de décisions de la COPA	22	24	23
- dont décisions publiées	17	23	22
- dont décisions non publiées	5	1	1
- Nombre de décisions contestées			
- devant la COPA (opposition)	1	0	0
- devant la FINMA (recours)	2	2	1
- devant le TAF (recours)	1	0	0

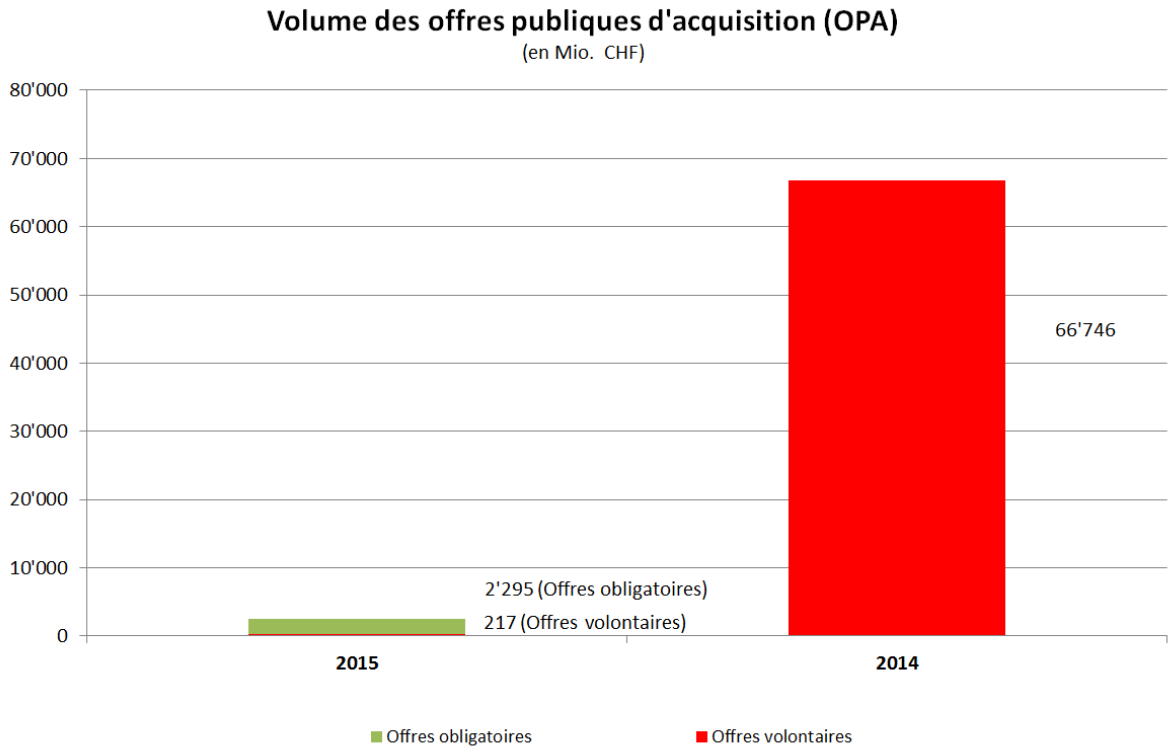
<sup>1</sup> Le rapport du conseil d'administration recommande d'accepter l'offre ou renonce à formuler une recommandation.

<sup>2</sup> Le rapport du conseil d'administration recommande de refuser l'offre.

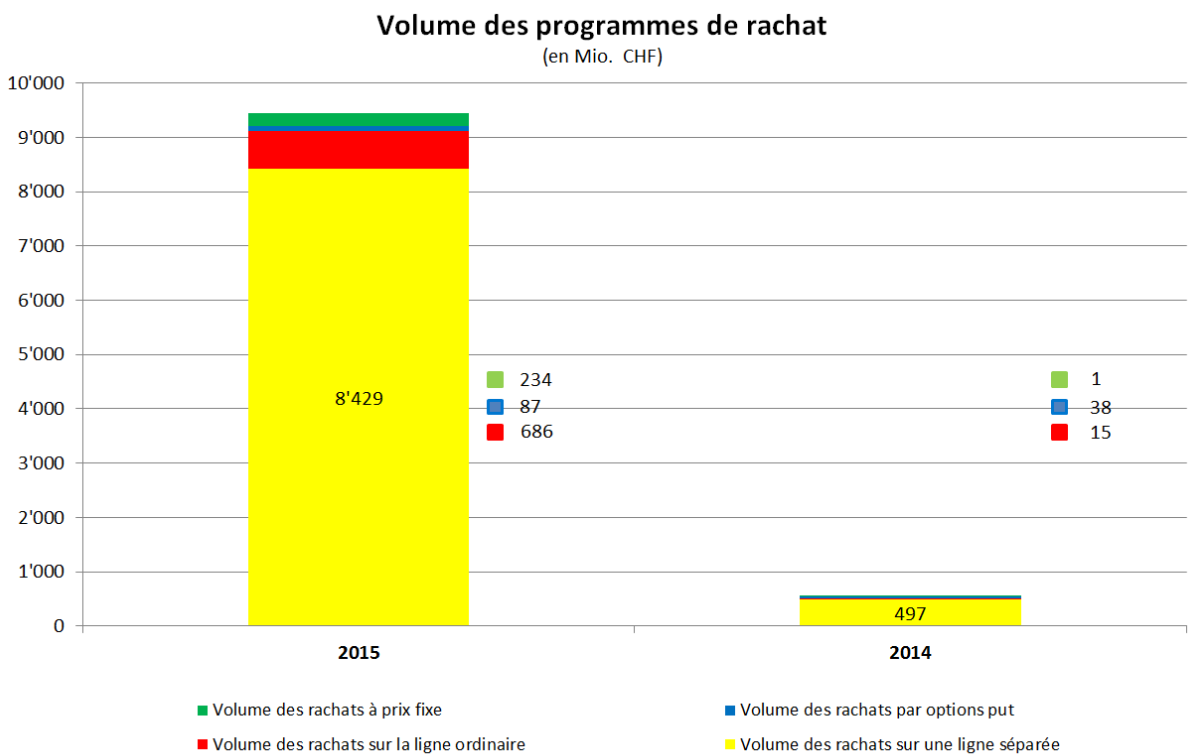
<sup>3</sup> En 2015, les transactions suivantes furent exonérées par une seule procédure d'annonce mais se qualifièrent dans plus d'une catégorie de programmes de rachat : transaction 588 SGS SA et transaction 612 Forbo Holding AG.



## Offres publiques d'acquisition



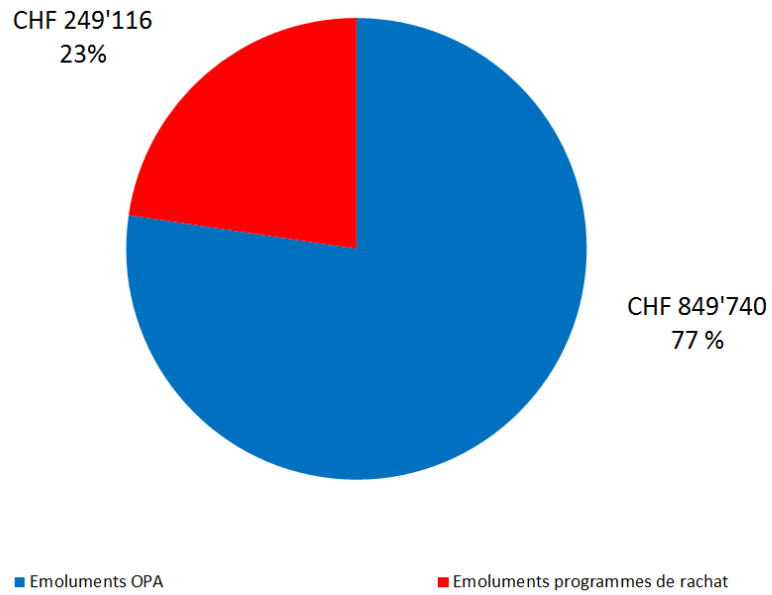
## Programmes de rachat



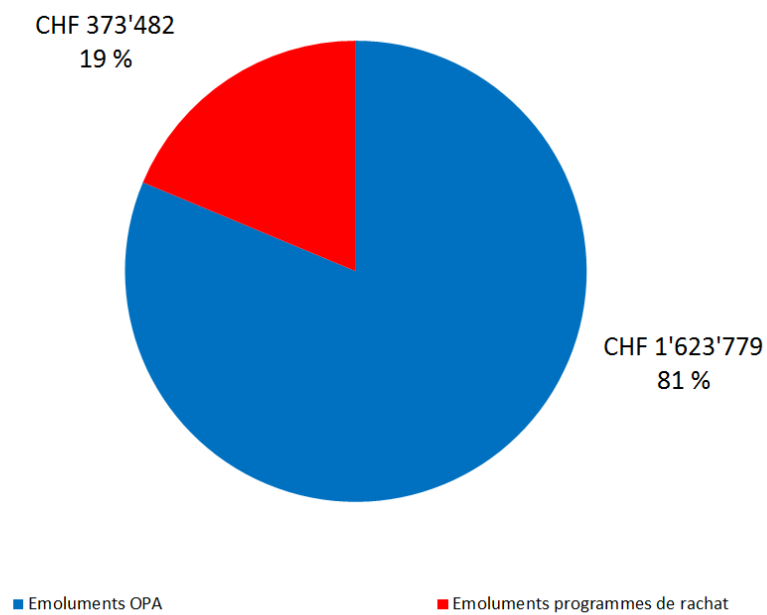


## Émoluments

### Recettes provenant des émoluments 2015 CHF 1'098'856



### Recettes provenant des émoluments 2014 CHF 1'997'261





## Comptes annuels 2015 de la Commission des OPA

### Compte de résultat 2015

## ERFOLGSRECHNUNG

	<b>2015</b> <i>in CHF</i>	<b>2014</b> <i>in CHF</i>
Einnahmen aus Gebühren	1'098'844	1'997'261
Nettoerlös aus Leistungen	1'098'844	1'997'261
<b>Betriebsertrag</b>	<b>1'098'844</b>	<b>1'997'261</b>
	<i>100.0%</i>	<i>100.0%</i>
Parteientschädigung	0	-30'000
Direkter Aufwand	0	-30'000
<b>Bruttogewinn I</b>	<b>1'098'844</b>	<b>1'967'261</b>
	<i>100.0%</i>	<i>98.5%</i>
Honorare Präsident und Mitglieder	-453'000	-422'500
Sozialversicherungen und Spesen Mitglieder und Präsident	-34'249	-31'646
Löhne Sekretariat	-647'900	-586'544
Sozialversicherungen und Spesen Sekretariat	-190'884	-172'984
Personalaufwand	-1'326'032	-1'213'673
<b>Bruttogewinn II</b>	<b>-227'188</b>	<b>753'588</b>
	<i>-20.7%</i>	<i>37.7%</i>
Mietaufwand inkl. Nebenkosten	-98'215	-99'845
Unterhalt, Reparaturen	-11'154	-11'154
Büro- und Verwaltungsaufwand	-54'399	-55'843
EDV-Aufwand	-110'390	-96'845
Anderer Betriebsaufwand	-2'048	-485
Übriger betrieblicher Aufwand	-276'206	-264'171
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen</b>	<b>-503'394</b>	<b>489'417</b>
	<i>-45.8%</i>	<i>24.5%</i>



## ERFOLGSRECHNUNG

	<b>2015</b> <i>in CHF</i>	<b>2014</b> <i>in CHF</i>
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen (Übertrag)</b>	<b>-503'394</b> <i>-45.8%</i>	<b>489'417</b> <i>24.5%</i>
Abschreibungen Anlagevermögen	-999	-600
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen</b>	<b>-504'393</b> <i>-45.9%</i>	<b>488'817</b> <i>24.5%</i>
Finanzaufwand	-406	-2'149
Finanzertrag	99	520
<b>Betriebliches Ergebnis</b>	<b>-504'700</b> <i>-45.9%</i>	<b>487'188</b> <i>24.4%</i>
Betriebsfremder Ertrag	54	52
Ausserordentlicher Ertrag	1'657	5'105
Defizitgarantie SIX Swiss Exchange AG	502'988	0
Ausserordentlicher, einmaliger und periodenfremder Ertrag	504'646	5'105
<b>Überdeckung</b>	<b>0</b> <i>0.0%</i>	<b>492'346</b> <i>24.7%</i>





## Bilan au 31 décembre 2015

### BILANZ

<b>AKTIVEN</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>		
Flüssige Mittel	1'202'185	1'631'493
Forderungen aus Leistungen	129'740	30'000
Übrige kurzfristige Forderungen	216	182
Aktive Rechnungsabgrenzungen	50'684	68'130
<b>TOTAL UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>1'382'825</b>	<b>1'729'805</b>
	<i>100.0%</i>	<i>99.9%</i>
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>		
Mobile Sachanlagen	1	1'000
<b>TOTAL ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>1</b>	<b>1'000</b>
	<i>0.0%</i>	<i>0.1%</i>
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>1'382'826</b>	<b>1'730'805</b>
	<i>100.0%</i>	<i>100.0%</i>



## BILANZ

<b>PASSIVEN</b>	<b>31.12.2015</b> <i>in CHF</i>	<b>31.12.2014</b> <i>in CHF</i>
<b>KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	17'422	25'403
Passive Rechnungsabgrenzungen	177'916	14'926
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>195'338</b> <i>18.6%</i>	<b>40'329</b> <i>3.8%</i>
<b>LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL</b>		
Vorschuss SIX Swiss Exchange AG	149'313	652'302
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	149'313	652'302
<b>Total langfristiges Fremdkapital</b>	<b>149'313</b> <i>10.8%</i>	<b>652'302</b> <i>37.7%</i>
<b>TOTAL FREMDKAPITAL</b>	<b>344'651</b> <i>24.9%</i>	<b>692'631</b> <i>40.0%</i>
<b>EIGENKAPITAL</b>		
Eigenkapital Vorjahr	1'038'175	545'829
Überdeckung	0	492'346
<b>TOTAL EIGENKAPITAL</b>	<b>1'038'175</b> <i>75.1%</i>	<b>1'038'175</b> <i>60.0%</i>
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>1'382'826</b> <i>100.0%</i>	<b>1'730'805</b> <i>100.0%</i>

### Aperçu des avances de SIX:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Solde initial des avances de SIX en début d'année :</i>	<i>CHF 652'302</i>	<i>CHF 476'534</i>
+ avances de SIX en cours d'année	CHF 0	CHF 175'948
./. renonciation de SIX aux avances à hauteur de la perte annuelle	CHF 502'989	CHF 0
= <i>solde final du compte d'avances en fin d'année</i>	<i>CHF 149'313</i>	<i>CHF 652'302</i>



## Annexe aux comptes annuels 2015

### ANHANG

<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>

#### **Angaben über die in der Jahresrechnung angewandten Grundsätze**

Die vorliegende Jahresrechnung wurde gemäss den Vorschriften des Schweizer Gesetzes, insbesondere der Artikel über die kaufmännische Buchführung und Rechnungslegung des Obligationenrechts (Art. 957 bis 962) erstellt.

#### **Anzahl Mitarbeiter**

Die Unternehmung hat im Jahresdurchschnitt nicht über 10 Vollzeitstellen.

#### **Sonstige Angaben**

Der Mietvertrag für die Geschäftsräumlichkeiten an der Freigutstrasse 16 in Zürich ist befristet bis zum 30. Juni 2020 und endet ohne Kündigung automatisch. Dem Mieter wird ein einseitiges Kündigungsrecht auf den 30. Juni 2017 und 30. Juni 2018 gewährt. Die Kündigung muss 6 Monate im Voraus mittels eingeschriebenem Brief erfolgen.

Restbetrag der daraus resultierenden Verbindlichkeiten:	427'356	522'324
---	---------	---------



## Rapport de l'organe de révision

Treuhand | Steuer- und Rechtsberatung  
Wirtschaftsprüfung | Unternehmensberatung  
Informatik-Gesamtlösungen



### Bericht der Revisionsstelle zur eingeschränkten Revision an die Mitglieder der Übernahmekommission Zürich

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der Übernahmekommission für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Präsident der Übernahmekommission verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Jahresrechnung zu prüfen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Revision erfolgte nach dem Schweizer Standard zur Eingeschränkten Revision. Danach ist diese Revision so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung erkannt werden. Eine eingeschränkte Revision umfasst hauptsächlich Befragungen und analytische Prüfungshandlungen sowie den Umständen angemessene Detailprüfungen der beim geprüften Unternehmen vorhandenen Unterlagen. Dagegen sind Prüfungen der betrieblichen Abläufe und des internen Kontrollsystems sowie Befragungen und weitere Prüfungshandlungen zur Aufdeckung deliktischer Handlungen oder anderer Gesetzesverstösse nicht Bestandteil dieser Revision.

Bei unserer Revision sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass die Jahresrechnung nicht Gesetz und dem Reglement entspricht.

OBT AG

Daniel Schweizer  
zugelassener Revisionsexperte  
leitender Revisor

David Brunner  
zugelassener Revisor

Zürich, 26. Februar 2016

- Jahresrechnung 2015 (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)



## Modification de la réglementation 2015

### Dispositions nouvellement entrées en vigueur et modifications

### Mise en vigueur

#### Actes législatifs

*Loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 19 juin 2015*, RS 958.1 (Loi sur l'infrastructure des marchés financiers, LIMF) 1<sup>er</sup> janvier 2016

*Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières du 24 mars 1995*, RS 954.1 (Loi sur les bourses, LBVM) 1<sup>er</sup> janvier 2016  
Abrogation des dispositions relatives au droit des OPA (parmi d'autres), reprises désormais dans la LIMF.

*Ordonnance sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 25 novembre 2015*, RS 958.11 (Ordonnance sur l'infrastructure des marchés financiers, OIMF) 1<sup>er</sup> janvier 2016

*Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 3 décembre 2015*, RS 958.111 (Ordonnance de la FINMA sur l'infrastructure des marchés financiers, OIMF-FINMA) 1<sup>er</sup> janvier 2016

*Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition du 21 août 2008*, RS 954.195.1 (Ordonnance sur les OPA, OOPA) 1<sup>er</sup> janvier 2016  
Art. 2 ; art. 4 al. 2 ; art. 5 al. 2 let. c ; art. 6 al. 2 ; art. 7 ; art. 8 ; art. 9 ; art. 10 al. 2 ; art. 11 al. 1 ; art. 13 al. 1 ; art. 14 al. 2 ; art. 18 ; art. 19 al. 1 let. g et al. 2 ; art. 21 ; art. 22 ; art. 24 al. 6 ; art. 26 ; art. 27 al. 1 ; art. 28 al. 1 let. a ; art. 29 al. 2 ; art. 30 al. 4 ; art. 31, al. 2 ; art. 33 ; art. 34 ; art. 36 al. 2 let e et al. 3 ; art. 37 ; art. 38 ; art. 39 ; art. 40 ; art. 41 ; art. 44 ; art. 47 al. 2 ; art. 48 al. 3 ; art. 50 al. 2bis ; art. 55 al. 4 ; art. 56 al. 4 ; art. 57 al. 1, 1bis et 3 ; art. 58 al. 1 ; art. 61 ; art. 63 al. 4 et 5 ; art. 67 al. 1 ; art. 68.  
Abrogés : art. 6a, 6b, 69.  
En outre, adaptation formelle des renvois à la LIMF, à l'OIMF et à l'OIMF-FINMA.



*Règlement de la Commission des offres publiques d'acquisition du 21 août 2008, RS 954.195.2 (R-COPA)* 1<sup>er</sup> janvier 2016

Art. 3 al. 2 ; art. 14 al. 2.  
En outre, adaptation formelle des renvois à la LIMF et à l'OIMF.

*Ordonnance sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières du 2 décembre 1996, RS 954.11 (Ordonnance sur les bourses, OBVM)* 1<sup>er</sup> janvier 2016

Abrogation des dispositions relatives au droit des OPA (parmi d'autres).

### **Circulaires**

*Circulaire COPA n°1 : Programmes de rachat du 27 juin 2013* 1<sup>er</sup> janvier 2016

Adaptation formelle des renvois à la LIMF et à l'OIMF.

*Circulaire COPA n° 2 : Liquidité au sens du droit des OPA du 26 février 2010* 1<sup>er</sup> janvier 2016

Adaptation formelle des renvois à la LIMF et à l'OIMF.

*Circulaire COPA n° 3 : Contrôle des offres publiques d'acquisition du 26 juin 2014* 1<sup>er</sup> janvier 2016

Adaptation formelle des renvois à la LIMF et à l'OIMF.

*Circulaire COPA n°4: Communication aux principaux médias du 20 novembre 2015* 1<sup>er</sup> janvier 2016

### **Dispositions abrogées**

### **Abrogation**

#### **Actes législatifs**

*Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières du 25 octobre 2008, RS 954.193 (Ordonnance de la FINMA sur les bourses, OBVM-FINMA)* 1<sup>er</sup> janvier 2016



## Composition personnelle de la Commission des OPA au 31 décembre 2015



### **Prof. Dr. Luc Thévenoz, Président**

Professeur à l'Université de Genève ([www.unige.ch](http://www.unige.ch))  
Directeur du Centre de droit bancaire et financier ([www.unige.ch/cdbf](http://www.unige.ch/cdbf))  
Ancien membre de la Commission fédérale des banques (2001-2007) et  
du Claims Resolution Tribunal for Dormant Accounts in Switzerland  
(1997-2001)

Président de la Commission depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008

---



### **Prof. Dr. Susan Emmenegger, Vice-Présidente**

Avocate, Dr. en droit, Professeur ordinaire de droit bancaire et privé,  
Université de Berne  
Directrice de l'Institut de droit bancaire

Membre depuis le 12 septembre 2005

Vice-Présidente depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014

---



### **Lionel Aeschlimann**

Associé gérant de Mirabaud SCA et CEO de Mirabaud Asset Management  
Membre de la Commission d'experts « Asset Management » de la Swiss  
Funds and Asset Management Association

Membre depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012

---



### **Prof. Dr. Jean-Luc Chenaux**

Avocat, Dr. en droit, associé du cabinet Kellerhals Carrard à Lausanne  
([www.kellerhals-carrard.ch](http://www.kellerhals-carrard.ch))  
Professeur de droit commercial à l'Université de Lausanne

Membre depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015

---



### **Prof. Dr. Franca Contratto**

Avocate, LL.M.  
Professeure Assistante de droit des marchés financiers à l'Université de  
Zurich ([www.rwi.uzh.ch](http://www.rwi.uzh.ch))

Membre depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015

---



### **Beat Fellmann**

Directeur du Corporate Center, Directeur Financier (CFO) de Implenia AG

Membre depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014



**Dr. Susanne Haury von Siebenthal**

Consultante indépendante en investissements et prévoyance professionnelle

Membre depuis le 30 juin 2008

---



**Thomas A. Müller**

Directeur de la division Corporate Center, Directeur Financier (CFO) de Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle

Membre depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012

---



**Prof. Dr. Henry Peter**

Avocat, PSMLaw SA, Lugano

Professeur de droit commercial, Université de Genève

Membre de la Commission des Sanctions de SIX Swiss Exchange

Vice-président de la chambre disciplinaire pour les cas de dopage de l'Association Olympique Suisse

Membre du Conseil d'administration de Swiss Life Holding et d'autres sociétés non cotées

Membre depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004

---



**Thomas Rufer**

Consultant indépendant (THR Consulting, Thomas Rufer)

Président du conseil d'administration de l'Autorité fédérale de surveillance en matière de révision (ASR) ;

Membre du conseil d'administration et du comité de révision de la Banque cantonale bernoise (jusqu'au 12 mai 2015)

Membre du conseil d'administration et président de l'Audit Committee de Givaudan SA

Membre depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007

---



**Dr. Thomas Vettiger**

Managing Partner de IFBC AG à Zurich ([www.ifbc.ch](http://www.ifbc.ch))

Président du conseil d'administration de Adunic AG

Professeur de Corporate Finance à l'Université de Zurich

Membre depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2015

---





## Composition personnelle du secrétariat de la Commission des OPA au 31 décembre 2015



**Pascal Bovey**

lic. iur., titulaire du brevet d'avocat, LL.M. in Business Law

---



**Lukas Roos**

Dr. iur., titulaire du brevet d'avocat

---



**Marc D. Nagel**

lic. oec. HSG et lic. iur. HSG, titulaire du brevet d'avocat

---



**Georg Gotschev**

Dr. iur., titulaire du brevet d'avocat

---