



Swiss Takeover Board
Übernahmekommission
Commission des OPA
Commissione delle OPA
—

Tätigkeitsbericht 2017

Jahresrückblick	2
Statistiken	5
Erfolgsrechnung 2017	8
Bilanz per 31. Dezember 2017	10
Anhang zur Jahresrechnung 2017	12
Bericht der Revisionsstelle	13
Personelle Zusammensetzung	14

Zürich, 15. Mai 2018



Jahresrückblick

Während des Jahres 2017 erliess die Übernahmekommission im Rahmen von zehn Verfahren¹ insgesamt 16 Verfügungen^{2, 3}. Wie im Vorjahr wurden auch 2017 drei Gesamtkommissionssitzungen einberufen, in deren Rahmen sich die Gesamtkommission der in Art. 3 Abs. 2 des Reglements der Übernahmekommission definierten Aufgaben⁴ annahm, die Entscheidpraxis und damit zusammenhängende wichtige Themenbereiche (wie z.B. Nebenleistungen) diskutierte sowie über bestimmte ihr von den Ausschüssen unterbreitete Fragen entschied⁵.

Von den erwähnten zehn Verfahren, die die Übernahmekommission 2017 eröffnete, betrafen deren vier öffentliche Übernahmeangebote.⁶ Das vom amerikanischen Konsumgüterriesen Johnson & Johnson⁷ gleich zu Beginn des Jahres lancierte Angebot an die Aktionäre der Actelion Ltd stand dabei mit einem Volumen von rund CHF 30 Mrd.⁸ klar im Fokus der medialen Aufmerksamkeit. Die drei weiteren im Jahr 2017 lancierten Angebote entsprachen demgegenüber zusammengenommen lediglich einem Volumen von etwas mehr als CHF 600 Mio.: Davon entfielen CHF 288 Mio. auf die Übernahme von Pax Anlage AG durch die Basler Leben AG und rund CHF 81 Mio. auf das Angebot der Talbot Holding AG an die Aktionäre der ImmoMentum AG. Weitere rund CHF 259 Mio. betrafen das von der amerikanischen BioTelemetry, Inc. über eine Tochtergesellschaft lancierte und schlussendlich erfolgreiche Konkurrenzangebot auf die LifeWatch AG.

Unerwartet gering blieb im Jahr 2017 die Anzahl an Verfahren, in denen die Übernahmekommission zur Prüfung anderer übernahmerechtlich relevanter Sachverhalte⁹ angerufen wurde, z.B. im Hinblick auf das Nichtbestehen einer Angebotspflicht oder die Gewährung von Ausnahmen von der Angebotspflicht. Wurden während der vergangenen zehn Jahre¹⁰ im Durchschnitt rund zehn

¹ Verfahren, welche Rückkaufprogramme betreffen, auf die das Meldeverfahren Anwendung findet (vgl. Rz 31 ff. des UEK-Rundschreibens Nr. 1: Rückkaufprogramme vom 27. Juni 2013 [Stand am 1. Januar 2016]), werden dabei nicht mitgezählt.

² 15 Verfügungen wurden im Verlauf des Jahres 2017 veröffentlicht. Die Publikation der Verfügung 673/01 vom 2. Oktober 2017 in Sachen *Castle Private Equity AG* verzögerte sich mehrmals und konnte erst am 9. Februar 2018 erfolgen.

³ Abrufbar unter dem Link <http://www.takeover.ch/transactions/list>.

⁴ Verabschiedung des jährlichen Tätigkeitsberichts zuhanden der FINMA, Genehmigung des Budgets und der Jahresrechnung etc.

⁵ Vgl. Art. 3 Abs. 2 Bst. h des Reglements der Übernahmekommission.

⁶ Die Verfügung 630/03 vom 22. November 2017 in Sachen *gategroup Holding AG* wurde im Zusammenhang mit dem bereits im Jahr 2016 lancierten bzw. vollzogenen öffentlichen Übernahmeangebot von HNA Aviation (Hong Kong) Air Catering Holding Co., Ltd. an die Aktionäre der *gategroup Holding AG* erlassen.

⁷ Als Anbieterin trat Johnson & Johnsons indirekte Tochtergesellschaft Janssen Holding GmbH, Zug, auf.

⁸ Gemäss Verfügung 652/01 vom 14. Februar 2017 in Sachen *Actelion Ltd*, Erw. 13, betrug der Wert des gesamten Angebots USD 30'055'099'760 bzw. CHF 30'055'099'760 (ein US Dollar entsprach bei Publikation des Angebotsprospekts am 16. Februar 2017 rund einem CHF).

⁹ Sog. „andere Verfahren“, vgl. dazu den statistischen Überblick weiter unten.

¹⁰ 2007 bis und mit 2016.



andere Verfahren eröffnet, so blieb es 2017 bei insgesamt lediglich drei solcher Verfahren¹¹. Erwähnenswert in diesem Zusammenhang immerhin ist das sehr anspruchsvolle und langwierige Verfahren mit der Transaktionsnummer 672 in Sachen SHL Telemedicine Ltd.¹², welches durch eine am 11. Juli 2017 bei der Übernahmekommission eingereichte Rechtschrift initiiert wurde. Im Rahmen dieses Verfahrens machten die Gesuchsteller geltend, dass bestimmte Aktionäre¹³ der an der SIX Swiss Exchange kotierten SHL Telemedicine Ltd. am bzw. um den 9. August 2016 herum den Grenzwert von 33 1/3% als organisierte Gruppe i.S.v. Art. 33 FinfraV-FINMA überschritten, in der Folge jedoch kein Übernahmeangebot i.S.v. Art. 135 FinfraG unterbreitet hätten. Die Gesuchsteller verlangten entsprechend, dass die Gesuchsgegner zu einem Pflichtangebot zu verpflichten seien und beantragten eine Suspendierung des Stimmrechts sowie die Verhängung eines Zukaufsverbots i.S.v. Art. 135 Abs. 5 lit. a und b FinfraG. Nach umfangreichen Abklärungen erliess die Übernahmekommission im Verfahren 672 Ende Januar 2018 eine Verfügung¹⁴ und verpflichtete die Gesuchsgegner zur Lancierung eines Pflichtangebots.

Die Übernahmekommission befasste sich 2017 sodann auch mit 23 Rückkaufprogrammen. In 21 Fällen entsprachen die Rückkaufprogramme vollständig den Voraussetzungen und Auflagen gemäss den Kapiteln 1 bis 4 des UEK-Rundschreibens Nr. 1: Rückkaufprogramme, womit eine Freistellung im Meldeverfahren erfolgen konnte. In zwei Fällen¹⁵ stellte die Übernahmekommission die Rückkaufprogramme mittels Verfügung frei.

Nachdem die Übernahmekommission das Geschäftsjahr 2016 noch kostendeckend mit einem geringen Einnahmenüberschuss in der Höhe von CHF 31'865 abschliessen konnte, ergab sich für das Geschäftsjahr 2017 eine Unterdeckung von CHF 179'254¹⁶ und eine damit verbundene Reduktion des Eigenkapitals.

In personeller Hinsicht schied 2017 die Vizepräsidentin Prof. Dr. Susan Emmenegger aus der Übernahmekommission aus, welche diesem Gremium seit dem 12. September 2005 angehörte. Das Amt des Vizepräsidenten übernahm ab dem 1. September 2017 Prof. Dr. Jean-Luc Chenaux. Ab dem 1. August 2017 nahm sodann Prof. Dr. Mirjam Eggen ihre Tätigkeit als neues Kommissionsmitglied der Übernahmekommission auf.

Zuletzt sei darauf hingewiesen, dass die Übernahmekommission am 7. Juni 2017 ihre neuen Büroräumlichkeiten an der Stockerstrasse 54, 8002 Zürich, bezogen hatte.¹⁷

¹¹ Siehe dazu die Verfügung 649/01 vom 17. Januar 2017 in Sachen *Orascom Development Holding AG*, die Verfügung 671/01 vom 6. September 2017 in Sachen *5EL SA* sowie die das Verfahren 672 betreffenden verfahrensleitenden Verfügungen vom 11. September und 17. November 2017 in Sachen *SHL Telemedicine Ltd.*

¹² Vgl. <http://www.takeover.ch/transactions/detail/nr/0672>.

¹³ Himalaya (Cayman Island) TMT Fund, Himalaya Asset Management Ltd., Hr. Xu Xiang, GF Fund Management Co. Ltd., Zuhuai Hokai Medical Instruments Co. Ltd. und Fr. Cai Mengke.

¹⁴ Vgl. Verfügung 672/01 vom 26. Januar 2018 in Sachen *SHL Telemedicine Ltd.*, abrufbar unter <http://www.takeover.ch/transactions/document/id/3149>.

¹⁵ Vgl. dazu die Verfügung 650/01 vom 7. Februar 2017 in Sachen *AP Alternative Portfolio AG* sowie die Verfügung 673/01 vom 2. Oktober 2017 in Sachen *Castle Private Equity AG*.

¹⁶ Unter Berücksichtigung eines Forderungsverzichts durch die SIX Swiss Exchange AG in der Höhe des Saldos des Vorschusskontos von CHF 149'313 (im Sinne von Ziff. 3a der Vereinbarung zwischen der Übernahmekommission und der SIX Swiss Exchange AG).

¹⁷ Siehe die neue Kontaktadresse der Übernahmekommission unter <http://www.takeover.ch/contact>.



Swiss Takeover Board
Übernahmekommission
Commission des OPA
Commissione delle OPA
—

Für die Kommission:

Thomas A. Müller
Präsident



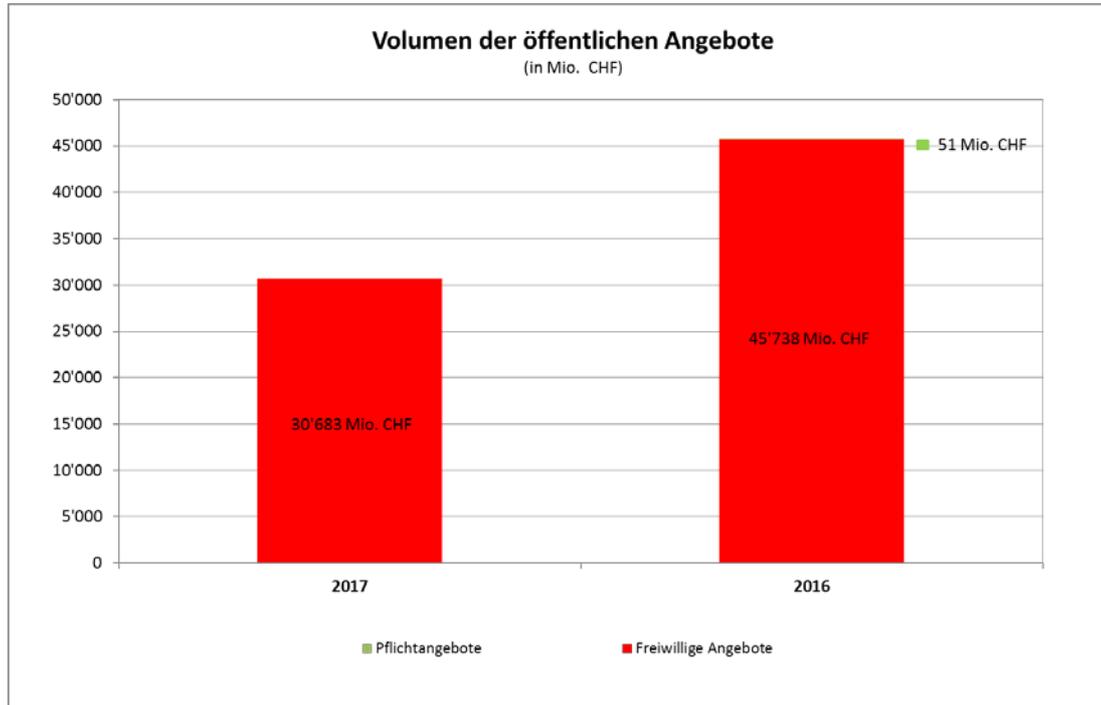
Statistischer Überblick

Angebote	2017	2016	2015
Total	4	6	2
- davon Pflichtangebote	0	1	1
- davon freiwillige Angebote	4	5	1
- davon konkurrierende Angebote	1	0	0
- davon freundlich eingeleitet ¹⁸	4	6	1
- davon unfreundlich eingeleitet ¹⁹	0	0	1
- davon Barangebote	3	5	2
- davon Tauschangebote	0	0	0
- davon gemischte Angebote	1	1	0
- davon Tausch mit Baralternative	0	0	0
Rückkaufprogramme			
Total	23	13	20
- davon Freistellungen im Meldeverfahren	21	11	18
- davon Freistellungen mit Verfügung	2	2	1
- davon Rückkäufe zum Marktpreis	17	8	11
- davon Rückkäufe auf ordentlicher Linie	6	2	2
- davon Rückkäufe auf separater Linie	12	6	9
- davon Rückkäufe zum Festpreis	3	5	6
- davon Rückkäufe durch Put-Optionen	3	2	3
- davon Rückkäufe durch Tausch	0	0	0
Andere Verfahren			
Total	3	13	17
- Ausnahmen von der Angebotspflicht / (Nicht-)Bestehen einer Angebotspflicht	2	5	12
- (Nicht-)Unterstellung unter das schweizerische Übernahmerecht	1	0	1
- Potenzielle Angebote	0	0	1
- Qualifikation Fairness Opinion	0	2	1
- Übrige	0	1	2
Entscheide			
- Anzahl Entscheide der UEK insgesamt	16	24	22
- davon veröffentlichte Entscheide	15	24	17
- davon unveröffentlichte Entscheide	1	0	5
- Anzahl angefochtene Entscheide			
- an UEK (Einsprache)	0	1	1
- an FINMA (Beschwerde)	0	2	2
- an BVGer (Beschwerde)	0	0	1

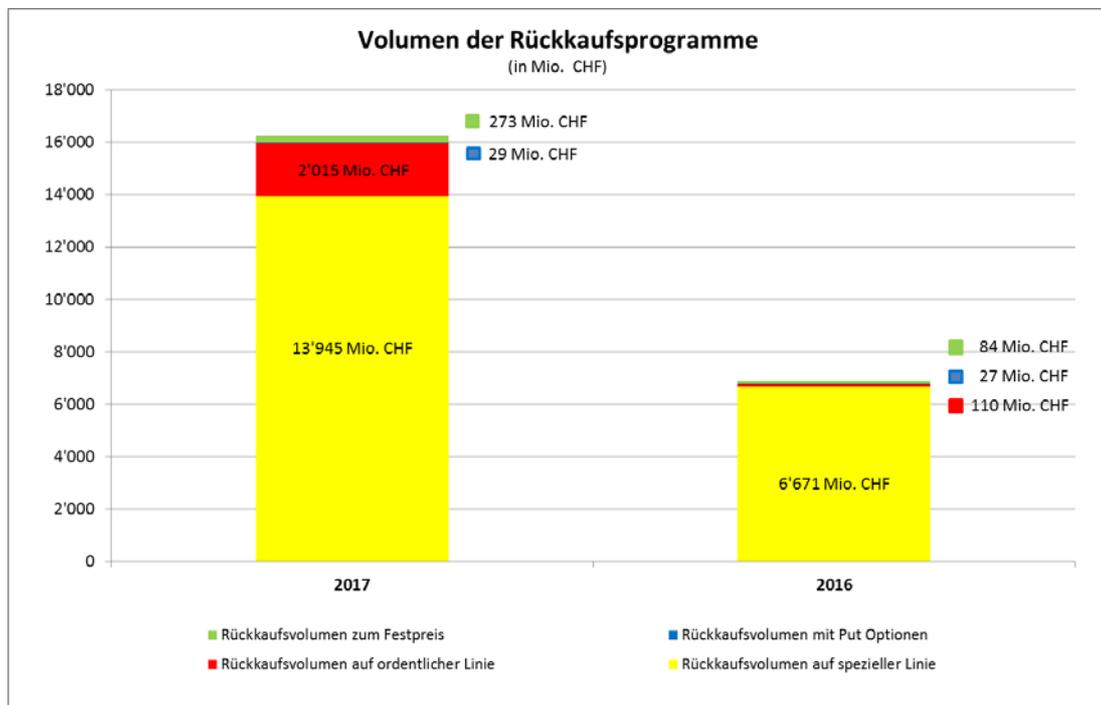
Öffentliche Kaufangebote

¹⁸ Der Bericht des Verwaltungsrats empfiehlt, das Angebot anzunehmen oder verzichtet darauf, eine Empfehlung abzugeben.

¹⁹ Der Bericht des Verwaltungsrats empfiehlt, das Angebot zurückzuweisen.

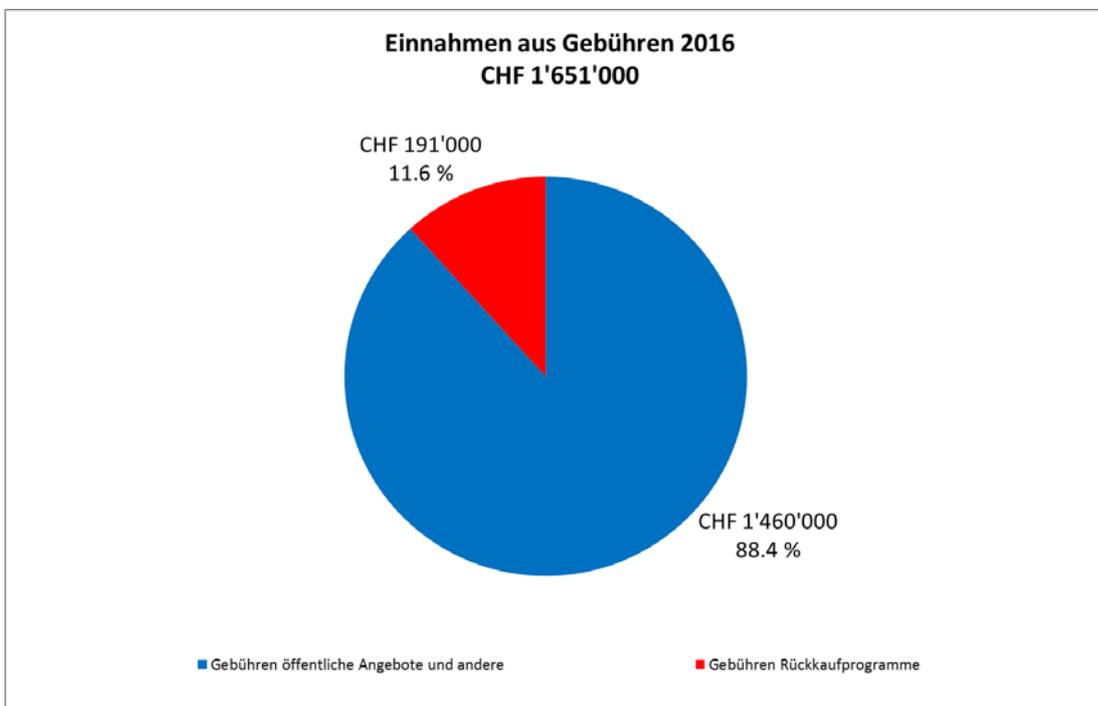
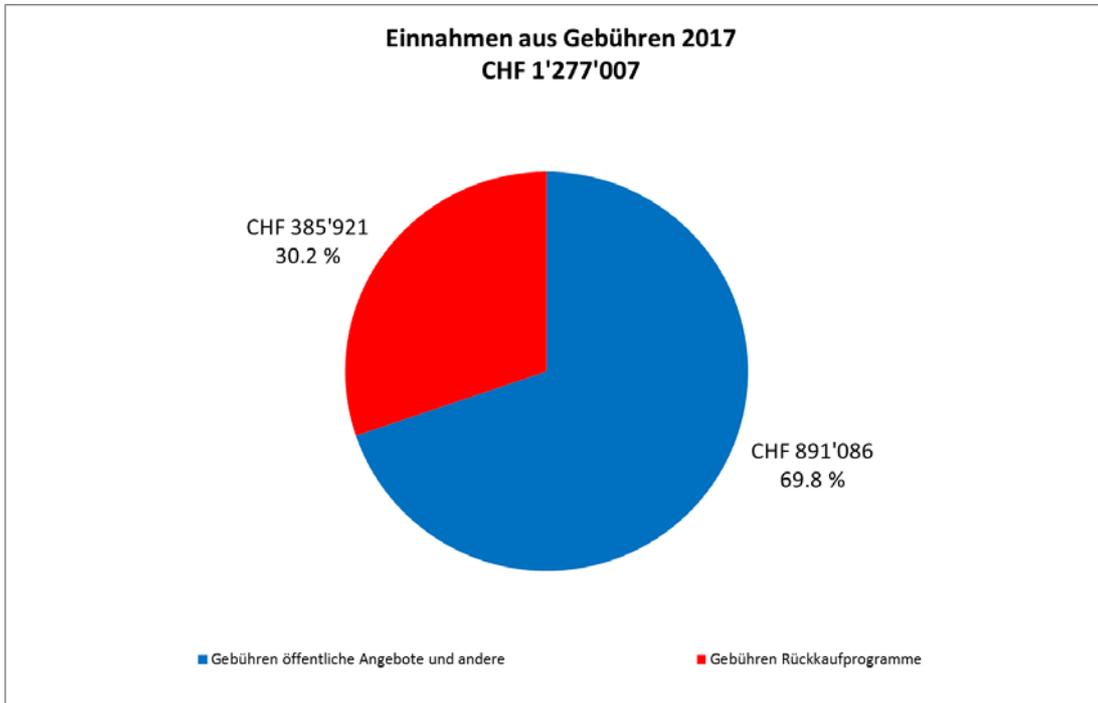


Rückkaufprogramme





Gebühren





Jahresrechnung 2017 der Übernahmekommission

Erfolgsrechnung 2017

ERFOLGSRECHNUNG

	<i>2017</i>	<i>2016</i>
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
Einnahmen aus Gebühren	1'273'995	1'652'305
Debitorenverluste	0	-1'344
Nettoerlös aus Leistungen	1'273'995	1'650'961
Betriebsertrag	1'273'995	1'650'961
	<i>100%</i>	<i>100%</i>
Parteientschädigung	0	-1'930
Fremdarbeiten	-19'769	0
Direkter Aufwand	-19'769	-1'930
Bruttogewinn I	1'254'226	1'649'031
	<i>98.4%</i>	<i>99.9%</i>
Honorare Präsident und Mitglieder	-412'666	-450'500
Sozialversicherungen und Spesen Mitglieder und Präsident	-24'464	-27'497
Löhne Sekretariat	-684'433	-683'729
Sozialversicherungen und Spesen Sekretariat	-175'645	-176'756
Personalaufwand	-1'297'208	-1'338'483
Bruttoerfolg II	-42'982	310'548
	<i>-3.4%</i>	<i>18.8%</i>
Mietaufwand inkl. Nebenkosten	-86'711	-97'712
Unterhalt, Reparaturen	-27'089	-11'342
Büro- und Verwaltungsaufwand	-58'200	-56'013
EDV-Aufwand	-104'521	-109'869
Anderer Betriebsaufwand	-2'410	-3'590
Übriger betrieblicher Aufwand	-278'931	-278'525
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen	-321'913	32'023
	<i>-25.3%</i>	<i>1.9%</i>



ERFOLGSRECHNUNG

	2017 <i>in CHF</i>	2016 <i>in CHF</i>
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen (Übertrag)	-321'913	32'023
	-25.3%	1.9%
Abschreibungen Anlagevermögen	-5'274	0
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen	-327'187	32'023
	-25.7%	1.9%
Finanzaufwand	-1'458	-288
Finanzertrag	0	52
Betriebliches Ergebnis	-328'645	31'787
	-25.8%	1.9%
Betriebsfremder Ertrag	78	78
Defizitgarantie SIX Swiss Exchange AG	149'313	0
Ausserordentlicher, einmaliger und periodenfremder Ertrag	149'313	0
Unterdeckung / Überdeckung	-179'254	31'865
	-14.1%	1.9%



Bilanz per 31. Dezember 2017

BILANZ

AKTIVEN	31.12.2017	31.12.2016
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
UMLAUFVERMÖGEN		
Flüssige Mittel	901'785	1'177'174
Forderungen aus Leistungen	50'000	81'576
Übrige kurzfristige Forderungen	40	20
Aktive Rechnungsabgrenzungen	95'088	146'337
TOTAL UMLAUFVERMÖGEN	1'046'913	1'405'107
	98.5%	100.0%
ANLAGEVERMÖGEN		
Mobile Sachanlagen	15'600	1
TOTAL ANLAGEVERMÖGEN	15'600	1
	1.5%	0.0%
TOTAL AKTIVEN	1'062'513	1'405'108
	100%	100%



BILANZ

PASSIVEN	31.12.2017 <i>in CHF</i>	31.12.2016 <i>in CHF</i>
KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8'087	15'497
Anzahlungen	20'000	0
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	20'000	0
Passive Rechnungsabgrenzungen	143'640	170'259
Total kurzfristiges Fremdkapital	171'728 16.2%	185'755 17.7%
LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL		
Vorschuss SIX Swiss Exchange AG	0	149'313
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	0	149'313
Total langfristiges Fremdkapital	0 0.0%	149'313 10.6%
TOTAL FREMDKAPITAL	171'728 16.2%	335'069 23.8%
EIGENKAPITAL		
Eigenkapital Vorjahr	1'070'039	1'038'175
Unterdeckung / Überdeckung	-179'254	31'865
TOTAL EIGENKAPITAL	890'786 83.8%	1'070'039 76.2%
TOTAL PASSIVEN	1'062'513 100%	1'405'108 100%

Überblick Vorschüsse SIX:

	2017	2016
Anfangsbestand der Vorschüsse von SIX per anfangs Jahr	CHF 149'313	CHF 149'313
+ Vorschüsse SIX im Jahr	CHF 0	CHF 0
./. SIX verzichtet auf Vorschuss in Höhe des Jahresverlustes	CHF 149'313	CHF 0
= Endbestand des Vorschusskontos per Ende Jahr	CHF 0	CHF 149'313



Anhang zur Jahresrechnung 2017

ANHANG

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 961) erstellt.

Erläuterungen zu Positionen der Bilanz und Erfolgsrechnung

In der Position "Unterhalt, Reparaturen" sind Umzugskosten im Umfang von CHF 15'270 verbucht.

Anzahl Mitarbeiter

Die Unternehmung lag im Jahresdurchschnitt im Berichts- und im Vorjahr nicht über 10 Vollzeitstellen.

Mietverpflichtungen mit einer Laufzeit > 1 Jahr

Die Unternehmung hat per 1. Juni 2017 neue Büroräumlichkeiten gemietet.

Der Mietvertrag für die Geschäftsräumlichkeiten an der Stockerstrasse 54 in Zürich ist befristet bis zum 31. Mai 2022 und endet ohne Kündigung automatisch.
Restbetrag der daraus resultierenden Verbindlichkeiten:

	<i>2017</i>	<i>2016</i>
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>

	371'787	0
--	---------	---

Der Mietvertrag für den Lagerraum an der Schanzeneggstrasse 3 in Zürich kann frühestens per 31. Mai 2019 aufgelöst werden.
Restbetrag der daraus resultierenden Verbindlichkeiten:

	3'273	0
--	-------	---



Bericht der Revisionsstelle

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 2017 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

David Brunner
zugelassener Revisionsexperte
leitender Revisor

Nicola Bettoja

Zürich, 5. März 2018

- Jahresrechnung 2017 (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)



Personelle Zusammensetzung der Übernahmekommission per 31. Dezember 2017



Thomas A. Müller, Präsident

CEO BSI (ad interim Management Mandat), Lugano
Zuvor Chief Financial Officer und Mitglied der Geschäftsleitung von Banken und Versicherungen, ab 1. Januar 2018 Chief Risk Officer bei der EFG International AG

Präsident der Übernahmekommission seit 1. Januar 2016

Mitglied seit 1. Januar 2012



Prof. Dr. Jean-Luc Chenaux, Vizepräsident

Rechtsanwalt, Partner der Anwaltskanzlei Kellerhals Carrard in Lausanne seit 2011
(www.kellerhals-carrard.ch)

Professor für Gesellschaftsrecht an der Universität Lausanne

Vizepräsident der Übernahmekommission seit 1. September 2017

Mitglied seit 1. September 2015



Lionel Aeschlimann

Geschäftsführender Gesellschafter von Mirabaud SCA und CEO von Mirabaud Asset Management (www.mirabaud.ch)

Mitglied der Expertenkommission “Asset Management” der Swiss Funds and Asset Management Association

Mitglied seit 1. Januar 2012



Prof. Dr. Franca Contratto

Rechtsanwältin, LL.M.

Assistenzprofessorin für Finanzmarktrecht an der Universität Zürich
(www.rwi.uzh.ch)

Mitglied seit 1. September 2015



Prof. Dr. Mirjam Eggen

Rechtsanwältin, LL.M.

Assoziierte Professorin für Privat- und Finanzmarktrecht an der Universität Bern
(www.ziv.unibe.ch)

Mitglied seit 1. August 2017



Beat Fellmann

Leiter des Geschäftsbereichs Corporate Center und Chief Financial Officer (CFO) bei Implen AG (www.impenia.com)

Mitglied des Verwaltungsrates und Vorsitzender Audit Committees der Vitra Holding AG

Mitglied seit 1. Januar 2014



Dr. Susanne Haury von Siebenthal

Selbständige Beraterin im Bereich Anlagen / berufliche Vorsorge

Mitglied des Verwaltungsrates der BlackRock Asset Management Schweiz AG

Mitglied seit 30. Juni 2008



Thomas Rufer

Selbständiger Berater (THR Consulting, Thomas Rufer)

Präsident des Verwaltungsrates der Eidgenössischen Revisionsaufsichtsbehörde (bis Ende 2017)

Verwaltungsrat und Vorsitzender des Prüfungsausschusses der Berner Kantonalbank (bis 12. Mai 2015)

Mitglied des Verwaltungsrates und Vorsitzender Audit Committees der Givaudan SA

Mitglied seit 1. April 2007



Dr. Thomas Vettiger

Managing Partner bei IFBC AG, Zürich (www.ifbc.ch)

Mitglied des Verwaltungsrates und Vorsitzender des Audit Committees der Investis Holding AG

Lehrbeauftragter für Corporate Finance an der Universität Zürich

Mitglied seit 1. September 2015



Personelle Zusammensetzung des Sekretariats per 31. Dezember 2017



Pascal Bovey
lic. iur., Rechtsanwalt, LL.M. in Business Law



Georg Gotschev
Dr. iur., Rechtsanwalt



Marc D. Nagel
lic. oec. HSG et lic. iur. HSG, Rechtsanwalt



Lukas Roos
Dr. iur., Rechtsanwalt
