



Rapport d'activité 2014

Revue de l'année	2
Statistiques	3
Compte de résultat 2014	6
Bilan au 31 décembre 2014	8
Annexe aux comptes 2014	10
Rapport de l'organe de révision	11
Modification de la réglementation	12
Composition personnelle	13

Zurich, le 14 avril 2015



Revue de l'année

Le marché des offres publiques d'acquisition a connu une activité soutenue en 2014. La Commission a examiné sept offres volontaires, représentant un volume total de CHF 66.7 milliards. Extraordinaire pour le marché suisse, ce volume reflète principalement l'offre (CHF 62.2 milliards) par laquelle le groupe UBS a mis en place une structure de holding. Les six autres offres présentaient des caractéristiques intéressantes. On relèvera notamment deux offres concurrentes sur Publigroupe SA et la non-application des règles sur le prix minimum pour deux sociétés (Pretium AG et Advanced Digital Broadcast SA) dont les statuts comprenaient une clause d'opting out ou d'opting up. Les programmes de rachat d'actions semblent avoir retrouvé leur cours habituel.

En été 2014, la Commission a mis en consultation une modification de son ordonnance concernant les publications relatives aux offres. Les résultats de la consultation ont mis en évidence des objections importantes. Il est notamment proposé de renoncer complètement à la publication d'annonces dans la presse écrite. Cette proposition et d'autres seront prises en considération dans la préparation de la révision de l'ordonnance que rendra nécessaire l'adoption prochaine, par l'Assemblée fédérale, du projet de loi sur l'infrastructure des marchés financiers (LIMF). Il y est prévu que l'ensemble du droit des OPA, qui figure actuellement dans la loi sur les bourses, soit désormais repris dans la loi sur l'infrastructure. Même à droit constant, cette transposition rendra nécessaire un toilettage de l'ensemble des ordonnances.

Au cours de l'année écoulée, les émoluments perçus ont dépassé les charges de CHF 492'346. Cet excédent de recettes, entièrement déterminé par le nombre et le volume des transactions soumises à l'examen de la Commission, est venu augmenter les fonds propres. La grande variabilité des recettes ne pose pas de problème dès lors que la loi met un éventuel excédent de dépenses à la charge des bourses suisses.

Pour la Commission :

Prof. Luc Thévenoz
Président



Statistiques

Offres	2014	2013	2012
Total	7	6	2
- dont offres obligatoires	0	2	2
- dont offres volontaires	7	4	0
- dont offres concurrentes	1	1	0
- dont initialement amicale ¹	7	5	2
- dont initialement hostile ²	0	1	0
- dont offres en espèces	4	6	2
- dont offres d'échange	2	0	0
- dont offres mixtes	1	0	0
- dont offres avec alternative en espèces	0	0	0
Programmes de rachat			
Total ³	22	14	14
- dont exonérations en procédure d'annonce	19	11	12
- dont exonérations par décision	1	3	2
- dont rachats au prix du marché	15	11	12
- dont rachats sur ligne ordinaire	4	1	0
- dont rachats sur une ligne séparée	11	10	12
- dont rachats à prix fixe	4	1	0
- dont rachats par options put	3	2	2
- dont rachats par échange	0	0	0
Autres procédures			
Total	6	10	9
- Dérogation à l'obligation de présenter une offre	2	4	1
- (Non-)existence de l'obligation de présenter une offre	2	6	3
- Application du droit suisse des OPA	1	0	0
- Offre potentielle	0	0	0
- Qualification fairness opinion	1	0	4
- Autres	0	0	1
Décisions			
- Nombre total de décisions de la COPA	24	23	15
- dont décisions publiées	23	22	14
- dont décisions non publiées	1	1	1
- Nombre de décisions contestées			
- devant la COPA (opposition)	0	0	0
- devant la FINMA (recours)	2	1	0
- devant le TAF (recours)	0	0	0

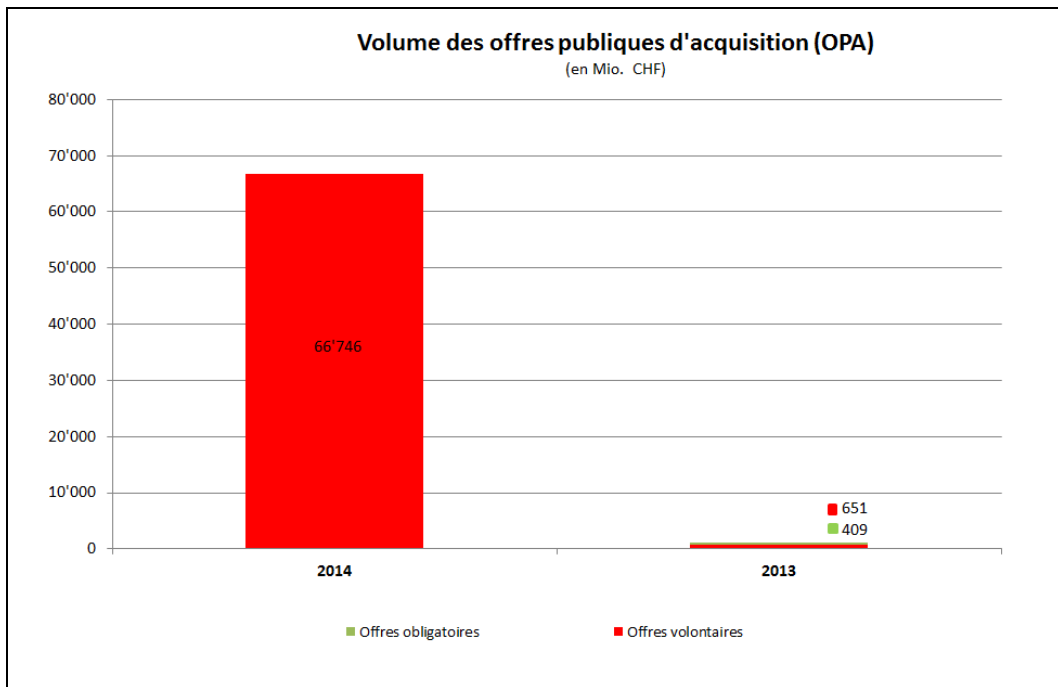
¹ Le rapport du conseil d'administration recommande d'accepter l'offre ou renonce à formuler une recommandation.

² Le rapport du conseil d'administration recommande de refuser l'offre.

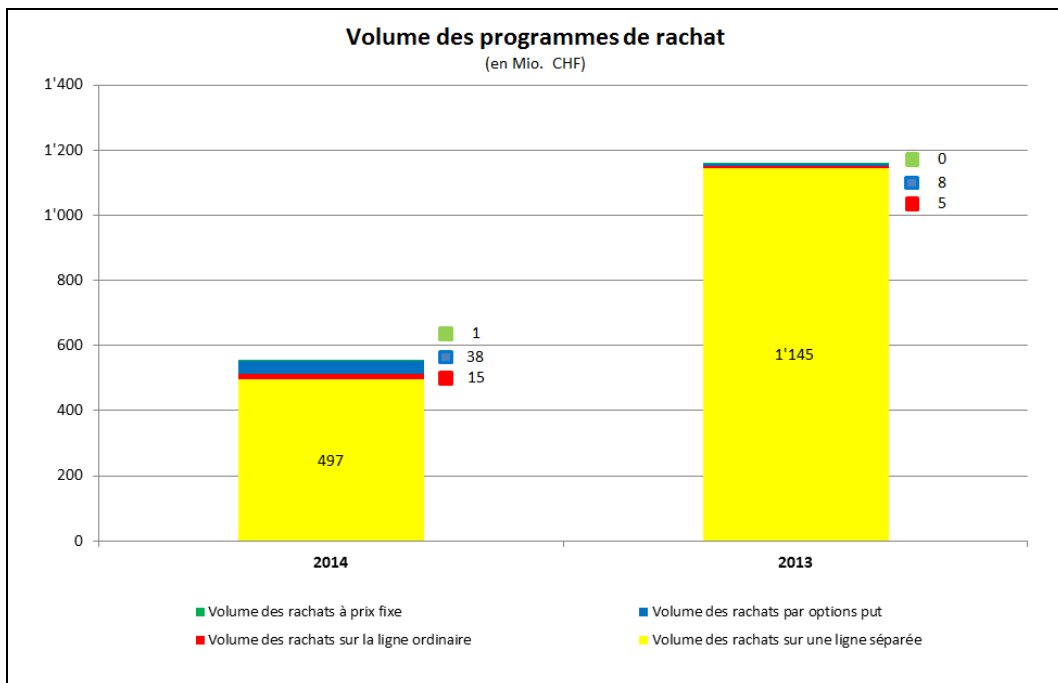
³ Une exonération en procédure d'annonce et une décision peuvent être prononcées pour un même programme de rachat (par exemple en présence d'une modification du but ou de l'augmentation des volumes). En 2014, les transactions suivantes furent exonérées par une seule procédure d'annonce mais se qualifièrent dans plus d'une catégorie de programmes de rachat (transaction 577 ABB Ltd et transaction 565 Forbo Holding AG).



Offres publiques d'acquisition

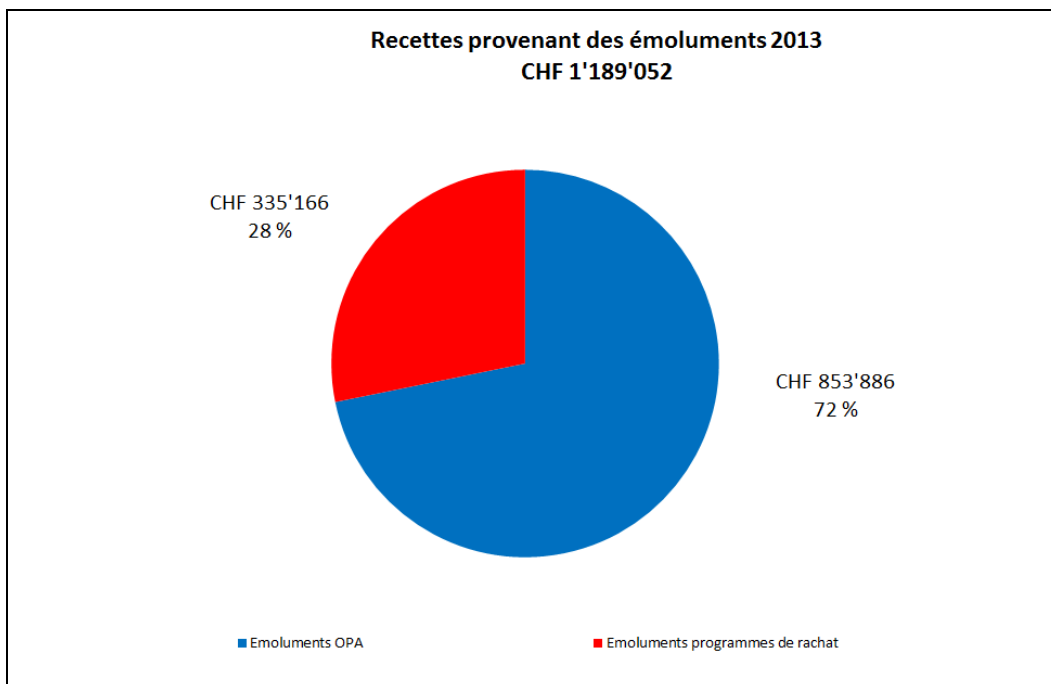
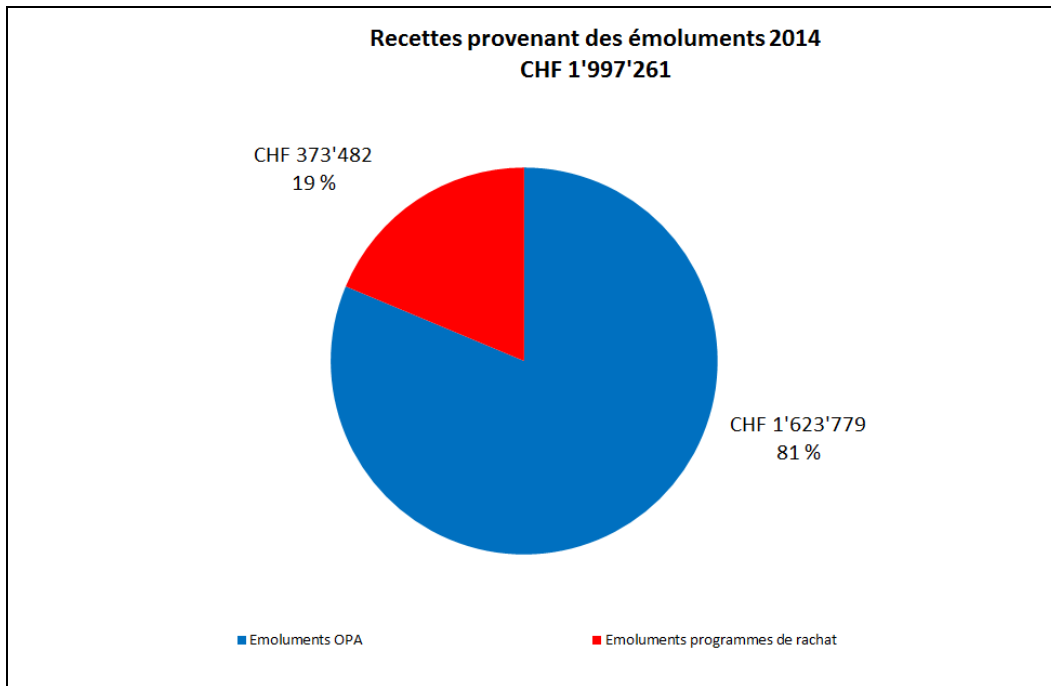


Programmes de rachat





Émoluments





Comptes annuels 2014 de la Commission des OPA

Compte de résultat 2014

ERFOLGSRECHNUNG

	2014 <i>in CHF</i>	2013 <i>in CHF</i>
Einnahmen aus Gebühren	1'997'261	1'189'052
Nettoerlös aus Leistungen	1'997'261	1'189'052
Betriebsertrag	1'997'261 <i>100.0%</i>	1'189'052 <i>100.0%</i>
Parteientschädigung	-30'000	0
Direkter Aufwand	-30'000	0
Bruttogewinn I	1'967'261 <i>98.5%</i>	1'189'052 <i>100.0%</i>
Honorare Präsident und Mitglieder	-422'500	-442'500
Sozialversicherungen und Spesen Mitglieder und Präsident	-31'646	-27'871
Löhne Sekretariat	-586'544	-632'083
Sozialversicherungen und Spesen Sekretariat	-172'984	-188'034
Personalaufwand	-1'213'673	-1'290'488
Bruttogewinn II	753'588 <i>37.7%</i>	-101'436 <i>-8.5%</i>
Mietaufwand inkl. Nebenkosten	-99'845	-97'266
Unterhalt, Reparaturen	-11'154	-11'154
Büro- und Verwaltungsaufwand	-55'843	-62'452
EDV-Aufwand	-96'845	-93'384
Anderer Betriebsaufwand	-485	-4'665
Übriger betrieblicher Aufwand	-264'171	-268'921
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen	489'417 <i>24.5%</i>	-370'358 <i>-31.1%</i>



ERFOLGSRECHNUNG

	2014 <i>in CHF</i>	2013 <i>in CHF</i>
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen (Übertrag)	489'417 24.5%	-370'358 -31.1%
Abschreibungen Anlagevermögen	-600	-1'000
Betriebliches Ergebnis vor Zinsen	488'817 24.5%	-371'358 -31.2%
Finanzaufwand	-2'149	-1'755
Finanzertrag	520	441
Betriebliches Ergebnis	487'188 24.4%	-372'671 -31.3%
Betriebsfremder Ertrag	52	49
Ausserordentlicher Ertrag	5'105	0
Defizitgarantie SIX Swiss Exchange AG	0	372'622
Ausserordentlicher, einmaliger und periodenfremder Ertrag	5'105	372'622
Überdeckung	492'346 24.7%	0 0.0%



Bilan au 31 décembre 2014

BILANZ

AKTIVEN	31.12.2014	31.12.2013
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
UMLAUFVERMÖGEN		
Flüssige Mittel	1'631'493	900'590
Forderungen aus Leistungen	30'000	95'000
Übrige kurzfristige Forderungen	182	405
Aktive Rechnungsabgrenzungen	68'130	53'755
TOTAL UMLAUFVERMÖGEN	1'729'805	1'049'750
	99.9%	99.8%
ANLAGEVERMÖGEN		
Mobile Sachanlagen	1'000	1'600
TOTAL ANLAGEVERMÖGEN	1'000	1'600
	0.1%	0.2%
TOTAL AKTIVEN	1'730'805	1'051'350
	100.0%	100.0%



BILANZ

PASSIVEN	31.12.2014	31.12.2013
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	25'403	17'873
Passive Rechnungsabgrenzungen	14'926	11'294
Total kurzfristiges Fremdkapital	40'329	29'168
	3.6%	2.6%
LANGFRISTIGES FREMDKAPITAL		
Vorschuss SIX Swiss Exchange AG	652'302	476'354
Übrige langfristige Verbindlichkeiten	652'302	476'354
Total langfristiges Fremdkapital	652'302	476'354
	37.7%	45.3%
TOTAL FREMDKAPITAL	692'631	505'522
	40.0%	48.1%
EIGENKAPITAL		
Eigenkapital Vorjahr	545'829	545'829
Überdeckung	492'346	0
TOTAL EIGENKAPITAL	1'038'175	545'829
	60.0%	51.9%
TOTAL PASSIVEN	1'730'805	1'051'350
	100.0%	100.0%

Aperçu des avances de SIX:

	2014	2013
<i>Solde initial des avances de SIX en début d'année :</i>	<i>CHF 476'534</i>	<i>CHF 116,256</i>
+ avances de SIX en cours d'année	CHF 175'948	CHF 732,720
./. renonciation de SIX aux avances à hauteur de la perte annuelle	CHF 0	CHF -372,622
= <i>solde final du compte d'avances en fin d'année</i>	<i>CHF 652'302</i>	<i>CHF 476,354</i>



Annexe aux comptes annuels 2014

ANHANG

2014	2013
<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.

Änderung in der Stetigkeit

Die Jahresrechnung wurde neu gegliedert (Anpassung an das neue Rechnungslegungsrecht).

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:	522'324	617'292
---	---------	---------



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 auf den Seiten 6 bis 10 dargestellte Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der Übernahmekommission für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die eingeschränkte Revision der Vorjahresangaben ist von einer anderen Revisionsstelle vorgenommen worden. In ihrem Bericht vom 28. Februar 2014 hat diese eine nicht modifizierte Prüfungsaussage abgegeben.

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 Fehlansagen 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 Reglement entspricht.

OBT AG

Daniel Schweizer
zugelassener Revisionsexperte
leitender Revisor

David Brunner
zugelassener Revisor

Zürich, 12. März 2015

- Jahresrechnung 2014 (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)



Modification de la réglementation 2014

Dispositions nouvellement entrées en vigueur et modifications

Mise en vigueur

Circulaires et Communications

Circulaire COPA n° 3 : Contrôle des offres publiques d'acquisition
du 26 juin 2014

1^{er} juillet 2014

Circulaires abrogées

Abrogation

Circulaire COPA n° 3 : Contrôle des offres publiques d'acquisition
du 25 juin 2010

1^{er} juillet 2014



Composition personnelle de la Commission des OPA au 31 décembre 2014



Prof. Dr. Luc Thévenoz, Président

Professeur à l'Université de Genève (www.unige.ch)
Directeur du Centre de droit bancaire et financier (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^{er} janvier 2008



Prof. Dr. Susan Emmenegger, Vice-Président

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^{er} 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^{er} janvier 2012



Beat Fellmann

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

Membre depuis le 1^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2004



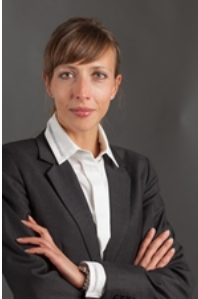
Thomas Rufer

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^{er} janvier 2007



Composition personnelle du secrétariat de la Commission des OPA au 31 décembre 2014



Sonja Blaas
lic. iur., titulaire du brevet d'avocat



Lukas Roos
Dr. iur., titulaire du brevet d'avocat



Pascal Bovey
lic. iur., M.B.L., titulaire du brevet d'avocat
