



## **Öffentliches Kaufangebot** (im Folgenden das "**Angebot**")

von

### **Canon Europa N.V.**

Bovenkerkerweg 59 – 61, 1185 XB Amstelveen,  
Niederlande  
(im Folgenden "**Canon Europa**")

für die sich im Publikum befindenden Namenaktien von

### **Canon (Schweiz) AG\***

Industriestrasse 12, 8305 Dietlikon  
(im Folgenden "**Canon Schweiz**")

mit einem Nennwert von je CHF 10

---

<b>Angebotspreis:</b>	<b>CHF 94</b> je Namenaktie von Canon Schweiz mit einem Nennwert von CHF 10 (" <b>Canon Schweiz Aktie</b> "), reduziert um den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte je Canon Schweiz Aktie, sofern diese Verwässerungseffekte bis zum Vollzug des Angebots eintreten
<b>Angebotsfrist:</b>	<b>2. Oktober bis 15. Oktober 2009, 16.00 Uhr (MEZ)</b>
<b>Bedingungen:</b>	<b>Das Angebot ist an keine Bedingungen geknüpft.</b>

---

**Durchführende Bank:**  
**UBS AG**

\* Canon (Schweiz) AG, Canon (Switzerland) Ltd., Canon (Svizzera) SA und Canon (Suisse) SA sind im Handelsregister eingetragene Firmen von Canon (Schweiz) AG.

Namenaktien von Canon (Schweiz) AG  
ISIN: CH0002233275

Valoren-Nummer 223327  
Tickersymbol: CANN

## Angebotsrestriktionen

### *United States of America*

The Public Tender Offer ("**Offer**") is not being made, and will not be made, directly or indirectly, in or into the U.S. or by use of the U.S. mails, or by any means or instrumentality (including, without limitation, post, facsimile transmission, telex, telephone or electronic transmission by way of the internet or otherwise) of U.S. interstate or foreign commerce or of any facility of a U.S. national securities exchange and the Offer cannot be accepted by any such use, means or instrumentality or from within the U.S. Accordingly, copies of this offer document or any related offering documents are not being, and must not be, directly or indirectly, published, mailed or otherwise distributed or sent in or into the U.S. and may not be used for the purpose of soliciting the purchase of any securities of Canon Switzerland from anyone in any jurisdiction, including the U.S., in which such solicitation is not authorized or from any person to whom it is unlawful to make such solicitation. Any person receiving this offer document or any related offering documents (including custodians, nominees and trustees) must observe these restrictions.

Canon Europa (the "**Bidder**") is not soliciting the tender of securities of Canon Switzerland by any holder of such securities in the U.S. Canon Switzerland shares will not be accepted from holders of such securities in the U.S.

Any purported acceptance of the Offer that the Bidder or its agents believe has been made in or from the U.S. will be invalidated. The Bidder reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful.

Each shareholder participating in the Offer will represent that it is not located in the U.S. and is not participating in the Offer from the U.S. or it is acting on a non-discretionary basis for a principal located outside the U.S. that is not giving an order to participate in the Offer from the U.S. "**U.S.**" means the United States of America, its territories and possessions, any state of the United States of America and the District of Columbia.

### *United Kingdom*

The offer documents in connection with the Offer are not for distribution to persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom. This does not apply, however, to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments or (ii) are persons falling within Article 49 (2) (a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 in the United Kingdom or (iii) to whom it may otherwise lawfully be passed on (all such persons together being referred to as "**relevant persons**"). The offer documents in connection with the Offer must not be acted on or relied on by any persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom and who are not relevant persons. In the United Kingdom any investment or investment activity to which the offer documents relate is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

### *Other jurisdictions*

The Offer described herein is not being made directly or indirectly in, nor is it intended to extend to, a country or jurisdiction where such Offer would be considered unlawful or in which it would otherwise breach any applicable law or regulation or which would require Canon Europa to amend any term or condition of the Offer in any way or which would require Canon Europa to make any additional filing with, or take any additional action with regards to, any governmental, regulatory or legal authority. Offering materials relating to the Offer may not be distributed in nor sent to such country or jurisdiction and may not be used for the purposes of soliciting the purchases of any securities of Canon Switzerland from anyone in such country or jurisdiction.

**Zum Hintergrund des Angebots** Am 17. September 2009 nach Börsenschluss gab Canon Europa im Rahmen einer Voranmeldung in den elektronischen Medien und am 21. September 2009 in der Neuen Zürcher Zeitung (NZZ) und in L'Agefi die Bedingungen eines Barangebots zum Erwerb sämtlicher sich im Publikum befindenden Canon Schweiz Aktien bekannt.

Der vorliegende Angebotsprospekt enthält die vollständigen Bestimmungen des Angebots sowie die Empfehlung des Verwaltungsrates von Canon Schweiz.

### **Canon Schweiz**

Canon Schweiz, ehemals Walter Rentsch Holding AG, ist eine Tochtergesellschaft von Canon Europa, welche ihrerseits eine Tochtergesellschaft der weltweit tätigen Canon Inc. ist.

Die Walter Rentsch Holding AG wurde 1951 von Walter Rentsch unter dem Namen Walter Rentsch AG gegründet. Das Unternehmen war hauptsächlich im Vertrieb von Kopiergeräten und anderen reprografischen Produkten tätig und bot auch Service- und Supportdienstleistungen im Zusammenhang mit den verkauften Produkten an. In der Folge avancierte das Unternehmen zum Generalimporteur und -vertreiber von Canon-Büromaschinen in der Schweiz. 1993 erwarb Canon Europa eine erste Beteiligung von 36,15% am Aktienkapital der damaligen Walter Rentsch Holding AG (die 1983 als "Walter Rentsch AG" an der Zürcher Börse eingeführt wurde und seit 1989 unter dem Namen "Walter Rentsch Holding AG" an der SIX Swiss Exchange bzw. ihren Vorgängerorganisationen kotiert ist) und fusionierte das Unternehmen mit ihrer im Fotoimport tätigen Tochtergesellschaft Canon Optics AG zu einer Gesellschaft, welche fortan für Import und Vertrieb von Canon-Erzeugnissen in der Schweiz zuständig war.

Canon Schweiz ist derzeit in zwei Hauptgeschäftsbereiche unterteilt: Canon Business Solutions und Canon Consumer Imaging (Konsumgüter), die für den Vertrieb und den Service von Canon-Produkten verantwortlich sind.

Im Bereich Canon Business Solutions erwirbt Canon Schweiz von Canon Europa Kopiergeräte und Drucker mit den entsprechenden Ersatzteilen und Verbrauchsmaterialien, um sie anschliessend an ihre Kunden – Unternehmen oder entsprechende Händler – weiterzuverkaufen. Diese Verkaufsaktivität kann den Verkauf von Serviceverträgen beinhalten und umfasst in bestimmten Fällen Finanzierungen, die direkt von Canon Schweiz bereitgestellt werden.

Die Produkte aus dem Bereich Consumer Imaging werden im Rahmen einer Kommissionärsstruktur vertrieben, in der Canon Schweiz die Rolle des Verkaufskommissionärs innehat. Canon Schweiz besorgt den Verkauf an Endkunden in der Schweiz und in Liechtenstein in eigenem Namen, aber für Rechnung von Canon Europa. Dafür greift sie auf ihre im gewerbsmässigen Retailhandel tätigen Kunden zurück.

### **Die Beteiligung von Canon Europa an Canon Schweiz**

1995 und 1996 erhöhte Canon Europa ihren Anteil am Aktienkapital der Walter Rentsch Holding AG von 36,15% um 14,89% und erreichte so eine Mehrheitsbeteiligung von insgesamt 51,04% des Aktienkapitals. 1996 wurde der Name der "Walter Rentsch Holding AG" in "Canon (Schweiz) AG" geändert.

2002 unterbreitete Canon Europa ein öffentliches Kaufangebot und stockte ihren Anteil am Aktienkapital von Canon Schweiz auf 81,21% auf. Mittels späterer Zukäufe baute Canon Europa ihre Beteiligung an Canon Schweiz auf 98,1% aus. Canon Schweiz untersteht nicht den Bestimmungen über Pflichtangebote gemäss dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel, weil in den Statuten deren Anwendung ausgeschlossen wurde (opting-out).

### **Die Struktur von Canon Inc.**

Die Muttergesellschaft von Canon Europa, Canon Inc., hat ihren Hauptsitz in Japan und verfügt über Verkaufshauptsitze in Asien, Nord- und Lateinamerika sowie Europa. Sie ist an den japanischen Börsen Tokio, Osaka, Nagoya, Fukuoka und Sapporo sowie in New York kotiert.

### **Absichten von Canon Europa bezüglich Canon Schweiz**

Derzeit ist Canon Schweiz eine der wenigen europäischen Tochtergesellschaften, die nicht zu 100% Canon Europa und damit letztlich zur Konzern-Muttergesellschaft Canon Inc. gehören. Zudem ist Canon Schweiz die einzige börsenkotierte Tochtergesellschaft von Canon Europa.

Canon Europa besitzt bereits 98,1% der Canon Schweiz Aktien und beabsichtigt, die verbleibenden 1,9% zu erwerben.

Das Angebot von Canon Europa ist daher als Fortsetzung des Prozesses zu sehen, den Anteil am Aktienkapital von Canon Schweiz zu erhöhen. Dieser Prozess nahm 2002 mit dem öffentlichen Kaufangebot von Canon Europa seinen Anfang und setzte sich mit späteren Zukäufen fort, die auf den Erwerb aller Canon Schweiz Aktien ausgerichtet waren.

Canon Europa beabsichtigt nicht, die gegenwärtige Geschäftsstrategie von Canon Schweiz zu ändern.

Dieses Angebot hat keine Auswirkungen auf die Zusammensetzung von Verwaltungsrat oder Geschäftsleitung.

### **Kraftloserklärung ("Squeeze-out") und Dekotierung**

Canon Europa beabsichtigt, nach Abschluss des öffentlichen Kaufangebots die Kraftloserklärung der sich noch im Publikum befindenden Canon Schweiz Aktien nach Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel ("**Kraftloserklärung**") zu beantragen.

Canon Schweiz beabsichtigt, parallel zum Antrag auf Kraftloserklärung von Canon Europa beim Handelsgericht Zürich die Dekotierung von der SIX Swiss Exchange zu beantragen. Aller Wahrscheinlichkeit nach erfolgt die Dekotierung unmittelbar nach dem rechtskräftigen Entscheid des Handelsgerichts über die Kraftloserklärung.

---

## **A. DAS ANGEBOT**

### **1. Gegenstand des Angebots**

Das vorliegende, freiwillige Angebot erfolgt für alle sich im Publikum befindenden Canon Schweiz Aktien. Canon Schweiz hat keine Finanzinstrumente herausgegeben.

Die entsprechende Anzahl der Canon Schweiz Aktien berechnet sich per 24. September 2009 wie folgt:

Zahl der ausstehenden Canon Schweiz Aktien	2 092 000
--	-----------

Abzüglich der von Canon Europa gehaltenen Canon Schweiz Aktien	2 052 355
--	-----------

<b>Zahl der sich im Publikum befindenden Canon Schweiz Aktien</b>	<b>39 645</b>
---	---------------

### **2. Angebotspreis**

Canon Europa bietet für jede Canon Schweiz Aktie mit einem Nennwert von CHF 10 den Betrag von CHF 94 netto in bar ("**Angebotspreis**").

Der Angebotspreis wird um den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte (unter anderem Dividendenzahlungen und jegliche andere Auszahlung, Kapitalerhöhungen zu einem unter dem Angebotspreis liegenden Ausgabepreis pro Aktie, Kapitalrückzahlungen, Verkauf der eigenen Aktien der Zielgesellschaft unter dem Angebotspreis sowie Ausgabe, Zuteilung oder Ausübung von Optionen) reduziert, sofern diese Verwässerungseffekte bis zum Vollzug des Angebots eintreten.

Der Angebotspreis beinhaltet eine Prämie von 43,2% verglichen mit dem volumengewichteten Durchschnittskurs der Aktie in den 60 Börsentagen vor der Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebots sowie eine Prämie von 49,2% verglichen mit dem letzten verfügbaren Aktienschlusskurs vor Veröffentlichung der Voranmeldung vom 17. September 2009. Diese Prämie ist vor dem Hintergrund der Illiquidität der Canon Schweiz Aktien (entsprechend der Mitteilung Nr. 2 der schweizerischen Übernahmekommission zum Begriff der Liquidität) zu sehen. Der Angebotspreis liegt weniger als 25% unter dem Höchstpreis, den Canon Europa in den 12 Monaten vor der Voranmeldung für die Canon Schweiz Aktien bezahlt hat. Bei diesen Transaktionen war Canon Europa zur Zahlung einer zusätzlichen Prämie gewillt, um einen Anteil von über 98% an Canon Schweiz zu erreichen.

In den unten angegebenen Zeiträumen notierte der Schlusskurs der Canon Schweiz Aktie an der SIX Swiss Exchange wie folgt:

<i>in CHF</i>	2005	2006	2007	2008	2009*
Höchst	155.0	150.0	143.5	130.0	99.9
Tiefst	105.0	130.8	120.0	94.5	62.5

\*1. Januar bis 17. September 2009

Quelle: Bloomberg, SIX Swiss Exchange

### **3. Veröffentlichung des Angebots**

1. Oktober 2009

### **4. Angebotsfrist**

2. Oktober bis 15. Oktober 2009, 16.00 Uhr (MEZ)

Mit Verfügung vom 29. September 2009 hat die Übernahmekommission antragsgemäss eine Ausnahme von der Einhaltung einer Karenzfrist gewährt.

### **5. Nachfrist**

Nach Ablauf der Angebotsfrist läuft eine Nachfrist von 10 Börsentagen. Diese Nachfrist dauert voraussichtlich vom 22. Oktober bis 4. November 2009, 16.00 Uhr (MEZ).

### **6. Bedingungen**

Das Angebot ist an keine Bedingungen geknüpft.

## **B. ANGABEN ZU CANON EUROPA**

### **1. Unternehmen**

Canon Europa ist eine nach niederländischem Recht gegründete und bestehende Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz am Bovenkerkerweg 59 – 61, 1185 XB Amstelveen, Niederlande. Das genehmigte Aktienkapital des Unternehmens umfasst 3 207 500 Stammaktien mit einem Nennwert von je EUR 453.00, darunter 641 500 ausgegebene und vollständig einbezahlte Aktien. Dem "Supervisory Board of Directors" gehören die Herren F.

Mitarai, Chairman & CEO, Canon Inc., T. Uchida, President & COO, Canon Inc., und M. Osawa, Managing Director, Group Executive Finance & Accounting Headquarters, Canon Inc., an. Das "Management Board of Directors" besteht aus den Herren R. Bamba, President & CEO, R. Fuehres, Director, P. Buenen, Director, und M. Fukuda, Director.

**2. Hauptgeschäftsaktivitäten**

Die wichtigsten Aktivitäten von Canon Europa umfassen den Verkauf, die Vermietung und den Vertrieb von Foto-Produkten, Druckern, Kopiergeräten, Industriegeräten und anderen Produkten für den Bürobetrieb an Gesellschaften der Canon Gruppe, unabhängige Händler und Direktkunden in Europa, Afrika und dem Nahen Osten.

**3. Personen, die über mehr als 3% der Stimmrechte von Canon Europa verfügen**

Canon Europa wird zu 100% im Besitz von Canon Inc. gehalten, einer nach japanischem Recht gegründeten und bestehenden Gesellschaft mit eingetragenem Sitz in 30-2, Shimomaruko 3-chome, Ohta-ku, Tokio 146-8501, Japan. Per 30. Juni 2009 sind an Canon Inc. The Dai-Ichi Mutual Life Insurance Co. mit 5,6%, die Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account) mit 5,14%, die Japan Trustee Services Bank, Ltd. (Trust Account 4G) mit 4,61%, die Moxley & Co. mit 4,52%, The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) mit 3,69%, JP Morgan Chase & Co. 380055 mit 2,31%, Mizuho Corporate Bank, Ltd. mit 1,94%, State Street Bank and Trust Company mit 1,75%, die Sompo Japan Insurance Inc. mit 1,72% und die State Street Bank and Trust Company 505225 mit 1,27% beteiligt.

Canon Inc. ist in der Entwicklung, Herstellung und im Verkauf einer wachsenden Palette von Kopiergeräten, Druckern, Kameras sowie optischen und anderen Produkten tätig. Das genehmigte Aktienkapital der Gesellschaft umfasst 3 000 000 000 Aktien, wovon per 31. Dezember 2008 einschliesslich der eigenen Aktien der Gesellschaft 1 333 763 464 ausgegeben waren. Der konsolidierte Nettoumsatz der Gesellschaft belief sich 2008 auf JPY 4094,2 Mrd. Canon Inc. beschäftigt weltweit über 160 000 Mitarbeiter.

**4. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen**

Für dieses Angebot gelten Canon Schweiz, Canon Inc., Tokio, und sämtliche anderen direkt oder indirekt von Canon Inc. kontrollierten Gesellschaften als mit Canon Europa in gemeinsamer Absprache handelnde Personen.

**5. Geschäftsbericht**

Der Geschäftsbericht 2008 der Konzern-Muttergesellschaft Canon Inc., Tokio, sowie der Geschäftsbericht 2007 von Canon Europa können rasch und kostenlos bei Canon Europe Ltd. bestellt werden: Tel. +44 20 8588 8660, E-Mail [anna.mendes.da.costa@canon-europe.com](mailto:anna.mendes.da.costa@canon-europe.com), Fax +44 20 8588 8929. Die Unterlagen wer-

den ohne Verzug zugestellt.

Das Finanzergebnis 2008 von Canon Inc. sowie die Quartalsergebnisse für das Jahr 2009 sind auch im Internet unter [www.canon.com/ir/results](http://www.canon.com/ir/results) abrufbar.

**6. Käufe und Verkäufe von Canon Schweiz Aktien**

In den letzten zwölf Monaten vor der Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebots hat Canon Europa 160 187 Canon Schweiz Aktien gekauft. Der höchste im Rahmen dieser Transaktionen für die Canon Schweiz Aktien bezahlte Preis betrug CHF 116.66.

In den zwölf Monaten vor dem Angebot hat Canon Europa keine damit verbundenen Finanzinstrumente gekauft oder verkauft.

**7. Die Beteiligung von Canon Europa an Canon Schweiz**

Per 24. September 2009 hält Canon Europa 2 052 355 Canon Schweiz Aktien, was einem Anteil von 98,1% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Canon Schweiz entspricht.

Per 24. September 2009 hält Canon Europa keine mit den Canon Schweiz Aktien verbundenen Finanzinstrumente.

---

**C. FINANZIERUNG**

Das Angebot wird von Canon Europa mit verfügbaren eigenen Mitteln finanziert.

---

**D. ANGABEN ZU CANON SCHWEIZ**

**1. Aktienkapital**

Per 24. September 2009 verfügt Canon Schweiz über ein voll einbezahltes Aktienkapital von CHF 20 920 000, eingeteilt in 2 092 000 Namenaktien zum Nennwert von je CHF 10.

**2. Vereinbarungen zwischen Canon Europa und Canon Schweiz sowie deren Mitgliedern des Verwaltungsrates**

Die Produkte aus dem Bereich Consumer Imaging werden im Rahmen einer Kommissionärsstruktur vertrieben, in der Canon Schweiz die Rolle des Verkaufskommissionärs innehat (die "Kommissionärsvereinbarung"). Canon Schweiz besorgt den Verkauf an Endkunden in der Schweiz und in Liechtenstein in eigenem Namen, aber für Rechnung von Canon Europa. Dafür greift sie auf ihre im gewerbsmässigen Retailhandel tätigen Kunden zurück. Die Produkte im Bereich Canon Business Solutions kauft Canon Schweiz für die Schweiz und Liechtenstein von Canon Europa ein. Es besteht keine entsprechende for-



male Vertriebsvereinbarung zwischen Canon Europa und Canon Schweiz.

Abgesehen von den oben erwähnten Vereinbarungen bestehen im Zusammenhang mit dem Angebot keine Vereinbarungen zwischen Canon Europa und den direkt oder indirekt von Canon Inc. kontrollierten Gesellschaften (mit Ausnahme von Canon Schweiz) einerseits sowie Canon Schweiz, ihren direkten und indirekten Tochtergesellschaften, Organen und Aktionären andererseits.

### **3. Nicht öffentliche Informationen**

Canon Europa bestätigt, dass weder Canon Europa noch eine mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde Person direkt oder indirekt von Canon Schweiz nicht öffentliche Informationen über Canon Schweiz erhalten hat, die über die in diesem Angebotsprospekt veröffentlichten Angaben hinausgehen und welche die Entscheidung der Canon Schweiz-Aktionäre massgeblich beeinflussen könnten.

### **4. Bedeutende Aktionäre**

Per 24. September 2009 hält Canon Europa 98,1% der Canon Schweiz Aktien. Es gibt keine weiteren bedeutenden Aktionäre, die gemäss Gesetz offengelegt werden müssen.

---

## **E. BERICHT DER PRÜFSTELLE GEMÄSS ARTIKEL 25 DES BUNDESGESETZES ÜBER DIE BÖRSEN UND DEN EFFEKTENHANDEL (BÖRSENGESETZ)**

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission ersuchten Ausnahmen geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates von Canon Schweiz und die Fairness Opinion von PricewaterhouseCoopers AG bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist der Anbieter verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach eine Prüfung des Angebotsprospekts so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss dem Börsengesetz und seinen Verordnungen festgestellt und dass wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des Börsengesetzes und seiner Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und seinen Verordnungen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- hat Canon Europa alle erforderlichen Massnahmen getroffen, um sicherzustellen, dass die notwendigen Mittel am Auszahlungsdatum zur Verfügung stehen; und
- wurden die Bestimmungen über die Auswirkungen der Voranmeldung eines Angebots eingehalten.

Zürich, 29. September 2009

KPMG AG

Martin Schaad

Therese Amstutz

---

## F. FAIRNESS OPINION

Der Verwaltungsrat von Canon Schweiz hat PricewaterhouseCoopers AG als unabhängige Expertin mit der Ausarbeitung einer Fairness Opinion beauftragt, um die finanzielle Angemessenheit des Angebotspreises zu überprüfen. Ziel ist eine objektive und unabhängige Beurteilung des Angebotspreises. PricewaterhouseCoopers AG kommt in ihrer Fairness Opinion vom 31. August 2009 zum Schluss, dass der von Canon Europa für die Canon Schweiz Aktien gebotene Preis aus finanzieller Sicht fair ist.

Die Fairness Opinion von PricewaterhouseCoopers AG ist unter [http://de.canon.ch/About\\_Us/News/Corporate\\_Releases/canon\\_aktien.asp](http://de.canon.ch/About_Us/News/Corporate_Releases/canon_aktien.asp) abrufbar und kann rasch und kostenlos bei Canon Schweiz (Tel. +41 44 835 61 61, Fax +41 44 835 69 24, E-Mail [shareholder@canon.ch](mailto:shareholder@canon.ch)) oder bei der Prospectus Library der UBS AG (Tel. +41 44 239 47 03, Fax +41 44 239 69 14, E-Mail [swiss-prospectus@ubs.com](mailto:swiss-prospectus@ubs.com)) bezogen werden.

---

## G. BERICHT DES VERWALTUNGSRATES VON CANON SCHWEIZ (gemäss Artikel 29 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel)

### 1. Informationen zum Angebot

Canon Europa beabsichtigt, alle sich im Publikum befindenden Namenaktien von Canon Schweiz zu erwerben. Canon Europa bietet für jede Namenaktie von Canon Schweiz mit einem Nennwert von CHF 10 ("**Canon Schweiz Aktie**") den Betrag von CHF 94 netto in bar ("**Angebotspreis**").

### 2. Hintergrund des Angebots

Canon Schweiz, ehemals Walter Rentsch Holding AG, ist eine Tochtergesellschaft von Canon Europa und gehört damit der weltweit tätigen Canon Inc.

1993 erwarb Canon Europa eine Beteiligung von 36,15% an der Walter Rentsch Holding AG, dem Generalimporteur und -vertreiber von Canon-Büromaschinen in der Schweiz. 1995 und 1996 erhöhte Canon Europa ihren Anteil am Aktienkapital auf insgesamt 51,04%. 2002 unterbreitete Canon Europa ein öffentliches Kaufangebot für die Canon Schweiz Aktien, infolgedessen Canon Europa ihre Beteiligung auf 81,21% ausbaute. In den Jahren 2002 bis 2009

folgten weitere Zukäufe. Heute hält Canon Europa eine 98,1%ige Beteiligung an Canon Schweiz.

### **3. Empfehlung**

Gestützt auf die Überprüfung des Angebots und unter Berücksichtigung der Fairness Opinion von PricewaterhouseCoopers AG vom 31. August 2009 stuft der Verwaltungsrat von Canon Schweiz das Angebot als fair ein und hat daher einstimmig beschlossen, den Aktionären von Canon Schweiz die Annahme des Angebots zu empfehlen.

### **4. Beurteilung durch den Verwaltungsrat**

#### ***Fairness Opinion***

Der Verwaltungsrat hat PricewaterhouseCoopers AG mit der Erstellung einer Fairness Opinion betraut, um die finanzielle Angemessenheit des Angebots zu prüfen. Ziel der Fairness Opinion ist es, eine objektive und unabhängige Beurteilung des Angebotspreises zu gewährleisten. Die Fairness Opinion bestätigt, dass der Angebotspreis aus finanzieller Sicht angemessen und fair ist. Die Fairness Opinion von PricewaterhouseCoopers AG ist unter [http://de.canon.ch/About\\_Us/News/Corporate\\_Releases/canon\\_aktien.asp](http://de.canon.ch/About_Us/News/Corporate_Releases/canon_aktien.asp) abrufbar und kann rasch und kostenlos bei Canon Schweiz (Tel. +41 44 835 61 61, Fax +41 44 835 69 24, E-Mail [shareholder@canon.ch](mailto:shareholder@canon.ch)) oder bei der Prospectus Library der UBS AG (Tel. +41 44 239 47 03, Fax +41 44 239 69 14, E-Mail [swiss-prospectus@ubs.com](mailto:swiss-prospectus@ubs.com)) bezogen werden.

#### ***Angemessener Angebotspreis***

Der Angebotspreis beinhaltet eine Prämie von 43,2% verglichen mit dem volumengewichteten Durchschnittskurs der Aktie in den 60 Börsentagen vor der Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebots sowie eine Prämie von 49,2% verglichen mit dem letzten verfügbaren Aktienschlusskurs vor Veröffentlichung der Voranmeldung vom 17. September 2009. Diese Prämie ist vor dem Hintergrund der Illiquidität der Canon Schweiz Aktien zu sehen.

Der Angebotspreis entspricht 81,5% des Nettowertes von CHF 115.34 per Aktie, wie er im neuesten Geschäftsbericht 2008 publiziert wurde. Dies erklärt sich daraus, dass die Bewertung nach dem Discounted-Cashflow-Modell einen anderen Betrag ergibt als die auf den Nettoaktiven basierende Bewertung. Der über eine Bewertung der Nettoaktiven ermittelte, höhere Wert lässt sich auf den hohen Anteil an Aktiven aus dem Leasinggeschäft zurückführen. Canon Schweiz finanziert das Leasinggeschäft intern, um eine engere Beziehung zu den Kunden zu ermöglichen. Der Ertrag auf diesem Aktivum ist indes deutlich niedriger als die auf anderen Aktiven erwirtschafteten Erträge. Da 50% der Aktiven des Unternehmens auf Forderungen aus dem Leasinggeschäft entfallen, beeinflusst dies das Ergebnis relativ stark und erweckt den Eindruck einer Underperformance der Aktiven. Zudem werden diese Aktiven unter Annahme der Unternehmensfortführung bewertet und weisen eine lange Lebensdauer auf. Würden diese Aktiven im Rahmen eines Liquidationsszenarios veräussert, würde dies den Wert der Aktiven erheblich mindern. Dieser Vergleich zwischen Fortführungs- und Liquidationskonzept kann auch auf andere Aktiven von Canon Schweiz angewendet werden.

#### ***Potenzial***

Das Übernahmeangebot hat keinen Einfluss auf die gegenwärtige Geschäftsstruktur von Canon Schweiz, welche zur weltweit tätigen Canon Inc.-Gruppe gehört. Canon Schweiz ist eine der wenigen europäischen Tochtergesellschaften, die nicht zu 100% Canon Europa und damit Canon Inc. gehören. Canon Schweiz ist die einzige Tochtergesellschaft, die separat an einer Börse (SIX Swiss Exchange) kotiert ist. Die Kosten für die Beibehaltung der Kotierung an der SIX Swiss Exchange sind hoch. Da nur sehr wenige Transaktionen mit Canon Schweiz Aktien abgewickelt wurden (Illiquidität), sind die mit der Kotierung verbundenen

Kosten nicht mehr zu rechtfertigen. Zudem ist eine separate Kotierung einer Gesellschaft, die vollständig in die Canon Gruppe integriert ist und weniger als 2% Publikumsaktionäre zählt, nicht mehr angemessen.

### ***Liquidität***

Der Handel mit Canon Schweiz Aktien kann als schwach bezeichnet werden. Zwischen dem 1. Januar 2009 und dem 17. September 2009 wurden an der Börse 142 Transaktionen mit einem Gesamtvolumen von 4628 Canon Schweiz Aktien (entsprechend ca. CHF 350 000) abgewickelt. Es kann für Aktionäre daher schwierig sein, ihre Canon Schweiz Aktien zu einem angemessenen Preis zu verkaufen.

Nach Ansicht des Verwaltungsrates dürfte sich diese Situation kaum verbessern. Auch aus diesem Grund unterstützt er das Angebot.

### ***Kraftloserklärung ("Squeeze-out") und Dekotierung***

Canon Europa hat die Absicht geäußert, nach Abschluss des Kaufangebots die Kraftloserklärung der nicht angedienten Canon Schweiz Aktien nach Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel ("**Kraftloserklärung**") zu beantragen.

Canon Schweiz beabsichtigt, parallel zum Antrag auf Kraftloserklärung von Canon Europa beim Handelsgericht Zürich die Dekotierung der Canon Schweiz Aktien von der SIX Swiss Exchange zu beantragen. Aller Wahrscheinlichkeit nach erfolgt die Dekotierung unmittelbar nach dem abschliessenden Entscheid des Handelsgerichts über die Kraftloserklärung.

## **5. Weitere, gemäss Schweizer Übernahmerecht beizubringende Informationen**

### **5.1 Verwaltungsrat und Geschäftsleitung**

Der Verwaltungsrat besteht aus den folgenden, nicht geschäftsführenden Mitgliedern:

- Mr. Ryoichi Bamba, Japan, Präsident, 2008 für eine Amtszeit von drei Jahren gewählt
- Dr. Rudolf Gysi, Schweiz, Mitglied seit 1995 und zuletzt 2007 für eine Amtszeit von drei Jahren bestätigt
- Prof. Dr. Hugo Tschirky, Schweiz, Mitglied seit 1983 und zuletzt 2009 für eine Amtszeit von drei Jahren bestätigt.

Die Geschäftsleitung besteht aus den folgenden Mitgliedern:

- Dr. Markus Naegeli, Schweiz, CEO
- Rolf Maeder, Schweiz, Country Director Canon Consumer Imaging
- Stefan Sieber, Schweiz, Finance Director
- Patrizia Seifert, Schweiz, Human Resources Director.

### **5.2 Potentielle Interessenkonflikte**

#### **5.2.1 Verwaltungsrat**

Herr Ryoichi Bamba ist auch Managing Director (Verwaltungsratsmitglied) von Canon Inc. und President von Canon Europa, Director von Canon Europe Ltd, London, Grossbritannien, und Director anderer Gruppengesellschaften mit Sitz in Europa. Als President von Canon Europa befindet sich Herr Bamba in einem Interessenkonflikt.

Darüber hinaus hat Canon Europa als Hauptaktionärin von Canon Schweiz bei der letzten Wahl für die Wiederwahl von Dr. Rudolf Gysi und Prof. Dr. Hugo Tschirky gestimmt, weshalb ein potentieller Interessenkonflikt besteht.

Um zu vermeiden, dass sich diese (potentiellen) Interessenkonflikte zum Nachteil der Empfänger des Angebots auswirken, hat der Verwaltungsrat PricewaterhouseCoopers AG mit der Erstellung einer Fairness Opinion betraut (vgl. Ziff. 4 des Berichts).

Die Verwaltungsratsmitglieder werden ihr Amt bis zur nächsten Generalversammlung fortführen. Die Bedingungen bleiben für alle drei Verwaltungsratsmitglieder unverändert.

Die Verwaltungsratsmitglieder haben keine Mandatsverträge mit Canon Europa abgeschlossen und sind nicht verpflichtet, Instruktionen von Canon Europa zu befolgen. Sie halten keine Canon Schweiz Aktien. Zudem bestehen keine Vereinbarungen, die eine besondere Vergütung im Fall der Nichtverlängerung ihrer Amtszeit als Verwaltungsratsmitglieder vorsehen.

## **5.2.2 Geschäftsleitung**

Die Geschäftsleitungsmitglieder sind nicht Organ von Canon Europa und haben keine Mandatsverträge mit Canon Europa abgeschlossen. Es besteht kein Interessenkonflikt im Zusammenhang mit dem Angebot.

## **5.3 Mögliche finanzielle Konsequenzen des Angebots**

### **5.3.1 Verwaltungsrat**

Die Verwaltungsratsmitglieder erhalten neben der jährlichen Barentschädigung für die Ausübung ihres Mandates keine weiteren Zahlungen. Das Angebot hat in Bezug auf die Entschädigung keine Konsequenzen für den Verwaltungsrat. Zudem bestehen keine Optionspläne für die Mitglieder des Verwaltungsrates. Die beiden Schweizer Mitglieder unterhalten keine weiteren Geschäftsbeziehungen mit Canon Schweiz oder einer anderen Gesellschaft der Canon Gruppe.

### **5.3.2 Geschäftsleitung**

Das Angebot hat in Bezug auf die Entschädigung keine Konsequenzen für die Geschäftsleitung. Zudem bestehen keine Optionspläne für die Mitglieder der Geschäftsleitung.

## **6. Absichten der Aktionäre, die mehr als 3% der Stimmrechte besitzen**

Kein anderer Aktionär als Canon Europa besitzt mehr als 3% der Stimmrechte.

## **7. Informationen über wesentliche Veränderungen der Vermögenslage, die Finanzlage und den Geschäftsausblick**

Der ungeprüfte Halbjahresbericht wurde am 31. August 2009 publiziert und ist auf der Website von Canon Schweiz unter [http://de.canon.ch/About\\_Us/About\\_Canon/Canon\\_Schweiz/GBs.asp](http://de.canon.ch/About_Us/About_Canon/Canon_Schweiz/GBs.asp) verfügbar.

Dem Verwaltungsrat ist bis zum Zeitpunkt der Erstattung dieses Berichts keine wesentliche Änderung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten seit Abschluss der Halbjahresrechnung bekannt.

## 8. Abwehrmassnahmen

Da Canon Europa bereits 98,1% Canon Schweiz Aktien hält, müssen nach Ansicht des Verwaltungsrates keine Abwehrmassnahmen getroffen werden. Er hat daher keinerlei Vorkehrungen getroffen.

Dietlikon, 29. September 2009

Der Verwaltungsrat:

Ryoichi Bamba

Rudolf Gysi

Hugo Tschirky

---

## H. ENTSCHEID DER ÜBERNAHMEKOMMISSION

Am 29. September 2009 hat die Übernahmekommission folgende Verfügung erlassen:

1. Das öffentliche Kaufangebot von Canon Europa N.V, Amstelveen, Niederlande, an die Aktionäre der Canon (Schweiz) AG, Dietlikon, entspricht den gesetzlichen Bestimmungen über öffentliche Kaufangebote.
2. Von der Einhaltung einer Karenzfrist wird befreit.
3. Die Angebotsfrist wird auf 10 Börsentage verkürzt.
4. Die vorliegende Verfügung wird am Tag der Publikation des Angebotsprospekts auf der Website der Übernahmekommission veröffentlicht.
5. Zu Lasten der Canon Europa N.V. wird eine Gebühr von CHF 20'000 erhoben.

---

## I. DURCHFÜHRUNG DES ANGEBOTS

### 1. Registrierung

#### Deponenten

Aktionäre, die Canon Schweiz Aktien in einem Depot halten, werden gebeten, entsprechend den Instruktionen ihrer Depotbank vorzugehen.

#### Personen, die ihre Canon Schweiz Aktien zu Hause oder in einem Banksafe aufbewahren

Aktionäre, die ihre Canon Schweiz Aktien zu Hause oder in einem Banksafe aufbewahren, werden gebeten, das Formular "Annahme- und Abtretungserklärung" auszufüllen, das bei ShareCommService AG, Europastrasse 29, CH-8152 Glattbrugg, erhältlich ist, und es zusammen mit dem/den betreffenden, nicht annullierten Aktienzertifikat/en direkt beim Canon Schweiz Aktienregister, c/o ShareCommService AG, Europastrasse 29, CH-8152 Glattbrugg, einzureichen. Letzter Termin für die Einreichung ist der 15. Oktober 2009, 16.00 Uhr (MEZ) bzw. nach Ablauf der Nachfrist der 4. November 2009, 16.00 Uhr (MEZ).

### 2. Durchführende Bank, Annahme- und Zahlstelle

Canon Europa hat die UBS AG zur durchführenden Bank ernannt.

Jede Geschäftsstelle der UBS AG in der Schweiz ist Annahme- und Zahlstelle im Zusammenhang mit dieser Transaktion, wobei ShareCommService AG die Annahmestelle für Personen ist, die ihre Canon Schweiz Aktien zu Hause oder in einem Banksafe aufbewahren.

### **3. Sperrung/Börsenhandel**

Die angedienten und hinterlegten Canon Schweiz Aktien werden von den Depotbanken gesperrt und können von diesem Zeitpunkt an nicht mehr gehandelt werden.

### **4. Auszahlung des Angebotspreises**

Die Auszahlung des Angebotspreises für Canon Schweiz Aktien, die während der Angebotsfrist bzw. der Nachfrist eingereicht werden, erfolgt am 18. November 2009 (Auszahlungsdatum).

### **5. Steuern und Kostenabrechnung**

Grundsätzliche Steuerfolgen für andienende Aktionäre und für nicht andienende Aktionäre im Falle eines Kraftloserklärungsverfahrens gemäss Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel:

Im Allgemeinen ziehen die Annahme des Angebots und der Verkauf von Canon Schweiz Aktien unter dem Angebot die folgenden Steuerfolgen nach sich:

- Canon Schweiz-Aktionäre, die in der Schweiz steuerpflichtig sind und ihre Canon Schweiz Aktien im Privatvermögen halten, realisieren gemäss den allgemeinen Grundsätzen des schweizerischen Einkommenssteuerrechts im Prinzip einen steuerfreien privaten Kapitalgewinn bzw. gegebenenfalls einen nicht abzugsfähigen Kapitalverlust.
- Canon Schweiz-Aktionäre, die in der Schweiz steuerpflichtig sind und ihre Canon Schweiz Aktien im Geschäftsvermögen halten, erzielen gemäss den allgemeinen Grundsätzen des schweizerischen Einkommens- und Gewinnsteuerrechts im Prinzip einen steuerbaren Kapitalgewinn bzw. gegebenenfalls einen abzugsfähigen Kapitalverlust. Diese Steuerfolgen sind für Einkommenssteuerzwecke ebenfalls auf Personen anwendbar, welche als gewerbsmässige Wertschriftenhändler gelten.
- Canon Schweiz-Aktionäre, die nicht in der Schweiz steuerpflichtig sind, erzielen grundsätzlich kein der schweizerischen Einkommens- bzw. Gewinnsteuer unterworfenen Einkommen, vorausgesetzt, dass die Canon Schweiz Aktien keiner schweizerischen Betriebsstätte oder Geschäftstätigkeit in der Schweiz zugeordnet werden können.
- Grundsätzlich löst der Verkauf von Canon Schweiz Aktien im Rahmen des Angebots ungeachtet des Steuerdomizils des andienenden Canon Schweiz-

Aktionärs keine Schweizer Verrechnungssteuerfolgen aus.

**Genereller Hinweis:**

Die Steuerfolgen sind für diejenigen Canon Schweiz-Aktionäre, die das Angebot nicht angenommen haben, grundsätzlich dieselben, wie wenn sie ihre Canon Schweiz Aktien unter dem Angebot angedient hätten.

Allen Canon Schweiz-Aktionären und an Canon Schweiz Aktien wirtschaftlich Berechtigten wird ausdrücklich empfohlen, einen eigenen Steuerberater hinsichtlich der für sie geltenden schweizerischen und gegebenenfalls ausländischen steuerlichen Auswirkungen dieses Angebots zu konsultieren.

## **6. Kraftloserklärung und Dekotierung von Canon Schweiz Aktien**

Canon Europa beabsichtigt, die Kraftloserklärung der sich noch im Publikum befindenden Canon Schweiz Aktien nach Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel zu beantragen.

Canon Schweiz beabsichtigt, die Canon Schweiz Aktien von der SIX Swiss Exchange zu dekotieren (siehe Absatz G, Bericht des Verwaltungsrates).

---

## **J. PUBLIKATION**

Das Angebot sowie alle anderen das Angebot betreffenden Publikationen werden auf Deutsch in der Neuen Zürcher Zeitung und auf Französisch in L'Agefi veröffentlicht. Darüber hinaus wird die Publikation des Angebots Bloomberg, Reuters, awp und Telekurs zugestellt. Im Aktienregister von Canon Schweiz eingetragene Aktionäre erhalten direkt von Canon Schweiz ein Aktionärsschreiben, das Informationen zum Angebot enthält.

---

## **K. RECHTE DER MINDERHEITSAKTIONÄRE**

Da kein Aktionär ausser Canon Europa mindestens 2% der Stimmrechte an Canon Schweiz, ob ausübbar oder nicht, hält (Qualifizierter Aktionär; Art. 56 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote), kann kein Minderheitsaktionär mehr bei der Übernahmekommission Parteistellung beanspruchen.

---

## **L. INDIKATIVER ZEITPLAN**

17. September 2009

Voranmeldung in den elektronischen Medien (nach Börsenschluss)

21. September 2009

Voranmeldung in Schweizer Zeitungen



1. Oktober 2009	Publikation des Angebots
2. Oktober 2009 bis 15. Oktober 2009 16.00 Uhr (MEZ)	Angebotsfrist
16. Oktober 2009	Publikation des provisorischen Zwischenergebnisses
21. Oktober 2009	Publikation des definitiven Zwischener- gebnisses in Schweizer Zeitungen
22. Oktober bis 4. November 2009 16.00 Uhr (MEZ)	Nachfrist
5. November 2009	Publikation des provisorischen Ender- gebnisses
10. November 2009	Publikation des definitiven Endergebnis- ses in Schweizer Zeitungen
18. November 2009	Auszahlung des Angebotspreises: Aus- zahlungsdatum

---

#### M. INFORMATIONSMATERIAL

Dieser Prospekt und die Fairness Opinion von PricewaterhouseCoopers AG sind auf der Webseite von Canon Schweiz abrufbar ([http://de.canon.ch/About\\_Us/News/Corporate\\_Releases/canon\\_aktien.asp](http://de.canon.ch/About_Us/News/Corporate_Releases/canon_aktien.asp)) oder können rasch und kostenlos in Deutsch und Französisch von Canon Schweiz (Tel. +41 44 835 61 61, Fax +41 44 835 69 24, E-Mail [shareholder@canon.ch](mailto:shareholder@canon.ch)) oder bei der Prospectus Library der UBS AG (Tel. +41 44 239 47 03, Fax +41 44 239 69 14, E-Mail [swiss-prospectus@ubs.com](mailto:swiss-prospectus@ubs.com)) angefordert werden.

---

#### N. ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND

Das Angebot und sämtliche daraus resultierenden Rechte und Verpflichtungen unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist **Zürich 1** im Kanton Zürich, Schweiz.