



Swiss Takeover Board  
Übernahmekommission  
Commission des OPA  
Commissione delle OPA  
—

# Tätigkeitsbericht 2018

Jahresrückblick	2
Statistiken	5
Erfolgsrechnung 2018	8
Bilanz per 31. Dezember 2018	10
Anhang zur Jahresrechnung 2018	12
Bericht der Revisionsstelle	13
Personelle Zusammensetzung	14

Zürich, 23. Mai 2019



## Jahresrückblick

Im Jahr 2018 erliess die Übernahmekommission (UEK) im Rahmen von 16 Verfahren<sup>1</sup> insgesamt 24 Verfügungen.<sup>2</sup>

Von den erwähnten 16 Verfahren betrafen deren fünf **öffentliche Übernahmeangebote**. Mit einem Transaktionswert von fast CHF 443 Mio. stellte dabei die Übernahme des Schweizer Nahrungsmittelherstellers Hügli Holding AG durch den Schweizer Fleischverarbeiter Bell Food Group AG das bedeutendste öffentliche Übernahmeangebot des Jahres dar.<sup>3</sup> Wertmässig im Mittelfeld bewegte sich das Angebot der Schweizer Mediengruppe Tamedia AG an die Aktionäre der Werbevermarktungsunternehmung Goldbach Group AG<sup>4</sup> (CHF 223 Mio.) sowie das Angebot der Basler Kantonalbank an die Aktionäre der Bank Cler AG<sup>5</sup> (CHF 213 Mio.). Volumenmässig um Einiges geringer fiel sodann das öffentliche Teilangebot der niederländischen lastminute.com N.V. aus, welche eigene Inhaberaktien im Gesamtvolumen von CHF 35 Mio. zurückkaufte.<sup>6</sup> Das wertmässig kleinste Übernahmeangebot lancierte im Jahr 2018 die QINO Group Holding AG gegenüber den Aktionären der Investmentgesellschaft QINO AG (CHF 11 Mio.).<sup>7</sup> Obschon 2018 ein Angebot mehr lanciert wurde als noch 2017<sup>8</sup>, blieb das Gesamtvolumen aller öffentlichen Übernahmeangebote 2018 mit rund CHF 925 Mio. weit hinter dem Gesamtvolumen des Vorjahres zurück, welches sich aufgrund der damaligen Grosstransaktion in Sachen Actelion Ltd noch auf CHF 30'683 Mio. belief.<sup>9</sup>

Unterdurchschnittlich fiel im Jahr 2018 die Anzahl an **Verfahren zur Prüfung anderer übernahmerechtlich relevanter Sachverhalte**<sup>10</sup> aus, z.B. im Hinblick auf das (Nicht-)Bestehen einer Angebotspflicht oder die Gewährung von Ausnahmen von der Angebotspflicht. Wurden während der vergangenen zehn Jahre<sup>11</sup> im Durchschnitt rund zehn solcher Verfahren eröffnet, so zählte man 2018 insgesamt deren sieben. Im Fokus stand in diesem Zusammenhang das Verfahren in

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Abrufbar unter dem Link <http://www.takeover.ch/transactions/list>.

<sup>3</sup> Beim Angebot der Bell Food Group AG handelte es sich um ein Pflichtangebot, siehe dazu die Verfügung 679/01 vom 23. Februar 2018 in Sachen *Hügli Holding AG*. Alle anderen Übernahmeangebote des Jahres 2018 stellten demgegenüber freiwillige Angebote dar.

<sup>4</sup> Siehe dazu die Verfügung 678/01 vom 1. Februar 2018 in Sachen *Goldbach Group AG*.

<sup>5</sup> Siehe dazu die Verfügung 699/01 vom 31. Juli 2018 in Sachen *Bank Cler AG*.

<sup>6</sup> Siehe dazu die Verfügung 682/01 vom 9. April 2018 in Sachen *lastminute.com N.V.*

<sup>7</sup> Siehe dazu die Verfügung 685/01 vom 27. März 2018 in Sachen *QINO AG*.

<sup>8</sup> Fünf Angeboten im Jahr 2018 stehen vier Angebote im Jahr 2017 gegenüber, vgl. dazu auch den statistischen Überblick auf S. 5 des vorliegenden Tätigkeitsberichts 2018.

<sup>9</sup> Vgl. dazu auch die Grafik *Volumen der öffentlichen Angebote* auf S. 6 des vorliegenden Tätigkeitsberichts 2018.

<sup>10</sup> Sog. „andere Verfahren“, vgl. dazu den statistischen Überblick auf S. 5 des vorliegenden Tätigkeitsberichts 2018.

<sup>11</sup> 2008 bis und mit 2017.



Sachen SHL Telemedicine Ltd. (SHL)<sup>12</sup>. In diesem Verfahren sind inzwischen verschiedene Verfügungen ergangen:

- Mit Verfügung 672/01 vom 26. Januar 2018 entschied die UEK, dass Himalaya (Cayman Islands) TMT Fund, Himalaya Asset Management Ltd., Xiang Xu und Kun Shen (gemeinsam die **Himalaya Untergruppe**) und Mengke Cai verpflichtet sind, ein öffentliches Kaufangebot für alle kotierten Aktien von SHL zu einem Preis von CHF 8.70 pro SHL-Aktie zu unterbreiten.
- Mit Verfügung 672/02 vom 21. März 2018 verlängerte die UEK die Frist zur Unterbreitung des öffentlichen Pflichtangebots bis zum 30. Juni 2018. Mit Verfügung 672/03 vom 27. Juni 2018 verlängerte die UEK diese Frist nochmals bis zum 31. August 2018.
- Mit Verfügung 672/04 vom 1. September 2018 verlängerte die UEK die Frist zur Unterbreitung eines öffentlichen Pflichtangebots nicht mehr. Die Verfügung 672/04 der UEK wurde von Mengke Cai und von der Himalaya Untergruppe mit Beschwerde bei der FINMA angefochten. Mit Verfügung vom 23. November 2018 wies die FINMA beide Beschwerden gegen die Verfügung 672/04 ab. Diese Verfügung der FINMA wurde von Mengke Cai und von der Himalaya Untergruppe mit Beschwerden beim Bundesverwaltungsgericht angefochten. Das Urteil des Bundesverwaltungsgerichts in dieser Angelegenheit ist derzeit noch ausstehend.

Die UEK befasste sich 2018 sodann auch mit der nicht unbeachtlichen Anzahl von 27 **Rückkaufprogrammen**. In 21 Fällen entsprachen die Rückkaufprogramme vollständig den Voraussetzungen und Auflagen gemäss den Kapiteln 1 bis 4 des UEK-Rundschreibens Nr. 1: Rückkaufprogramme vom 27. Juni 2013, womit eine Freistellung im Meldeverfahren erfolgen konnte. In sechs Fällen stellte die UEK die Rückkaufprogramme mittels Verfügung frei.

Entsprechend den Vorjahren wurden auch 2018 wieder drei Gesamtkommissionssitzungen zwecks Wahrnehmung der in Art. 3 Abs. 2 des Reglements der UEK definierten Aufgaben<sup>13</sup> einberufen. Während dem 11. und 12. Juni 2018 nahm die UEK sodann an der 6th International Takeover Regulators' Conference in Stockholm teil. Im Rahmen dieser alle drei bis vier Jahre stattfindenden Veranstaltung konnte sich die UEK mit Regulatoren aus rund 30 Nationen<sup>14</sup> austauschen und wertvolle Kontakte knüpfen. Schliesslich richtete die UEK am 23. November 2018 einen Jubiläumsanlass zu ihrem 20-jährigen Bestehen im Zunfthaus zur Meisen in Zürich aus.

Finanziell ergibt sich für das **Geschäftsjahr 2018** wie bereits 2017 eine Unterdeckung der Kosten durch die erhobenen Gebühren und eine damit verbundene weitere Reduktion des Eigenkapitals:

---

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

<sup>13</sup> Verabschiedung des jährlichen Tätigkeitsberichts zuhanden der FINMA, Genehmigung des Budgets und der Jahresrechnung etc.

<sup>14</sup> Nebst der UEK hielten u.a. die folgenden Regulatoren Präsentationen: Securities and Futures Commission (SFC), Hong Kong; Brazilian Takeover Panel (CAF), Brasilien; Takeover Panel, Grossbritannien; Australian Securities and Investments Commission (ASIC) sowie Takeover Panel, Australien; Austrian Takeover Panel, Österreich; Securities and Exchange Commission, USA; The Securities Council, Schweden; The Takeover Panel, Irland; The Takeover Regulation Panel, Südafrika; Financial Supervisory Authority, Finnland; Takeover Panel, Neuseeland; Alberta Securities Commission, Ontario Securities Commission sowie Autorité des marchés financiers, Kanada.



Das Defizit für 2018 beträgt CHF 276'841 und die Eigenmittel am Ende des Jahres belaufen sich auf CHF 613'945.

In personeller Hinsicht verzeichnete die UEK keine Veränderungen bei den Kommissionsmitgliedern, wogegen sich im Sekretariat Pascal Bovey nach langjähriger Arbeit als Rechtskonsulent neu orientiert hat. Als Rechtskonsulentin ist Marie Jenny im Sommer 2018 zur UEK gestossen.

Für die Kommission:

Thomas A. Müller  
Präsident



## Statistischer Überblick

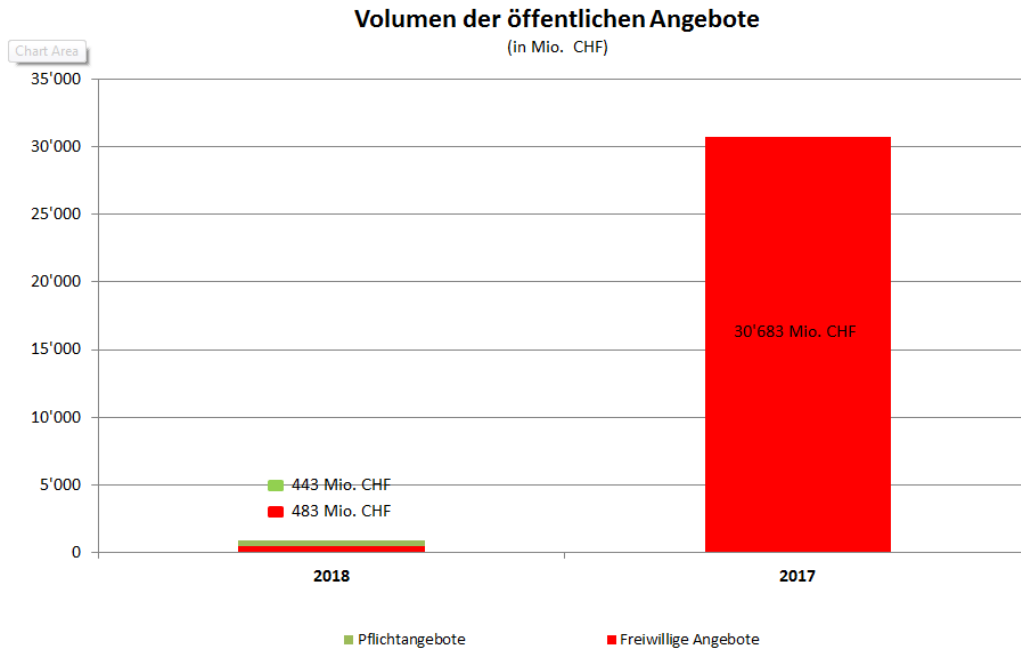
<b>Angebote</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total	5	4	6
- davon Pflichtangebote	1	0	1
- davon freiwillige Angebote	4	4	5
- davon konkurrierende Angebote	0	1	0
- davon freundlich eingeleitet <sup>15</sup>	5	4	6
- davon unfreundlich eingeleitet <sup>16</sup>	0	0	0
- davon Barangebote	5	3	5
- davon Tauschangebote	0	0	0
- davon gemischte Angebote	0	1	1
- davon Tausch mit Baralternative	0	0	0
<b>Rückkaufprogramme</b>			
Total	27	23	13
- davon Freistellungen im Meldeverfahren	21	21	11
- davon Freistellungen mit Verfügung	6	2	2
- davon Rückkäufe zum Marktpreis	18	17	8
- davon Rückkäufe auf ordentlicher Linie	4	6	2
- davon Rückkäufe auf separater Linie	14	12	6
- davon Rückkäufe zum Festpreis	4	3	5
- davon Rückkäufe durch Put-Optionen	4	3	2
- davon Rückkäufe durch Tausch	1	0	0
<b>Andere Verfahren</b>			
Total	7	3	13
- Ausnahmen von der Angebotspflicht / (Nicht-)Bestehen einer Angebotspflicht	6	2	5
- (Nicht-)Unterstellung unter das schweizerische Übernahmerecht	0	1	0
- Potenzielle Angebote	0	0	0
- Qualifikation Fairness Opinion	1	0	2
- Übrige	0	0	1
<b>Entscheide</b>			
- Anzahl Entscheide der UEK insgesamt	24	16	24
- davon veröffentlichte Entscheide	24	15	24
- davon unveröffentlichte Entscheide	0	1	0
- Anzahl angefochtene Entscheide			
- an UEK (Einsprache)	0	0	1
- an FINMA (Beschwerde)	2	0	2
- an BVGer (Beschwerde)	1	0	0

<sup>15</sup> Der Bericht des Verwaltungsrats empfiehlt, das Angebot anzunehmen oder verzichtet darauf, eine Empfehlung abzugeben.

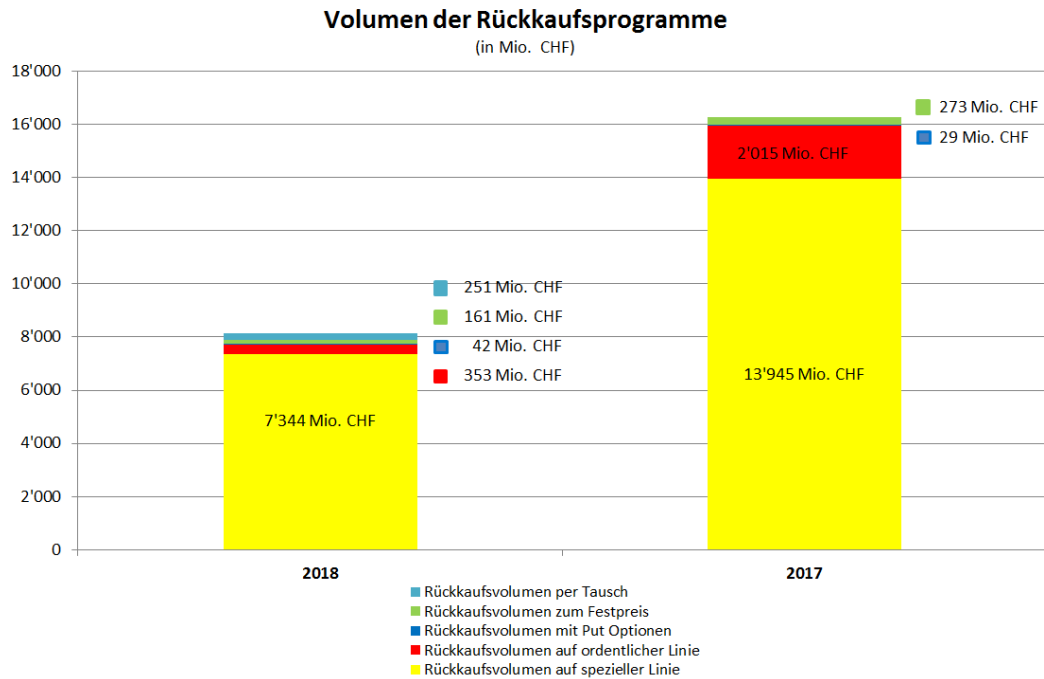
<sup>16</sup> Der Bericht des Verwaltungsrats empfiehlt, das Angebot zurückzuweisen.



## Öffentliche Kaufangebote



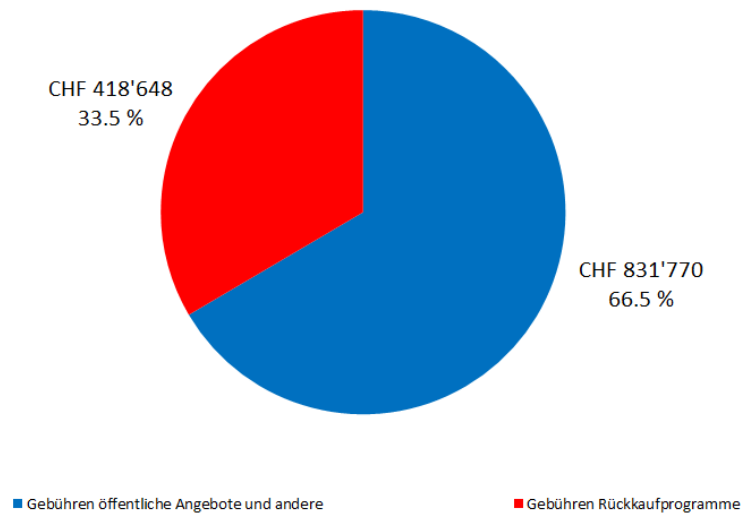
## Rückkaufprogramme



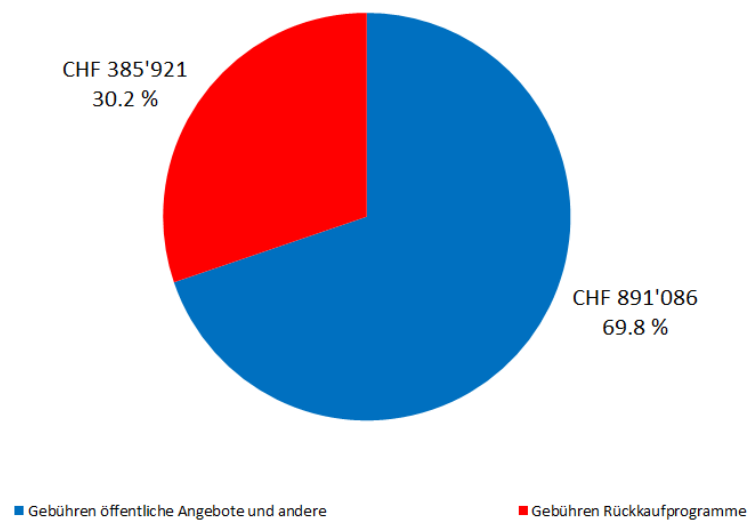


## Gebühren

**Einnahmen aus Gebühren 2018**  
**CHF 1'250'418**



**Einnahmen aus Gebühren 2017**  
**CHF 1'277'007**





## Jahresrechnung 2018 der Übernahmekommission

### Erfolgsrechnung 2018

#### ERFOLGSRECHNUNG

	<i>2018</i> <i>in CHF</i>	<i>2017</i> <i>in CHF</i>
Einnahmen aus Gebühren	1'248'418	1'273'995
Nettoerlös aus Leistungen	1'248'418	1'273'995
<b>Betriebsertrag</b>	<b>1'248'418</b>	<b>1'273'995</b>
	100.0%	100.0%
Fremdarbeiten	0	-19'769
Direkter Aufwand	0	-19'769
<b>Bruttogewinn I</b>	<b>1'248'418</b>	<b>1'254'226</b>
	100.0%	98.4%
Honorare Präsident und Mitglieder	-448'000	-412'666
Sozialversicherungen und Spesen Mitglieder und Präsident	-29'319	-24'464
Löhne Sekretariat	-625'891	-684'433
Sozialversicherungen und Spesen Sekretariat	-159'344	-175'645
Personalaufwand	-1'262'554	-1'297'208
<b>Bruttoerfolg II</b>	<b>-14'136</b>	<b>-42'982</b>
	-1.1%	-3.4%
Mietaufwand inkl. Nebenkosten	-86'233	-86'711
Unterhalt, Reparaturen	-7'707	-27'089
Büro- und Verwaltungsaufwand	-63'681	-58'200
EDV-Aufwand	-99'068	-104'521
Anderer Betriebsaufwand	-2'964	-2'410
Übriger betrieblicher Aufwand	-259'653	-278'931
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen</b>	<b>-273'789</b>	<b>-321'913</b>
	-21.9%	-25.3%





## ERFOLGSRECHNUNG

	2018 <i>in CHF</i>	2017 <i>in CHF</i>
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen und Abschreibungen (Übertrag)</b>	<b>-273'789</b>	<b>-321'913</b>
	-21.0%	-25.3%
Abschreibungen Anlagevermögen	-3'900	-5'274
<b>Betriebliches Ergebnis vor Zinsen</b>	<b>-277'689</b>	<b>-327'187</b>
	-22.2%	-25.7%
Finanzaufwand	-935	-1'458
<b>Betriebliches Ergebnis</b>	<b>-278'624</b>	<b>-328'645</b>
	-22.3%	-25.8%
Betriebsfremder Ertrag	75	78
Ausserordentlicher Ertrag	1'709	0
Defizitgarantie SIX Swiss Exchange AG	0	149'313
Ausserordentlicher, einmaliger und periodenfremder Ertrag	1'709	149'313
<b>Unterdeckung</b>	<b>-276'841</b>	<b>-179'254</b>
	-22.2%	-14.1%



## Bilanz per 31. Dezember 2018

### BILANZ

<b>AKTIVEN</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
<b>UMLAUFVERMÖGEN</b>		
Flüssige Mittel	655'355	901'785
Forderungen aus Leistungen	78'949	50'000
Übrige kurzfristige Forderungen	0	40
Aktive Rechnungsabgrenzungen	39'708	95'088
<b>TOTAL UMLAUFVERMÖGEN</b>	<b>774'012</b>	<b>1'046'913</b>
	98.5%	98.5%
<b>ANLAGEVERMÖGEN</b>		
Mobile Sachanlagen	11'700	15'600
<b>TOTAL ANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>11'700</b>	<b>15'600</b>
	1.5%	1.5%
<b>TOTAL AKTIVEN</b>	<b>785'712</b>	<b>1'062'513</b>
	100.0%	100.0%



## BILANZ

<b>PASSIVEN</b>	<b>31.12.2018</b> <i>in CHF</i>	<b>31.12.2017</b> <i>in CHF</i>
<b>KURZFRISTIGES FREMDKAPITAL</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	16'350	8'087
Anzahlungen	0	20'000
Übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	0	20'000
Passive Rechnungsabgrenzungen	155'417	143'640
<b>Total kurzfristiges Fremdkapital</b>	<b>171'767</b>	<b>171'728</b>
	21.0%	15.2%
<b>TOTAL FREMDKAPITAL</b>	<b>171'767</b>	<b>171'728</b>
	21.0%	15.2%
<b>EIGENKAPITAL</b>		
Eigenkapital Vorjahr	890'786	1'070'039
Unterdeckung	-276'841	-179'254
<b>TOTAL EIGENKAPITAL</b>	<b>613'945</b>	<b>890'786</b>
	78.1%	83.8%
<b>TOTAL PASSIVEN</b>	<b>785'712</b>	<b>1'062'513</b>
	100.0%	100.0%

### Überblick Vorschüsse SIX:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Anfangsbestand der Vorschüsse seitens der SIX per Anfang Jahr</i>	<i>CHF 0</i>	<i>CHF 149'313</i>
+ Vorschüsse der SIX des laufenden Jahres	CHF 0	CHF 0
./. Verzicht auf Vorschuss in Höhe des Jahresverlustes durch SIX	CHF 0	CHF 149'313
= Endbestand des Vorschusskontos per Ende Jahr	CHF 0	CHF 0



## Anhang zur Jahresrechnung 2018

### 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

Im Vorjahr enthält die Position "Unterhalt, Reparaturen" Umzugskosten im Umfang von CHF 15'270.

#### Anzahl Mitarbeiter

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

#### Mietverpflichtungen mit einer Laufzeit > 1 Jahr

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>2018</i>	<i>2017</i>
	<i>in CHF</i>	<i>in CHF</i>
	289'833	371'787



## 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 2018 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, 7. März 2019

- Jahresrechnung 2018 (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)



## Personelle Zusammensetzung der Übernahmekommission per 31. Dezember 2018



**Thomas A. Müller, Präsident**

Mitglied des Verwaltungsrats der Raiffeisen Schweiz  
Verwaltungsratspräsident der Credit Exchange 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](http://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](http://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](http://www.rwi.uzh.ch))

Mitglied seit 1. September 2015

---



**Prof. Dr. Mirjam Eggen**

Rechtsanwältin, LL.M.  
Ordentliche Professorin für Privatrecht an der Universität Bern ([www.ziv.unibe.ch](http://www.ziv.unibe.ch))

Mitglied seit 1. August 2017

---



**Beat Fellmann**

Leiter des Geschäftsbereichs Corporate Center und Chief Financial Officer (CFO) bei Implen AG  
Mitglied des Verwaltungsrates und Vorsitzender Audit Committee der Vitra Holding AG  
Mitglied des Verwaltungsrates und des Anlage- und Risikoausschusses der Helvetia 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)  
Mitglied des Verwaltungsrates und Vorsitzender Audit Committee der Givaudan SA

Mitglied seit 1. April 2007

---



**Dr. Thomas Vettiger**

Managing Partner bei IFBC AG, Zürich ([www.ifbc.ch](http://www.ifbc.ch))  
Verwaltungsratsmitglied und Präsident des Audit Committee der Investis Holding SA  
Lehrbeauftragter für Corporate Finance an der Universität Zürich

Mitglied seit 1. September 2015

---



## Personelle Zusammensetzung des Sekretariats per 31. Dezember 2018



**Georg Gotschev**  
Dr. iur., Rechtsanwalt



**Marie Jenny**  
Dr. iur., LL.M. (Harvard), Rechtsanwältin



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



**Lukas Roos**  
Dr. iur., Rechtsanwalt

---