Öffentliches Kaufangebot von Hansa Aktiengesellschaft, Basel, Schweiz
für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der **Pelham Investments S.A.**, Genf, Schweiz
von je CHF 50.-- Nennwert

Angebotspreis: CHF 507.20 je sich im Publikum befindende Inhaberaktie der Pelham Investments S.A. mit einem Nennwert von CHF 50.-- (siehe Abschnitt II.2. unten).
Angebotsfrist: Vom 5. Oktober bis 18. Oktober 2004, 16.00 Uhr mitteleuropäische Zeit (MEZ) (verlängerbar).

Aktien Pelham Symbol: PHI Valorennummer: 698247 ISIN Code: CH-0006982471

Angebotsprospekt vom 5. Oktober 2004

Angebotsbeschränkungen

United States of America
The offer described herein is not being, and will not be made, directly or indirectly, in or into, or by the use of the mails or by any other means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telex, telephone or internet) of interstate or foreign commerce of, or of any facilities of a national securities exchange of, the United States, and the offer may not be accepted by any such use, means, instrumentality of facilities or from within the United States. The offer is not being made to US persons. This prospectus and other documents related to the offer may not be electronically accessed by US persons or from the United States. Copies of this prospectus, and of any other documents related to the offer, are not being and must not be mailed or otherwise distributed or sent in or into or from the United States. Persons receiving this prospectus (including custodians, nominees and trustees) or other documents related to the offer must not distribute or send it in, into or from the United States. Any purported acceptance that is post-marked in or otherwise dispatched from or evidences use of any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of the United States will be invalid.

United Kingdom
The offering documents in connection with the offer are being distributed in the United Kingdom only to and are directed at (a) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19 (1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 in the United Kingdom (the «Order») or (b) high net worth entities, and other persons to whom they may otherwise lawfully be communicated, falling within Article 49 (1) of the Order (all such persons together being referred to as «relevant persons»). Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

Andere Rechtsordnungen
Das im vorliegenden Prospekt beschriebene öffentliche Kaufangebot (das «Kaufangebot») wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung gemacht, wo ein solches Kaufangebot widerrechtlich wäre, in welcher es in anderer Weise ein anwendbares Recht oder eine Verordnung verletzen würde oder welches von Hansa Aktiengesellschaft eine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Kaufangebotes in irgendeiner Weise, Meldungen oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit staatlichen Behörden oder Selbstregulierungsorganisationen erfordern würde. Es ist nicht beabsichtigt, das Kaufangebot auf irgendein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Kaufangebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden und dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten der Pelham Investments S.A. durch Personen in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verwendet werden.

I. Die Transaktion

Die 1900 gegründete Pelham Investments S.A., Genf («Pelham»), ist am Segment für Investmentgesellschaften an der SWX Swiss Exchange kotiert. Vor dem 14. März 2002 lautete die Firma der Pelham auf Sopafin, Société de participations financières («Sopafin»).

Das Aktienkapital der Pelham beträgt CHF 22'000'000.--, eingeteilt in 440'000 Inhaberaktien mit Nennwert CHF 50.-- («Pelham Aktien»). Der statutarische Zweck der Pelham ist das Halten und Verwalten von Beteiligungen in schweizerischen und ausländischen Gesellschaften. Im Zeitpunkt des vorliegenden öffentlichen Kaufangebots hält Pelham einzig eine 100 Prozent Beteiligung an der Pelham Holding AG, Muri, sowie eine Beteiligung von 3'953 Inhaberaktien und von 915'220 Namenaktien an der am Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotierten Jelmoli Holding AG, Zürich («Jelmoli»), womit sie über eine Beteiligung von 27.28 Prozent des Kapitals und von 52.75 Prozent der Stimmrechte an der Jelmoli verfügt («Jelmoli Beteiligung»).

Hauptaktionärin der Pelham ist die Hansa Aktiengesellschaft, eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts mit Sitz in Basel («Hansa»). Hansa wurde 1930 durch die Familie von Opel gegründet und ist seither eine private Investitionsgesellschaft. Sie investiert vornehmlich in Aktien und Obligationen von verschiedenen kotierten und nicht kotierten Gesellschaften.

Bis zum 23. Dezember 2003 hielt Hansa direkt 431'934 Pelham Aktien, was 98.17 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte der Pelham entsprach. Diese Beteiligung erwarb Hansa einerseits durch ein öffentliches Kaufangebot für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Sopafin (heute Pelham), welches Hansa am 14. Januar 2002 veröffentlichte. Bis zum Ablauf der Nachfrist am 13. März 2002 wurden der Hansa im Rahmen dieses öffentlichen Kaufangebots 52'850 Inhaberaktien angedient. Dies entsprach 12.12 Prozent der 436'013 Inhaberaktien der Sopafin (heute Pelham), auf welches sich dieses öffentliche Kaufangebot bezog. Andererseits erwarb Hansa bis und mit 21. Januar 2002 360'902 Inhaberaktien durch Kauf über die Börse. Unter Einbezug der von Hansa bereits zuvor gehaltenen Aktien hielt Hansa bei Vollzug des öffentlichen Kaufangebots insgesamt 427'218 Inhaberaktien der Sopafin (heute Pelham), welche 97.10 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte darstellten. Durch weitere Zukäufe über die Börse erwarb Hansa bis zum 23. Dezember 2003 zusätzlich insgesamt 4'716 Pelham Aktien.

Mit Vereinbarung vom 23. Dezember 2003 («Vereinbarung») verkaufte Hansa insgesamt 44'000 Pelham Aktien an die MCG Holding SA, Genf («MCG»). MCG hält sämtliche Aktien der MC Trustco, Genf («MC Trustco»), die von der Hansa als Finanzberaterin sowie von der Pelham als Asset Managerin mandatiert ist. An der MCG hält Hansa eine Beteiligung von 32.37 Prozent der Stimmen und von 38.56 Prozent des Kapitals. Neben Hansa sind an der MCG das Management der MC Trustco im Umfang von 59.60 Prozent der Stimmen und von 51.88 Prozent des Kapitals sowie die Tudor Global LLC, Greenwich, Connecticut, USA, im Umfang von 8.03 Prozent der Stimmen und von 9.56 Prozent des Kapitals beteiligt. Für die Übertragung dieser Beteiligung an der Pelham, die zur Vertiefung der gegenseitigen geschäftlichen Beziehungen erfolgte, vereinbarten Hansa und MCG einen Preis von CHF 18'040'000.--, was einem Preis von CHF 410.-- pro Pelham Aktie entsprach. Gemäss Vereinbarung darf MCG bis zum 31. Dezember 2008 nicht über die Pelham Aktien verfügen. Zur Sicherung des Verfügungsverbots sind zudem sämtliche Pelham Aktien an Hansa verpfändet. Im Rahmen des vorliegenden Angebots handeln Hansa und MCG in gemeinsamer Absprache.

Seit Abschluss der Vereinbarung vom 23. Dezember 2003 erwarb Hansa weitere 1'627 Pelham Aktien durch Kauf über die Börse, so dass Hansa im Zeitpunkt des vorliegenden Angebots direkt 389'561 Pelham Aktien und in gemeinsamer Absprache mit MCG 433'561 Pelham Aktien hält, was einer Beteiligung von 98.54 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte der Gesellschaft entspricht.

Zur Vereinfachung der Konzernstruktur streben Hansa und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde MCG eine Beteiligung von 100 Prozent an der Pelham an. Zudem ist Hansa der Auffassung, dass die Kosten der Kotierung der Pelham Aktien an der SWX Swiss Exchange unverhältnismässig sind gegenüber dem geringen Volumen der gehandelten Titel. Nach Vollzug des vorliegenden Kaufangebots wird Hansa daher die Kraftloserklärung der nach Vollzug dieses Kaufangebots sich noch im Publikum befindenden Pelham Aktien in Anwendung von Art. 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995 (das «Börsengesetz») beantragen und die SWX Swiss Exchange ersuchen, die Pelham Aktien zu dekotieren. Das vorliegende Kaufangebot wird folglich im Hinblick auf die Kraftloserklärung und die Dekotierung der Pelham Aktien unterbreitet. Es soll den Aktionären, die dies wünschen, erlauben, ihre Pelham Aktien vor der Kraftloserklärung zu verkaufen.

II. Das Angebot

1. Gegenstand des Kaufangebots
Das Kaufangebot bezieht sich auf sämtliche sich im Publikum befindenden Pelham Aktien mit einem Nennwert von je CHF 50.--, deren Anzahl sich per 4. Oktober 2004 wie folgt berechnet:

	Anzahl Aktien	Anteil des Kapitals un der Stimmrechte
Anzahl ausgegebene Pelham Aktien	440'000	100%
Abzüglich der Pelham Aktien, welche durch Hansa oder mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde Personen gehalten werden (siehe für weitere Angaben Abschnitt III.3. unten)	433'561	98.54%
Anzahl der sich im Publikum befindenden	**6'439**	**1.46%**

Pelham hat keine Options- oder Wandelrechte ausgegeben, welche bis zum Ablauf der Nachfrist gemäss Abschnitt II.4. unten ausgeübt werden können.

2. Angebotspreis
Hansa bietet **CHF 507.20** für jede sich im Publikum befindende Pelham Aktie. Hansa wird die eidgenössische Stempelabgabe sowie die Börsengebühr (einschliesslich der Zusatzabgabe der Eidgenössischen Bankenkommission) der Aktionäre, die ihre Pelham Aktien andienen, übernehmen. Siehe hierzu Abschnitt XI.5. unten.

Im Vergleich zum durchschnittlichen Schlusskurs der letzten zwölf Monate (d.h. vom 17. September 2003 bis 29. September 2004) der Pelham Aktie von CHF 378.84 beinhaltet der Angebotspreis damit eine Prämie von 33.88 Prozent. Der Angebotspreis entspricht zudem 88.1 Prozent des unter anderem auf Bloomberg publizierten durchschnittlichen Nettoinventarwerts pro Pelham Aktie von CHF 575.65 im Zeitraum vom 31. August bis 30. September 2004 und beinhaltet damit einen Discount von 11.9 Prozent.

Der durchschnittliche Nettoinventarwert basiert auf der Berechnung der Rhône-Audit Société Fiduciaire SA, Genf, vom 31. August, 15. September und 30. September 2004. Die Jelmoli-Beteiligung von Pelham wird seit dem 1. Januar 2004 bei der Berechnung des Nettoinventarwerts zum anteiligen, ausgewiesenen Eigenkapital gemäss publiziertem konsolidierten Jahres- respektive Halbjahresabschluss berücksichtigt. Diese Methode wird angewendet, weil die Pelham die Jelmoli stimmenmässig über ihren Besitz von 915'220 Namenaktien an der Jelmoli kontrolliert, für die weitgehend kein Handel stattfindet. Aufgrund dieser geringen Liquidität der Namenaktien wird die Jelmoli-Beteiligung nicht zum Marktwert bilanziert.

Die folgende Übersicht zeigt den Nettoinventarwert, den Discount des Börsenkurses im Vergleich zum Nettoinventarwert und den Börsenkurs der Pelham Aktien in den vergangenen 12 Monaten. Zu beachten ist, dass in den Monaten Oktober 2003 und Februar 2004 kein Handel stattfand, weshalb in der Übersicht die Angaben des jeweils vorausgegangenen Monats wiedergegeben sind:

NAV

	Sep 03	Okt 03	Nov 03	Dez 03	Jan 04	Feb 04
Highest	410.0	410.0	410.0	410.0	504.0	506.0
Lowest	409.0	410.0	410.0	409.0	503.0	506.0

	Mrz 04	Apr 04	Mai 04	Jun 04	Jul 04	Aug 04	Sep 04
Highest	509.0	550.0	549.0	548.0	546.0	546.0	591.0
Lowest	507.0	549.0	549.0	548.0	546.0	545.0	545.0

Share Price

	Sep 03	Okt 03	Nov 03	Dez 03	Jan 04	Feb 04
Highest	340.0	340.0	347.5	350.0	379.0	379.0
Lowest	340.0	340.0	329.0	345.0	345.0	345.0

	Mrz 04	Apr 04	Mai 04	Jun 04	Jul 04	Aug 04	Sep 04
Highest	375.5	385.0	379.5	410.0	440.0	445.0	488.0
Lowest	371.5	385.0	379.5	380.0	439.0	422.0	445.0

Discount in %

	Sep 03	Okt 03	Nov 03	Dez 03	Jan 04	Feb 04
Highest	17.1%	17.1%	15.2%	14.6%	24.8%	25.1%
Lowest	16.9%	17.1%	19.8%	15.6%	31.4%	31.8%

	Mrz 04	Apr 04	Mai 04	Jun 04	Jul 04	Aug 04	Sep 04
Highest	26.2%	30.0%	30.9%	25.2%	19.4%	18.5%	17.4%
Lowest	26.7%	29.9%	30.9%	30.7%	19.6%	22.6%	18.3%

[Quelle: Bloomberg]

Zur besseren Information zeigt die nachfolgende Übersicht zudem einen Vergleich des Werts der Jelmoli Inhaberaktie gemäss der von Pelham heute bei der Berechnung des Nettoinventarwerts angewendeten Eigenkapitalmethode und dem Kurswert der Jelmoli Inhaberaktie in den vergangenen 12 Monaten. Zu beachten ist, dass diese Methode erst seit 1. Januar 2004 bei der Berechnung des Nettoinventarwerts angewendet wird.

Equity value of Jelmoli

	Sep 03	Okt 03	Nov 03	Dez 03	Jan 04	Feb 04
Highest	1'228	1'228	1'228	1'228	1'228	1'228
Lowest	1'200	1'228	1'228	1'228	1'228	1'228

	Mrz 04	Apr 04	Mai 04	Jun 04	Jul 04	Aug 04	Sep 04
Highest	1'228	1'228	1'326	1'326	1'326	1'326	1'402
Lowest	1'228	1'228	1'228	1'326	1'326	1'326	1'326

Premium/(Discount) in %

	Sep 03	Okt 03	Nov 03	Dez 03	Jan 04	Feb 04
Highest	0.7%	-4.1%	-0.9%	-3.8%	-2.6%	-12.8%
Lowest	5.0%	0.3%	4.3%	1.5%	-1.0%	-1.4%

	Mrz 04	Apr 04	Mai 04	Jun 04	Jul 04	Aug 04	Sep 04
Highest	-23.8%	-22.4%	-19.3%	-28.2%	-27.8%	-20.7%	-12.3%
Lowest	-14.0%	-15.6%	-21.7%	-18.4%	-15.4%	-17.5%	-14.2%

Die Revisions- und Beratungsgesellschaft Ernst & Young AG, Zürich, wurde vom Verwaltungsrat der Pelham beauftragt, eine Fairness Opinion zum Angebotspreis abzugeben. Diese Fairness Opinion bestätigt, dass der Angebotspreis aus finanzieller Sicht als fair und angemessen beurteilt werden kann. Siehe hierzu Abschnitt VII. sowie Abschnitt IX.2. unten.

3. Angebotsfrist
Das Kaufangebot gilt vom 5. Oktober bis 18.Oktober 2004, 16.00 (MEZ).
Hansa behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals zu verlängern. Diesfalls wird das Vollzugsdatum gemäss Definition in Abschnitt XI.4. unten entsprechend verschoben. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus kann nur mit vorgängiger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

4. Nachfrist
Während 10 Börsentagen nach Veröffentlichung des Zwischenergebnisses haben die Angebotsempfänger das Recht zur nachträglichen Annahme des Kaufangebots (voraussichtlich **vom 22. Oktober bis 4. November 2004**, 16.00 Uhr).

5. Bedingungen
Das Angebot ist an keine Bedingungen geknüpft.

III. Angaben über Hansa

1. Firma, Sitz, Tätigkeit
Hansa ist eine private Aktiengesellschaft mit Sitz in Basel. Das Domizil der Hansa befindet sich an der Gellertstrasse 18, 4020 Basel. Der Verwaltungsrat setzt sich aus Dr. Christoph Löw (Präsident), Dr. Peter Kalantzis, Dr. Roland M. Müller und Herrn Georg von Opel zusammen.

Die Hansa wurde 1930 durch die Familie von Opel gegründet und ist seither eine private Investitionsgesellschaft. Sie investiert in Beteiligungen, Aktien, Obligationen und in Liegenschaften. Ihre Investitionen erfolgen in der Regel aus eigenen Mitteln.

2. Aktienkapital, Aktionariat
Das Aktienkapital der Hansa beträgt CHF 10'000'000.--, eingeteilt in 10'000 Inhaberaktien zu je CHF 1'000.-- Nennwert. Das Aktienkapital ist vollständig liberiert. Herr Georg von Opel, Basel, ist Aktionär von 9'900 Aktien der Hansa und verfügt damit über 99% der Stimmrechte und Kapitalanteile der Hansa.

Anlässlich einer ausserordentlichen Generalversammlung vom 26. August 2004 wurde eine Nennwertherabsetzung des Aktienkapitals der Hansa von CHF 10'000'000.-- auf CHF 7'500'000.-- beschlossen. Die Schuldenrufe wurden im Schweizerischen Handelsamtsblatt («SHAB») am 1., 3. und 6. September 2004 publiziert. Seither läuft die Eingabefrist für Forderungen.

3. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen
Im Rahmen des Kaufangebotes handeln Herr Georg von Opel sowie alle durch ihn oder Hansa direkt oder indirekt kontrollierten Gesellschaften, insbesondere die Pelham und die Jelmoli, in gemeinsamer Absprache mit Hansa im Sinne von Art. 11 der Übernahmeverordnung. Ebenfalls in gemeinsamer Absprache mit Hansa handeln die MCG, an welcher Hansa eine Beteiligung von 32.37 Prozent der Stimmen und 38.56 Prozent des Kapitals hält, sowie die MC Trustco, deren Aktien zu 100 Prozent im Besitz der MCG sind und welche von Hansa als Finanzberaterin sowie von der Pelham als Asset Managerin mandatiert ist.

4. Käufe und Verkäufe von Troubi Aktien
Mit Vereinbarung vom 23. Dezember 2003 verkaufte Hansa insgesamt 44'000 Pelham Aktien an die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde MCG zu einem Preis von insgesamt CHF 18'040'000.--, was einem Preis von CHF 410.-- pro Pelham Aktie entsprach. Siehe hierzu Abschnitt I. oben.

Darüber hinaus haben während der letzten zwölf Monate vor diesem Angebot, d.h. vom 17. September 2003 bis 29. September 2004, Hansa und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen an der Börse oder ausserbörslich 1'817 Pelham Aktien gekauft und keine Pelham Aktien verkauft. Der höchste von Hansa und mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde Personen für die oben erwähnten Titel bezahlte Preis betrug CHF 445.-- pro Pelham Aktie.

Während der oben erwähnten Zwölfmonatsfrist tätigten Hansa und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen weder Käufe noch Verkäufe von Wandel- oder Erwerbsrechten auf Pelham Aktien.

5. Beteiligung der Hansa an Pelham
Das Aktienkapital der Pelham beträgt CHF 22'000'000.--, eingeteilt in 440'000 Inhaberaktien mit einem Nennwert von CHF 50.--. Hansa und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen halten insgesamt 433'561 Pelham Aktien, entsprechend 98.54 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte der Gesellschaft. Diese Beteiligung wird im Umfang von 389'561 Pelham Aktien, entsprechend 88.54 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte der Gesellschaft durch Hansa und im Umfang von 44'000 Pelham Aktien, entsprechend 10 Prozent des Kapitals und der Stimmrechte der Gesellschaft durch MCG gehalten. Die Pelham selbst hält keine eigene Aktien.

Hansa und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen halten keine Wandel- oder Erwerbsrechte auf die Pelham Aktien.

IV. Finanzierung

Die Finanzierung des Angebotes erfolgt aus eigenen Mitteln der Hansa.

V. Angaben zu Pelham

1. Absichten von Hansa betreffend Pelham
Die Absichten von Hansa betreffend Pelham sind in Abschnitt I. oben beschrieben.

2. Vereinbarungen zwischen Hansa, Pelham, deren Organen und Aktionären
Mit Ausnahme des Investment Management Agreements vom 24. März 2002 zwischen Pelham und MC Trustco wurden keine Vereinbarungen zwischen Hansa und den mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen einerseits und Pelham und ihren Organen und Aktionären andererseits abgeschlossen.

3. Vertrauliche Informationen
Hansa bestätigt, dass weder sie selbst noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt von Pelham oder von den durch sie kontrollierten Gesellschaften vertrauliche Informationen über Pelham erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Kaufangebotes massgeblich beeinflussen könnten.

VI. Veröffentlichungen

Das Kaufangebot sowie alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit dem Kaufangebot werden in deutscher Sprache in der «Neue Zürcher Zeitung» und in französischer Sprache in «Le Temps» veröffentlicht. Sie werden zudem Bloomberg und Reuters zugestellt.

VII. Fairness Opinion

Die Ernst & Young AG, Zürich, bestätigt in ihrer Fairness Opinion vom 30. September 2004 zu Handen des Verwaltungsrates der Pelham, dass der Angebotspreis von CHF 507.20 je Pelham Aktie aus finanzieller Sicht fair und angemessen ist. Die Einschätzung der Ernst & Young AG, Zürich, basiert auf den in der Fairness Opinion dargelegten Grundlagen und unterliegt den darin aufgeführten Einschränkungen.

Die vollständige Fairness Opinion kann unentgeltlich bei der MC Trustco (MC Trustco, 2-4 place du Molard, Postfach 34558, CH-1211 Genf 3, Tel.: +41 22 716 10 00, E-Mail: contact@mctrustco.com) oder bei der Ernst & Young AG, Zürich, (Ernst & Young AG, Brandschenkestrasse 100, Postfach, CH-8022 Zürich, Tel.: +41 58 286 31 11; E-Mail: martin.olsson@ch.ey.com) bezogen oder unter www.mctrustco.com/pelham heruntergeladen werden.

VIII. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel («Börsengesetz»)

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle haben wir den Angebotsprospekt geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft und die Fairness Opinion der Ernst & Young AG, Zürich, bilden nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist der Anbieter verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, dieses Dokument zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach die Prüfung des Angebotsprospekts so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und dessen Verordnungen festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen des Angebotsprospekts 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 dessen Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und dessen Verordnungen, unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission gewährten Ausnahmen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel zur Verfügung.

Zürich, den 1. Oktober 2004
KPMG Fides Peat

Martin Schaad, dipl. Wirtschaftsprüfer — Herbert Bussmann, dipl. Wirtschaftsprüfer

IX. Bericht des Verwaltungsrates der Pelham

1. Empfehlung zur Annahme des Angebots
Der Verwaltungsrat der Pelham Investments S.A. («Pelham») hat das öffentliche Kaufangebot der Hansa Aktiengesellschaft («Hansa») für sämtliche sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Pelham («Pelham Aktien») zur Kenntnis genommen. Der Verwaltungsrat empfiehlt allen Aktionären, ihre Pelham Aktien innerhalb der Angebotsfrist der Hansa anzudienen.

2. Begründung
Die Pelham Aktien werden heute in einem weitgehend illiquiden Markt nur in sehr kleinen Volumina gehandelt. Die Aktionäre, die ihre Pelham Aktien über den Markt verkaufen wollen, haben unter diesen Umständen keine Gewähr dafür, dass sie dies jederzeit und zu einem angemessenen Preis tun können. An diesem unbefriedigenden Zustand würde sich wohl in naher Zukunft nichts ändern. Das vorliegende Angebot ermöglicht den Aktionären daher, ihre Pelham Aktien zu einem angemessenen Preis zu verkaufen. Zudem teilt der Verwaltungsrat die Auffassung der Hansa, dass die durch die Kotierung der Pelham Aktien an der SWX Swiss Exchange entstehenden Kosten unverhältnismässig sind gegenüber dem Vorteil, welchen die Aktionäre der Gesellschaft daraus ziehen. Hansa wird nach Vollzug des vorliegenden Kaufangebots die Kraftloserklärung der sich noch im Publikum befindenden Pelham Aktien gemäss Art. 33 des Börsengesetzes beantragen. Mit Annahme des vorliegenden Kaufangebots erhalten die Aktionäre den Kaufpreis zu einem wesentlich früheren Zeitpunkt als bei Abschluss des Kraftloserklärungsverfahrens.

Der Angebotspreis entspricht einer Prämie von 33.88 Prozent gegenüber dem durchschnittlichen Schlusskurs der Pelham Aktie im Zeitraum der letzten zwölf Monate (d.h. vom 17. September 2003 bis 29. September 2004) vor der Veröffentlichung des vorliegenden Angebots. Der Angebotspreis entspricht 88.1 Prozent des unter anderem auf Bloomberg publizierten durchschnittlichen Nettoinventarwerts pro Pelham Aktie im Zeitraum vom 31. August bis 30. September 2004. Der Angebotspreis enthält daher einen Abschlag von 11.9 Prozent gegenüber dem durchschnittlichen Nettoinventarwert in diesem Zeitraum. Dieser Abschlag erscheint indessen als angemessen, da der Discount zum Nettoinventarwert in den vergangenen 12 Monaten zwischen 14.6 Prozent und 31.8 Prozent betragen hat und es für die Aktionäre der Pelham gar nicht möglich war und zur Zeit auch nicht möglich ist, den vollständigen Nettoinventarwert bei einem Verkauf zu realisieren.

Überdies hat der Verwaltungsrat die Revisions- und Beratungsgesellschaft Ernst & Young AG, Zürich («Ernst & Young»), mit der Prüfung der finanziellen Angemessenheit des Angebots beauftragt. Nach eingehender Prüfung ist Ernst & Young zum Schluss gekommen, dass das Angebot für die Publikumsaktionäre aus finanzieller Sicht fair und angemessen ist. Für den Bezug der Fairness Opinion von Ernst & Young wird auf Abschnitt VII. verwiesen.

3. Interessenkonflikte
Der Verwaltungsrat der Pelham setzt sich aus Herrn Dr. Christoph Löw (Präsident), Herrn Gustav Stenbolt (Vizepräsident) sowie Herrn Philipp LeibundGut (Mitglied) zusammen. Herr Dr. Christoph Löw ist gleichzeitig Präsident des Verwaltungsrates der Hansa sowie der MCG Holding SA, Genf («MCG»), an welcher Hansa eine Beteiligung von 32.37 Prozent der Stimmen und 38.56 Prozent des Kapitals hält, sowie der MC Trustco, Genf («MC Trustco»), die im vorliegenden Kaufangebot beide in gemeinsamer Absprache mit Hansa handeln. Herr Gustav Stenbolt und Herr Philipp LeibundGut sind Aktionäre der MCG. Herr Gustav Stenbolt ist zudem Geschäftsführer und Herr Philipp LeibundGut Analyst bei der MC Trustco, die von Hansa als Finanzberaterin und von Pelham als Asset Managerin mandatiert ist. Herr Georg von Opel, welcher direkt Hansa und indirekt Pelham kontrolliert, sowie Dr. Christoph Löw sind überdies nicht operativ tätige Mitglieder des Verwaltungsrates der Jelmoli Holding AG, Zürich («Jelmoli»), und Herr Gustav Stenbolt ist Präsident des Verwaltungsratsausschusses und operativ tätiges Verwaltungsratsmitglied der Jelmoli.

Angesichts dieser Situation hat der Verwaltungsrat Ernst & Young zur Überprüfung der finanziellen Angemessenheit des Angebots beauftragt, womit sichergestellt ist, dass sich die Interessenkonflikte der Verwaltungsratsmitglieder der Pelham nicht zum Nachteil der Angebotsempfänger auswirken.

Alle Mandate der Mitglieder des Verwaltungsrates der Pelham werden nach Vollzug des vorliegenden Kaufangebots zu den bisherigen Bedingungen weitergeführt. Im Übrigen existieren innerhalb des Hansa Konzerns keine Verträge mit Abgangsentschädigungen irgendwelcher Art.

4. Halbjahresabschlüsse der Pelham und der Jelmoli Holding AG, Zürich
Die Halbjahresabschlüsse der Pelham und der Jelmoli per 30. Juni 2004 wurden am 24. August 2004 bzw. am 14. September 2004 publiziert. Der Verwaltungsrat bestätigt, dass seit Veröffentlichung des Halbjahresabschlusses der Pelham keine wesentlichen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten eingetreten sind und ihm keine derartigen Veränderungen in Bezug auf die Jelmoli bekannt sind.

5. Absichten von Aktionären, die mehr als 5 Prozent der Stimmen halten
Neben Hansa und der mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden MCG existieren keine Aktionäre, die mehr als 5 Prozent der Stimmrechte besitzen.

Genf, den 30. September 2004
Für den Verwaltungsrat der Pelham Investments S.A.:

Gustav Stenbolt, Vizepräsident des Verwaltungsrates — Philip LeibundGut, Mitglied des Verwaltungsrates

X. Empfehlung der Übernahmekommission
Dieser Angebotsprospekt wurde zusammen mit dem Bericht des Verwaltungsrates der Pelham der Übernahmekommission vor der Publikation eingereicht. Am 1. Oktober 2004 hat die Übernahmekommission folgende Empfehlung erlassen:

- Das Angebot der Hansa Aktiengesellschaft entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.
- Die Übernamekommission gewährt die folgende Ausnahme von der Übernahmeverordnung (Art. 4): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art. 14 Abs. 2).

XI. Durchführung des Kaufangebots

1. Information/Anmeldung
Aktionäre, die ihre Pelham Aktien bei einer Bank im Depot verwahren lassen und das Angebot annehmen wollen, sind gebeten, gemäss den Weisungen ihrer Bank vorzugehen.

Aktionäre, die ihre Pelham Aktien bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, sind gebeten, das Formular «Annahmeerklärung», welches kostenlos bei OZ Bankers AG (OZ Bankers AG, Churerstrasse 47, CH-8808 Pfäffikon SZ, Tel.: +41 1 215 63 00; Fax: +41 1 215 63 90, E-Mail: Reto.Peczinka@ozbankers.ch) bezogen werden kann, bis 18. Oktober 2004, 16.00 Uhr MEZ (eintreffend) ausgefüllt und unterzeichnet zusammen mit den entsprechenden Aktienzertifikaten, nicht entwertet, bei OZ Bankers einzureichen.

2. Annahme- und Zahlstelle
OZ Bankers AG, Pfäffikon SZ

3. Titelsperrung
Im Zusammenhang mit dem Kaufangebot angediente Pelham Aktien werden durch die Depotbanken gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

4. Vollzug des Angebotes
Unter Vorbehalt einer allfälligen Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Abschnitt II.3. oben wird der Angebotspreis für die während der Angebotsfrist und während der Nachfrist angedienten Pelham Aktien am 18. November 2004 bezahlt.

5. Kosten und Abgaben
Der Verkauf der Pelham Aktien, welche bei einer Bank oder einem Effektenhändler in der Schweiz deponiert sind und angedient werden, erfolgt während der Angebotsfrist und der Nachfrist ohne Spesen. Die beim Verkauf anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden von Hansa getragen.

6. Kraftloserklärung und Dekotierung der Pelham Aktien von der SWX Swiss Exchange
Wie im Abschnitt I. oben erwähnt, wird Hansa nach Vollzug des Kaufangebots die Kraftloserklärung der sich noch im Publikum befindenden Pelham Aktien im Sinne von Art. 33 des Börsengesetzes beim zuständigen Richter und die Dekotierung der Pelham Aktien bei der SWX Swiss Exchange beantragen.

7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand
Sämtliche Rechte und Pflichten aus diesem Kaufangebot unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher **Gerichtsstand** ist Genf.

XII. Indikativer Zeitplan

Beginn der Angebotsfrist	5. Oktober 2004
Ende der Angebotsfrist	18. Oktober 2004*
Beginn der Nachfrist	22. Oktober 2004*
Ende der Nachfrist	4. November 2004*
Vollzugsdatum	18. November 2004*

*Hansa behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Abschnitt II.3. oben ein- oder mehrmals zu verlängern.

Basel, den 5. Oktober 2004
Hansa Aktiengesellschaft:

Georg von Opel, Mitglied des Verwaltungsrates — Dr. Roland M. Müller, Mitglied des Verwaltungsrates

Finanzberaterin: MCTrustco — Mit der Abwicklung beauftragte Bank: OZ Bankers