



## **UEK-Rundschreiben Nr. 5: Sanierungsausnahme / Sanierungskonzept der Zielgesellschaft**

**Entwurf vom 15. Juni 2020**

Gemäss Art. 136 Abs. 1 FinfraG kann die Übernahmekommission in berechtigten Fällen Ausnahmen von der Angebotspflicht gewähren, namentlich wenn die Beteiligungspapieren zu Sanierungszwecken erworben werden (lit. e). Eine Sanierungsausnahme soll nach ihrem Sinn und Zweck (erst) in einer Situation gewährt werden, in welcher sich ohne eine solche Ausnahme kaum ein Investor finden liesse (sog. Subsidiarität der Sanierungsausnahme). Damit die Voraussetzungen für die Erteilung einer Sanierungsausnahme überprüft werden können, hat die Zielgesellschaft der Übernahmekommission ein Sanierungskonzept einzureichen, welches unter anderem folgende Informationen enthalten muss: [1]

### **1. Darstellung der Situation**

Die finanzielle Situation der Zielgesellschaft ist darzustellen (namentlich mit Angaben zu Eigenmitteln, Verschuldungsgrad; besteht oder droht eine Unterbilanz, Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit?) und die Ursachen hierfür sind zu erläutern. [2]

### **2. Aufzeigung des Sanierungsbedarfs / Liquiditätsplanung**

Die Höhe des Sanierungsbedarf ist quantitativ darzustellen und zu begründen. Es sind Angaben zur zeitlichen Dringlichkeit zu machen unter Erläuterung einer Liquiditätsplanung für mindestens die nächsten sechs Monate. [3]

### **3. Erläuterung der gewählten Massnahme**

Es sind die Details der gewählten Sanierungsmassnahme darzulegen (inklusive ihrer zu erwartenden Dauer) und die Wahl der Parameter für die geplante Kapitalerhöhung zu erläutern (insbesondere Ausgabepreis[e]; Wahrung der Bezugsrechte ja/nein; Bezugsrechteteil ja/nein; allfällige Zuteilungskriterien). [4]

### **4. Darstellung alternativ geprüfter Massnahmen**

Es ist darzulegen, welche Massnahmen als Alternativen zum gewählten Sanierungskonzept geprüft oder bereits erfolglos durchgeführt wurden und es ist zu erläutern, weshalb diese verworfen wurden. [5]

Die Übernahmekommission behält sich vor, nötigenfalls eine Beurteilung des Sanierungskonzeptes durch einen unabhängigen Sachverständigen zu verlangen. [6]

Dieses Rundschreiben ist ab dem ... anwendbar. [7]