



Warburg Dillon Read

Offre Publique d’Achat d’Elect SA, Berne
(une filiale de Valora Holding SA, Berne)
aux actionnaires de Fotolabo SA, Ropraz



Durée de l’offre: **du 7 au 20 avril 1999, 16h00**
Prix de l’offre: **CHF 475.– net par action au porteur de CHF 20 nominal**
Domicile officiel d’acceptation et de paiement: **UBS SA**

Introduction	<p>Le groupe Valora est l'un des principaux prestataires des trois secteurs suivants: (a) Kiosk/ Merkur, (b) Alimarca (café ainsi que produits de boulangerie et de pâtisserie) et (c) Slumberland (confort du sommeil). Dans le cadre de sa «Stratégie 2005», Valora Holding SA s'est fixé pour objectif de réinvestir de manière adéquate les fonds générés par la vente de Selecta en 1997 et de constituer ainsi un quatrième secteur d'activités.</p> <p>Le 14 février 1999, la société a conclu une convention sur l'acquisition d'une participation de quelque 54% du capital-actions de Fotolabo SA. Conformément à cette convention, Valora Holding SA a transmis les droits et obligations en résultant à sa filiale à 100% Elect SA, dont le siège est à Berne. Elect SA soumet donc aux autres actionnaires de Fotolabo SA l'offre d'acheter les actions qui se trouvent en leur possession.</p>																					
A. L'offre	<p>1. Annonce préalable Conformément aux art. 7 ss de l'Ordonnance de la Commission des OPA, l'offre d'achat a été annoncée préalablement le 14 février 1999 par les médias électroniques et le 17 février 1999 par les journaux.</p> <p>2. Prix d'achat CHF 475.– net par action au porteur de CHF 20 nominal. Les détenteurs d'actions au porteur Fotolabo SA les vendent sans frais.</p> <p>Le prix d'achat comprend respectivement une prime de 26% par rapport au cours de clôture de l'action au porteur Fotolabo SA du 12 février 1999 (dernier jour de Bourse avant l'annonce de l'OPA) ainsi qu'une prime de 18% en chiffres ronds par rapport au cours moyen de l'action (Source: Datastream) des trois derniers mois et de quelque 23% par rapport au cours moyen des trente derniers jours de Bourse avant l'annonce de l'OPA le 14 février 1999.</p> <p>A la Bourse suisse, le cours des actions au porteur de Fotolabo SA a évolué comme suit (ajusté):</p> <table><tr><td>Actions au porteur</td><td>1994</td><td>1995</td><td>1996</td><td>1997</td><td>1998</td><td>1999*</td></tr><tr><td>Plus haut CHF</td><td>350.–</td><td>460.–</td><td>616.–</td><td>540.–</td><td>555.–</td><td>470.–</td></tr><tr><td>Plus bas CHF</td><td>288.–</td><td>293.–</td><td>401.–</td><td>304.–</td><td>325.–</td><td>360.–</td></tr></table> <p><i>*Du 4 janvier au 29 mars 1999.</i> <i>Cours de clôture au 29 mars 1999: CHF 470.–</i> <i>Sources: Datastream</i></p> <p>3. Nombre de titres visés par l'offre Par la présente OPA, Elect SA s'efforce de racheter toutes les 185 202 actions au porteur de Fotolabo SA encore en circulation.</p> <p>4. Durée de l'offre L'offre d'achat est valable du 7 au 20 avril 1999, à 16h00. Après l'écoulement du délai, Elect SA donnera aux actionnaires le droit d'accepter l'offre ultérieurement (délai supplémentaire) du 27 avril au 10 mai 1999, à 16h00.</p> <p>5. Conditions L'offre de rachat n'est soumise à aucune condition.</p>	Actions au porteur	1994	1995	1996	1997	1998	1999*	Plus haut CHF	350.–	460.–	616.–	540.–	555.–	470.–	Plus bas CHF	288.–	293.–	401.–	304.–	325.–	360.–
Actions au porteur	1994	1995	1996	1997	1998	1999*																
Plus haut CHF	350.–	460.–	616.–	540.–	555.–	470.–																
Plus bas CHF	288.–	293.–	401.–	304.–	325.–	360.–																
B. Acceptation de l'offre	<p>1. Annonce <i>Dépôts</i> Les détenteurs d'actions au porteur Fotolabo SA dont les titres sont en dépôt auprès d'une banque (banque dépositaire) et qui acceptent l'offre d'Elect SA sont priés de procéder selon les instructions de cette banque.</p> <p><i>Actions détenues personnellement</i> Les détenteurs d'actions au porteur Fotolabo SA dont les titres se trouvent à leur domicile ou dans un compartiment de coffre-fort sont priés de remettre les actions au porteur, non oblitérées, avec le formulaire «Déclaration d'acceptation et de cession» dûment rempli et signé, à un guichet d'UBS SA, Zurich, ou à leur banque à l'attention d'UBS SA, Zurich, jusqu'au 20 avril 1999, 16h00 au plus tard. Les formulaires «Déclaration d'acceptation et de cession» sont à la disposition des actionnaires à UBS SA, Zurich, (fax 01 / 236 14 72).</p> <p>2. Banque mandatée Elect SA a mandaté Warburg Dillon Read, une Division d'UBS SA, de ce rachat de titres.</p> <p>3. Blocage des actions au porteur de Fotolabo SA Les titres annoncés au rachat et déposés seront bloqués par la banque dépositaire et ne pourront être négociés.</p> <p>4. Paiement du prix de rachat Le paiement du prix d'achat pour les actions au porteur remises pendant la durée ordinaire de l'offre se fera valeur 27 avril 1999, respectivement valeur 17 mai 1999 pour les actions remises pendant le délai supplémentaire.</p> <p>5. Organes de publication Le résultat de l'offre sera publié dans les journaux suivants: «Neue Zürcher Zeitung», «Le Temps» et «Feuille officielle suisse du commerce».</p> <p>6. Suppression du négoce en Bourse / déclaration de nullité Si aucun négoce régulier n'est plus assuré après l'offre d'achat en raison du faible nombre d'actions au porteur de Fotolabo SA encore en mains du public, la décotation des actions au porteur de la Bourse suisse sera examinée. Elect SA a l'intention de demander, conformément à l'art. 33 de la LBVM, l'annulation des titres restants, détenus par des tiers, qui n'auraient pas été proposés au rachat dans le cadre de la présente offre.</p> <p>7. United States of America Sales Restrictions The tender offer described herein is not being made in the United States of America (the «United States») and may be accepted only outside the United States. Offering materials with respect to the tender offer may not be distributed in or sent to the United States and may not be used for the purpose of solicitation of an offer to purchase any securities by anyone in any jurisdiction, including the United States, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation.</p> <p>8. Droit applicable et for L'offre ainsi que tous les droits et engagements y afférents sont soumis au droit suisse; le for exclusif est le Tribunal de commerce du Canton de Zurich.</p>																					
C. Information concernant Elect SA	<p>1. Raison sociale, siège, capital et but Raison sociale: Elect SA Siège: Fellerstrasse 15, 3027 Berne Capital: Entièrement souscrit et libéré, le capital-actions de la société se monte à CHF 150 000, divisé en 150 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1000 chacune. Valora Holding SA détient toutes les actions d'Elect SA et assure une dotation suffisante de celle-ci en capitaux.</p> <p>But: Elect SA a pour but de participer à des entreprises commerciales et industrielles de Suisse et de l'étranger. La société peut acquérir des immeubles et les vendre, fonder des succursales et des filiales ainsi que conclure toutes les affaires et tous les contrats permettant de réaliser son but ou qui sont en rapport direct ou indirect avec celui-ci.</p> <p>Valora Holding SA, qui a son siège à la Fellerstrasse 15, à Berne, et dispose d'un capital-actions de CHF 42 000 000 entièrement libéré, a pour but de participer à des entreprises commerciales et industrielles de Suisse et de l'étranger, notamment de fabrication de denrées alimentaires et boissons ainsi que de commerce du café, de toutes les denrées alimentaires et boissons ainsi que d'autres produits de consommation quotidienne. Valora Holding SA peut acquérir et vendre des immeubles et fonder des succursales ou des filiales.</p> <p>2. Personnes agissant de concert Dans le cadre de cette offre, Valora Holding SA et toutes les autres sociétés qu'elle contrôle agissent d'entente avec Elect SA.</p> <p>3. Actionnaires Valora Holding SA ne connaît pas d'actionnaires ou de groupements d'actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote.</p> <p>4. Conventions entre Elect SA et Valora Holding SA, d'une part, et Fotolabo SA et ses organes et actionnaires, d'autre part Le 14 février 1999 , Valora Holding SA a conclu une convention sur l'acquisition de 487 581 actions au porteur de Fotolabo SA, soit de quelque 54% du capital-actions de cette société. Par cette convention, l'acheteuse s'est engagée à payer au vendeur CHF 580.– par action Fotolabo SA, pour autant que les autorités cartellaires compétentes autorisent l'acquisition de Fotolabo SA. En contrepartie, le vendeur a donné une série d'assurances relatives à Fotolabo SA et s'est engagé à ce sujet à préserver l'acheteuse de tout dommage, dans certaines limites maximales et minimales, si les assurances données devaient ne pas se révéler exactes. Dans la convention du 14 février 1999, l'acheteuse s'est engagée à soumettre cette OPA au prix de CHF 475.– par action au porteur de Fotolabo SA aux actionnaires minoritaires de Fotolabo SA. Le 22 mars 1999, Valora Holding SA a cédé à Elect SA tous les droits et obligations résultant de la convention du 14 février 1999.</p> <p>Certaines personnes qui se retirent du conseil d'administration de Fotolabo SA recevront encore la rémunération complète.</p> <p>Fotolabo SA détient 65% des actions de Kwadrant Sales Promotion BV («Kwadrant»). Le management de Kwadrant détient indirectement, c'est-à-dire par une société commune, le solde de 35%. Dans le cas d'un changement des propriétaires de Fotolabo SA, il a un droit d'achat sur les actions Kwadrant aux mains de Fotolabo SA. En vertu d'une convention conclue le 14 février 1999 également avec Valora Holding SA, l'actionnaire minoritaire a renoncé à se prévaloir de ses droits d'achat. En contrepartie, Valora Holding SA veillera à ce que Fotolabo SA acquière les actions Kwadrant détenues par l'actionnaire minoritaire si la convention du 14 février 1999 sur l'acquisition de 54% des actions de Fotolabo SA mentionnée au premier paragraphe est réalisée.</p> <p>Il n'existe pas d'autres conventions entre Elect SA et Valora Holding SA d'une part ainsi que Fotolabo SA et ses organes et actionnaires d'autre part.</p> <p>5. Derniers comptes annuels et semestriels Ces documents peuvent être obtenus chez Valora Holding SA, à Berne, ou chez Warburg Dillon Read, tél.: 01 / 239 47 07 et fax: 01 / 239 48 09.</p> <p>6. Participation de l'offrant Compte tenu des 487 581 actions au porteur de Fotolabo SA qu'Elect SA a acquises par la convention du 14 février 1999 ainsi que des 164 627 actions au porteur acquises sur le marché par le Groupe Valora depuis le 15 février 1999, Elect SA et Valora Holding SA détiennent quelque 72,47% du capital-actions de Fotolabo SA (état au 29 mars 1999).</p> <p>7. Achats et ventes de titres de participation de Fotolabo SA Durant les 12 mois qui ont précédé l'offre, Elect SA et Valora Holding SA ont vendu 11 460 actions au porteur Fotolabo SA et acheté 652 208 actions au prix maximal de CHF 580.– D'autres sociétés du Groupe Valora n'ont ni acheté ni vendu des actions au porteur ou des options sur des titres Fotolabo SA.</p> <p>8. Informations confidentielles de l'offrant au sujet de Fotolabo SA Après avoir conclu la convention du 14 février 1999, Elect SA a mené une enquête de vigilance limitée chez Fotolabo SA. La société confirme que ni elle-même ni toute autre société du Groupe Valora n'ont reçu ni ne se sont procuré des informations confidentielles sur Fotolabo SA dans le cadre de cette procédure ou d'une autre façon.</p>																					
D. Financement de l'offre	Cette OPA est financée de manière à peu près égale par des fonds du Groupe Valora et par des fonds de tiers.																					
E. Informations sur la société visée	<p>1. Le capital-actions de Fotolabo SA se chiffre à CHF 18 000 000 et comprend 900 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 20. L'offre englobe toutes les actions nominatives de Fotolabo SA encore en circulation.</p> <p>2. Le principal actionnaire de Fotolabo SA est le Groupe Valora, dont la participation est de 72,47%. De plus, Fotolabo SA détient 6,95% de ses propres actions. Par ailleurs, Fotolabo SA ne connaît aucun actionnaire qui détienne plus de 5% des actions ou des droits de vote.</p> <p>3. Exception faite (i) de l'assurance donnée par Elect SA que la rémunération de certains membres du conseil d'administation de Fotolabo SA pourra encore leur être versée et (ii) de la convention entre Valora Holding SA et l'actionnaire minoritaire de Kwadrant mentionnée au point C.4., il n'y a pas de conventions entre Elect SA d'une part et Fotolabo SA ou ses organes d'autre part au sujet de l'offre. Fotolabo SA a formulé son avis sur l'offre dans le rapport de son conseil d'administration mentionné au paragraphe G du prospectus.</p> <p>4. Elect SA entend intégrer Fotolabo SA en tant que quatrième division indépendante parmi les Divisions de Valora Holding SA. Dans le cadre de cette intégration, les membres du conseil d'administration de Fotolabo SA, à l'exception de Monsieur Paul Choffat, se retireront à l'occasion de la prochaine Assemblée générale et seront remplacés par des représentants du Groupe Valora qui seront élus alors. Par ailleurs, le management de Fotolabo SA poursuivra sa tâche dans le même cadre.</p>																					
F. Fairness Opinion	<p>PriceWaterhouseCoopers AG, Financial Advisory Services Group, Zurich, a été chargée par le conseil d'administration de Fotolabo SA de se prononcer sur le prix de l'offre. Cette expertise confirme que le prix d'achat de CHF 475.– par action au porteur de Fotolabo SA est adéquat.</p> <p>Le texte de la Fairness Opinion peut être obtenu gratuitement chez Warburg Dillon Read, à Zurich (téléphone 01 / 239 47 07, fax 01 / 239 48 09).</p>																					
G. Rapport du conseil d'administration de Fotolabo SA	<p>Lors de sa séance du 12 mars 1999, le conseil d'administration de Fotolabo SA a décidé à l'unanimité de recommander aux actionnaires de Fotolabo SA d'accepter l'offre d'Elect SA. Il invite tous les actionnaires à vendre leurs actions à Elect SA durant la période d'offre.</p> <p>Après l'annonce préalable de l'OPA le 14 février 1999, le conseil d'administration a chargé PricewaterhouseCoopers de se prononcer sur le prix de l'offre.</p> <p>S'exprimant à ce sujet, PricewaterhouseCoopers aboutit à la conclusion que le prix de CHF 475.– par action au porteur est adéquat et équitable. Cette offre dépasse de 23% le cours moyen de l'action pendant les 30 jours ouvrables qui ont précédé la publication de l'annonce préalable, le 14 février 1999.</p> <p>L'offre d'Elect SA permet aux actionnaires minoritaires de vendre leurs titres à un prix adéquat, supérieur de 9% au prix minimal fixé par le droit boursier. Examinant diverses variantes, le conseil d'administration est arrivé à la conclusion que les actionnaires avaient avantage financièrement à accepter l'offre plutôt que de conserver leurs actions Fotolabo SA.</p> <p>Abstraction faite d'Elect SA, qui a acquis environ 54% des actions Fotolabo SA sur le base de la convention du 14 février 1999 cédées par Valora Holding SA avec effet au 6 avril 1999, le conseil d'administration n'a connaissance d'aucun actionnaire qui détienne plus de 5% des droits de vote. Le 9 mars 1999, Elect SA détenait de concert avec une société liée 68,18% des a a actions, à l'inclusion de l'achat susmentionné. Compte tenu de 6,95% des actions Fotolabo SA détenues par celle-ci et qui le resteront, 24,87% des titres sont en mains du public. Elect SA contrôle donc Fotolabo SA.</p> <p>Le conseil d'administration de Fotolabo SA n'a pas connaissance de conventions ou d'accords conclus par ses membres ou par des membres de la direction qui pourraient provoquer des conflits d'intérêt, sous réserve des deux exceptions suivantes: (a) par la convention susmentionnée du 14 février 1999, le président du conseil d'administration s'est engagé à soutenir de son mieux l'OPA d'Elect SA et (b) Monsieur Paul Choffat est le seul membre du conseil d'administration à ne pas se retirer à la prochaine Assemblée générale et, de ce fait, il n'a pas participé au vote relatif à ce rapport.</p>																					

H. Rapport de l'organe de contrôle selon l'art. 25 LBVM concernant l'OPA de Elect SA aux actionnaires de Fotolabo SA	<p>En notre qualité d'organe de contrôle reconnu par la loi sur les bourses pour la vérification d'offres publiques d'acquisition, nous avons vérifié le prospectus.</p> <p>La responsabilité de l'établissement de prospectus incombe à l'offrant alors que notre mission consiste à vérifier ce prospectus et à émettre une appréciation le concernant.</p> <p>Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le prospectus puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens, partiellement par sondages. En outre, nous avons apprécié le respect de la loi et de l'ordonnance. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.</p> <p>Selon notre appréciation:</p> <ul style="list-style-type: none">• le prospectus est conforme à la loi et à l'ordonnance;• le prospectus est complet et exact;• l'égalité de traitement des destinataires de l'offre est respectée;• le financement de l'offre est assuré et les fonds nécessaires sont disponibles;• les règles relatives à l'offre obligatoire, notamment au prix, sont respectées;• les effets de l'annonce préalable de l'offre sont respectés conformément à l'art. 9 de l'Ordonnance sur les OPA. <p>KPMG Fides Peat Elmar Ittensohn Dieter Widmer Berne, le 25 mars 1999</p>	
I. Recommandation de la Commission des OPA	<p>La Commission a édicté les recommandations suivantes en date du 29 mars 1999:</p> <p>L'offre de rachat d'Elect SA est conforme à la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières.</p> <p>En application de l'art. 4 OOPA, la Commission des OPA accorde les dérogations suivantes: libération de l'obligation de respecter le délai de carence (art. 14).</p>	
Numéros de valeur / ISIN	Actions au porteur Fotolabo SA de CHF 20 nominal 366.535 / CH000366535 0	
Lieu et date	Zurich, le 7 avril 1999	
	Warburg Dillon Read is the Investment Banking Division of UBS SA.	