

Öffentliches Kaufangebot

der

MultiPapiers SA, Pully

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der

Baumgartner Papiers Holding SA, Crissier

von je CHF 100 Nennwert

Kaufpreis	CHF 1'082.— je Namenaktie der Baumgartner Papiers Holding SA von CHF 100 Nennwert, abzüglich des Bruttobetrags allfälliger Dividenden, welche Baumgartner ihren Aktionären vor dem Vollzug dieses öffentlichen Kaufangebots ausschüttet.
Angebotsfrist	9. Januar 2001 bis 19. Februar 2002, 16:00 Uhr (Schweizer Zeit) (Verlängerung vorbehalten)
Zahlungsstelle	OZ Bankers AG

Baumgartner Papiers Holding SA	Valorennummer	ISIN	Tickersymbole
Namenaktien	217'577	CH0002175773	Bloomberg: BAP SW Reuters: BAPZn.S

Sales restrictions

United States of America

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 nor sent to such country or jurisdiction and may not be used for the purpose of solicitation of an offer to purchase any securities of Baumgartner Papiers Holding SA 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.

Other Jurisdictions

The tender offer described herein is not made in, nor is intended to extend to, a country or jurisdiction where such tender offer would be considered unlawful. Offering materials relating to the tender offer may not be distributed in nor sent to such country or jurisdiction and may not be used for the purpose of soliciting the purchase of any securities of Baumgartner from anyone in such country or jurisdiction.

Im Fall von Divergenzen zwischen der englischen, der französischen und der deutschen Version dieses Angebotsprospekts gilt die englische Version.

Abkürzungen und Definitionen

Baumgartner	Baumgartner Papiers Holding SA, Crissier
Baumgartner Aktie(n)	Namenaktie(n) von Baumgartner von je CHF 100 Nennwert
Edelman Gruppe oder Edelman	Asher B. Edelman & Associates LLC (Turks & Caicos) im Namen und als unbeschränkt haftender Partner von Paper I Partners, L.P. (Delaware, USA) und Paper II Partners, L.P. (Turks & Caicos), und als Investment Manager der Edelman Value Fund Ltd (BVI) ; A. B. Edelman Management Co., Inc. (Delaware, USA) im Namen und als unbeschränkt haftender Partner von Edelman Value Partners, L.P. (Delaware, USA) (siehe auch Abschnitt B.3 "In gemeinsamer Absprache handelnde Personen")
Hansa	Hansa Aktiengesellschaft, Basel, Schweiz (siehe auch Abschnitt B.3 "In gemeinsamer Absprache handelnde Personen")
Malmenayde	Secmar SA, Le Plessis-Robinson, Frankreich, die Muttergesellschaft der Malmenayde Gruppe (siehe auch Abschnitt B.3 "In gemeinsamer Absprache handelnde Personen")
MultiPapiers	MultiPapiers SA, Pully, Schweiz

A. Kaufangebot

1. Angebot Das Kaufangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Baumgartner Aktien, i.e. auf alle Baumgartner Aktien abzüglich der eigenen Aktien der Gesellschaft.
Das Kaufangebot wurde gemäss Artikel 7 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote am 7. Juni 2001 vor Börseneröffnung mittels Publikation in den elektronischen Medien und am 12. Juni 2001 mittels Zeitungsinseraten vorangekündigt.

2. Kaufpreis CHF 1'082.— je Namenaktie der Baumgartner von CHF 100 Nennwert, **abzüglich** des Bruttobetrags allfälliger Dividenden, welche Baumgartner ihren Aktionären vor dem Vollzug dieses öffentlichen Kaufangebots ausschüttet.

Der Angebotspreis entspricht dem in der Voranmeldung veröffentlichten Basispreis von CHF 1'100.— je Aktie abzüglich der Bruttodividende von CHF 917.— je Aktie, welche von der Generalversammlung der Baumgartner am 20. Juni 2001 beschlossen wurde.

Das Angebot stellt eine Prämie von über 12.7% gegenüber dem durchschnittlichen Eröffnungskurs von CHF 959.67 der Baumgartner Aktien während der letzten 30 Börsentage vor der Vorandmeldung am 7. Juni 2001, und eine Prämie von fast 18% gegenüber dem Schlusskurs von CHF 917.— am 6. Juni 2001, dem letzten Börsentag vor der Voranmeldung, dar.

Im unten angegebenen Zeitraum entwickelte sich der Schlusskurs der Baumgartner Aktien an der SWX Swiss Exchange wie folgt :

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001*
Höchst	400	500	600	580	540	730	1220	1230	1050	1119
Tiefst	340	340	420	420	420	500	655	870	840	735

*1. Januar bis 14. Dezember 2001
Quelle: Bloomberg

3. Veröffentlichung des Angebots 19. Dezember 2001

4. Karenzfrist 19. Dezember 2001 bis und mit 8. Januar 2002
Gemäss Vorschriften betreffend öffentliche Kaufangebote darf das Angebot erst nach einer Frist von 10 Börsentagen, vom Tag der Veröffentlichung des Angebots an gerechnet, angenommen werden.

5. Angebotsfrist 9. Januar bis und mit 19. Februar 2002, 16:00 Uhr (Schweizer Zeit)
MultiPapiers behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals zu verlängern. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus kann nur mit vorgängiger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

6. Nachfrist Sofern die Bedingungen gemäss Abschnitt A.7 dieses Prospekts erfüllt sind oder darauf verzichtet worden ist, wird die Nachfrist vom 25. Februar bis und mit 8. März 2002 offen sein.

7. Bedingungen/Rücktrittsrecht Das Kaufangebot unterliegt folgenden Bedingungen :

- MultiPapiers erhält während der Angebotsfrist gültige Annahmeerklärungen über eine Anzahl von Aktien, welche zusammen mit den von ihr bereits direkt oder indirekt gehaltenen Aktien, mehr als 51% aller Baumgartner Aktien ausmachen, einschliesslich sämtlicher Aktien, die unter einem genehmigten oder bedingten Kapital ausgegeben werden könnten.
- MultiPapiers wird mit sämtlichen von ihr gehaltenen Baumgartner Aktien (einschliesslich angedienter Aktien) mit Stimmrecht ins Aktienregister der Baumgartner eingetragen.
- Die zuständigen schweizerischen und europäischen Wettbewerbsbehörden erteilen alle erforderlichen Bewilligungen und/oder Freistellungsbescheinigungen für die Übernahme von Baumgartner durch MultiPapiers SA, und dies ohne einer Partei oder einer mit dieser verbundenen Person irgendwelche Bedingungen, Auflagen oder Verpflichtungen aufzuerlegen, welche den jährlichen Umsatz einer solchen Partei um mehr als CHF 5 Mio. mindern könnten.
- Bis zum Ende der Angebotsfrist unternimmt oder verpflichtet sich Baumgartner zu keinerlei Verfügungshandlungen über irgendwelche Vermögenswerte, welche mehr als 10% ihrer Merchanting-Division ausmachen, und verfügt nicht über ihre Tochtergesellschaften Baumgartner Papiers SA, Crissier, Schweizer-Papier AG, Basel, Elco Papier AG, Allschwil, Elco Papier GmbH, D-Ettingen, Elco Papier GmbH, A-Wolfurt, Elco Papiers France Sàrl, F-Paris, Elco Paper UK Ltd, GB-Solihull, Baumgartner Inc., USA-Mebane, Compagnie Franco Suisse de Façonnage du Papier, F-Ilfort und Litofan SA, E-Barcelona ("die Tochtergesellschaften"). Die Merchanting-Division und die Tochtergesellschaften stellen den Hauptgegenstand des Angebots im Sinne von Art. 35 Abs. 2 lit. b der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote dar.
- Bis zum Ende der Angebotsfrist werden keinerlei Finanzierungs-, Kapitalmarkt- oder Mergers and Acquisitions-Transaktionen von Baumgartner auf Holdingebene, ihren Tochtergesellschaften oder Divisionen eingegangen oder durchgeführt, die einen Gesamtwert von CHF 15 Mio. übersteigen.
- Seit dem 1. Januar 2001 und bis zum Ende der Angebotsfrist sind keinerlei Prozesse oder Verfahren irgendwelcher Art gegen die Baumgartner oder eine ihrer Tochtergesellschaften angestrengt oder schriftlich angedroht worden. Des weiteren sind keine Ereignisse aufgetreten oder Vereinbarungen getroffen worden, die geeignet wären, die konsolidierten Nettoaktiven von Baumgartner um mehr als CHF 4 Mio. oder das konsolidierte Betriebsergebnis um mehr als CHF 2 Mio. pro Jahr zu mindern. Diese Bedingung gilt nur, sofern die genannten Ereignisse oder Vereinbarungen nicht vor dem Datum dieser Voranmeldung öffentlich gemacht worden sind, und falls in der geprüften konsolidierten Bilanz von Baumgartner per 31. Dezember 2000 für deren Folgen keine entsprechenden Rückstellungen vorgenommen wurden oder diese Folgen nicht versichert sind.
- Die Mitglieder des Verwaltungsrats sowie dessen Berater haben keinen Anspruch auf Entschädigungen infolge eines Kontrollwechsels, die gesamthaft 10% von Baumgartners konsolidiertem Nettoergebnis (d.h. CHF 500'000.—), bzw. im Einzelfall 1% des konsolidierten Nettoergebnisses der Gruppe (d.h. CHF 50'000.—) übersteigen (Sämtliche Rechte gegen Verwaltungsräte bleiben vorbehalten.).

Die Übernahmekommission hat am 5. Dezember 2001 eine Empfehlung erlassen. Diese Empfehlung hält die Kriterien und das Verfahren fest, um zu bestimmen, ob die von Baumgartner angekündigte Liquidation von Schweizer Papier AG im Zusammenhang mit Bedingung d. relevant ist. Eine weitere Empfehlung in dieser Sache wird erwartet.

MultiPapiers behält sich das Recht vor, auf eine oder mehrere der unter a bis g genannten Bedingungen zu verzichten.

B. Informationen über MultiPapiers

1. MultiPapiers

MultiPapiers ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht mit Sitz an der Avenue C.F. Ramuz 45, 1009 Pully.

MultiPapiers wurde als Special Purpose Vehicle für dieses Angebot gegründet. Der Zweck von MultiPapiers ist, sich an anderen Unternehmen zu beteiligen, insbesondere an solchen, welche direkt oder indirekt mit der Papierindustrie in Verbindung stehen.

Per 20. Juli 2001 betrug das Aktienkapital von MultiPapiers CHF 100'000.—, aufgeteilt in 1'000 Aktien von je CHF 100 Nennwert.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats von MultiPapiers sind Alain Malmenayde (Präsident), Christine Bourgeois (Mitglied) und Philipp Leibundgut (Mitglied).

MultiPapiers hat keine Angestellten.

MultiPapiers hat bis jetzt noch keine Jahresrechnung erstellt. Gegenwärtig verfügt sie über liquide Mittel als Aktiven und das Aktienkapital als Passiven.

2. Personen, die über mehr als 5% der Stimmrechte verfügen

Per 14. Dezember 2001 hatten folgende Personen mehr als 5% der Aktien und Stimmrechte von MultiPapiers :

Aktionäre	Malmenayde	Edelman	Hansa
Anzahl Aktien	250	375	375
Anzahl Stimmrechte*	510	245	245
% des Aktienkapitals	25.00%	37.50%	37.50%
% der Stimmrechte*	51.00%	24.50%	24.50%

* Am 20. Juli 2001 haben sowohl die Edelman Gruppe als auch Hansa der Malmenayde eine Vollmacht, erteilt, damit diese die Stimmrechte für je 130 ihrer Aktien ausüben kann.

3. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Malmenayde, Hansa und die Edelman Gruppe und die Gesellschaften unter der direkten oder indirekten Kontrolle der Malmenayde, Hansa und Edelman Gruppe sowie die kontrollierenden Aktionäre von der Malmenayde, Hansa und der Edelman Gruppe handeln im Rahmen des Angebots in gemeinsamer Absprache mit MultiPapiers.

Malmenayde ist ein unabhängiger Familienbetrieb mit Sitz ausserhalb von Paris, Frankreich, welcher im Papierhandel tätig ist. Die Anfänge von Malmenayde gehen in das Jahr 1629 zurück. Heute gehört Malmenayde zu den führenden Papierhändeln Frankreichs. Alle Aktien sind im Besitz von 8 Mitgliedern der Malmenayde Familie.

Die Edelman Gruppe ist eine Gruppe von Investoren. Mit Büros in New York und Genf übernimmt die Edelman Gruppe eine aktive Rolle bei der Zusammenarbeit mit den Unternehmen, an welchen sie beteiligt ist, um einen maximalen Wert zu erzielen. Die Edelman Gruppe untersteht der indirekten Kontrolle von Herrn Asher B. Edelman.

Hansa ist eine Investmentfirma mit Sitz in Basel und einem breit gefächerten Wertschriftenportefeuille, das von weltweit gehandelten Aktien und Obligationen bis hin zu Private Equity-Beteiligungen reicht. Hansa wird zu 99% von Herrn Georg Von Opel kontrolliert.

4. Kauf und Verkauf von Baumgartner Aktien

Während der 12 Monate vor der Vorankündigung des Angebots (d.h. vom 7. Juni 2000 bis zum 6. Juni 2001) hat MultiPapiers weder Baumgartner Aktien noch irgendwelche Optionen oder Wandelrechte zum Erwerb von Baumgartner Aktien gekauft oder verkauft.

Während desselben Zeitraums hat die Edelman Gruppe insgesamt 527 Baumgartner Aktien gekauft und total 230 Baumgartner Aktien verkauft. Der höchste Preis, welcher bezahlt wurde, betrug CHF 1'040.— pro Baumgartner Aktie. Die Edelman Gruppe hat keinerlei Optionen oder Wandelrechte zum Erwerb von Baumgartner Aktien gekauft. Während dieser Zeitspanne hat die Edelman Gruppe ausserdem eine Kaufoption für 1'000 Baumgartner Aktien zu einem Ausübungspreis von je CHF 1'000.— geschrieben. Hansa, Malmenayde und die mit MultiPapiers in gemeinsamer Absprache handelnden Personen haben weder Baumgartner Aktien, noch Optionen oder Wandelrechte zum Erwerb von Baumgartner Aktien gekauft oder verkauft.

5. Beteiligung der MultiPapiers an der Baumgartner

Am 14. Dezember 2001 hielt MultiPapiers weder Baumgartner Aktien, noch Optionen oder Wandelrechte zum Erwerb von Baumgartner Aktien.

Am 14. Dezember 2001 hielt die Edelman Gruppe 35'497 Baumgartner Aktien, was 27.3% des Aktienkapitals von Baumgartner entspricht. Die Edelman Gruppe ist als Aktionärin mit vollem Stimmrecht lediglich mit 3'900 Baumgartner Aktien, was 3% der Baumgartner Aktien entspricht, anerkannt. Die Edelman Gruppe hielt keine Optionen oder Wandelrechte zum Erwerb von Baumgartner Aktien. Am 23. Juli 2001 gewährte Edelman der Hansa eine Kaufoption auf 6'400 Baumgartner Aktien zu einem Ausübungspreis von je CHF 1'000.—. Ausserdem hielt Hansa am 14. Dezember 2001 15 Baumgartner Aktien. Malmenayde und die anderen mit MultiPapiers in gemeinsamer Absprache handelnden Personen waren am 14. Dezember 2001 nicht im Besitz von Baumgartner Aktien oder Optionen oder Wandelrechten zum Erwerb von Baumgartner Aktien.

Die mit MultiPapiers in gemeinsamer Absprache handelnden Personen werden ihre Baumgartner Aktien anlässlich dieses Kaufangebotes andienen.

C. Finanzierung

Die Finanzierung des Kaufangebots ist durch Investitionszusagen von Malmenayde, Hansa und von der Edelman Group gegenüber der MultiPapiers sichergestellt.

D. Informationen über Baumgartner

1. Aktienkapital von Baumgartner Am 14. Dezember 2001 hatte Baumgartner ein Aktienkapital von CHF 13'000'000.—, aufgeteilt in 130'000 Aktien von je CHF 100 Nennwert.

2. Absichten von MultiPapiers in Bezug auf Baumgartner MultiPapiers beabsichtigt, auf die Synergien zwischen den Geschäftsaktivitäten von Baumgartner und Malmenayde zu bauen, um eine der führenden Gruppen im Bereich des Papiervertriebs zu schaffen.

Baumgartner hat MultiPapiers die Durchführung einer Due Dilligence nicht erlaubt. Es wäre daher verfrüht, Prognosen über die Zukunft der einzelnen Geschäftsbereiche und ihres Personals, insbesondere über diejenigen, welche sich ausserhalb der Schweiz befinden und über die wenig bekannt ist, abzugeben.

Multipapiers beabsichtigt, Vermögenswerte, einschliesslich nicht benötigter Immobilien im Besitz von Baumgartner, welche nicht zum Kerngeschäft gehören, abzustossen. Der genaue Verkaufsumfang wird auch vom Erlös abhängen, welcher durch den Verkauf von Vermögenswerten, die nicht zum Kerngeschäft gehören, erzielt werden wird.

Es werden keine wesentlichen negativen Auswirkungen für das Management erwartet. Der Firmenhauptsitz wird in Crissier bleiben.

3. Vereinbarungen zwischen der MultiPapiers und der Baumgartner, deren Organen und Aktionären Weder MultiPapiers noch die in gemeinsamer Absprache handelnden Personen sind mit Baumgartner, deren Organen oder deren Aktionären Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Kaufangebot eingegangen.

4. Vertrauliche Informationen MultiPapiers und die mit ihr in Absprache handelnden Personen bestätigen, dass sie keine vertraulichen Informationen direkt oder indirekt über Baumgartner von der Gesellschaft selbst oder dieser kontrollierten Gesellschaften erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Kaufangebots massgeblich beeinflussen könnten.

E. Veröffentlichung

Das Kaufangebot sowie alle übrigen im Gesetz oder in den Verordnungen vorgesehenen Publikationen, welche dieses Kaufangebot betreffen, werden in der «Neuen Zürcher Zeitung» auf deutsch sowie in «Le Temps» auf französisch veröffentlicht. Der Prospekt wird auch Bloomberg zugestellt.

F. Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Als gemäss Börsengesetz von der Aufsichtsbehörde für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten anerkannte Revisionsstelle haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Eidgenössischen Bankenkommission gewährten Fristverlängerung für die Veröffentlichung des Angebots geprüft.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist die Anbieterin verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes, wonach eine Prüfung des Angebotsprospekts so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Gesetz und Verordnung festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die materiellen Angaben teilweise vollständig, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung von Gesetz und Verordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entspricht der vorliegende Angebotsprospekt Gesetz und Verordnung.
Insbesondere:

- 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;
- sind die Bestimmungen betreffend Wirkungen der Voranmeldung eingehalten.

18. Dezember 2001
PricewaterhouseCoopers AG
F. Roth Ph. Amrein

G. Durchführung des Kaufangebots

1. Information/Anmeldung

Deponenten Deponenten von Baumgartner Aktien werden durch ihre Depotbank über das Kaufangebot informiert und werden gebeten, gemäss den Instruktionen der Depotbank zu verfahren.

Heimverwahrer Aktionäre, die ihre Baumgartner Aktien bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, werden gebeten, das Formular "Annahme- und Abtretungserklärung", welches bei OZ Bankers bezogen werden kann, auszufüllen und dieses, zusammen mit dem/den entsprechenden Aktienzertifikat(en), **nicht entwertet**, direkt bei ihrer Bank oder bei OZ Bankers bis 16:00 Uhr (CET) am 19. Februar 2002 einzureichen.

2. Annahme- und Zahlungsstelle OZ Bankers, Pfäffikon (SZ).

3. Blockierung / Börsenhandel Zum Kauf angebotene und deponierte Baumgartner Aktien werden von der Depotbank blockiert und können nicht mehr gehandelt werden.

4. Auszahlung des Kaufpreises Die Auszahlung des Kaufpreises für Baumgartner Aktien, welche während der Angebotsfrist und der Nachfrist zum Kauf angeboten werden, erfolgt per Valutadatum 22. März 2002 (Vorbehalten bleibt eine Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Kapitel A.5. "Angebotsfrist").

5. Abgaben und Kostenregelung Der Verkauf von Baumgartner Aktien, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt während der Angebotsfrist und der Nachfrist ohne Spesen und Abgaben. Die schweizerische Umsatzabgabe wird von MultiPapiers getragen.

6. Dekotierung oder Kraftloserklärung von Baumgartner Aktien Sollte im Anschluss an das Kaufangebot aufgrund der Anzahl der sich immer noch im Publikum befindenden Baumgartner Aktien ein normaler Handel nicht mehr gewährleistet sein, wird die Dekotierung der Baumgartner Aktien an der SWX Swiss Exchange in Betracht gezogen.

Verfügt MultiPapiers nach Ablauf der Angebotsfrist über mehr als 98% der Stimmrechte an Baumgartner, kann MultiPapiers eine Kraftloserklärung der restlichen Wertpapiere im Sinne von Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel beantragen.

7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand Das Kaufangebot und sämtliche daraus resultierenden Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist Zürich 1.

H. Indikativer Zeitplan

19. Dezember 2001	Veröffentlichung des Angebots
19. Dezember 2001 - 8. Januar 2002	Karenzfrist
9. Januar 2002	Beginn Angebotsfrist*
19. Februar 2002	Ende Angebotsfrist
20. Februar 2002	Veröffentlichung des Zwischenergebnisses (provisorisch)
25. Februar 2002	Veröffentlichung des Zwischenergebnisses (definitiv)
25. Februar 2002	Beginn Nachfrist
8. März 2002	Ende Nachfrist
11. März 2002	Veröffentlichung des Endergebnisses (provisorich)
14. März 2002	Veröffentlichung des Endergebnisses (definitiv)
22. März 2002	Auszahlung des Kaufpreises

* Das Datum für das Ende der Nachfrist, sowie alle spätere Daten, werden im Falle einer Verlängerung der Angebotsperiodefrist verschoben (s. Kapitel A.5).

Informationsmaterial

Aktionäre erhalten Kopien dieses Dokuments von OZ Bankers AG, Herrn Reto Peczinka oder Herrn Andreas Walther, Churerstrasse 47, Postfach, CH-8808 Pfäffikon SZ. Tel: +41 1 215 63 00 Fax +41 1 215 63 90 E-Mail: reto.peczinka@ozbankers.ch