

## Offre publique d'acquisition

de

**Holding Lyreco Internationale S.A.S., Marly, France**

pour toutes les actions au porteur en mains du public d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune de

**Büro-Fürrier SA, Zurich, Suisse**

### Prix offert

**CHF 500** net par action au porteur de Büro-Fürrier SA d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune, moins le montant brut des éventuels éléments de dilution résultant d'augmentations de capital comportant l'émission d'actions à un prix inférieur au cours de bourse, de remboursements de capital, de ventes d'actions propres à un prix inférieur au prix offert ou d'émissions d'options qui pourraient intervenir avant l'exécution de l'offre d'acquisition. Le paiement du dividende de CHF 15 brut par action au porteur décidé par l'assemblée générale de Büro-Fürrier SA du 12 avril 2005 ne donne pas lieu à une réduction du prix offert.

### Période d'offre

Du **18 avril 2005** au **17 mai 2005**, 16h00, heure d'Europe centrale (HEC) (sous réserve de prolongations).

Banque chargée de l'exécution: Banque Vontobel SA



Vontobel Investment Banking

Actions au porteur Büro-Fürrier SA

Numéro de valeur: 1284350

ISIN: CH0012843501

Bloomberg: FUR SW

**Prospectus d'offre du 18 avril 2005**

## Restrictions à l'offre

### United States of America

The public tender offer described in this offer prospectus is not being made directly or indirectly in or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America and may only be accepted outside the United States of America. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephones. This offer prospectus and any other offering materials with respect to the public tender offer described in this offer prospectus may not be distributed in nor sent to the United States of America and may not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Büro-Fürer SA, from anyone in the United States of America.

### Autres juridictions

L'offre publique d'acquisition décrite dans ce prospectus d'offre n'est faite directement ou indirectement dans aucun Etat ou juridiction où une telle offre serait considérée comme illicite ou violerait d'une autre façon une loi ou une réglementation en vigueur, où Holding Lyreco Internationale S.A.S. ou Lyreco S.A. devraient modifier les termes ou les conditions de l'offre publique d'acquisition d'une quelconque manière ou procéder à des requêtes ou à toute autre démarche supplémentaire auprès d'une autorité gouvernementale ou d'auto-réglementation. Il n'est pas prévu d'étendre l'offre publique d'acquisition à de tels Etats ou à de telles juridictions. La documentation relative à l'offre publique d'acquisition ne doit pas être distribuée ou envoyée dans de tels Etats ou dans de telles juridictions. Elle ne doit pas être utilisée pour solliciter la vente ou l'acquisition de titres de participation de Büro-Fürer SA par des personnes ou entités dans ces Etats ou juridictions.

## Introduction

Le 10 mars 2005, Holding Lyreco Internationale S.A.S., Marly, France («**Lyreco**»), une filiale entièrement contrôlée par Lyreco S.A., Marly, France, et les actionnaires familiaux de Büro-Fürer SA («**Büro-Fürer**»), M. Rudolf H. Fürer, M. Rudolf Max Fürer, Mme Danielle Gloor-Fürer et Mme Renée Queloz-Fürer (les «**actionnaires familiaux**») ont conclu un contrat d'achat d'actions aux termes duquel Lyreco a accepté d'acheter et les actionnaires familiaux ont accepté de vendre l'ensemble des 400'000 actions nominatives non cotées de Büro-Fürer d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune (les «**actions nominatives**») et 15'618 actions au porteur cotées de Büro-Fürer d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune (les «**actions au porteur**») représentant au total 79.9% des droits de vote de Büro-Fürer (le «**contrat d'achat d'actions**»). Dans une annonce préalable du 11 mars 2005, Lyreco a annoncé qu'elle présenterait l'offre publique d'acquisition (l'«**offre d'acquisition**») décrite dans ce prospectus d'offre (le «**prospectus d'offre**») à la condition suspensive que le contrat d'achat d'actions soit exécuté conformément à ses termes. Le 13 avril 2005, les parties ont exécuté le contrat d'achat d'actions.

En présentant cette offre d'acquisition, Lyreco entend acquérir toutes les actions au porteur en mains du public autres que les actions au porteur de trésorerie détenues par Büro-Fürer. Après l'exécution de

l'offre d'acquisition, Lyreco entend obtenir la radiation de la cotation des actions au porteur et gérer Büro-Fürer comme une société privée intégrée au groupe Lyreco.

## A. L'offre d'acquisition

### 1. Annonce préalable

L'offre d'acquisition a fait l'objet d'une annonce préalable conformément aux art. 7 ss. de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (l'«**Ordonnance sur les OPA**»). L'annonce préalable a été publiée dans les médias électroniques avant l'ouverture du marché (Zurich) le 11 mars 2005. Elle a été publiée dans la *Neue Zürcher Zeitung* et dans *L'Agefi* le 14 mars 2005.

### 2. Objet de l'offre d'acquisition

L'offre d'acquisition porte sur toutes les actions au porteur en mains du public, c'est-à-dire sur toutes les actions au porteur autres que celles détenues par Lyreco et par Büro-Fürer elle-même comme actions de trésorerie. Au 13 avril 2005, l'offre d'acquisition porte par conséquent sur les actions au porteur suivantes:

	Actions au porteur
Emises	120'000
Détenues par Büro-Fürer	12'919*
Détenues par Lyreco	15'689
<b>En mains du public</b>	<b>91'392</b>

\* Source: Büro-Fürer SA

### 3. Prix offert

Le prix offert est de CHF 500 net par action au porteur, moins le montant brut des éventuels éléments de dilution résultant d'augmentations de capital comportant l'émission d'actions à un prix inférieur au cours de bourse, de remboursements de capital, de ventes d'actions propres à un prix inférieur au prix offert ou d'émissions d'options qui pourraient intervenir avant l'exécution de l'offre d'achat (le «**prix offert**»). Le paiement du dividende de CHF 15 brut par action au porteur décidé par l'assemblée générale de Büro-Fürer du 12 avril 2005 ne donne pas lieu à une réduction du prix offert.

Le prix offert de CHF 500 par action au porteur est supérieur d'environ 36% à la moyenne des cours d'ouverture de CHF 366.70 des actions au porteur au SWX Swiss Exchange pendant les 30 jours de bourse qui ont précédé l'annonce préalable.

Les cours de clôture historiques des actions au porteur au SWX Swiss Exchange ont été les suivants:

#### Cours de clôture historiques des actions au porteur (CHF)

	2001	2002	2003	2004	2005*
Plus haut	664	545	295	350	375
Plus bas	501	250	200	281	350

\* du 1er janvier au 9 mars 2005

Source: Bloomberg

Pendant la période d'offre et le délai supplémentaire d'acceptation, la présentation à l'acceptation d'actions au porteur détenues sur des comptes de dépôt auprès de banques en Suisse sera franche de frais et de taxes. Le droit de timbre fédéral de négociation perçu du fait de la vente sera pris en charge par Lyreco.

#### 4. Période d'offre

**L'offre d'acquisition restera ouverte à l'acceptation du 18 avril 2005 au 17 mai 2005, 16h00 (HEC).**

Lyreco se réserve le droit de prolonger la période d'offre une ou plusieurs fois. Si la période d'offre est prolongée, le terme de paiement du prix offert mentionné à la section I.4 (*Païement du prix offert*) ci-dessous sera reporté de façon correspondante. La durée de l'offre ne peut être prolongée au-delà de 40 jours de bourse qu'avec l'assentiment préalable de la Commission des OPA.

#### 5. Délai supplémentaire

Il est prévu que le délai supplémentaire de 10 jours de bourse commence le 20 mai 2005 et prend fin le 2 juin 2005.

#### 6. Condition

L'offre d'acquisition est soumise à la condition qu'aucun jugement, aucune décision et aucun acte de l'autorité n'interdise ou ne rende illicite l'offre d'acquisition ou son exécution.

Lyreco se réserve le droit de renoncer à cette condition, en tout ou en partie.

Cette condition est résolutoire au sens de l'art. 13 al. 4 de l'Ordonnance sur les OPA.

Dans la mesure où la condition résolutoire n'a pas été réalisée jusqu'au terme de paiement mentionné à la section I.4 (*Païement du prix offert*) ci-dessous et qu'il n'y a pas été renoncé, Lyreco se départira de l'offre d'acquisition et cette dernière deviendra caduque.

## B. Informations relatives à l'offrant

### 1. Lyreco

#### a) Raison sociale, siège, capital-actions et durée

Lyreco est une société par actions simplifiée constituée selon le droit français sous numéro d'enregistrement 421304445-Valenciennes et dont le siège social se trouve à la Rue du 19 mars 1962, 59584 Marly, France. Au 13 avril 2005, le capital-actions libéré de Lyreco se montait à EUR 104'182'200, divisé en 694'548 actions nominatives d'une valeur nominale d'EUR 150 chacune. La durée de Lyreco est indéterminée. Les actions de Lyreco ne sont cotées à aucune bourse.

#### b) Activité principale

L'activité principale de Lyreco est de vendre et de distribuer des produits de bureau à des clients institutionnels (*business to business*). Le groupe Lyreco est actuellement actif dans 19 pays et emploie plus de 8'200 personnes. Le chiffre d'affaires consolidé non révisé du groupe Lyreco a atteint EUR 1.561 mia. en 2004. Des informations complémentaires sur Lyreco peuvent être obtenues à l'adresse internet [www.lyreco.com](http://www.lyreco.com).

#### c) Rapport annuel

Lyreco et Lyreco S.A. étant des sociétés privées, elles ne publient ni ne rendent publics leurs comptes ou rapports annuels.

#### d) Personnes détenant plus de 5% des droits de vote de Lyreco

100% des actions et des droits de vote de Lyreco sont détenus par Lyreco S.A., une société anonyme non cotée en bourse dont le siège social se trouve à Marly, France. 86.5% des droits de vote de Lyreco S.A. sont contrôlés directement et indirectement par M. Georges Gaspard, Onnaing, France. 5.6% des droits de vote de Lyreco S.A. sont détenus indirectement par Mme Marie Thérèse Delautre, Saint Priest, France, et 5% sont détenus indirectement par M. Eric Bigeard, Sebourg, France, Chief Executive Officer du groupe Lyreco.

#### 2. Action de concert

Dans le cadre de l'offre d'acquisition, Lyreco S.A., M. Georges Gaspard, les entités contrôlées par M. Georges Gaspard, à savoir SC Corely, Marly, France, SC Participations Gaspard 1, Marly, France, et SC Participations Gaspard 2, Marly, France, ainsi que les filiales de Lyreco, y compris Büro-Fürer et ses filiales à compter de la conclusion du contrat d'achat d'actions le 10 mars 2005, sont réputés agir de concert avec Lyreco. En outre, les actionnaires familiaux (M. Rudolf H. Fürer, Küsnacht, M. Rudolf Max Fürer, Wädenswil, Mme Danielle Gloor-Fürer, Horgen, et Mme Renée Queloz-Fürer, Horgen) sont réputés avoir agi de concert avec Lyreco de la conclusion du contrat d'achat d'actions le 10 mars 2005 jusqu'à son exécution le 13 avril 2005.

#### 3. Participation dans Büro-Fürer; achats et ventes de titres de participation

Au 13 avril 2005, Lyreco et les personnes agissant de concert avec elle détenaient l'ensemble des 400'000 actions nominatives et 28'608 actions au porteur (dont 12'919 sont des actions au porteur détenues par Büro-Fürer à titre d'actions de trésorerie) représentant au total environ 82.4% des droits de vote (y compris des droits de vote suspendus attachés aux actions propres détenues par Büro-Fürer) et environ 54.3% du capital de Büro-Fürer. Au 13 avril 2005, Lyreco et les personnes agissant de concert avec elle ne détenaient aucun droit d'acquisition ou de conversion portant sur des actions de Büro-Fürer.

Conformément aux termes du contrat d'achat d'actions daté du 10 mars 2005, Lyreco a acheté aux actionnaires familiaux l'ensemble des 400'000 actions nominatives et 15'618 actions au porteur. Le prix d'achat payé par Lyreco lors de l'exécution du contrat d'achat d'actions s'est élevé à CHF 578 par action au porteur et à CHF 115.60 par action nominative. Ce prix est supérieur d'environ 15.6% au prix offert dans le cadre de l'offre d'acquisition. Le prix payé pour les actions nominatives a été déterminé proportionnellement à la différence de valeur nominale entre les actions au porteur et les actions nominatives. Hormis les achats réalisés dans le cadre du contrat d'achat d'actions, Lyreco et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion de Büro-Fürer et de ses filiales ainsi que des quatre actionnaires familiaux) n'ont acheté ou vendu aucune action de Büro-Fürer ou option portant sur des actions de Büro-Fürer pendant les 12 mois qui ont précédé l'annonce préalable de l'offre d'acquisition, c'est-à-dire du 11 mars 2004 au 10 mars 2005. De la date de l'annonce préalable du 11 mars 2005 jusqu'au 13 avril 2005, Lyreco a acquis 71 actions au porteur à un prix moyen de CHF 497.53; aucune acquisition n'a été effectuée à un prix supérieur à CHF 500.

En outre, Lyreco et les personnes agissant de concert avec Lyreco n'ont acquis ou vendu aucune action ou autre titre de participation de Büro-Fürer du 11 mars 2005 au 13 avril 2005.

## C. Financement

L'offre d'acquisition sera financée par les fonds propres de Lyreco ainsi que par des prêts et facilités bancaires.

## D. Informations concernant Büro-Fürrrer

### 1. Raison sociale, siège, capital-actions et durée

Büro-Fürrrer SA est une société anonyme régie par les dispositions du Code suisse des obligations. Son siège social est à Zurich. Sa durée est indéterminée. Le capital-actions entièrement libéré de Büro-Fürrrer s'élève à CHF 100'000, divisé en 400'000 actions nominatives non cotées d'une valeur nominale de CHF 0.10 chacune et en 120'000 actions au porteur cotées au SWX Swiss Exchange d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune. Chaque action donne droit à une voix. Büro-Fürrrer n'a aucun capital conditionnel ou autorisé.

### 2. Intentions de Lyreco concernant Büro-Fürrrer

Lyreco considère son investissement dans Büro-Fürrrer comme stratégique, industriel et à long terme. Lyreco entend en principe poursuivre l'activité de Büro-Fürrrer avec la direction actuelle. Elle se réserve néanmoins le droit, en temps opportun, de reconsidérer la stratégie de Büro-Fürrrer en sa qualité de filiale de Lyreco. Pendant les prochains 2 à 3 ans, Lyreco entend investir les bénéfices de Büro-Fürrrer dans l'acquisition de parts de marché supplémentaires.

Lyreco publie l'offre d'acquisition dans l'intention de décoter Büro-Fürrrer et de gérer celle-ci comme une société privée non cotée intégrée au groupe Lyreco. En conséquence, après l'exécution de l'offre d'acquisition, la radiation de la cotation des actions au porteur au SWX Swiss Exchange sera examinée, en particulier si le nombre d'actions au porteur en mains du public ne garantit pas le maintien d'un marché régulier pour ces titres. Si, après l'exécution de l'offre d'acquisition, Lyreco détient plus de 98% des droits de vote de Büro-Fürrrer, elle entend demander l'annulation des actions au porteur restantes conformément à l'art. 33 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières (la «**Loi sur les bourses**»). Si ce seuil n'est pas atteint mais que Lyreco détient cependant au moins 90% des droits de vote de Büro-Fürrrer, Lyreco se réserve le droit de fusionner Büro-Fürrrer avec une société contrôlée par Lyreco, les actionnaires minoritaires résiduels de Büro-Fürrrer recevant alors une autre indemnité que des titres de participation de la société reprenante (vraisemblablement des espèces). La valeur d'une telle indemnisation dépendrait, entre autres facteurs, du moment de la fusion. Elle pourrait être égale au prix offert ou, sous réserve de la règle du meilleur prix (*Best Price Rule*), selon les circonstances être supérieure ou inférieure au prix offert.

### 3. Conventions entre Lyreco et Büro-Fürrrer, ses organes et actionnaires

Les 21 septembre et 18 octobre 2004, Lyreco et Büro-Fürrrer ont conclu un accord de confidentialité usuel pour ce type de transaction. Aucune autre convention n'a été conclue entre Lyreco et Büro-Fürrrer au sujet de l'offre d'acquisition.

Le 10 mars 2005, Lyreco et les actionnaires familiaux (i.e. MM. Rudolf H. Fürrrer et Rudolf Max Fürrrer ainsi que Mmes Danielle Gloor-Fürrrer et Renée Queloz-Fürrrer) ont conclu le contrat d'achat

d'actions par lequel Lyreco s'est engagée à acheter et les actionnaires familiaux se sont engagés à vendre 400'000 actions nominatives à un prix de CHF 115.60 par action et 15'618 actions au porteur à un prix de CHF 578 par action, représentant au total environ 79.9% des droits de vote de Büro-Fürrrer. Les actionnaires familiaux ont fait certaines représentations et ont donné certaines garanties concernant les actions vendues et Büro-Fürrrer (comme par exemple la propriété des actions vendues et l'étendue des engagements de Büro-Fürrrer) usuelles pour ce type de transaction. Les actionnaires familiaux se sont aussi engagés – entre autres – à voter en faveur de la suppression de la clause statutaire d'agrément et de l'élection des candidats de Lyreco au conseil d'administration lors de l'assemblée générale de Büro-Fürrrer du 12 avril 2005. La vente des actions a été exécutée le 13 avril 2005.

MM. Rudolf H. Fürrrer, Rudolf Max Fürrrer, Kurt Feller et Mario Fontana ont démissionné du conseil d'administration de Büro-Fürrrer avec effet à la date de l'assemblée générale du 12 avril 2005. Aucune indemnité de départ n'a été versée aux administrateurs sortants. L'assemblée générale de Büro-Fürrrer a réélu M. Marcel Queloz-Fürrrer au conseil d'administration et a élu MM. Eric Bigeard et Rudolf Tschäni, lesquels resteront membres du conseil d'administration après l'exécution de l'offre d'acquisition, conformément aux termes de leur mandat actuel qui ne sera pas modifié du fait de l'offre d'acquisition. En outre, M. Marcel Queloz-Fürrrer a accepté de poursuivre son activité de Chief Executive Officer de Büro-Fürrrer conformément aux termes de son contrat de travail actuel.

### 4. Informations confidentielles

Conformément à l'art. 23 al. 2 de l'Ordonnance sur les OPA, Lyreco atteste qu'elle-même et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion de Büro-Fürrrer et de ses filiales ainsi que des quatre actionnaires familiaux) n'ont pas reçu, directement ou indirectement, des informations non publiques sur Büro-Fürrrer susceptibles d'influencer de manière déterminante la décision des destinataires de l'offre d'acquisition.

## E. Rapport de l'organe de contrôle selon l'art. 25 LBVM

En notre qualité de réviseur reconnu par l'autorité de surveillance pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LBVM, nous avons vérifié le prospectus d'offre en tenant compte des dérogations demandées à la Commission des OPA. Le rapport du conseil d'administration de la société visée et la *fairness opinion* de Lombard Odier Darier Hentsch & Cie n'ont pas fait l'objet de notre vérification.

La responsabilité de l'établissement du prospectus d'offre incombe à l'offrant. Notre mission consiste à vérifier ce document et à émettre une appréciation le concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse, lesquelles requièrent de planifier et de réaliser la vérification du prospectus d'offre de manière telle que l'exhaustivité formelle selon la LBVM et ses ordonnances soit constatée et que des anomalies significatives puissent être reconnues avec une assurance raisonnable. Nous avons contrôlé les informations contenues dans le pros-

pectus d'offre par le biais d'analyses et de recherches, en partie sur la base de sondages. En outre, nous avons vérifié la conformité avec la LBVM et ses ordonnances. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

- le prospectus d'offre est conforme à la LBVM et ses ordonnances;
- le prospectus d'offre est exhaustif et exact;
- les destinataires de l'offre sont traités sur un pied d'égalité;
- les dispositions relatives aux offres obligatoires ont été respectées, en particulier celles concernant le prix minimum; et
- le financement de l'offre est assuré et les moyens nécessaires seront disponibles au jour d'exécution.

Bâle, le 14 avril 2005

PricewaterhouseCoopers SA

Dr. Lukas Imark

Philipp Amrein

## F. Rapport du conseil d'administration de Büro-Fürer

Rapport du conseil d'administration de Büro-Fürer SA, Zurich («**Büro-Fürer**»), au sens de l'art. 29 al. 1 de la Loi sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières ainsi et des art. 29 à 32 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition.

### 1. Recommandation

Le conseil d'administration a pris note de l'offre publique d'acquisition de Holding Lyreco Internationale S.A.S. («**Lyreco**») pour toutes les actions au porteur de Büro-Fürer en mains du public (l'«**offre d'acquisition**»). Le conseil d'administration a décidé à l'unanimité de recommander aux actionnaires de Büro-Fürer d'accepter l'offre d'acquisition.

### 2. Motifs

Lyreco a acquis environ 80% des droits de vote de Büro-Fürer des anciens actionnaires familiaux (les «**actionnaires familiaux**») selon des modalités décrites dans le prospectus d'offre de Lyreco (le «**prospectus d'offre**»). Lyreco entend intégrer entièrement Büro-Fürer dans son groupe. Cette intégration dans un groupe actif sur le plan mondial doit garantir la pérennité de Büro-Fürer à long terme.

Compte tenu de la globalisation croissante du marché des fournitures de bureau et de la consolidation du marché suisse dans ce secteur, le futur de Büro-Fürer en tant que société indépendante concentrée sur le marché suisse fait l'objet d'incertitudes croissantes. Une alliance à un groupe actif sur le plan mondial garantit la position concurrentielle et améliore la compétitivité de Büro-Fürer sur le marché suisse. L'intégration génère également des synergies, en particulier pour le placement de commandes auprès de fournisseurs et pour l'accès à des produits à marque propre. Elle permet aussi une rationalisation en matière d'informatique et de fournir les clients les plus importants sur le plan international.

Compte tenu de sa stratégie d'intégration, Lyreco a l'intention d'obtenir la radiation de la cotation de Büro-Fürer du SWX Swiss

Exchange. En raison des volumes de transactions souvent faibles au cours des dernières années, il est devenu difficile pour les détenteurs d'actions au porteur de disposer de leurs titres à un prix adéquat. L'offre d'acquisition de Lyreco donnera la possibilité aux détenteurs d'actions au porteur de vendre leurs titres avec une prime de 33% par rapport au cours d'ouverture du 9 mars 2005 qui a précédé l'annonce préalable de l'offre d'acquisition.

Le conseil d'administration a mandaté Lombard Odier Darier Hentsch & Cie («**LODH**») pour se prononcer sur l'adéquation de l'offre d'acquisition sur le plan financier. LODH est parvenu à la conclusion que le prix offert semble être approprié et équitable d'un point de vue financier (voir à ce sujet la section H du prospectus d'offre).

Le conseil d'administration est parvenu à la conclusion que l'offre d'acquisition est conforme à l'intérêt de la société et permet aux actionnaires de Büro-Fürer de disposer de leurs actions au porteur à un prix adéquat.

### 3. Conflits d'intérêts potentiels

Le conseil d'administration de Büro-Fürer est actuellement composé de M. Eric Bigeard, Sebourg, France, président, de M. Rudolf Tschäni, Baar, membre, et de M. Marcel Queloz-Fürer, Horgen, membre.

M. Eric Bigeard est directeur général de Lyreco et détient une participation indirecte de 5% dans Lyreco S.A., Marly, France, la société mère de Lyreco. M. Eric Bigeard a été élu lors de l'assemblée générale de Büro-Fürer du 12 avril 2005. Lors de cette assemblée, les actionnaires familiaux ont voté en faveur de cette élection conformément aux termes du contrat d'achat d'actions conclu entre les actionnaires familiaux et Lyreco.

M. Rudolf Tschäni a aussi été élu à l'assemblée générale du 12 avril 2005 avec les voix des actionnaires familiaux, ces derniers agissant sur ce point selon les instructions de Lyreco, conformément aux termes du contrat d'achat d'actions.

MM. Eric Bigeard et Rudolf Tschäni exercent leur activité d'administrateur à des conditions usuelles sur le marché. Il n'existe aucune convention entre les administrateurs et Lyreco.

M. Marcel Queloz-Fürer a accepté de conserver sa fonction de Chief Executive Officer de Büro-Fürer selon les termes du contrat de travail existant. Les autres membres de la direction générale, à savoir M. Rudolf Max Fürer, Wädenswil, M. Hans Peter Grossenbacher, Brütten, M. Thomas Illi, Richterswil, M. Hans Kalberer, Dürnten, M. Heinz Scheuthle, Zürich, et M. Beat Wartmann, Horgen, poursuivront leur activité à des conditions comparables. Aucun accord n'a été passé entre les membres de la direction générale et Lyreco.

Compte tenu de cette situation, le conseil d'administration a décidé de demander à LODH de se prononcer sur l'offre d'acquisition. LODH est parvenu à la conclusion que le prix offert semble être approprié et équitable d'un point de vue financier.

### 4. Intentions des actionnaires détenant plus de 5% de Büro-Fürer

Hormis Lyreco, le conseil d'administration n'a pas connaissance d'actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote de Büro-Fürer.



## 5. Rapport annuel de Büro-Fürerr

Le rapport annuel 2004 de Büro-Fürerr est disponible à l'adresse internet [www.fuerrer.ch](http://www.fuerrer.ch) et peut être obtenu sans frais auprès de Büro-Fürerr SA, tél. +41 (0)44 439 48 00; email: [marcel.queloz@fuerrer.ch](mailto:marcel.queloz@fuerrer.ch). Il n'y a pas eu, depuis ce rapport, de modification substantielle de la situation financière, patrimoniale, des bénéfices ou des prévisions commerciales.

Zurich, le 14 avril 2005

Eric Bigeard  
Président

Marcel Queloz-Fürerr  
Membre

## G. Recommandation de la Commission des OPA

Le prospectus d'offre a été soumis à la Commission des OPA avant sa publication. Le 15 avril 2005, la Commission des OPA a adopté la recommandation suivante:

- L'offre publique d'acquisition de Lyreco est conforme à la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières.
- La Commission des OPA accorde les dérogations suivantes à l'Ordonnance sur les OPA (art. 4): condition résolutoire (art. 13 al. 4) et suppression du délai de carence (art. 14 al. 2).

## H. Attestation d'équité (*fairness opinion*)

Le conseil d'administration de Büro-Fürerr a mandaté Lombard Odier Darier Hentsch & Cie pour se prononcer sur l'équité du prix offert. L'attestation d'équité (*fairness opinion*) confirme que le prix offert de CHF 500 net par action au porteur moins le montant brut des éventuels éléments de dilution résultant d'augmentations de capital comportant l'émission d'actions à un prix inférieur au cours de bourse, de remboursement de capital, de ventes d'actions propres à un prix inférieur au prix offert ou d'émission d'options qui pourraient intervenir avant l'exécution de l'offre d'acquisition semble être approprié et équitable d'un point de vue financier. Lombard Odier Darier Hentsch & Cie n'entretient aucune relation avec Büro-Fürerr ou Lyreco ou avec des personnes agissant de concert avec ces dernières susceptible de donner lieu à un conflit d'intérêts ou à l'apparence d'existence d'un tel conflit pour l'octroi de l'attestation d'équité. Le texte complet de l'attestation d'équité peut être consulté sur internet à l'adresse [www.fuerrer.ch](http://www.fuerrer.ch) et peut être obtenu sans frais auprès de Büro-Fürerr SA (tél. +41 (0)44 439 48 00; email: [marcel.queloz@fuerrer.ch](mailto:marcel.queloz@fuerrer.ch)).

## I. Exécution de l'offre d'acquisition

### 1. Information, notification

Les actionnaires qui détiennent leurs actions au porteur en compte de dépôt seront avisés de l'offre d'acquisition par la banque dépositaire et sont invités à se conformer aux instructions de cette dernière.

### 2. Agent d'acceptation et de paiement

Banque Vontobel SA, Zurich.

### 3. Blocage et négoce des actions présentées à l'acceptation

Les actions au porteur présentées à l'acceptation seront bloquées auprès de la banque dépositaire et ne pourront plus être négociées.

### 4. Paiement du prix offert

Le paiement du prix offert auquel les actionnaires peuvent prétendre après avoir valablement présenté leurs actions au porteur à l'acceptation interviendra le 10 juin 2005 (le «**terme de paiement**») pour les actions au porteur présentées à l'acceptation pendant la période d'offre et le délai supplémentaire d'acceptation. Une prolongation de la période d'offre conformément à la section A.3 (*Période d'offre*) reste réservée, auquel cas le terme de paiement sera repoussé de façon correspondante.

### 5. Frais, taxes et impôts

Les actions au porteur déposées auprès de banques en Suisse peuvent être présentées à l'acceptation pendant la période d'offre et le délai supplémentaire d'acceptation sans frais ni impôt. Le droit de timbre fédéral de négociation ainsi que la taxe de bourse encourus (y compris la taxe complémentaire CFB) du fait de la vente seront supportés par Lyreco.

Les conséquences fiscales générales pour les actionnaires qui ont présenté leurs actions à l'offre d'achat et assujettis exclusivement à l'impôt en Suisse seront vraisemblablement les suivantes: les actionnaires qui détiennent leurs actions dans leur fortune privée et qui présentent leurs actions à cette offre d'acquisition réalisent, selon les principes généraux du droit suisse sur l'impôt sur le revenu, un bénéfice en capital franc d'impôt, respectivement, le cas échéant, une perte en capital non déductible. L'attention est cependant attirée sur le fait que, au regard de la jurisprudence et de la pratique les plus récentes relatives à la liquidation partielle indirecte, un bénéfice en capital apparemment franc d'impôt peut être requalifié de revenu imposable. Les actionnaires qui détiennent leurs actions dans leur fortune commerciale et qui présentent leurs actions à cette offre d'acquisition réalisent le cas échéant, selon les principes généraux du droit suisse sur l'impôt sur le revenu et le bénéfice, un bénéfice en capital imposable, respectivement une perte en capital déductible. Tous les actionnaires, respectivement les ayants droits économiques, sont expressément invités à se renseigner auprès de leur propre conseiller fiscal quant aux conséquences de cette offre selon la réglementation fiscale suisse (notamment quant aux effets de la jurisprudence la plus récente en matière de liquidation partielle indirecte) ou, le cas échéant, étrangère.

### 6. Annulation des titres restants et décotation

Lyreco se réserve le droit de demander la radiation de la cotation des actions au porteur au SWX Swiss Exchange après l'exécution de l'offre d'acquisition, en particulier si le nombre d'actions au porteur en mains du public ne garantit plus l'existence d'un marché régulier. Si, après l'exécution de l'offre d'acquisition, Lyreco détient plus de 98% des droits de vote de Büro-Fürerr, elle entend demander l'annulation des actions au porteur restantes conformément à l'art. 33 de la Loi sur les bourses. Si ce seuil n'est pas atteint mais que Lyreco détient au moins 90% des droits de vote de Büro-Fürerr, Lyreco se réserve le droit de fusionner Büro-Fürerr avec une société contrôlée par Lyreco, les actionnaires minoritaires résiduels de Büro-Fürerr recevant alors une autre indemnité que des titres de participation de la société reprenante (vraisemblablement des espèces). La valeur d'une telle indemnisation dépendrait, entre autres facteurs, du moment de

la fusion. Elle pourrait être égale au prix offert ou, sous réserve de la règle du meilleur prix (*Best Price Rule*), être supérieure ou inférieure au prix offert.

Banque chargée de l'exécution:  
Banque Vontobel SA



Vontobel Investment Banking

## J. Droit applicable et for

Cette offre d'acquisition et les droits et obligations qui en résultent sont régis par **le droit suisse** et doivent être interprétés conformément à ce droit. Le for exclusif est à **Zurich**.

### Information et documentation:

Ce prospectus d'offre peut être obtenu sans frais auprès de la Banque Vontobel SA (téléphone +41 58 283 7003; [prospectus@vontobel.ch](mailto:prospectus@vontobel.ch)).

## K. Publication

L'offre d'acquisition et les autres publications concernant l'offre d'acquisition seront publiées en allemand dans la *Neue Zürcher Zeitung* et en français dans *L'Agéfi*. En outre, l'offre d'acquisition sera envoyée pour publication à au moins deux des principaux médias électroniques diffusant les informations boursières.

## L. Calendrier indicatif

18 avril 2005	Début de la période d'offre
17 mai 2005	Fin de la période d'offre*
18 mai 2005	Publication des résultats intermédiaires préliminaires*
20 mai 2005	Publication des résultats intermédiaires*
20 mai 2005	Début du délai supplémentaire d'acceptation*
2 juin 2005	Fin du délai supplémentaire d'acceptation*
3 juin 2005	Publication des résultats finaux préliminaires*
7 juin 2005	Publication des résultats finaux*
10 juin 2005	Exécution de l'offre d'acquisition et paiement du prix offert*

\* Lyreco se réserve le droit de prolonger la période d'offre prévue à la section A.4 (*Période d'offre*) une ou plusieurs fois. Si la période d'offre est prolongée, le terme de paiement de l'offre d'acquisition prévu à la section I.4 (*Païement du prix offert*) sera reporté en conséquence. La période d'offre ne peut être prolongée au-delà de 40 jours de bourse qu'avec l'assentiment préalable de la Commission des OPA.