

Leica Geosystems Holdings SA

Rapport du conseil d'administration de Leica Geosystems Holdings SA au sens de l'art. 29 LBVM relatif à l'augmentation de l'offre publique d'acquisition d'Hexagon AB publiée le 18 août 2005

1

Contexte

Le 13 juin 2005, Hexagon AB (ci-après «Hexagon») a procédé à l'annonce préalable d'une offre publique d'acquisition en espèces non sollicitée portant sur toutes les actions de Leica Geosystems Holdings SA en mains du public (ci-après «action(s) Leica» et «Leica Geosystems» ou la «société») à un prix d'offre de CHF 440 par action Leica (ci-après l'«offre originale d'Hexagon»). Le prospectus de l'offre originale d'Hexagon a été publié le 27 juin 2005 et le conseil d'administration de Leica Geosystems (ci-après le «conseil d'administration») a communiqué sa position au sujet de l'offre originale d'Hexagon dans son rapport publié le 15 juillet 2005 (ci-après le «rapport Hexagon»). Hexagon a annoncé le 21 juillet 2005 que son offre était réduite de CHF 440 à CHF 436 par action Leica suite au versement par Leica Geosystems d'un dividende de CHF 4 par action.

Le conseil d'administration a rejeté l'offre originale d'Hexagon en raison de la valeur inadéquate de celle-ci. Afin de démontrer cette inadéquation, la société a présenté une extension de son plan financier à moyen terme et a fait part de son intention de racheter jusqu'à 10% du capital-actions de Leica Geosystems. Suite à ces annonces, le cours de bourse des actions Leica a connu une évolution favorable et est monté jusqu'à CHF 463.02 (soit le prix moyen pondéré par le volume (ci-après le «PMPV»), du 30 juin 2005 jusqu'au 26 juillet 2005). Bien que le cours de bourse de l'action Leica se soit stabilisé à un prix significativement supérieur à celui de l'offre originale d'Hexagon, celui-ci n'a néanmoins pas atteint un niveau que le conseil d'administration et ses conseillers ont jugé comme reflétant la juste valeur de la société. Dans ces circonstances, le conseil d'administration était arrivé à la conclusion que l'offre originale d'Hexagon ou une autre offre inadéquate pourraient être acceptées par les actionnaires à court terme et que l'offre aboutirait ainsi à un prix qui priverait les actionnaires à long terme d'une valeur équitable pour leur investissement. En conséquence, le conseil d'administration s'est efforcé à trouver d'autres offres qui puissent non seulement fournir à la société une plate-forme satisfaisante pour le développement future de son activité mais encore offrir une valeur équitable aux actionnaires de la société.

Le 25 juillet 2005, Danaher Corporation (ci-après «Danaher») et la société ont conclu une convention portant sur la transaction (ci-après le «contrat d'offre») qui réglait les modalités selon lesquelles le conseil d'administration s'engageait à recommander aux actionnaires l'acceptation de l'offre publique de Danaher portant sur toutes les actions Leica en mains du public (ci-après la «recommandation Danaher»). Le 26 juillet 2005, Danaher a procédé à l'annonce préalable de son offre en espèces de CHF 500 par action Leica portant sur toutes les actions Leica en mains du public (ci-après l'«offre de Danaher»). Vu que l'offre de Danaher a été considérée comme offrant une valeur équitable, le conseil d'administration a recommandé d'accepter l'offre de Danaher selon les termes de son rapport du 3 août 2005 (ci-après le «rapport Danaher»).

Suite à l'annonce de l'offre de Danaher, Hexagon a soumis au conseil d'administration une offre indicative supérieure. Hexagon a également demandé à pouvoir procéder à un examen de due diligence équivalent à celui qui avait été accordé à Danaher.

Suite à l'examen de due diligence, Hexagon a annoncé son intention d'offrir CHF 440 en espèces plus 5 actions d'Hexagon de classe B (ci-après «action(s) B d'Hexagon») par action Leica (ci-après l'«offre augmentée d'Hexagon»). Cette offre évalue ainsi l'action Leica à CHF 572.50 si l'on se base sur le cours de l'action Hexagon du 12 août 2005, soit le dernier jour de bourse avant l'annonce de l'offre augmentée d'Hexagon. Le 18 août 2005, Hexagon a publié le prospectus modifié relatif à l'offre augmentée d'Hexagon portant sur toutes les actions Leica en mains du public.

Suite à l'annonce de l'offre augmentée d'Hexagon, le conseil d'administration et Danaher ont décidé de mettre fin au contrat d'offre. Le 19 août 2005, le conseil d'administration a annoncé qu'il avait retiré la recommandation Danaher en raison du fait qu'une offre concurrente, offrant une valeur équitable, avait été présentée. En même temps, le conseil d'administration a indiqué, au vu des informations dont il disposait à ce moment-là, qu'il adopterait une position neutre entre l'offre de Danaher et l'offre augmentée d'Hexagon.

2

La position du conseil d'administration au sujet de l'offre augmentée d'Hexagon

Le conseil d'administration reconnaît, sur la base de la valeur du marché de l'action B d'Hexagon depuis l'annonce de l'offre augmentée d'Hexagon, que la valeur implicite de l'offre augmentée d'Hexagon est supérieure à l'offre de Danaher. Toutefois, comme il est décrit en détail ci-dessous, la valeur de l'offre augmentée d'Hexagon varie en fonction (1) de la valeur des actions B d'Hexagon et (2) du taux de change entre la couronne suédoise et le franc suisse. En comparaison, la valeur de l'offre de Danaher est une somme fixe de CHF 500 en espèces par action Leica. Vu que les deux offres sont considérées comme offrant une valeur financièrement équitable, le conseil d'administration a décidé d'adopter une position neutre vis-à-vis tant de l'offre augmentée d'Hexagon que de l'offre de Danaher.

En conséquence, le conseil d'administration va analyser dans le présent rapport les avantages et les désavantages de l'offre augmentée d'Hexagon sans faire de recommandation.

En date du 22 août 2005, l'offre augmentée d'Hexagon est estimée par les participants au marché à CHF 562.60, ce qui correspond à une prime de 29% par rapport à l'offre en espèces initiale d'Hexagon de CHF 436 et à une prime de 12.5% par rapport à l'offre en espèces de Danaher de CHF 500

par action Leica. Depuis l'annonce de l'offre augmentée d'Hexagon, les actions Leica n'ont cessé d'être négociées significativement au-dessus de CHF 500. De plus, l'offre augmentée d'Hexagon, basée sur le PMPV de l'action B d'Hexagon pour la période du 15 au 22 août 2005, représente une prime de 48.5% par rapport au prix de clôture de CHF 380 du vendredi 10 juin 2005 (soit le dernier jour de négociation avant l'annonce de l'offre originale d'Hexagon).

En date du 22 août 2005, la rémunération mixte de l'offre augmentée d'Hexagon se compose de 78% de numéraires et de 22% d'actions d'Hexagon.

Tous les cours des actions sont en CHF	
Dernier cours de clôture du 22 août 2005	CHF 564.00
Cours de clôture du 10 juin 2005	CHF 380.00
Valeur de l'offre augmentée d'Hexagon ⁽¹⁾	CHF 564.40

Primes de l'offre augmentée d'Hexagon	
Prime par rapport au cours de clôture du 10 juin 2005	48.5%
Prime par rapport au cours moyens d'un mois de CHF 510.55	10.5%
Prime par rapport au cours moyens de trois mois de CHF 456.19	23.7%
Prime par rapport au cours moyens de six mois de CHF 403.70	39.8%
Prime par rapport au cours moyens de douze mois de CHF 263.94	57.1%

Source: Factset (22 août 2005), PMPV basé sur Bloomberg (22 août 2005)
Note: (1) valeur basée sur le prix moyen pondéré par le volume (PMPV) de l'action B d'Hexagon pour la période du 15 au 22 août 2005

Les actionnaires doivent prendre note du fait que la valeur de l'offre augmentée d'Hexagon variera en fonction de la valeur des actions B d'Hexagon, étant donné que le nombre d'actions B d'Hexagon qui seront reçues à titre de rémunération est fixe. Par exemple, si la valeur des actions B d'Hexagon venait à baisser de 10%, passant d'une valeur de SEK 148 à SEK 133.20 (ou CHF 22.07), la valeur de l'offre augmentée d'Hexagon baisserait de 2.2% à CHF 550.40 et vice versa si le prix de l'action B d'Hexagon venait à augmenter. La valeur de la rémunération en actions de l'offre augmentée d'Hexagon sera également influencée par une variation du taux de change entre la couronne suédoise et le franc suisse.

Hexagon a deux actionnaires importants, MM. Schörling et Sundqvist, qui détiennent ensemble 44% du capital-actions et 62% des droits de vote d'Hexagon. Le capital-actions d'Hexagon se compose d'actions A (10 droits de vote par action ; toutes les actions A sont détenues par MM. Schörling et Sundqvist) et d'actions B (1 droit de vote par action). Ces dernières sont cotées et négociées au Stockholm Stock Exchange. Hexagon a annoncé qu'elle allait requérir une cotation secondaire de ses actions B à la SWX Swiss Exchange. Après l'émission envisagée des actions B d'Hexagon aux actionnaires de Leica Geosystems, il est attendu que les actionnaires principaux continueront à contrôler plus de 50% des droits de vote d'Hexagon. Dans l'hypothèse où l'offre augmentée d'Hexagon devait aboutir, l'influence des anciens actionnaires de Leica Geosystems, qui décident de conserver les actions d'Hexagon reçues suite à l'aboutissement de l'offre augmentée d'Hexagon, risque par conséquent d'être limitée.

Les actionnaires de Leica Geosystems doivent également être conscients du fait qu'Hexagon entend augmenter son taux d'endettement en raison du financement de l'acquisition potentielle de Leica Geosystems. Hexagon entend refinancer partiellement l'acquisition envisagée par l'augmentation de son capital. L'endettement contracté par Hexagon entre l'accomplissement de l'éventuelle acquisition de Leica Geosystems et l'augmentation du capital envisagée va affecter la qualité de crédit d'Hexagon, ce qui risque d'avoir un impact sur la valeur ses actions B.

Dans le cadre de l'augmentation de capital envisagée, les anciens actionnaires de Leica Geosystems, qui détiendront alors des actions B d'Hexagon, devront investir des fonds supplémentaires dans Hexagon afin d'éviter une possible dilution de leurs droits de vote. Il convient de noter qu'Hexagon n'a jusqu'à présent pas fourni au conseil d'administration des informations détaillées au sujet du financement de l'acquisition et de l'augmentation de capital envisagée. Le conseil d'administration n'a également pas été informé de l'intention éventuelle d'Hexagon d'organiser le négoce des droits préférentiels de souscription. Ce faisant, il convient de noter toutefois que l'organe de contrôle indépendant a revu et confirmé le financement.

Enfin, les actionnaires doivent être conscients du fait que le marché des actions B d'Hexagon présente une liquidité limitée, ce qui peut mener à ce que leur prix soit relativement volatile. Cette liquidité relativement faible ne permet éventuellement pas aux actionnaires de vendre à n'importe quel moment de grands paquets d'actions sans que cela n'influence le prix de l'action B d'Hexagon.

Au cours de discussions confidentielles avec Hexagon, le conseil d'administration a eu l'occasion de mieux comprendre d'une part les arguments d'Hexagon en faveur d'une combinaison des deux entreprises et, d'autre part, les considérations stratégiques d'Hexagon relatives à l'intégration, tel que cela est décrit par Hexagon dans son annonce et dans son prospectus d'offre. Bien que le conseil d'administration ait pris note des déclarations concernant le développement des affaires, y compris les synergies attendues, faites par Hexagon lors de sa présentation du 15 août 2005, le conseil d'administration n'assume aucune responsabilité quant à ces déclarations ni ne peut prendre position quant au bien-fondé de celles-ci.

L'offre augmentée d'Hexagon est soumise aux mêmes conditions que l'offre originale d'Hexagon publiée le 27 juin 2005, à l'exception des trois conditions suivantes :

- a) Hexagon ayant d'ores et déjà obtenu toutes les autorisations des autorités de la concurrence qu'elle estimait nécessaires, cette condition tombe dès lors qu'elle est remplie ;
- b) Afin de pouvoir augmenter le capital-actions et émettre

les actions B d'Hexagon nécessaires à la rémunération des actions Leica offertes dans le cadre de l'offre augmentée d'Hexagon, Hexagon a convoqué une assemblée générale extraordinaire qui devrait se tenir le 15 septembre 2005. Il convient de noter que les deux actionnaires principaux d'Hexagon, qui contrôlent ensemble environ 62% des droits de vote d'Hexagon, ont d'ores et déjà annoncé publiquement qu'ils soutenaient l'offre augmentée d'Hexagon ;

- c) Dans le prospectus de l'offre augmentée d'Hexagon publié le 18 août 2005, Hexagon soumet son offre augmentée à la condition supplémentaire suivante : l'offre n'aboutira pas si Hexagon est astreinte par les autorités de surveillance à étendre son offre aux personnes actuellement exclues de l'offre en raison des U.S. Sales Restrictions. L'offre originale d'Hexagon et l'offre augmentée d'Hexagon portent sur toutes les actions Leica en mains du public. Ainsi, les actionnaires domiciliés aux USA sont libres de vendre sur le marché leurs actions qui sont concernées par l'offre. En raison des opérations d'arbitrage effectuées par des investisseurs qui ne sont pas soumis aux U.S. Sales Restrictions, les investisseurs, qui eux sont soumis à de telles restrictions, devraient néanmoins être en mesure de réaliser un prix équivalent à la valeur offerte dans le cadre de l'offre. Il est de pratique courante que les offres faites sur le marché financier suisse soient soumises à des restrictions, en particulier en raison des U.S Sales Restrictions. Bien que le conseil d'administration ait pris note des demandes déposées par Danaher auprès des autorités de surveillance, il se fie au principe fondamental selon lequel une offre potentiellement attractive pour les actionnaires de Leica Geosystems ne saurait être entravée par des restrictions légales qui ne trouvent pas leur origine en Suisse.

3

Informations supplémentaires exigées par la législation relative aux offres publiques d'acquisition

3.1

Conflits d'intérêts potentiels

Aucun des membres du conseil d'administration et du Corporate Management Team de Leica Geosystems n'a de conflits d'intérêts au sens de l'article 31 OOPA.

Aucun des membres du conseil d'administration ou du Corporate Management Team n'a conclu d'accords ou d'arrangements contractuels avec Hexagon, ni n'a contracté d'autres relations ou d'autres ententes avec Hexagon.

Hormis l'engagement d'honorer les contrats de travail existants, aucune assurance contraignante n'a été donnée à une personne particulière, ni aucun autre accord n'a été conclu à cet égard.

Ni les membres du conseil d'administration ni les membres du Corporate Management Team n'ont été élus à la demande d'Hexagon.

Il n'y a ni accord conclu ni entente au sujet de la possible réélection d'un membre du conseil d'administration et il est attendu que les membres actuels du conseil d'administration présentent leur démission en date d'une assemblée générale extraordinaire qui sera convoquée après l'aboutissement de l'offre augmentée d'Hexagon.

Au sujet des conséquences financières possibles de l'offre d'Hexagon pour les membres du conseil d'administration et du Corporate Management Team, il est renvoyé ici au rapport Danaher (en particulier dans l'annexe au rapport Danaher). Les déclarations faites dans le rapport Danaher au sujet du traitement et des conséquences financières possibles des contrats de travail, des Employee Stock Option Plans («ESOP»), du Long Term Incentive Plan 2004 («LTI 2004») et de la convention de cessation de contrat avec M. Hans Hess s'appliquent également à l'offre augmentée d'Hexagon (l'annexe au rapport Danaher constitue une partie intégrante du présent rapport du conseil d'administration). Au sujet des ESOP, Hexagon a indiqué dans son prospectus son intention d'honorer les plans d'options actuels. Une fois que les options seront passées dans la propriété des bénéficiaires et que ces derniers les auront exercées, Hexagon entend payer CHF 440 plus 5 actions B d'Hexagon par action Leica ainsi acquise.

3.2

Accords contractuels ou autres liens avec Hexagon

Hormis l'accord de confidentialité du 7 août 2005, il n'existe aucun accord contractuel ou autres liens entre Leica Geosystems et Hexagon.

3.3

Intentions des actionnaires qui détiennent plus de 5% des droits de vote

Le conseil d'administration n'a pas connaissance des intentions des actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote de la société.

3.4

Mesures de défense au sens de l'art. 29 al. 2 LBVM

Le conseil d'administration n'entend pas retreindre la liberté de choix des actionnaires entre l'offre augmentée d'Hexagon et l'offre de Danaher par des mesures de défense. Par conséquent, le conseil d'administration ne va ni prendre lui-même des mesures de défense ni soumettre de telles mesures à une assemblée générale extraordinaire.

4

Rapports financiers

Le conseil d'administration n'a connaissance d'aucun changement négatif majeur dans la situation financière de Leica Geosystems depuis la publication, début juin 2005, des comptes annuels pour l'exercice 2005. De plus, il est renvoyé ici au rapport du conseil d'administration relatif à l'offre originale d'Hexagon et l'offre subséquente de Danaher ainsi qu'à la publication des résultats pour le 1er trimestre de l'exercice 2006 qui a été publiée le 3 août 2005 (tous ces documents peuvent être téléchargés sous www.leica-geosystems.com).