

# Annonce d'offre modifiée (Avenant à l'annonce d'offre du 27 mai 2014)

concernant

## Offre publique d'acquisition de

### Tamedia AG, Zurich, Suisse

pour toutes les actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune en mains du public de

### Publigruppe SA, Lausanne, Suisse

## Contexte de l'offre publique d'acquisition

PubliGroupe («PubliGroupe» ou la «Société») est une société anonyme inscrite au registre du commerce du canton de Vaud sous le numéro d'entreprise CHE-106.383.510, ayant son siège à Lausanne et un capital-actions de CHF 2'339'848 divisé en 2'339'848 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune («Actions PubliGroupe»). Le but statutaire de PubliGroupe consiste en l'acquisition, la détention, l'administration et la vente de participations directes ou indirectes dans toute société suisse ou étrangère, en particulier dans le domaine de la communication commerciale, des prestations de services et du développement de technologies ainsi que du commerce des médias. PubliGroupe a une large offre de services qui permet aux personnes faisant de la publicité d'organiser leurs dépenses de marketing de manière efficace et permet aux entreprises de médias de tirer un meilleur parti de leur champ de diffusion – et cela tant pour les médias traditionnels que pour les médias numériques. PubliGroupe est divisée en trois segments d'activités : Media Sales, Search & Find et Digital & Marketing Services avec dans chacun des cas une participation principale. Le 2 avril 2014, PubliGroupe a communiqué qu'elle voulait se concentrer sur les domaines commerciaux liés aux médias numériques et a rendu publique la vente à l'entreprise allemande Aurelius de l'activité qui constituait son cœur de métier historique, à savoir Media Sales (par le biais de la vente de Publicitas SA). Selon PubliGroupe, le prix de vente se situerait au-dessus de CHF 10 millions. L'exécution de la transaction, qui est notamment soumise à l'aval des autorités de la concurrence, est attendue pour le deuxième trimestre 2014. Les Actions PubliGroupe sont négociées depuis le 2 août 1996 à la SIX Swiss Exchange. Elles sont actuellement cotées selon le Domestic Standard.

Tamedia AG, Zurich («Tamedia» ou l'«Offrant») est une société anonyme inscrite au registre du commerce du canton de Zurich sous le numéro d'entreprise CHE-105.836.696 ayant son siège à Zurich. Le but statutaire de Tamedia englobe toutes les activités dans le domaine des médias et de la transmission d'informations, en particulier dans le domaine de l'édition, dans le domaine des médias numériques ainsi que de l'industrie graphique ; l'achat, la détention et la vente de participations, en particulier dans le domaine des médias et de la transmission d'informations ; Tamedia peut faire toutes les opérations liées aux buts de la société y compris l'acquisition et la vente d'immeubles. Les actions de Tamedia sont cotées à la SIX Swiss Exchange.

Par annonce préalable du 17 avril 2014, Tamedia a annoncé son intention de soumettre, le 10 et au autour du 27 mai 2014, une offre publique d'acquisition portant sur toutes les Actions PubliGroupe détenues par le public se montant à un prix de CHF 150.00 net par Action PubliGroupe. Dans son prospectus d'offre du 27 mai 2014 et sur la base des transactions effectuées depuis le 17 avril 2014, Tamedia a fixé le montant de son offre à CHF 190.00 net par Action PubliGroupe (l'«**Offre Originale Tamedia**»).

Par annonce préalable du 16 mai 2014, Swisscom AG, Ittigen («Swisscom») a annoncé son intention de soumettre une offre publique d'acquisition portant sur toutes les Actions PubliGroupe détenues par le public se montant à un prix de CHF 200.00 net par Action PubliGroupe (l'«**Offre Swisscom**»).

Au centre de l'Offre Originale Tamedia ainsi que de celle de l'Offre Swisscom se trouve la participation dans local.ch AG, Berne («local.ch»). Tamedia détient déjà 75 % du capital-actions de search.ch AG, Zurich («search.ch»), l'une des plateformes de référence en matière de répertoires et d'informations.

Le 27 mai 2014, Tamedia et Swisscom ont signé un term sheet ayant force obligatoire (l'«**Accord Swisscom/Tamedia**»), par lequel Tamedia apporte sa participation dans search.ch dans le groupe local.ch (tel que défini ci-dessous) et reçoit en contrepartie une participation correspondante dans le groupe local.ch.

L'Offre Originale Tamedia avait pour objectif de permettre à l'Offrant d'obtenir le contrôle complet sur PubliGroupe et pour faire ensuite décrire les Actions PubliGroupe de la SIX Swiss Exchange. Avec l'acquisition de la participation à la plateforme local.ch, qui est détenue par PubliGroupe et Swisscom indirectement par Swisscom Directories AG, Berne («Swisscom Directories»), qui avec local.ch et LTV Pages Jaunes SA, Berne («LTV Pages Jaunes», détenue à 49% par Swisscom et 51% par PubliGroupe), qui constituent le «Groupe local.ch») en tant que Joint-Venture, Tamedia développerait sa position dans le marché suisse des répertoires. Ensemble, les deux plateformes suisses de répertoires et d'informations, qui sont dans leur segment en concurrence avec les fournisseurs internationaux tels que Google, atteignent 4.8 millions d'utilisateurs (bruts) par mois.

En raison du changement de circonstances, en particulier la signature de l'Accord Swisscom/Tamedia, les intentions de Tamedia ont changé, dans la mesure où Tamedia s'est entre autres engagé à offrir à Swisscom toutes les Actions PubliGroupe qu'elle détient y compris celles acquises dans le cadre de la présente offre publique d'achat et au plus tard dans le délai supplémentaire, au prix de l'Offre publique d'acquisition de Swisscom. Cette obligation d'offre tombe, lorsqu'un tiers fait une offre concurrentielle plus élevée pour les Actions PubliGroupe détenues par le public (ceci en prenant en compte les nouvelles circonstances et changements dans le présent prospectus d'offre public d'achat de Tamedia, l'«**Offre**»).

La présente annonce d'offre représente uniquement un résumé du prospectus d'offre complet du 2 juin 2014 (le «**Prospectus d'offre**»). Le Prospectus d'offre peut être obtenu gratuitement en langue allemande et française auprès de Bank Vontobel AG, Corporate Finance, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, Suisse (téléphone: +41 (0)58 283 70 03,

fax: +41 (0)58 283 70 75, e-mail: prospectus@vontobel.ch, www.tamedia.ch. Le Prospectus d'offre peut aussi être téléchargé sous www.tamedia.ch. Le Prospectus d'offre et les autres publications de l'Offrant peuvent également être téléchargés à l'adresse ci-dessous : www.publictakeover.ch.

## Objet de l'offre

L'offre s'étend à toutes les Actions PubliGroupe émises jusqu'à la fin du Délai supplémentaire (tel que défini ci-dessous), détenues par le public et dont le nombre se calcule de la façon suivante au 27 mai 2014 :

Nombre d'Actions PubliGroupe	
Total des actions émises selon le registre du commerce:	2'339'848
Détenues par l'Offrant ou des personnes agissant de concert avec lui:	- 410'816
Actions propres détenues par PubliGroupe:	- 123'393
Actions détenues par le public et auquel se rapporte l'offre:	1'805'639

\*selon données du Financial Report 2013 de PubliGroupe

## Prix de l'offre

Le prix offert s'élève à CHF 190.00 net par Action PubliGroupe entièrement libérée («**Prix de l'offre**»). Le Prix de l'offre sera réduit du montant brut d'éventuelles distributions (comme p.ex. des paiements de dividendes, d'autres distributions de toute sorte, de scissions) et d'éventuels effets dilutifs (comme p.ex. des augmentations de capital ou ventes d'Actions PubliGroupe propres à un prix d'émission, respectivement de vente, par Action PubliGroupe inférieur au Prix de l'offre, ainsi que l'achat d'Actions PubliGroupe propres à un prix supérieur au Prix de l'offre, l'émission par PubliGroupe ou ses filiales d'options, de warrants, de titres convertibles ou d'autres droits d'acquies des Actions PubliGroupe). Le dividende d'un montant de CHF 2.00 par Action PubliGroupe décidé lors de l'assemblée générale ordinaire du 29 avril 2014 a déjà été pris en considération dans le Prix de l'offre.

Pour toutes les Actions PubliGroupe, qui sont (a) présentées valablement à l'acceptation de l'offre pendant la Période d'offre et pendant le Délai supplémentaire (voir ci-dessous) et (b) déposés dans un dépôt ouvert auprès d'une banque en Suisse, le Prix de l'offre se comprend net de redevances et de commissions. Le droit de timbre fédéral de négociation sera pris en charge par l'Offrant.

Conformément à l'art. 32 LBVM et à l'art. 40 al. 1 de l'Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières («OBVM-FINMA»), le Prix de l'offre pour tout type de titres de participation de la société cible ne doit pas être inférieur au cours boursier. Vaut comme cours boursier, le cours moyen pondéré par les volumes (volume-weighted average price, «VWAP») des transactions en bourse des 60 jours de bourse précédant la publication de l'offre, respectivement de l'annonce préalable.

Le Prix de l'offre correspond à une prime de 50.1% sur le cours de clôture de l'Action PubliGroupe de CHF 126.60 au 17 avril 2014, le jour de bourse auquel après la clôture de la bourse l'annonce préalable a eu lieu, et une prime de 54% sur le VWAP de CHF 123.41 de l'Action PubliGroupe pendant les derniers 60 jours de bourse jusqu'au 17 avril 2014 inclus (date l'annonce préalable).

En outre, le Prix de l'offre selon l'art. 32 al. 4 LBVM et l'art. 41 al. 1 OBVM-FINMA doit correspondre au moins au prix le plus élevé payé par l'Offrant pendant les 12 derniers mois précédant la publication de l'offre ou l'annonce préalable de l'offre pour des titres de participation de la société cible. Dans le cas d'espèce, le montant le plus haut élevé payé par l'Offrant ou par des personnes agissant de concert avec lui au cours des derniers 12 mois précédant l'annonce préalable de l'offre pour des Actions PubliGroupe se monte à CHF 130.00 (commission de CHF 0.26 en sus). Le Prix de l'offre par Action PubliGroupe est ainsi clairement au-dessus du prix minimum selon l'art. 32 al. 4 LBVM et l'art. 40 OBVM-FINMA.

	2011	2012	2013	2014*
Haut:	163.00	155.90	153.00	139.90
Bas:	95.10	112.00	85.00	90.00

\*jusqu'au jour de l'annonce préalable Source: Bloomberg

Le Prix de l'offre correspond au prix d'achat payé selon le contrat d'achat d'actions du 13 mai 2014 à Tweedy Browne Company LLC pour des Actions PubliGroupe et ainsi la Best Price Rule selon l'art. 10 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition («OOPA») est également respectée.

## Délai de carence

Il est prévu que le délai de carence, pendant lequel l'offre ne peut pas être acceptée, débute le 3 juin 2014 et se termine, sous réserve d'une prolongation par la Commission des OPA, le 17 juin 2014 («**Délai de carence**»).

## Période d'offre et Délai supplémentaire

Sous réserve d'une possible prolongation du Délai de carence, il est prévu que la Période d'offre débute le 18 juin 2014 et se termine le 15 juillet 2014, 16h00 (HAE) («**Période d'offre**»). L'Offrant se réserve le droit de prolonger la Période d'offre une ou plusieurs fois. Une prolongation de la Période d'offre au-delà de 40 jours de bourse requiert l'accord préalable de la Commission des OPA.

Si, à l'expiration de la Période d'offre, l'Offrant déclare que l'offre a abouti, un délai supplémentaire de 10 jours de bourse sera accordé pour l'acceptation ultérieure de l'offre («**Délai supplémentaire**»). Il est prévu que le Délai supplémentaire débute le 22 juillet 2014 et se termine le 5 août 2014, 16h00 (HAE).

## Conditions

L'offre est soumise aux conditions suivantes:  
(a) après l'expiration de la Durée de l'offre (telle qu'éventuellement prolongée), Tamedia a reçu des déclarations d'acceptation pour un nombre d'Actions PubliGroupe qui, ensemble avec les Actions PubliGroupe détenues par Tamedia ou par des personnes agissant de concert avec Tamedia à ce moment-là, correspondent au minimum à 66% des Actions PubliGroupe émises au moment de l'expiration de la Durée de l'offre (telle qu'éventuellement prolongée);  
(b) à partir de la date de l'annonce préalable et jusqu'à l'expiration de la Durée de l'offre (telle qu'éventuellement prolongée), il n'y a pas eu d'événement, qui, seul ou en lien avec d'autres événements, selon l'avis d'un expert indépendant et reconnu désigné par Tamedia, a ou aura vraisemblablement des conséquences préjudi-

cieuses importantes sur PubliGroupe y compris la dépréciation de celle-ci (le «Groupe PubliGroupe»). Un événement a des conséquences préjudiciables importantes sur le Groupe PubliGroupe lorsqu'à lieu:

- une diminution du capital propre (total equity) consolidé du Groupe PubliGroupe (sans minoritaires) en comparaison avec le capital propre à la fin 2013 de plus de CHF 13'500'000 (correspondant à 10%);
- une réduction des ventes nettes consolidées (consolidated net revenue) du Groupe PubliGroupe de plus de CHF 13'365'000 (sur une base annuelle) en comparaison avec l'exercice 2013 (correspondant à 5%); ou
- une réduction du consolidated operating result plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) du Groupe PubliGroupe de plus de CHF 530'000 (sur une base annuelle) en comparaison avec le consolidated operating results plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) de l'exercice 2013 (correspondant à 10%)

(chacun de ces événements sous (i) – (iii) est un «**Événement Préjudiciable**»).

Les coûts et dépenses pour PubliGroupe résultant de la présente offre ne seront pas pris en compte dans la détermination pour savoir si un Événement Préjudiciable est survenu.

Aussi bien l'exécution de la vente du segment Media Sales conformément à la lettre (f) que l'exécution de la vente sous condition mentionnée dans la communication événementielle du 5 mai 2014 de la participation de 25.07% à FPH Freie Presse Holding AG à la société anonyme pour la Neue Zürcher Zeitung ne représente pas un Événement Préjudiciable;

- si nécessaire, les autorités compétentes en matière de concurrence ont autorisé l'exécution de l'offre ou octroyé une attestation d'exemption, respectivement tous les délais d'attente sont échus ou ont été terminés, sans que des obligations ne soient imposées à Tamedia ou à PubliGroupe ou que l'autorisation, respectivement l'exemption, n'aurait été liée à des conditions, équivalentes à un Événement Préjudiciable (tel que défini sous la lettre (b) et constaté par un expert indépendant et reconnu, désigné par Tamedia);
- l'Assemblée générale de PubliGroupe n'a pas instauré de nouvelles restrictions du droit de vote ou de la transférabilité;
- le conseil d'administration de PubliGroupe a décidé d'inscrire Tamedia ou éventuellement une personne agissant de concert avec Tamedia au registre des actionnaires de PubliGroupe en tant qu'actionnaire avec droit de vote pour toutes les Actions PubliGroupe acquises par Tamedia (ou éventuellement par une personne agissant de concert avec Tamedia) en relation avec l'offre, sous condition que l'offre devienne inconditionnelle;
- la vente du segment Media Sales du Groupe PubliGroupe, telle qu'annoncée par PubliGroupe dans sa communication événementielle du 2 avril 2014, a été exécutée, de l'avis d'un expert indépendant et reconnu, désigné par Tamedia, aux conditions annoncées par le conseil d'administration;
- l'Assemblée générale de PubliGroupe:

- (i) n'a décidé ou autorisé aucune distribution de dividendes, réduction de capital, scission et – sous réserve de la vente du segment Media Sales conformément à la lettre (f) et de la vente de la participation de 25.07% à FPH Freie Presse Holding AG selon le dernier alinéa de la lettre (b) – vente d'actifs, qui seul ou ensemble représentent une valeur ou un prix  
(1) s'élevant à au moins CHF 45'610'000 (correspondant à 10% du bilan consolidé de PubliGroupe au 31 décembre 2013); ou  
(2) occasionnant une réduction du consolidated operating result plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) du Groupe PubliGroupe de plus de CHF 530'000 (sur une base annuelle) en comparaison avec le consolidated operating results plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) de l'exercice 2013 (correspondant à 10%); et
- (ii) n'a approuvé aucune fusion et aucune augmentation de capital ordinaire, autorisée ou conditionnelle;
- (h) à l'exception des obligations qui ont été communiquées avant l'annonce préalable, ainsi que la vente de la participation de 25.07% à FPH Freie Presse Holding AG selon le dernier alinéa de la lettre (b), PubliGroupe et ses filiales directes ou indirectes n'ont ni acquis ou vendu des actifs, ni se sont-elles engagées à lever ou à rembourser du capital étranger depuis le 31 décembre 2013;
- (i) d'au moins CHF 45'610'000 (correspondant à 10% du bilan consolidé de PubliGroupe au 31 décembre 2013); ou  
(ii) d'un montant occasionnant une réduction du consolidated operating result plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) du Groupe PubliGroupe de plus de CHF 530'000 (sur une base annuelle) en comparaison avec le consolidated operating results plus dépréciation de tangible assets et amortisation d'intangible assets (comparable à l'EBITDA) de l'exercice 2013 (correspondant à 10%); et
- (i) il n'est rendu ou émis aucun jugement, décision judiciaire ou administrative, ou autre ordre d'une autorité qui interdise ou déclare inadmissible la présente offre ou son exécution.

Les conditions (a) et (b) s'appliquent jusqu'à l'expiration de la Durée de l'offre (telle qu'éventuellement prolongée). Les autres conditions s'appliquent jusqu'à l'exécution de l'offre et deviennent ainsi après l'aboutissement de l'offre des conditions résolutoires.

Si la condition (a) ou la condition (b) n'est pas remplie au moment de l'expiration de la Durée de l'offre (telle qu'éventuellement prolongée) et que l'Offrant n'a pas renoncé à sa réalisation, alors l'offre n'a pas abouti.

Si l'une des conditions (c) à (i) n'est pas remplie et que l'Offrant n'a pas renoncé à sa réalisation jusqu'à l'exécution de l'offre, alors l'Offrant peut déclarer l'offre comme n'ayant pas abouti ou reporter la fin de l'exécution de quatre mois au maximum après l'expiration du délai supplémentaire («**Prolongation**»). Pendant la Prolongation, l'offre est soumise aux conditions (c) à (i) aussi longtemps que ces conditions ne sont pas remplies ou que l'Offrant n'a pas renoncé à leur réalisation. Sous réserve d'une requête supplémentaire d'ajournement de la fin de l'exécution de l'offre par l'Offrant et de l'acceptation d'un tel ajournement

supplémentaire, l'Offrant déclare que l'offre n'a pas abouti, si toutes les conditions (c) à (i) ne sont pas remplies jusqu'à l'expiration de la Prolongation ou qu'il n'ait été renoncé à leur réalisation.

## Droits des actionnaires de PubliGroupe

### Requête pour obtenir la qualité de partie (art. 57 OOPA)

L'actionnaire qui détenait au moins 3% des droits de vote de PubliGroupe, exerçables ou non, au moment de l'annonce préalable de l'offre et qui a conservé cette participation depuis lors («**Actionnaire qualifié**» au sens de l'art. 56 OOPA) obtient la qualité de partie s'il en fait la requête à la Commission des OPA. La requête d'un Actionnaire qualifié doit être reçue par la Commission des OPA (Selmaustrasse 30, case postale, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch, fax: +41 58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse qui suivent la publication du Prospectus d'offre dans les journaux. Le délai commence à courir le premier jour de bourse suivant la publication du Prospectus d'offre. La preuve de la Participation qualifiée détenue par le requérant doit être jointe à la requête. La Commission des OPA peut en tout temps exiger la preuve que l'actionnaire détient toujours 3 % des droits de vote de PubliGroupe exerçables ou non. La qualité de partie reste acquise pour toutes les décisions ultérieures rendues en relation avec l'offre, pour autant que la qualité d'Actionnaire qualifié subsiste.

### Opposition (art. 58 OOPA)

Un Actionnaire qualifié (art. 56 OOPA), qui n'a jusqu'à ce moment pas participé à la procédure, peut former opposition contre la décision de la Commission des OPA. L'opposition doit être reçue par la Commission des OPA (Selmaustrasse 30, case postale, CH-8021 Zurich, E-Mail: counsel@takeover.ch, Fax: +41 58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse qui suivent la publication de la décision. Le délai commence à courir le premier jour de bourse qui suit la publication de la décision. L'opposition doit comporter une conclusion, une motivation sommaire et la preuve de la participation conformément à l'article 56 OOPA.

### Droit applicable et for

L'offre et tous les droits et obligations qui en découlent sont soumis au droit matériel suisse. Le for exclusif est Zurich, Suisse.

## Restrictions de l'offre

### En général

L'offre décrite dans la présente annonce d'offre n'est faite ni directement ni indirectement dans un Etat ou dans une juridiction dans laquelle/laquelle une telle offre serait illicite ou enfreindrait les lois ou réglementations applicables, ou qui exigeraient une modification des termes ou conditions de l'offre, l'introduction d'une requête supplémentaire ou des démarches additionnelles auprès d'autorités étatiques, administratives ou de régulation. Il n'est pas prévu d'étendre l'offre à de tels Etats ou juridictions. Les documents relatifs à l'offre ne doivent pas être distribués ni envoyés dans des tels Etats ou juridictions. Ces documents ne doivent pas être utilisés pour solliciter l'acquisition de titres de participation de PubliGroupe par des personnes dans ces Etats ou juridictions.

### United States of America

The public tender offer (the «**Offer**») described in this offer notice 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, 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 notice and any other offering materials with respect to the Offer 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 PubliGroupe, from anyone in the United States of America. Offeror is not soliciting the tender of securities of PubliGroupe by any holder of such securities in the United States of America. Any purported acceptance of the Offer that Offeror or its agents believe has been made in or from the United States of America will be invalidated. Offeror reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by it not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful. A person tendering securities into this tender offer will be deemed to represent that such person (a) is not a U.S. person, (b) is not acting for the account or benefit of any U.S. person, and (c) is not in or delivering the acceptance from, the United States.

### United Kingdom

The offer documents in connection with the Offer are not for distribution to persons whose place of residence, seat or usual place of residence is in the United Kingdom. This does not apply to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments or (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) (=high net worth companies, unincorporated associations etc.) of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 in the United Kingdom or (iii) to whom it may otherwise lawfully be passed on [all such persons together being referred to as «relevant persons»]. The offer documents in connection with the Offer must not be acted on or relied on by persons whose place of residence, seat or usual place of residence is in the United Kingdom and who are not relevant persons. In the United Kingdom any investment or investment activity to which the offer documents relate is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

### Actions PubliGroupe

Numéro de valeur: 462'630  
Symbole ticker: PUBN  
ISIN: CH0004626302

Conseiller financier et banque chargée de l'exécution:  
**Bank Vontobel AG**



# tamedia: