



Offre Publique d'Achat
Compañía Roca Radiadores, S.A., Barcelone, Espagne
aux actionnaires de
Céramique Holding S.A. Laufen, Laufen

Durée de l'offre:	du 8 novembre au 3 décembre 1999, 16h00
Prix de l'offre:	CHF 577.- net par action au porteur de CHF 50 nominal CHF 115.50 net par action nominative de CHF 10 nominal
Domicile officiel d'acceptation et de paiement:	UBS SA

Introduction

Compañía Roca Radiadores, S.A., a été fondée en 1917 et est actuellement un des premiers groupes industriels en Espagne. Depuis 1974, le groupe industriel, contrôlée par la famille Roca, est dirigée par un Management indépendant de cette famille. Roca Radiadores s'est recentrée, durant ces dernières années, sur ses activités-clefs et s'est ainsi considérablement développée, toujours en maintenant un strict contrôle des coûts et de la qualité et en réinvestissant les bénéfices. Le chiffre d'affaires a atteint en 1998 1,44 milliard de CHF. Dans 10 pays (Espagne, Portugal, Chine, Maroc, Turquie, Pologne, Italie, Argentine, Pérou, et République Dominicaine) le groupe emploie 7'400 collaboratrices et collaborateurs. Durant ces 5 dernières années, 480 mio. CHF ont été investis, non seulement pour la modernisation et l'extension de l'entreprise, mais également pour l'amélioration de la qualité et le développement de la production.

Le 28 août 1999, Compañía Roca Radiadores, S.A., a conclu un accord qui a été exécuté le 29 octobre 1999 portant sur l'offre d'achat aux actionnaires familiaux d'une participation à hauteur de 62,7% des voix et 42,3% du capital-actions de Céramique Holding S.A. Laufen au prix de 577.- CHF par action au porteur resp. de 115.50 CHF par action nominative. Dans ce contexte, Compañía Roca Radiadores, S.A., soumet aux autres actionnaires de Céramique Holding S.A. Laufen une offre d'achat portant sur toutes les actions restantes.

A la suite de cette transaction sera créé le deuxième plus grand producteur mondial de produits sanitaires avec un chiffre d'affaires annuel de 2,159 milliards de CHF. Avec des usines dans 16 pays, le nouveau groupe dispose d'une offre largement concurrentielle dans les domaines des produits sanitaires, des radiateurs et du carrelage.

A. L'offre

1. Annonce préalable

Conformément aux art. 7 et suiv. de l'Ordonnance de la Commission des OPA, l'offre d'achat a été annoncée préalablement le 30 août 1999 par les médias électroniques et le 31 août 1999 par les journaux.

2. Prix d'achat

577.– CHF net par action au porteur de 50 CHF nominal.

115.50 CHF net par action nominative de 10 CHF nominal.

La vente se fait sans frais pour les vendeurs des actions au porteur et nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen. Le droit de timbre fédéral de négociation est pris en charge par Compañía Roca Radiadores, S.A.

Le prix offert de 577.– CHF par action au porteur et de 115.50 CHF par action nominative est identique au prix payé par les actionnaires familiaux lors de la vente de la majorité de contrôle. La majoration du prix des actions au porteur représente donc 19,5% par rapport au cours de clôture moyen des 30 derniers jours de cotation précédant la publication de l'annonce de l'offre d'achat du 30 août 1999 (source: Bloomberg) et est supérieure au cours de Bourse le plus haut payé en 1999.

A la Bourse suisse, le cours des actions au porteur de Céramique Holding S.A. Laufen a évolué comme suit (ajusté):

Actions au porteur	1994	1995	1996	1997	1998	1999*
CHF						
Plus haut	820	900	865	885	905	575
Plus bas	675	750	650	565	395	285

*Du 4 janvier au 29 octobre 1999. Cours de clôture au 29 octobre 1999: CHF 575

Sources: Bloomberg

Les actions nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen ne sont pas cotées. Leur cours a été fixé en relation avec la valeur nominative des actions au porteur.

3. Nombre de titres visés par l'offre

Par la présente OPA, Compañía Roca Radiadores, S.A., s'efforce d'acheter toutes les 300'588 actions au porteur et les 552'912 actions nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen encore en circulation.

4. Durée de l'offre

L'offre d'achat est valable **du 8 novembre au 3 décembre 1999, à 16h00**. Après expiration du délai, Compañía Roca Radiadores, S.A., donnera aux actionnaires le droit d'accepter l'offre ultérieurement (délai supplémentaire) **du 10 au 23 décembre 1999, à 16h00**.

5. Conditions

L'offre d'achat n'est soumise à aucune condition.

B. Acceptation de l'offre 1. Annonce

Déposants

Les détenteurs d'actions au porteur et nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen dont les titres sont en dépôt auprès d'une banque (banque dépositaire) et qui acceptent l'offre de Compañía Roca Radiadores, S.A., sont priés de procéder selon les instructions de cette banque.

Actions détenues personnellement

Les détenteurs d'actions au porteur et nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen dont les titres se trouvent à leur domicile ou dans un compartiment de coffre-fort sont priés de remettre les actions au porteur et nominatives, non oblitérées, avec le formulaire «Déclaration d'acceptation et de cession» dûment rempli et signé, à un guichet d'UBS SA, Zurich, ou à leur banque à l'attention d'UBS SA, Zurich, jusqu'au 3 décembre 1999, 16h00 au plus tard. Les formulaires «Déclaration d'acceptation et de cession» sont à la disposition des actionnaires à UBS SA, Zurich (fax 01/236 14 72).

2. Banque mandatée

Compañía Roca Radiadores, S.A., a mandaté Warburg Dillon Read, une Division d'UBS SA, de cette offre d'achat.

3. Blocage des actions au porteur et nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen

Les titres annoncés au rachat et déposés seront bloqués par la banque dépositaire et ne pourront être négociés.

4. Paiement du prix d'offre

Le paiement du prix d'offre pour les actions au porteur et nominatives remises pendant la durée ordinaire de l'offre se fera valeur 10 décembre 1999 ou valeur 30 décembre 1999 pour les actions remises pendant le délai supplémentaire.

5. Organes de publication

Le résultat de l'offre sera publié dans les journaux suivants: «Neue Zürcher Zeitung», «Le Temps» et «Feuille officielle suisse du commerce».

6. Suppression du négoce en Bourse / déclaration de nullité

A l'expiration de l'offre d'achat, le conseil d'administration de la Compañía Roca Radiadores, S.A., envisage de demander la décotation des actions au porteur de Céramique Holding S.A. Laufen au SWX Swiss Exchange. Si à l'expiration de l'offre d'achat la Compañía Roca Radiadores, S.A., dispose de plus de 98% de droits de votes de la Céramique Holding S.A. Laufen, Compañía Roca Radiadores, S.A., a l'intention de demander, conformément à l'art. 33 de la LBVM, l'annulation des actions au porteur et des actions nominatives, que des tiers détenteurs détenteurs n'auraient pas offert.

7. Sales Restrictions

The tender offer described herein is not being made in the United States of America (the "United States"), its territories and possessions or any area subject to its jurisdiction or any political subdivision thereof and may be accepted only outside the United States. Offering materials with respect to the tender offer may not be distributed in or sent to the United States and may not be used for the purpose of solicitation of an offer to purchase any securities by anyone in any jurisdiction, including the United States, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation.

8. Droit applicable et for

L'offre ainsi que tous les droits et engagements y afférents sont soumis au droit suisse; le for exclusif est le Tribunal de commerce du Canton de Zurich.

C. Information concernant Compañía Roca Radiadores, S.A.

1. Raison sociale, siège, capital et but

Raison: Compañía Roca Radiadores, S.A.

Sociale: Av. Diagonal 513, Barcelone, Espagne

Capital: Entièrement souscrit et libéré, le capital-actions de Compañía Roca Radiadores, S.A., s'élève à 6,5 mrd PTS divisé en 13 mio. d'actions nominatives d'une valeur nominale de 500 PTS chacune.

But: Compañía Roca Radiadores, S.A., a notamment pour but la fabrication et la vente de sanitaires, carrelages, appareils de chauffage et de climatisation, et de produits similaires sous la marque «Roca». La société peut effectuer toutes les opérations licites utiles et favorables à son but.

2. Actionnaires

100% des actions de Compañía Roca Radiadores, S.A., sont détenues indirectement par 73 membres de la famille, répartis en 8 souches, à savoir celles de Roca Hernandez, De Gomar Roca, Vilaseca I Roca, Roca Noguera, Oriol Roca, Barange Roca, Pich-Aguilera Roca et Casals Roca.

3. Conventions entre Compañía Roca Radiadores, S.A., et Céramique Holding S.A. Laufen et ses organes et actionnaires, d'autre part

Avec l'exécution au 29 octobre 1999 de l'accord conclu le 28 août 1999 entre Compañía Roca Radiadores, S.A., et les actionnaires familiaux, la Compañía Roca Radiadores, S.A., a acquis 2'105 actions au porteur et 1'570'826 actions nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen, ce qui correspond à 62,7% des droits de vote et 42,3% du capital-actions de Céramique Holding S.A. Laufen. Dans cet accord, Compañía Roca Radiadores, S.A., s'est engagée à payer au vendeur 577.– CHF par action au porteur de Céramique Holding S.A. Laufen et 115.50 CHF par action nominative de Céramique Holding S.A. Laufen, dans la mesure où le rachat de Céramique Holding S.A. Laufen est autorisé par les autorités de surveillance des cartels compétentes.

Par ailleurs, il n'existe aucun autre accord entre Compañía Roca Radiadores, S.A., et toutes les autres sociétés qu'elle contrôle, d'une part, et Céramique Holding S.A. Laufen, ses organes et actionnaires, d'autre part. Aucun accord n'a été conclu à propos des options accordées à la direction.

4. Derniers comptes annuels

Compañía Roca Radiadores, S.A., ne publie pas de comptes annuels ni semestriels.

5. Participation de l'offrant

En tenant compte des 2'105 actions au porteur et des 1'570'826 actions nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen acquises par Compañía Roca Radiadores, S.A., le 29 octobre 1999, Compañía Roca Radiadores, S.A., détient environ 42,3% du capital-actions et 62,7% des droits de vote de Céramique Holding S.A. Laufen.

6. Personnes agissant de concert

Compañía Roca Radiadores, S.A., les souches de Roca Hernandez, De Gomar Roca, Vilaseca I Roca, Roca Noguera, Oriol Roca, Barange Roca, Pich-Aguilera Roca, Casals Roca et toutes les autres sociétés contrôlées par Compañía Roca Radiadores, S.A., ainsi que Céramique Holding S.A. Laufen, après le transfert de la majorité des droits de vote le 29 octobre 1999 agissent de concert.

7. Achats et ventes de titres de participation de Céramique Holding S.A. Laufen

Durant les 12 mois qui ont précédé l'offre, Compañía Roca Radiadores, S.A., a acheté 2'105 actions au porteur et 1'570'826 actions nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen au prix maximal de 577.– CHF ou 115.50 CHF. Les personnes agissant de concert accord n'ont ni acheté ni vendu des actions au porteur et nominatives ou des options sur des titres Céramique Holding S.A. Laufen. Après le transfert de la majorité des voix le 29 octobre 1999, Céramique Holding S.A. Laufen n'a pas non plus acheté ni vendu de telles valeurs mobilières.

8. Informations confidentielles de l'offrant au sujet de Céramique Holding S.A. Laufen

Après avoir conclu la convention du 28 août 1999, Compañía Roca Radiadores, S.A., a mené une due diligence limitée chez Céramique

Holding S.A. Laufen. La société confirme que ni elle-même ni toute autre société du Groupe Compañía Roca Radiadores, S.A., n'ont reçu ni ne se sont procuré des informations confidentielles sur Céramique Holding S.A. Laufen dans le cadre de cette procédure ou d'une autre façon.

- D. Financement de l'offre** Le financement de l'offre d'achat est assuré avec les fonds propres de Compañía Roca Radiadores, S.A., et éventuellement avec des capitaux empruntés.
- E. Informations sur la société visée**
1. Le capital-actions de Céramique Holding S.A. Laufen se chiffre à 37'400'000 CHF et comprend 308'000 actions au porteur d'une valeur nominale de 50 CHF et 2'200'000 actions nominatives d'une valeur nominale de 10 CHF. L'offre englobe toutes les actions au porteur et nominatives de Céramique Holding S.A. Laufen encore en circulation.
 2. Compañía Roca Radiadores, S.A., est le principal actionnaire de Céramique Holding S.A. Laufen avec 62.7% des droits de vote et 42.3% du capital. Qui plus est, Céramique Holding S.A. Laufen détient ses propres actions à hauteur de 3,3% des droits de vote, respective 2,7% du capital, y compris les droits de vote. Par ailleurs, Céramique Holding S.A. Laufen n'a connaissance d'aucun actionnaire détenant plus de 5% des droits de vote ou du capital.
 3. Compañía Roca Radiadores, S.A., envisage d'intégrer Céramique Holding S.A. Laufen dans sa structure, à titre de filiale. Dans le cadre de cette intégration, les administrateurs actuels de Céramique Holding S.A. Laufen démissionneront et seront remplacés par des représentants de Compañía Roca Radiadores, S.A., qui seront élus. A l'heure actuelle, il est prévu de conserver les effectifs en l'état, des décisions définitives à ce sujet ne pouvant être prises qu'à une date ultérieure.
- F. Emprunts en cours de Céramique Holding S.A. Laufen** Céramique Holding S.A. Laufen a un emprunt à option 2³/₄% 1994–2000 de 70'000'000 CHF (valeur 278.161) et un emprunt 4³/₈% 1996–2002 de 100'000'000 CHF (valeur 466.905) en cours. L'offre d'achat de Céramique Holding S.A. Laufen par Compañía Roca Radiadores, S.A., ne se traduit par aucune modification des droits des créanciers.
- G. Fairness Opinion** PricewaterhouseCoopers AG, Zurich, a été chargé par le conseil d'administration de Céramique Holding S.A. Laufen de se prononcer sur le prix offert, dans une Fairness Opinion. La Fairness Opinion confirme que le prix d'achat offert de 577.– CHF par action au porteur et de 115.50 CHF par action nominative de Céramique Holding S.A. Laufen est financièrement adapté.
- Le texte de la Fairness Opinion peut être demandé gratuitement à Warburg Dillon Read, Zurich (téléphone 01 239 47 07, fax 01 239 48 09).
- H. Rapport de l'organe de contrôle selon l'art. 25 LBVM concernant l'OPA de Compañía Roca Radiadores, S.A., aux actionnaires de Céramique Holding S.A. Laufen** En notre qualité d'organe de révision reconnu par l'autorité de surveillance pour le contrôle des offres publiques d'acquisition au sens de la loi sur les bourses et le commerce de valeurs mobilières, nous avons vérifié le prospectus de l'offre en tenant compte de la dérogation approuvée par la Commission des OPA. Le rapport du conseil d'administration de la société visée ne fait pas l'objet de notre contrôle.
- La responsabilité de l'établissement du prospectus de l'offre incombe à l'offrant alors que notre mission consiste à vérifier le prospectus de l'offre et à émettre une appréciation le concernant.

Notre contrôle a été effectué selon les normes de la profession. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification du prospectus de l'offre de manière telle que son exhaustivité formelle soit assurée selon la loi et l'ordonnance et que des anomalies significatives puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons contrôlé les informations matérielles, soit de façon exhaustive ou sur la base de sondages. En outre, nous avons vérifié la conformité à la loi et à l'ordonnance. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le présent prospectus de l'offre est conforme à la loi et à l'ordonnance. En particulier:

- le prospectus de l'offre est exhaustif et exact;
- les destinataires de l'offre sont traités équitablement, notamment le rapport entre les différentes catégories de titres de participation est raisonnable;
- le financement de l'offre est assuré et les moyens nécessaires sont à disposition;
- les règles concernant les offres obligatoires sont respectées, notamment celles concernant le prix l'offre.

PricewaterhouseCoopers AG

H. Sonderegger Dr L. Imark

Bâle, le 29 octobre 1999

I. Rapport du conseil d'administration de Céramique Holding S.A. Laufen

Le conseil d'administration de Céramique Holding S.A. Laufen a décidé à l'unanimité de conseiller aux actionnaires de Céramique Holding S.A. Laufen d'accepter l'offre de Compañía Roca Radiadores, S.A., et invite tous les actionnaires à transférer leurs actions à Compañía Roca Radiadores, S.A., dans le délai de soumission.

Le prix offert de 577.– CHF par action au porteur et de 115.50 CHF par action nominative est supérieur d'environ 20% au cours moyen des actions au porteur de Céramique Holding S.A. Laufen durant les 30 derniers jours de Bourse précédant la publication de l'avis préalable de l'offre le 30 août 1999.

L'offre publique d'achat de Compañía Roca Radiadores, S.A., permet aux actionnaires minoritaires de vendre leurs actions de Céramique Holding S.A. Laufen à un prix approprié. Après examen de différentes alternatives stratégiques, le conseil d'administration de Céramique Holding S.A. Laufen a conclu qu'il était financièrement plus avantageux pour les actionnaires d'accepter cette offre que de conserver les actions de Céramique Holding S.A. Laufen.

Hormis Compañía Roca Radiadores, S.A., qui a racheté 62,7% des droits de vote et 42,3% du capital aux actionnaires familiaux, en vertu de l'accord du 28 août 1999, le conseil d'administration n'a pas connaissance d'autres actionnaires détenant plus de 5% des droits de vote.

Le conseil d'administration de Céramique Holding S.A. Laufen n'a pas connaissance d'accords ou d'ententes entre certains de ses membres qui pourraient se traduire par des conflits d'intérêt, en relation avec la présente offre d'achat. Les administrateurs Ivo Gerster (vice-président), Baudouin Binz, Albano Gerster, Jörg Gerster et Guido Weibel font partie des actionnaires familiaux, qui ont vendu la majorité des droits de vote de la Céramique

Holding S.A. Laufen à Compañía Roca Radiadores, S.A., le 28 août 1999, dans le cadre d'une transaction privée. Le conseil d'administration dans son ensemble démissionnera lors de la prochaine assemblée générale, aucun de ses membres ne touchant d'indemnité de départ.

En relation avec l'acquisition préalable de la majorité des voix au 29 octobre 1999, les membres de la direction de Céramique Holding S.A. Laufen ont reçu une indemnité particulière d'un total de 3,9 mio. CHF. Ces personnes n'appartiennent pas au conseil d'administration et ne font pas partie des actionnaires qui ont vendu leurs titres avant l'offre d'achat à la Compañía Roca Radiadores, S.A. Ils n'ont pas pris part à la décision du conseil d'administration concernant l'offre d'achat. Au début de l'offre d'achat, la relation de travail de la direction avec Céramique Holding S.A. Laufen n'a pas été dénoncée. Quelques membres de la direction vont probablement résilier leurs contrats de travail pendant l'offre d'achat et seront remplacés par des membres de la Compañía Roca Radiadores, S.A.

Avant de conclure l'accord du 28 août 1999, le conseil d'administration a chargé PricewaterhouseCoopers AG d'évaluer le prix proposé. Dans sa Fairness Opinion, PricewaterhouseCoopers AG conclut que l'offre de Compañía Roca Radiadores, S.A., est financièrement appropriée.

K. Recommandation de la Commission des OPA

La Commission a édicté les recommandations suivantes en date du 1er novembre 1999:

L'offre d'achat de Compañía Roca Radiadores, S.A., est conforme à la Loi fédérale sur les Bourses et le commerce des valeurs mobilières.

En application de l'art. 4 OOPA, la Commission des OPA accorde les dérogations suivantes: libération de l'obligation de respecter le délai de carence (art. 14).

Numéros de valeur/ ISIN	Actions au porteur Céramique Holding S.A. Laufen de 50 CHF nominal	229.368 / CH000229368 3
	Actions nominatives Céramique Holding S.A. Laufen de 10 CHF nominal	232.613 / CH000232613 7

Lieu et date Zurich, le 8 novembre 1999