

Öffentliches Kaufangebot der Elect AG, Bern (eine Tochtergesellschaft der Valora Holding AG, Bern) an die Aktionäre der Fotolabo SA, Ropraz

valora <

Angebotsfrist:	7. bis 20. April 1999, 16.00 Uhr
Angebotspreis:	CHF 475.– netto je Inhaberaktie von CHF 20 Nennwert
Offizielle Annahme- und Zahlstelle:	UBS AG

Ausgangslage	Die Valora Gruppe ist ein führender Anbieter in den folgenden drei Bereichen: (a) Kiosk/ Merkur, (b) Kaffee sowie Süs- und Backwaren («Alimarc») und (c) Schlafkomfort («Slumberland»). Im Rahmen ihrer «Strategie 2005» hat sich die Valora Holding AG zum Ziel gesetzt, die beim Verkauf der Selecta im Jahre 1997 frei gewordenen Mittel sinnvoll zu reinvestieren, um sich damit ein viertes Standbein zu schaffen. Am 14. Februar 1999 hat die Valora Holding AG eine Vereinbarung über den Erwerb einer Beteiligung in der Höhe von rund 54% des Aktienkapitals der Fotolabo SA abgeschlossen. Die Rechte und Pflichten aus dieser Vereinbarung hat die Valora Holding AG am 22. März 1999 vereinbarungskonform auf ihre vollumfänglich beherrschte Tochtergesellschaft Elect AG mit Sitz in Bern übertragen. Vor diesem Hintergrund unterbreitet die Elect AG den verbleibenden Aktionären der Fotolabo SA ein Angebot, die sich in ihrem Besitz befindlichen Aktien zu kaufen.
---------------------	---

A. Das Angebot	<p>1. Voranmeldung Das Kaufangebot wurde gemäss Art. 7 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote am 14. Februar 1999 mittels Publikation in den elektronischen Medien und am 17. Februar 1999 mittels Zeitungsinseraten vorangemeldet.</p> <p>2. Angebotspreis CHF 475.– netto je Inhaberaktie von CHF 20 Nennwert. Der Verkauf erfolgt für die Verkäufer von Inhaberaktien der Fotolabo SA spesenfrei. Der Kaufpreis entspricht einer Prämie von 26% gegenüber dem Schlusskurs der Inhaberaktien Fotolabo SA am 12. Februar 1999 (dem letzten Börsentag vor der Ankündigung der Kaufabsicht) bzw. einer Prämie von rund 18% über dem durchschnittlichen Aktienkurs (Quelle: Datastream) der letzten drei Monate bzw. rund 23% über dem durchschnittlichen Aktienkurs der letzten 30 Handelstage vor Ankündigung der Kaufabsicht am 14. Februar 1999. Die Kursentwicklung der Inhaberaktien Fotolabo SA an der Schweizer Börse präsentiert sich wie folgt (adjustiert):</p> <table> <thead> <tr> <th>Inhaberaktien</th> <th>1994</th> <th>1995</th> <th>1996</th> <th>1997</th> <th>1998</th> <th>1999*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Höchst CHF</td> <td>350.–</td> <td>460.–</td> <td>616.–</td> <td>540.–</td> <td>555.–</td> <td>470.–</td> </tr> <tr> <td>Tiefst CHF</td> <td>288.–</td> <td>293.–</td> <td>401.–</td> <td>304.–</td> <td>325.–</td> <td>360.–</td> </tr> </tbody> </table> <p>*vom 4. Januar bis 29. März 1999. Schlusskurs per 29. März 1999: CHF 470.– Quelle: Datastream</p> <p>3. Anzahl dem Angebot unterworfenen Aktien Mit dem vorliegenden öffentlichen Kaufangebot bezweckt die Elect AG, alle sich noch im Umlauf befindlichen 185'202 Inhaberaktien der Fotolabo SA zu übernehmen.</p> <p>4. Dauer des Angebots Das Kaufangebot ist gültig vom 7. bis 20. April 1999, 16.00 Uhr. Die Elect AG wird nach Ablauf des Angebots den Aktionären vom 27. April bis 10. Mai 1999, 16.00 Uhr, ein Recht zur nachträglichen Annahme des Angebots einräumen (Nachfrist).</p> <p>5. Bedingungen Das Kaufangebot ist an keine Bedingungen geknüpft.</p>	Inhaberaktien	1994	1995	1996	1997	1998	1999*	Höchst CHF	350.–	460.–	616.–	540.–	555.–	470.–	Tiefst CHF	288.–	293.–	401.–	304.–	325.–	360.–
Inhaberaktien	1994	1995	1996	1997	1998	1999*																
Höchst CHF	350.–	460.–	616.–	540.–	555.–	470.–																
Tiefst CHF	288.–	293.–	401.–	304.–	325.–	360.–																

B. Annahme des Angebots	<p>1. Anmeldung <i>Deponenten</i> Aktionäre der Fotolabo SA, die ihre Inhaberaktien bei einer Bank in einem Depot verwahren lassen (Depotbank) und das Angebot der Elect AG annehmen wollen, werden gebeten, gemäss Weisungen ihrer Bank vorzugehen. <i>Eigenverwahrer</i> Aktionäre der Fotolabo SA, die ihre Inhaberaktien bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, sind gebeten, die entsprechenden Inhaberaktien, nicht entwertet, zusammen mit dem vollständig ausgefüllten und unterzeichneten Formular «Annahme- und Abtretungserklärung» bis spätestens 20. April 1999, 16.00 Uhr, bei der UBS AG, Zürich, oder bei ihrer Bank zuhanden der UBS AG, Zürich, zu hinterlegen. «Annahme- und Abtretungserklärungen» können bei der UBS AG, Zürich (Fax 01 / 236 14 72), bezogen werden.</p> <p>2. Beauftragte Bank Die Elect AG hat die Warburg Dillon Read, ein Unternehmensbereich der UBS AG, mit der Abwicklung des Kaufangebotes beauftragt.</p> <p>3. Sperrung der Inhaberaktien Fotolabo SA Die zum Verkauf angemeldeten und hinterlegten Inhaberaktien Fotolabo SA werden von der entsprechenden Bank gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.</p> <p>4. Auszahlung des Angebotspreises Die Auszahlung des Angebotspreises für die während der Angebotsfrist eingereichten Inhaberaktien erfolgt mit Valuta 27. April 1999. Für die während der Nachfrist eingereichten Inhaberaktien erfolgt die Auszahlung des Angebotspreises mit Valuta 17. Mai 1999.</p> <p>5. Publikationsorgane Das Ergebnis des Angebots wird in den folgenden Zeitungen veröffentlicht: Neue Zürcher Zeitung, Le Temps und Schweizerisches Handelsamtsblatt.</p> <p>6. Aufhebung des Börsenhandels / Kraftloserklärung Sofern im Anschluss an das Kaufangebot aufgrund der Anzahl der sich noch im Publikum befindenden Inhaberaktien der Fotolabo SA ein regelmässiger Handel nicht mehr gewährleistet sein sollte, wird die Dekotierung der Inhaberaktien an der Schweizer Börse geprüft werden. Die Elect AG beabsichtigt, die von Dritten gehaltenen, im Rahmen des vorliegenden Angebots nicht angedienten Inhaberaktien gemäss Art. 33 BEHG kraftlos erklären zu lassen.</p> <p>7. United States of America Sales Restrictions The tender offer described herein is not being made in the United States of America (the «United States») and may be accepted only outside the United States. Offering materials with respect to the tender offer may not be distributed in 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.</p> <p>8. Anwendbares Recht und Gerichtsstand Das Angebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Verpflichtungen unterstehen schweizerischem Recht. Ausschiesslicher Gerichtsstand ist das Handelsgericht des Kantons Zürich.</p>
--------------------------------	--

C. Angaben über die Anbieterin	<p>1. Firma, Sitz, Kapital und Geschäftstätigkeit Firma: Elect AG Sitz: Fellerstrasse 15, 3027 Bern Kapital: Das voll einbezahlte Aktienkapital der Elect AG beträgt CHF 150'000, eingeteilt in 150 Namenaktien von CHF 1'000 Nennwert, vollständig gezeichnet und liberiert. Die Aktien der Elect AG befinden sich vollständig im Eigentum der Valora Holding AG. Die Valora Holding AG ist für eine genügende Kapitalausstattung der Elect AG besorgt. Zweck: Die Elect AG bezweckt die Beteiligung an Handels- und Industrieunternehmen im In- und Ausland. Die Elect AG kann Liegenschaften erwerben und veräussern, Zweig- oder Tochtergesellschaften gründen sowie alle Geschäfte eingehen und Verträge abschliessen, die geeignet sind, den Zweck der Elect AG zu fördern, oder die direkt oder indirekt damit im Zusammenhang stehen. Die Valora Holding AG mit Sitz an der Fellerstrasse 15 in Bern und einem voll einbezahlten Aktienkapital von CHF 42'000'000 bezweckt die Beteiligung an Handels- und Industrieunternehmen im In- und Ausland, insbesondere auf dem Gebiet der Nahrungs- und Genussmittelbranche sowie den Handel mit Kaffee, sämtlichen Nahrungs- und Genussmitteln und anderen Gütern des täglichen Gebrauchs. Die Valora Holding AG kann Liegenschaften erwerben und veräussern und Zweig- oder Tochtergesellschaften gründen.</p> <p>2. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen Im Rahmen dieses Angebots handeln die Valora Holding AG und alle weiteren durch sie kontrollierten Gesellschaften in gemeinsamer Absprache mit der Elect AG.</p> <p>3. Aktionäre Die Valora Holding AG hat keine Kenntnis von Aktionären oder Aktionärsgruppen, die über mehr als 5% der Stimmrechte verfügen.</p> <p>4. Vereinbarungen zwischen Elect AG bzw. Valora Holding AG einerseits sowie der Fotolabo SA bzw. deren Organen und Aktionären andererseits Die Valora Holding AG hat am 14. Februar 1999 eine Vereinbarung über den Erwerb von 487'581 Inhaberaktien der Fotolabo SA abgeschlossen, was rund 54% des Aktienkapitals der Fotolabo SA entspricht. In dieser Vereinbarung hat sich die Käuferin verpflichtet, dem Verkäufer CHF 580.– pro Inhaberaktie der Fotolabo SA zu bezahlen, sofern die Übernahme der Fotolabo SA durch die zuständigen Kartellbehörden genehmigt wird. Im Gegenzug hat der Verkäufer eine Reihe von Zusicherungen über die Fotolabo SA abgegeben und sich in diesem Zusammenhang verpflichtet, die Käuferin (innerhalb gewisser minimaler und maximaler Beschränkungen) zu 100% schadlos zu halten, sofern die abgegebenen Zusicherungen nicht richtig sein sollten. In der Vereinbarung vom 14. Februar 1999 hat sich die Käuferin sodann verpflichtet, den Minderheitsaktionären der Fotolabo SA dieses Übernahmeangebot zu einem Preis von CHF 475.– pro Inhaberaktie der Fotolabo SA zu unterbreiten. Die Valora Holding AG hat am 22. März 1999 alle Rechte und Verpflichtungen aus der Vereinbarung vom 14. Februar 1999 an die Elect AG abgetreten. Gewisse der aus dem Verwaltungsrat der Fotolabo SA ausscheidenden Mitglieder erhalten noch die volle ihnen zustehende Entschädigung. Die Fotolabo SA hält zurzeit 65% der Aktien der Kwadrant Sales Promotion BV («Kwadrant»). Die restlichen 35% werden indirekt (d.h. über eine gemeinsame Gesellschaft) vom Management der Kwadrant gehalten, dem für den Fall eines Eigentümerwechsel bei der Fotolabo SA ein Kaufrecht an den von Fotolabo SA gehaltenen Kwadrant Aktien zusteht. Die Minderheitsaktionärin hat im Rahmen einer Vereinbarung, die ebenfalls das Datum vom 14. Februar 1999 trägt, auf die Geltendmachung ihres Kaufrechts verzichtet. Im Gegenzug hat sich die Valora Holding AG verpflichtet, dafür zu sorgen, dass die Fotolabo SA die von der Minderheitsaktionärin gehaltenen Kwadrant Aktien übernehmen wird, falls die im ersten Absatz erwähnte Vereinbarung vom 14. Februar 1999 über den Erwerb von 54% der Aktien der Fotolabo SA vollzogen wird. Ansonsten bestehen keine weiteren Vereinbarungen zwischen der Elect AG bzw. der Valora Holding AG und allen weiteren durch sie kontrollierten Gesellschaften einerseits und der Fotolabo SA, deren Organen und Aktionären andererseits.</p> <p>5. Letzte veröffentlichte Jahres- und Halbjahresrechnung der Valora Holding AG Diese kann bei der Valora Holding AG, Bern oder über die Warburg Dillon Read, Telefon 01 / 239 47 07 oder Fax 01 / 239 48 09 bezogen werden.</p> <p>6. Beteiligung der Anbieterin Einschliesslich der 487'581 Inhaberaktien der Fotolabo SA, welche die Elect AG unter der Vereinbarung vom 14. Februar 1999 erworben hat, sowie der von der Valora Gruppe seit dem 15. Februar 1999 am Markt erworbenen 164'627 Inhaberaktien der Fotolabo SA, ist die Elect AG (zusammen mit der Valora Holding AG) zu rund 72,47% am Aktienkapital der Fotolabo SA beteiligt (Stand: 29. März 1999).</p> <p>7. Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren der Fotolabo SA In den letzten zwölf Monaten vor dem Angebot wurden durch die Elect AG bzw. Valora Holding AG 11'460 Inhaberaktien Fotolabo SA verkauft und 652'208 Inhaberaktien Fotolabo SA zu höchstens CHF 580.– gekauft. Andere Gesellschaften der Valora Gruppe haben während dieser Periode weder Inhaberaktien, noch Optionen auf Wertschriften der Fotolabo SA erworben oder verkauft.</p> <p>8. Vertrauliche Kenntnisse der Anbieterin über die Fotolabo SA Die Elect AG hat nach Abschluss der Vereinbarung vom 14. Februar 1999 bei der Fotolabo SA eine beschränkte Due Diligence durchgeführt. Die Elect AG bestätigt, dass weder sie noch eine andere Gesellschaft der Valora Gruppe im Rahmen dieser Due Diligence oder anderweitig vertrauliche Informationen über die Fotolabo SA erhalten oder in Erfahrung gebracht hat, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebots massgeblich beeinflussen könnten.</p>
---------------------------------------	---

D. Finanzierung des Angebots	Die Finanzierung des Kaufgebots erfolgt ca. je zur Hälfte aus Mitteln der Valora Gruppe sowie aus Fremdmitteln.
-------------------------------------	---

E. Angaben über die Zielgesellschaft	<p>1. Das Aktienkapital der Fotolabo SA beträgt CHF 18'000'000, eingeteilt in 900'000 Inhaberaktien von je CHF 20 Nennwert. Das Angebot bezieht sich auf alle noch ausstehenden Inhaberaktien der Fotolabo SA.</p> <p>2. Wichtigster Aktionär der Fotolabo SA ist die Valora Gruppe mit 72,47%. Zudem hält die Fotolabo SA eigene Aktien im Umfang von 6,95%. Sonst ist der Fotolabo SA kein Aktionär bekannt, der über mehr als 5% der Aktien bzw. Stimmrechte verfügt.</p> <p>3. Mit Ausnahme (i) der Zusicherung seitens der Elect AG, dass gewissen Verwaltungsräten der Fotolabo SA noch ihr Honorar ausbezahlt werden darf und (ii) der unter Punkt C.4. erwähnten Vereinbarung zwischen der Valora Holding AG und der Minderheitsaktionärin der Kwadrant, bestehen keine Absprachen zwischen der Elect AG einerseits und der Fotolabo SA oder deren Organen andererseits betreffend das Angebot. Die Fotolabo SA hat ihre Meinung zum Angebot im Rahmen des Berichts des Verwaltungsrats, welcher unter Punkt G des Prospektes abgehandelt wird, formuliert.</p> <p>4. Die Elect AG beabsichtigt, die Fotolabo SA innerhalb der Divisionsstruktur der Valora Holding AG als vierte unabhängige Division zu integrieren. Im Rahmen dieser Integration werden die bisherigen Verwaltungsräte der Fotolabo SA (mit Ausnahme von Herrn Paul Choffat) anlässlich der nächsten Generalversammlung zurücktreten und durch neuzuwählende Vertreter der Valora Gruppe ersetzt werden. Es ist weiter beabsichtigt, dass das bisherige Management der Fotolabo SA diese im bisherigen Rahmen weiterführen wird.</p>
---	---

F. Fairness Opinion	PriceWaterhouseCoopers AG, Financial Advisory Services Group, Zürich, wurde vom Verwaltungsrat der Fotolabo SA beauftragt, zum Angebotspreis Stellung zu nehmen. Die Fairness Opinion bestätigt, dass der angebotene Kaufpreis von CHF 475.– je Inhaberaktie Fotolabo SA finanziell angemessen ist. Der Text der Fairness Opinion kann bei der Warburg Dillon Read, Zürich (Telefon 01 / 239 47 07, Fax 01 / 239 48 09) kostenlos angefordert werden.
----------------------------	--

G. Bericht des Verwaltungsrats der Fotolabo SA	Der Verwaltungsrat der Fotolabo SA hat an seiner Sitzung vom 12. März 1999 einstimmig beschlossen, den Aktionärinnen und Aktionären der Fotolabo SA zu empfehlen, das Angebot der Elect AG anzunehmen und lädt alle Aktionärinnen und Aktionäre ein, ihre Aktien innerhalb der Angebotsfrist der Elect AG anzudienen. Nach der Veröffentlichung der Voranmeldung des Kaufangebotes am 14. Februar 1999 hat der Verwaltungsrat PricewaterhouseCoopers beauftragt, den Angebotspreis zu beurteilen. In der Fairness Opinion kommt PricewaterhouseCoopers zum Ergebnis, dass der von der Elect AG angebotene Preis von CHF 475.– für eine Inhaberaktie der Fotolabo SA angemessen und fair ist. Dieser Angebotspreis liegt 23% über dem durchschnittlichen Kurswert der Fotolabo-Aktien während der letzten 30 Börsentage vor Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebotes am 14. Februar 1999. Das öffentliche Kaufangebot der Elect AG ermöglicht den Minderheitsaktionärinnen und -aktionären, ihre Aktien der Elect AG zu einem angemessenen Preis zu verkaufen, welcher mehr als 9% höher ist als der börsenrechtlich vorgeschriebene Mindestpreis. Unter abwägender Berücksichtigung verschiedener Alternativen kam der Verwaltungsrat der Fotolabo SA zum Ergebnis, dass es für die Aktionärinnen und Aktionäre in finanzieller Hinsicht vorteilhafter sei, das Angebot anzunehmen als die Aktien der Fotolabo SA zu behalten.
---	---

Abgesehen von der Elect AG, welche aufgrund der ihr von der Valora Holding AG abgetretenen Vereinbarung vom 14. Februar 1999 (mit Erfüllungszeitpunkt 6. April 1999) rund 54% der Aktien der Fotolabo SA erworben hat, hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von weiteren Aktionären, die mehr als 5% der Stimmrechte besitzen. Die Elect AG hält zusammen mit einer verbundenen Gesellschaft am 9. März 1999 unter Einbezug des erwähnten Kaufes 68,18% aller Aktien. Unter Berücksichtigung der eigenen Aktien der Fotolabo SA im Umfang von 6,95% – diese Aktien werden weiterhin von der Fotolabo SA gehalten werden – verbleiben 24,87% der Aktien im Besitze des Publikums was bedeutet, dass die Elect AG die Fotolabo SA beherrschen kann.

Der Verwaltungsrat der Fotolabo SA hat keine Kenntnis von Vereinbarungen oder Absprachen einzelner seiner Mitglieder oder der Mitglieder der obersten Geschäftsleitung, welche Interessenkonflikte herbeiführen könnten, unter Vorbehalt folgender Ausnahmen: (a) der Präsident des Verwaltungsrates hat in der erwähnten Vereinbarung vom 14. Februar 1999 zugesagt, dass er das Übernahmeangebot der Elect AG nach besten Kräften unterstützen werde und (b) Herr Paul Choffat wird als einziges Mitglied des Verwaltungsrates nicht an der nächsten Generalversammlung zurücktreten, ist aber bei der Beschlussfassung über den Bericht des Verwaltungsrates in den Ausstand getreten.

H. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 BEHG zum öffentlichen Kaufangebot der Elect AG an die Aktionäre der Fotolabo SA

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt geprüft.

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

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstands, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Angebotsprospekt mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Prospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben.

Ferner beurteilen wir die Einhaltung von Gesetz und Verordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der vorliegende Angebotsprospekt Gesetz und Verordnungen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel zur Verfügung;
- sind die Regeln für Pflichtangebote eingehalten, insbesondere diejenigen betreffend den Angebotspreis;
- sind die Auswirkungen der Voranmeldung des Angebots gemäss Art. 9 UEV-UEK eingehalten.

KPMG Fides Peat

Elmar Ittensohn Dieter Widmer

Bern, 25. März 1999

I. Empfehlung der Übernahmekommission

Die Übernahmekommission hat am 29. März 1999 folgende Empfehlung erlassen:

Das Kaufangebot der Elect AG entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.

Die Übernahmekommission gewährt folgende Ausnahmen von der Übernahmeverordnung (Art. 4): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art. 14 UEV-UEK).

Valorenummer / ISIN

Inhaberaktien Fotolabo SA von je CHF 20 Nennwert 366.535 / CH000366535 0

Ort und Datum

Zürich, 7. April 1999

Warburg Dillon Read is the Investment Banking Division of UBS AG.