

**Öffentliches Kaufangebot  
der  
Compañía Roca Radiadores, S.A., Barcelona, Spanien  
an die Publikumsaktionäre der  
Keramik Holding AG Laufen, Laufen**

---

<b>Angebotsfrist:</b>	<b>8. November bis 3. Dezember 1999, 16.00 Uhr</b>
<b>Angebotspreis:</b>	<b>CHF 577.– netto je Inhaberaktie von CHF 50 Nennwert CHF 115.50 netto je Namenaktie von CHF 10 Nennwert</b>
<b>Offizielle Annahme- und Zahlstelle:</b>	<b>UBS AG</b>

---

**Ausgangslage**

Compañía Roca Radiadores, S.A., wurde 1917 gegründet und ist heute eine führende Industriegruppe in Spanien. Seit 1974 wird die von der Familie Roca kontrollierte Industriegruppe von einem von der Familie unabhängigen Management geleitet. Nach der Konzentration auf die Kernaktivitäten ist Compañía Roca Radiadores, S.A., in den letzten Jahren stark gewachsen, immer unter Wahrung einer strikten Kosten- und Qualitätskontrolle mit konsequenter Reinvestition der Gewinne. Der Umsatz erreichte 1998 CHF 1.44 Mia. In 10 Ländern (Spanien, Portugal, China, Marokko, Türkei, Polen, Italien, Argentinien, Peru und in der Dominikanischen Republik) werden 7'400 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beschäftigt. In den letzten 5 Jahren wurden CHF 480 Mio. für die Modernisierung und den Ausbau der Werke, aber auch in Qualitätsverbesserung und Produktentwicklung investiert.

Am 28. August 1999 hat die Compañía Roca Radiadores, S.A., eine Vereinbarung über den Erwerb einer Beteiligung in der Höhe von 62.7% der Stimmrechte und 42.3% des Aktienkapitals der Keramik Holding AG Laufen von den Familienaktionären für CHF 115.50 pro Namenaktie und CHF 577.– pro Inhaberaktie abgeschlossen, welche am 29. Oktober 1999 vollzogen wurde. Vor diesem Hintergrund unterbreitet die Compañía Roca Radiadores, S.A., den verbleibenden Aktionären der Keramik Holding AG Laufen ein Angebot, alle übrigen Aktien zu kaufen.

Mit dieser Transaktion entsteht der weltweit zweitgrösste Anbieter für Sanitärprodukte mit einem jährlichen Umsatz von CHF 2.159 Mia. Mit Werken in 16 Ländern verfügt die neue Gruppe über ein breites und konkurrenzfähiges Angebot an Sanitärprodukten, Heizkörpern und Fliesen.

**A. Das Angebot**

**1. Voranmeldung**

Das Kaufangebot wurde gemäss Art. 7 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote am 30. August 1999 mittels Publikation in den elektronischen Medien und am 31. August 1999 mittels Zeitungsinseraten vorangemeldet.

## 2. Angebotspreis

CHF 577.– netto je Inhaberaktie von CHF 50 Nennwert.  
CHF 115.50 netto je Namenaktie von CHF 10 Nennwert.

Der Verkauf erfolgt für die Verkäufer von Inhaber- und Namenaktien der Keramik Holding AG Laufen spesenfrei. Die anfallende eidgenössische Umsatzabgabe wird von der Compañía Roca Radiadores, S.A., getragen.

Der Angebotspreis von CHF 577.– pro Inhaberaktie und CHF 115.50 pro Namenaktie ist identisch mit dem Preis, der den Familienaktionären anlässlich des Verkaufs der Kontrollmehrheit gezahlt worden ist. Damit beträgt der Aufpreis der Inhaberaktien 19.5% gegenüber dem durchschnittlichen Schlusskurs der letzten 30 Handelstage vor Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebotes am 30. August 1999 (Quelle: Bloomberg) und liegt über dem höchsten im Jahre 1999 bezahlten Börsenkurs.

Die Kursentwicklung der Inhaberaktien Keramik Holding AG Laufen an der Schweizer Börse präsentiert sich wie folgt (adjustiert):

Inhaberaktien	1994	1995	1996	1997	1998	1999*
<b>CHF</b>						
Höchst	820	900	865	885	905	575
Tiefst	675	750	650	565	395	285

*\*vom 4. Januar bis 29. Oktober 1999. Schlusskurs per 29. Oktober 1999: CHF 575  
Quelle: Bloomberg*

Die Namenaktien der Keramik Holding AG Laufen sind nicht kotiert. Ihre Preisfestsetzung erfolgte in Relation zum Nennwert der Inhaberaktien.

## 3. Anzahl dem Angebot unterworfenen Aktien

Mit dem vorliegenden öffentlichen Kaufangebot bezweckt die Compañía Roca Radiadores, S.A., alle sich noch im Umlauf befindenden 300'595'588 Inhaberaktien und 552'912 Namenaktien Keramik Holding AG Laufen zu übernehmen.

## 4. Dauer des Angebots

Das Kaufangebot ist gültig **vom 8. November bis am 3. Dezember 1999, 16.00 Uhr.**

Die Compañía Roca Radiadores, S.A., wird nach Ablauf des Angebots den Aktionären vom **10. bis am 23. Dezember 1999, 16.00 Uhr**, ein Recht zur nachträglichen Annahme des Angebots einräumen (Nachfrist).

## 5. Bedingungen

Das Kaufangebot ist an keine Bedingungen geknüpft.

## B. Annahme des Angebots

### 1. Anmeldung

#### *Deponenten*

Aktionäre der Keramik Holding AG Laufen, die ihre Inhaber- bzw. Namenaktien bei einer Bank in einem Depot verwahren lassen (Depotbank) und das Angebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., annehmen wollen, werden gebeten, gemäss Weisungen ihrer Bank vorzugehen.

#### *Eigenverwahrer*

Aktionäre der Keramik Holding AG Laufen, die ihre Inhaber- bzw. Namenaktien bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, sind gebeten, die entsprechenden Titel, **nicht entwertet**, zusammen mit dem vollständig ausgefüllten und unterzeichneten Formular «Annahme- und

Abtretungserklärung» bis **spätestens 3. Dezember 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.

## **2. Beauftragte Bank**

Die Compañía Roca Radiadores, S.A., hat Warburg Dillon Read, einen Unternehmensbereich der UBS AG, mit der Durchführung dieses Kaufangebotes beauftragt.

## **3. Sperrung der Inhaber- und Namenaktien Keramik Holding AG Laufen**

Die zum Verkauf angemeldeten und hinterlegten Inhaber- bzw. Namenaktien Keramik Holding AG Laufen werden von der entsprechenden Bank gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

## **4. Auszahlung des Angebotspreises**

Die Auszahlung des Angebotspreises für die während der Angebotsfrist eingereichten Inhaber- bzw. Namenaktien erfolgt mit Valuta 10. Dezember 1999. Für die während der Nachfrist eingereichten Inhaber- bzw. Namenaktien erfolgt die Auszahlung des Angebotspreises mit Valuta 30. Dezember 1999.

## **5. Publikationsorgane**

Das Ergebnis der Haupt- und Nachfrist wird in den folgenden Zeitungen veröffentlicht: Neue Zürcher Zeitung, Le Temps und Schweizerisches Handelsamtsblatt.

## **6. Aufhebung des Börsenhandels / Kraftloserklärung**

Der Verwaltungsrat der Keramik Holding AG Laufen plant, nach Abschluss dieses Angebots die Dekotierung der Inhaberaktien Keramik Holding AG Laufen an der SWX Swiss Exchange zu beantragen. Verfügt die Compañía Roca Radiadores, S.A., nach Ablauf der Angebotsfrist über mehr als 98% der Stimmrechte der Keramik Holding AG Laufen, beabsichtigt sie, die von Dritten gehaltenen, im Rahmen des vorliegenden Angebots nicht angebotenen Inhaber- und Namenaktien gemäss Art. 33 BEHG kraftlos erklären zu lassen.

## **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. Anwendbares Recht und Gerichtsstand**

Das Angebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Verpflichtungen unterstehen schweizerischem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist das Handelsgericht des Kantons Zürich.

## **C. Angaben über die Compañía Roca Radiadores, S.A.**

### **1. Firma, Sitz, Kapital und Geschäftstätigkeit**

Firma: Compañía Roca Radiadores, S.A.

Sitz: Av. Diagonal 513, Barcelona, Spanien

Kapital: Das voll einbezahlte Aktienkapital der Compañía Roca Radiadores, S.A., beträgt PTS 6.5 Mrd., eingeteilt in 13 Mio. Namenaktien von PTS 500 Nennwert, vollständig gezeichnet und liberiert.

Zweck: Die Compañía Roca Radiadores, S.A., bezweckt unter anderem die Herstellung und den Vertrieb insbesondere unter dem Warenzeichen «Roca» von Sanitär-, Fliesen, Heizungs- und Klimagegenständen sowie ähnlichen Erzeugnissen. Die Gesellschaft kann alle rechtlich zulässigen Geschäfte betreiben, die ihrem Zweck dienlich und förderlich sind.

## **2. Aktionäre**

100% der Aktien der Compañía Roca Radiadores, S.A., werden indirekt von 73 Familienmitgliedern gehalten, welche sich in 8 Stämme aufteilen, nämlich die Stämme von Roca Hernandez, De Gomar Roca, Vilaseca I Roca, Roca Noguera, Oriol Roca, Barange Roca, Pich-Aguilera Roca und Casals Roca.

## **3. Vereinbarungen zwischen Compañía Roca Radiadores, S.A., einerseits sowie der Keramik Holding AG Laufen bzw. deren Organen und Aktionären andererseits**

Mit dem Vollzug am 29. Oktober 1999 der am 28. August 1999 abgeschlossenen Vereinbarung zwischen der Compañía Roca Radiadores S.A., und den Familienaktionären hat die Compañía Roca Radiadores, S.A., 2'105 Inhaberaktien und 1'570'826 Namenaktien Keramik Holding AG Laufen erworben, was 62.7% der Aktienstimmen und 42.3% des Aktienkapitals der Keramik Holding AG Laufen entspricht. In dieser Vereinbarung hat sich die Compañía Roca Radiadores, S.A., verpflichtet, den Verkäufern CHF 577.– pro Inhaberaktie der Keramik Holding AG Laufen und 115.50 pro Namenaktie der Keramik Holding AG Laufen zu bezahlen, sofern die Übernahme der Keramik Holding AG Laufen durch die zuständigen Kartellbehörden genehmigt wird.

Ansonsten bestehen keine weiteren Vereinbarungen zwischen der Compañía Roca Radiadores, S.A., und allen weiteren durch sie kontrollierten Gesellschaften einerseits und der Keramik Holding AG Laufen, deren Organen und Aktionären andererseits. Über die an die Geschäftsleitung ausgegebenen Optionen wurden keine Vereinbarungen getroffen.

## **4. Letzte veröffentlichte Jahresrechnung**

Die Compañía Roca Radiadores, S.A., veröffentlicht keine Jahres- und Halbjahresrechnung.

## **5. Beteiligung der Anbieterin**

Einschliesslich der 2'105 Inhaberaktien und der 1'570'826 Namenaktien der Keramik Holding AG Laufen, welche die Compañía Roca Radiadores, S.A., am 29. Oktober 1999 erworben hat, ist die Compañía Roca Radiadores, S.A., zu rund 42.3% am Aktienkapital und mit 62.7% der Aktienstimmen an der Keramik Holding AG Laufen beteiligt.

## **6. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen**

Die Compañía Roca Radiadores, S.A., die Stämme von Roca Hernandez, De Gomar Roca, Vilaseca I Roca, Roca Noguera, Oriol Roca, Barange Roca, Pich-Aguilera Roca, Casals Roca, und alle weiteren durch die Compañía Roca Radiadores, S.A., kontrollierten Gesellschaften sowie nach dem Übergang der Stimmenmehrheit am 29. Oktober 1999 die Keramik Holding AG Laufen handeln in gemeinsamer Absprache.

## **7. Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren der Keramik Holding AG Laufen**

In den letzten zwölf Monaten vor dem Angebot wurden durch die Compañía Roca Radiadores, S.A., 2'105 Inhaberaktien und 1'570'826 Namenaktien Keramik Holding AG Laufen zu höchstens CHF 577.–, resp. CHF 115.50 gekauft. Die in gemeinsamer Absprache handelnden Personen haben während dieser Periode weder Inhaber- und Namenaktien, noch Optionen auf Wertschriften der Keramik Holding AG Laufen erworben oder verkauft. Auch die Keramik Holding AG Laufen hat nach dem Übergang der Stimmenmehrheit am 29. Oktober 1999 keine solchen Wertschriften gekauft oder verkauft.

## **8. Vertrauliche Kenntnisse der Anbieterin über die Keramik Holding AG Laufen**

Die Compañía Roca Radiadores, S.A., hat vor Abschluss der Vereinbarung vom 28. August 1999 bei der Keramik Holding AG Laufen eine beschränkte Due Diligence durchgeführt. Die Compañía Roca Radiadores, S.A., bestätigt, dass weder sie noch eine andere Gesellschaft der Compañía Roca Radiadores, S.A., im Rahmen dieser Due Diligence oder anderweitig vertrauliche Informationen über die Keramik Holding AG Laufen direkt oder indirekt erhalten oder in Erfahrung gebracht hat, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebots massgeblich beeinflussen könnten.

### **D. Finanzierung des Angebots**

Die Finanzierung des Kaufangebots erfolgt aus eigenen Mitteln der Compañía Roca Radiadores, S.A., und allenfalls aus Fremdmitteln.

### **E. Angaben über die Keramik Holding AG Laufen**

1. Das Aktienkapital der Keramik Holding AG Laufen beträgt CHF 37'400'000, eingeteilt in 308'000 Inhaberaktien von je CHF 50 Nennwert und 2'200'000 Namenaktien von je CHF 10 Nennwert. Das Angebot bezieht sich auf alle noch ausstehenden Inhaber- und Namenaktien der Keramik Holding AG Laufen.
2. Wichtigster Aktionär der Keramik Holding AG Laufen ist die Compañía Roca Radiadores, S.A., mit 62.7% der Stimmrechte und 42.3% des Kapitals. Zudem hält die Keramik Laufen Holding AG Laufen eigene Aktien im Umfang von 3.3% der Stimmen respektive 2.7% des Kapitals, wobei die damit verbundenen Stimmrechte ruhen. Sonst ist der Keramik Holding AG Laufen kein Aktionär bekannt, der über mehr als 5% der Stimmrechte oder des Kapitals verfügt.
3. Die Compañía Roca Radiadores, S.A., beabsichtigt, die Keramik Holding AG Laufen innerhalb der Divisionsstruktur als Tochtergesellschaft zu integrieren. Im Rahmen dieser Integration werden die bisherigen Verwaltungsräte der Keramik Holding AG Laufen zurücktreten und durch neu zu wählende Vertreter der Compañía Roca Radiadores, S.A., ersetzt werden. Zur Zeit ist vorgesehen, die Belegschaft im bisherigen Umfang weiterzuführen, wobei verbindliche Entscheidungen hierüber erst später getroffen werden können.

### **F. Ausstehende Anleihen der Keramik Holding AG Laufen**

Die Keramik Holding AG Laufen hat eine  $2\frac{3}{4}\%$  Optionsanleihe 1994–2000 von CHF 70'000'000 (Valor 278 161) und eine  $4\frac{3}{8}\%$  Anleihe 1996–2002 von CHF 100'000'000 (Valor 466 905) ausstehend. Die Übernahme der Keramik Holding AG Laufen durch die Compañía Roca Radiadores, S.A., führt zu keiner Änderungen der Rechte der Anleihegläubiger.

### **G. Fairness Opinion**

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich, wurde vom Verwaltungsrat der Keramik Holding AG Laufen beauftragt, in einer Fairness Opinion zum Angebotspreis Stellung zu nehmen. Die Fairness Opinion bestätigt, dass der angebotene Kaufpreis von CHF 577.– je Inhaberaktie und CHF 115.50 je Namenaktie Keramik Holding AG Laufen finanziell angemessen ist.

Der Text der Fairness Opinion kann bei Warburg Dillon Read, Zürich (Telefon 01 239 47 07, Fax 01 239 48 09) kostenlos angefordert werden.

**H. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 BEHG zum öffentlichen Kaufangebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., an die Aktionäre der Keramik Holding AG Laufen**

Als gemäss Börsengesetz von der Aufsichtsbehörde für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten anerkannte Revisionsstelle haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission gewährten Ausnahme geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrats der Zielgesellschaft bildet nicht Gegenstand unserer Prüfung.

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 Berufsstandes, wonach eine Prüfung des Angebotsprospekts so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Gesetz und Verordnung festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die materiellen Angaben teilweise vollständig, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten 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 Verordnung. Insbesondere:

- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebotes gleich behandelt, insbesondere ist das Verhältnis zwischen den verschiedenen Kategorien von Beteiligungspapieren angemessen;
- ist die Finanzierung des Angebotes sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel zur Verfügung;
- sind die Regeln für Pflichtangebote eingehalten, insbesondere diejenigen betreffend den Angebotspreis.

PricewaterhouseCoopers AG

H. Sonderegger Dr. L. Imark

Basel, 29. Oktober 1999

**I. Bericht des Verwaltungsrats der Keramik Holding AG Laufen**

Der Verwaltungsrat der Keramik Holding AG Laufen hat einstimmig beschlossen, den Aktionärinnen und Aktionären der Keramik Holding AG Laufen zu empfehlen, das Angebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., anzunehmen, und lädt alle Aktionärinnen und Aktionäre ein, ihre Aktien innerhalb der Angebotsfrist der Compañía Roca Radiadores, S.A., anzudienen.

Der Angebotspreis von CHF 577.– pro Inhaberaktie respektive CHF 115.50 pro Namenaktie liegt rund 20% über dem durchschnittlichen Kurswert der Inhaberaktie Keramik Holding AG Laufen während der letzten 30 Börsentage vor Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebotes am 30. August 1999.

Das öffentliche Kaufangebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., ermöglicht es den Minderheitsaktionären, ihre Aktien der Keramik Holding AG Laufen zu einem angemessenen Preis zu verkaufen. Unter abwägender Berücksichtigung verschiedener strategischer Alternativen kam der Verwaltungsrat der Keramik Holding AG Laufen zum Ergebnis, dass es für die Aktionäre in finanzieller Hinsicht vorteilhafter ist, das Angebot anzunehmen, als die Aktien der Keramik Holding AG Laufen zu behalten.

Abgesehen von der Compañía Roca Radiadores, S.A., welche aufgrund der Vereinbarung vom 28. August 1999 62.7% der Stimmen und 42.3% des Kapitals von den Familienaktionären übernommen hat, hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von weiteren Aktionären, die mehr als 5% der Stimmrechte besitzen.

Der Verwaltungsrat der Keramik Holding AG Laufen hat keine Kenntnisse von Vereinbarungen oder Absprachen einzelner seiner Mitglieder, welche im Zusammenhang mit dem vorliegenden Übernahmeangebot Interessenkonflikte herbeiführen könnten. Die Verwaltungsratsmitglieder Dr. Ivo Gerster (Vizepräsident), Baudouin Binz, Dr. Albano Gerster, Jörg Gerster und Guido Weibel gehören zu den Familienaktionären, die am 28. August 1999 in einer privaten Transaktion die Stimmenmehrheit der Keramik Holding AG Laufen an die Compañía Roca Radiadores, S.A., verkauft haben. Der gesamte Verwaltungsrat wird an der nächsten Generalversammlung zurücktreten, wobei kein Mitglied eine Abgangsentschädigung erhält.

Die Mitglieder des Managements der Keramik Holding AG Laufen haben im Zusammenhang mit dem vorangegangenen Erwerb der Stimmenmehrheit per 29. Oktober 1999 eine Sonderentschädigung von insgesamt CHF 3.9 Mio. erhalten. Diese Personen gehören dem Verwaltungsrat nicht an und gehören nicht zu den Aktionären, die ihre Titel im Vorfeld des öffentlichen Übernahmeangebotes an die Compañía Roca Radiadores, S.A., verkauft haben. Sie waren an der Beschlussfassung des Verwaltungsrates bezüglich des Übernahmeangebotes nicht beteiligt. Die Geschäftsleitung befindet sich zu Beginn des Angebots in ungekündigten Arbeitsverhältnissen mit der Keramik Holding AG Laufen. Einige Mitglieder der Geschäftsleitung treten voraussichtlich während der Angebotsfrist zurück und werden durch Mitglieder der Geschäftsleitung der Compañía Roca Radiadores, S.A., ersetzt.

Der Verwaltungsrat hat vor dem Abschluss der Vereinbarung vom 28. August 1999 PricewaterhouseCoopers AG beauftragt, den Angebotspreis zu beurteilen. In der Fairness Opinion kommt PricewaterhouseCoopers AG zum Ergebnis, dass das Angebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., finanziell angemessen ist.

**K. Empfehlung der  
Übernahme-  
kommission**

Die Übernahmekommission hat am 1. November 1999 folgende Empfehlung erlassen:

Das Kaufangebot der Compañía Roca Radiadores, S.A., entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.

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

**Valorenummer / ISIN**

Inhaberaktien Keramik Holding AG Laufen von je CHF 50 Nennwert	229.368 / CH000229368 3
Namenaktien Keramik Holding AG Laufen von je CHF 10 Nennwert	232.613 / CH000232613 7

**Ort und Datum**

Zürich, 8. November 1999