

Decision of the Swiss Takeover Board no 756/01 dated 13 February 2020

Décision de la Commission des OPA no 756/01 du 13 février 2020

Verfügung der Übernahmekommission no 756/01 vom 13. Februar 2020

In accordance with the above-mentioned decision of the Swiss Takeover Board, Pargesa Holding SA publishes the operating part of the Swiss Takeover Board decision no 756/01 dated 13 February 2020.

En application de la décision de la Commission des OPA citée ci-dessus, Pargesa Holding SA publie ci-après le dispositif de la décision no 756/01 du 13 février 2020.

Gemäss dem oben erwähnten Entscheid der Übernahmekommission veröffentlicht Pargesa Holding SA das Dispositiv des Beschlusses der Übernahmekommission Nr. 756/01 vom 13. Februar 2020.

"The Takeover Board issues the following ruling:

- 1. The opting out clause set forth in art. 10 of the articles of association of Pargesa Holding SA is valid and effective with respect to any shareholder or group of shareholders who would cross the threshold of 33^{1/3}% of Pargesa Holding SA's voting rights.*
- 2. Within the framework of the contemplated public exchange offer for all bearer shares of Pargesa Holding SA, the Offeror would be allowed to condition the success of the exchange offer to:*
 - i. upon expiration of the (possibly extended) offer period, it has received valid declarations of acceptance for such number of bearer shares of Pargesa Holding SA which, added to the number of shares of Pargesa Holding SA held by the persons acting in concert with the Offeror, would account for 90% or more of the voting rights in Pargesa Holding SA;*
 - ii. the extraordinary general meeting of the shareholders of Groupe Bruxelles Lambert has accepted a modification of the articles of association of Groupe Bruxelles Lambert relating to the double voting rights for fully paid-in shares of Groupe Bruxelles Lambert registered for an uninterrupted period of two years in the name of the same shareholder in the register of registered shares of Groupe Bruxelles Lambert, in accordance with the modalities of the new Belgian code of companies and associations; and*
 - iii. No judicial or administrative authority has issued any decision preventing, prohibiting, or qualifying as inadmissible the Offer or its completion.*
- 3. The absorption of Pargesa Holding SA by the Offeror within the six months following the additional acceptance period of the offer pursuant to a squeeze-out merger in accordance with art. 8 para. 2 and 18 para. 5 Merger Act resulting in the provision to minority shareholders of Pargesa Holding SA of a right to obtain delivery of a number of shares of Groupe Bruxelles Lambert corresponding to that offered within the framework of the contemplated public exchange offer, would not contravene the Best Price Rule under art. 10*

TOO. An hypothetical order to the entity surviving the merger between the Offeror and Pargesa Holding SA to make an additional payment to minority shareholders of Pargesa pursuant to art. 105 Merger Act would trigger the application of the Best Price Rule under art. 10 TOO if the merger agreement is entered into within six months following the expiration of the additional acceptance period.

- 4. Ending Pargesa Holding SA's stock option plan, resulting in the immediate exercisability of all options granted under this plan, as well as a shortening of the exercise periods of these options so that such period may correspond to the end of the acceptance period of the contemplated exchange offer, would not contravene art. 137 para. 2 FMIA, the principle of equal treatment under art. 9 TOO or the Best Price Rule under art. 10 TOO.*
- 5. Entities controlled directly, indirectly or in concert with third parties by Power Corporation of Canada would act in concert with the Offeror under art. 11 TOO within the framework of the contemplated exchange offer.*
- 6. This decision will only be published after the public announcement of the contemplated transaction by Parjointco N.V.*
- 7. Pargesa Holding SA will publish the operating part of this decision at the latest three trading days after the public announcement of the contemplated transaction per item 6 of this decision;*
- 8. This decision will be published on the website of the Commission on the day of the publication by Pargesa Holding SA in accordance with item 7 of this decision;*
- 9. The fee to be borne by Parjointco N.V. amounts to CHF 40'000."*

"La Commission des OPA décide:

- 1. Il est constaté que la clause d'opting out figurant à l'art. 10 des statuts de Pargesa Holding SA est valable et déploie ses effets à l'égard de tout actionnaire ou groupe d'actionnaires qui franchirai(en)t le seuil de 33^{1/3}% des droits de vote de Pargesa Holding SA.*
- 2. Il est constaté que, dans le cadre de l'offre publique d'échange envisagée pour toutes les actions au porteur de Pargesa Holding SA, l'Offrante pourrait subordonner le succès de l'offre d'échange aux faits que:*
 - i. à l'échéance de la période d'offre (éventuellement prolongée), elle ait reçu des déclarations d'acceptation valables pour un nombre d'actions au porteur de Pargesa Holding SA qui, additionné au nombre d'actions de Pargesa Holding SA détenues par les personnes qui agiraient de concert avec l'Offrante, représenterait au moins 90% des droits de vote de Pargesa Holding SA;*
 - ii. l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du Groupe Bruxelles Lambert ait accepté la modification des statuts du Groupe Bruxelles Lambert relative au droit*

de vote double pour les actions du Groupe Bruxelles Lambert entièrement libérées qui sont inscrites depuis au moins deux années sans interruption au nom du même actionnaire dans le registre des actions nominatives du Groupe Bruxelles Lambert, suivant les modalités prévues par le nouveau code des sociétés et des associations belge; et

- iii. aucune autorité judiciaire ou administrative n'ait rendu de décision empêchant, prohibant ou qualifiant d'inadmissible l'offre ou son exécution.*
 - 3. Il est constaté que l'absorption de Pargesa Holding SA par l'Offrante, dans les six mois suivant l'échéance du délai supplémentaire d'acceptation de l'offre, dans le cadre d'une fusion par indemnisation au sens des art. 8 al. 2 et 18 al. 5 LFus impliquant la remise aux actionnaires minoritaires de Pargesa Holding SA d'un droit à se faire remettre un nombre d'actions du Groupe Bruxelles Lambert correspondant à celui offert dans le cadre de l'offre publique d'échange envisagée, ne contreviendrait pas à la Best Price Rule selon l'art. 10 OOPA. Une condamnation éventuelle de l'entité résultant de la fusion de l'Offrante et de Pargesa Holding SA à verser une soulte aux actionnaires minoritaires de Pargesa en application de l'article 105 LFus déclencherait l'application de la Best Price Rule selon l'art. 10 OOPA si le contrat de fusion est conclu dans les six mois suivant l'échéance du délai supplémentaire d'acceptation.*
 - 4. Il est constaté que la mise à terme du plan de stock options de Pargesa Holding SA, impliquant l'exercabilité immédiate de l'ensemble des options octroyées en application de ce plan, ainsi que l'abréviation de la période d'exercice de ces options pour que cette période corresponde à la fin du délai d'acceptation de l'offre publique d'échange envisagée, ne porterait pas atteinte à l'art. 127 al. 2 LIMP, au principe d'égalité de traitement selon l'art. 9 OOPA ou à la Best Price Rule selon l'art. 10 OOPA.*
 - 5. Il est constaté que les entités détenues directement, indirectement ou de concert avec des tiers par Power Corporation du Canada agiraient de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 OOPA dans le cadre de l'offre publique d'échange envisagée.*
 - 6. La présente décision ne sera publiée qu'après l'annonce publique de la Transaction Envisagée par Parjointco N.V.*
 - 7. Pargesa Holding SA publiera le dispositif de la présente décision au plus tard trois jours de bourse après l'annonce publique de la Transaction Envisagée visée au chiffre 6 du présent dispositif.*
 - 8. La présente décision sera publiée sur le site internet de la Commission le jour de la publication par Pargesa Holding SA visée au chiffre 7 du présent dispositif.*
 - 9. L'émolument à charge de Parjointco N.V. est fixé à CHF 40'000."*
-

"Die Übernahmekommission erlässt folgende Verfügung:

- 1. Die Opting-out-Klausel in Art. 10 der Statuten von Pargesa Holding SA ist gültig und wirksam gegenüber jedem Aktionär oder jeder Aktionärsgruppe, die den Schwellenwert von 33^{1/3}% der Stimmrechte von Pargesa Holding SA überschreiten würde.*
- 2. Im Rahmen des geplanten öffentlichen Tauschangebots für alle Inhaberaktien von Pargesa Holding SA kann der Anbieter den Erfolg des Tauschangebots an folgende Bedingungen knüpfen:*
 - i. Nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist muss der Anbieter gültige Annahmeerklärungen für eine solche Anzahl von Inhaberaktien der Pargesa Holding SA erhalten haben, welche zusammen mit der Anzahl der Aktien der Pargesa Holding SA, die von den mit dem Anbieter gemeinsam handelnden Personen gehalten werden, 90% oder mehr der Stimmrechte der Pargesa Holding SA ausmachen würden;*
 - ii. Die ausserordentliche Generalversammlung der Groupe Bruxelles Lambert muss einer Änderung der Statuten der Groupe Bruxelles Lambert bezüglich des doppelten Stimmrechts für voll einbezahlte Aktien der Groupe Bruxelles Lambert, die in Übereinstimmung mit den Modalitäten des neuen belgischen Gesellschafts- und Vereinsgesetzes für eine ununterbrochene Periode von zwei Jahren auf den Namen desselben Aktionärs im Register der Namenaktien der Groupe Bruxelles Lambert eingetragen sind, zustimmen; und*
 - iii. Keine Gerichts- oder Verwaltungsbehörde erlässt einen Entscheid, die das Angebot oder seinen Abschluss verhindert, verbietet oder als unzulässig qualifiziert.*
- 3. Die Übernahme der Pargesa Holding SA durch den Anbieter innerhalb der sechs Monate nach der zusätzlichen Annahmefrist des Angebots im Rahmen eines Squeeze-Out Merger gemäss Art. 8 Abs. 2 und 18 Abs. 5 Fusionsgesetz, die dazu führt, dass den Minderheitsaktionären von Pargesa Holding SA ein Recht auf Übertragung von einer dem Tauschangebot entsprechenden Anzahl Aktien der Groupe Bruxelles Lambert eingeräumt wird, würde nicht gegen die Best-Price-Regel gemäss Art. 10 UEV verstossen. Eine hypothetische Anordnung an die aus der Fusion zwischen dem Anbieter und Pargesa Holding SA hervorgehende Gesellschaft, eine zusätzliche Zahlung gemäss Art. 105 Fusionsgesetz an die Minderheitsaktionäre von Pargesa zu leisten, würde die Anwendung der Best-Price-Regel gemäss Art. 10 UEV auslösen, wenn der Fusionsvertrag innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf der Nachfrist abgeschlossen wird.*
- 4. Die Beendigung des Aktienoptionsplans von Pargesa Holding SA, was die sofortige Ausübung aller im Rahmen dieses Plans gewährten Optionen sowie die Verkürzung der Ausübungsfrist dieser Optionen zur Folge hätte, so dass diese Frist dem Ende der Annahmefrist des geplanten öffentlichen Tauschangebots entspricht, würde nicht gegen Art. 127 Abs. 2 FinfraG, den Grundsatz der Gleichbehandlung gemäss Art. 9 UEV oder die Best-Price-Regel gemäss Art. 10 UEV verstossen.*

5. *Die von Power Corporation of Canada direkt, indirekt oder in Absprache mit Dritten gehaltenen Unternehmen würden im Rahmen des vorgeschlagenen Tauschangebots mit dem Anbieter im Sinne von Art. 11 UEV in gemeinsamer Absprache handeln.*
 6. *Diese Verfügung wird durch Parjointco N.V. erst nach der öffentlichen Bekanntgabe der geplanten Transaktion veröffentlicht.*
 7. *Die Pargesa Holding SA wird das Dispositiv dieser Verfügung bis spätestens drei Börsentage nach der öffentlichen Bekanntgabe der in Betracht gezogenen Transaktion gemäss Punkt 6 dieser Verfügung veröffentlichen.*
 8. *Dieser Entscheid wird am Tag der Publikation durch die Pargesa Holding SA gemäss Punkt 7 dieser Verfügung auch auf der Webseite der Übernahmekommission veröffentlicht.*
 9. *Die von Parjointco N.V. zu tragende Gebühr beträgt CHF 40'000."*
-