



## PRISE DE POSITION

du Conseil d'administration de Zwahlen & Mayr SA, à Aigle, concernant la requête de Mmes Giuliana Della Monta et Rossella Bocciolone et de MM. Fausto et Massimo Bocciolone en constatation de l'inexistence d'une obligation, subsidiairement de dérogation à l'obligation, de présenter une offre publique d'achat aux actionnaires de Zwahlen & Mayr SA.

Le Conseil d'administration de Zwahlen & Mayr SA communique :

Par requête du 26 août 2005, Mmes Giuliana Della Monta et Rossella Bocciolone et MM. Fausto et Massimo Bocciolone, en Italie (les requérants), ont déposé auprès de la Commission des offres publiques d'acquisition une requête en constatation de l'inexistence d'une obligation de présenter une offre publique d'achat aux actionnaires de la société Zwahlen & Mayr SA selon l'art. 32 LBVM. Le 20 septembre 2005, ils ont conclu subsidiairement, pour le cas où leur requête principale n'était pas admise, à l'octroi d'une dérogation à l'obligation de présenter une offre publique d'achat.

Dans le cadre de cette procédure, le Conseil d'administration de Zwahlen & Mayr SA a été invité à prendre position au sujet de cette requête et sur l'existence d'éventuels conflits d'intérêt, ce qu'il fait de la manière suivante :

1. Sitindustrie Holding SpA, en Italie, détient 69,75 % des droits de vote et du capital de Zwahlen & Mayr SA (ci-après ZM). Elle domine en outre de nombreuses autres sociétés en Italie ou dans le monde, constituant ainsi un important groupe multinational (ci-après le groupe Sitindustrie ou le groupe). Suite à la restructuration effectuée par les requérants, consistant dans une prise de participation supplémentaire dans la société Quetzaltenango SA, société mère de Sitindustrie Holding SpA, intervenue le 12 août 2005, leur participation indirecte dans cette dernière est passée de 80,65 % à 93,05 % des droits de vote et du capital. La participation indirecte des requérants dans ZM est en revanche restée inchangée à 69,75 %.

2. Le but recherché par l'art. 32 LBVM est de protéger la position des actionnaires minoritaires en cas de prise de contrôle de la société par un nouvel actionnaire majoritaire.
3. Les requérants agissent de concert pour la gestion du groupe Sitindustrie auquel appartient ZM. Depuis de nombreuses années, le groupe délègue un représentant au conseil d'administration de ZM, sans qu'un changement ou une évolution ne se soit fait sentir au niveau de l'influence exercée par l'actionnaire principal, notamment au moment de la simplification des structures du groupe intervenue depuis 2002 ou encore lors de la prise de participation supplémentaire mentionnée ci-dessus ch. 1. Le groupe n'exerce pas d'ingérence directe dans la gestion opérationnelle de ZM. L'objectif prioritaire de la restructuration mentionnée sous chiffre 1 se situe au niveau du groupe Sitindustrie et non pas en relation avec ZM. Pour ces motifs, le Conseil d'administration de ZM constate que les intérêts de la société ne sont pas concernés par l'opération. De plus, les actionnaires minoritaires ne sont pas touchés dans leur position par le changement intervenu, car la domination des requérants sur le groupe Sitindustrie et, indirectement, sur la société ZM demeure inchangée à 69,75 %. Selon la structure de l'actionnariat du groupe Sitindustrie dont fait partie ZM, la restructuration à l'origine de la présente procédure n'est pas de nature à pouvoir porter atteinte aux intérêts des actionnaires minoritaires et, par conséquent, une OPA n'est pas de nature à pouvoir sauvegarder de manière efficace lesdits intérêts. Dans ces conditions, le Conseil d'administration ne peut que soutenir les requêtes, principale et subsidiaire, des requérants.
4. Le Conseil d'administration est composé de MM. Fausto Bocciolone, Jean-Claude Rochat, Jean-Claude Badoux, Bernard Dutoit, Bruno Eynard, Philippe Pot, Massimo Bocciolone et Giulio Mortara. M. Jacques Martin, Président du Conseil, est malheureusement décédé subitement au début du mois de décembre 2005.

MM. Fausto Bocciolone et Massimo Bocciolone sont requérants et les représentants du Groupe Sitindustrie qui détient une participation de 69,75 % dans ZM. Ils se sont abstenus de prendre part au vote sur la prise de position lequel a eu lieu par voie de circulaire qui n'a pas été distribuée aux deux membres devant se récuser.

M. Jean-Claude Rochat est administrateur depuis 1994. Il est ingénieur physicien diplômé de l'Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne et titulaire d'un master en recherche opérationnelle. Il a travaillé comme chercheur et chargé de cours à l'EPFL.

M. Jean-Claude Badoux est administrateur depuis 1999. Il est président d'honneur de l'ETH de Lausanne et fait partie des conseils d'administration du groupe COOP, du centre suisse d'électronique et microtechnique à Neuchâtel et de la société des éditions techniques universitaires de Zurich. Il exerce en outre la fonction de président de la commission SIA à Zurich.

M. Bernard Dutoit est administrateur depuis 1991. Il est titulaire d'une licence de l'école des Hautes Etudes Commerciales de l'Université de Lausanne. Il a été directeur administratif et financier de Schmalz SA, entreprise de construction de 1976 à 1988, puis administrateur délégué de cette société de 1988 à 1997.

M. Bruno Eynard est administrateur depuis 2003. Il est titulaire d'une Laurea in Giurisprudenza de l'Université de Urbino (Italie) et d'un Master of Comparative Law de New York University. Il a été, jusqu'en 2005, Administrateur et Directeur Général de la Société Sanpaolo IMI International, actionnaire minoritaire de ZM.

M. Philippe Pot est administrateur depuis 1995. Il est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'Ecole Polytechnique de l'Université de Lausanne et d'une maîtrise fédérale d'entrepreneur. Il a été directeur régional, puis directeur général, jusqu'en 1994 du groupe de construction Zschokke SA, après avoir été, de 1974 à 1983, directeur pour la Suisse Romande et membre de la direction du groupe Walo Bertschinger. Lors de la séance du conseil d'administration de ZM du 16 décembre 2005, M. Philippe Pot a été nommé Président du Conseil en remplacement de M. Jacques Martin, décédé subitement au début décembre 2005.

M. Giuglio Mortara est administrateur depuis 2005. Il est diplômé en ingénierie industrielle de l'université de Bologne. Pendant 30 ans, il s'est consacré à la gestion d'entreprises industrielles de diverses branches, et en particulier dans la métallurgie (sidérurgie, machines outils, mécano-soudure). Par la suite, en tant que professionnel indépendant, il a continué à travailler comme consultant sur des problématiques de gestion économique et financière pour des entreprises de toutes dimensions.

Les membres du Conseil d'administration qui ont participé à la présente prise de position, soit MM. Rochat, Badoux, Dutoit, Eynard, Pot et Mortara, n'ont ni accord ni lien particulier avec les requérants. Ils exercent leurs fonctions en toute indépendance,

notamment à l'égard de leur actionnaire majoritaire. Ils sont conscients du fait qu'ils doivent veiller fidèlement aux intérêts de ZM, conformément à l'art. 717 al. 1 CO.

Aigle, le 20 janvier 2006

Pour le Conseil d'Administration

Le Président :

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'P' followed by a horizontal line and some smaller strokes.

Philippe Pot

Le secrétaire :

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'J' followed by 'R' and 'm'.

J.-C. Rochat