

Pharma Strategy Partners Sàrl



Offre publique d'acquisition

de

Pharma Strategy Partners Sàrl, Reinach BL, Suisse

pour toutes les actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.40 chacune en mains du public d'

Acino Holding AG, Aesch BL, Suisse

Prix Offert: CHF 115 net par action nominative d'Acino Holding AG («**Acino**») d'une valeur nominale de CHF 0.40 chacune (les «**Actions Acino**»). Le prix offert sera réduit du montant brut d'éventuels événements dilutifs, y compris toute distribution de dividendes, remboursement de capital, augmentation de capital à un prix d'émission inférieur au prix offert, vente d'Actions Acino par Acino ou l'une de ses filiales en-dessous du prix offert, aliénation d'actifs en-dessous de la valeur du marché ou acquisition d'actifs en-dessus de leur valeur du marché, émission de droits d'option ou de conversion, scission et toutes autres transactions semblables, déployant ses effets avant l'exécution de l'offre publique d'acquisition.

Période d'Offre: du 21 octobre 2013 au 15 novembre 2013, 16h00, heure d'Europe centrale («**HEC**») (sous réserve de prolongations)

Conseiller financier principal:

Conseiller financier dans le cadre de l'offre publique d'acquisition:

LAZARD

CREDIT SUISSE 

Actions nominatives d'Acino Holding AG

Numéro de valeur:
2119090

ISIN:
CH0021190902

Symbole:
ACIN

Restrictions à l'Offre

Général

L'offre (l'«**Offre d'Acquisition**» ou l'«**Offre**») décrite dans le présent prospectus d'Offre (le «**Prospectus d'Offre**») n'est faite ni directement ni indirectement dans un Etat ou juridiction dans lequel/laquelle une telle Offre serait illicite ou enfreindrait de toute autre manière les lois ou réglementations en vigueur, ou qui exigerait de la part de Pharma Strategy Partners Sàrl («**Pharma Strategy Partners**» ou l'«**Offrant**») une modification des termes ou des conditions de l'Offre de quelque manière que ce soit, la formulation d'une demande supplémentaire ou des démarches supplémentaires auprès d'autorités étatiques, administratives ou d'autorégulation. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à de tels Etats ou à de telles juridictions. La documentation relative à l'Offre ne doit pas être distribuée ou envoyée dans de tels Etats ou juridictions et ne doit pas être utilisée pour solliciter l'acquisition de titres de participation d'Acino par quiconque est domicilié ou a son siège dans ces Etats ou juridictions.

United States of America

The public tender offer described in this Offer Prospectus will not be made directly or indirectly in or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America and may only be accepted outside the United States of America. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephones. This Offer Prospectus and any other offering materials with respect to the public tender offer described in this Offer Prospectus may not be distributed in nor sent to the United States of America and may not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Acino, from anyone in the United States of America. The Offeror is not soliciting the tender of securities of Acino by any holder of such securities in the United States of America. Securities of Acino will not be accepted from holders of such securities in the United States of America. Any purported acceptance of the offer that the Offeror or its agents believe has been made in or from the United States of America will be invalidated. The Offeror reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful.

United Kingdom

This communication is directed only at persons in the U.K. who (i) have professional experience in matters relating to investments, (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) («high net worth companies, unincorporated associations, etc.») of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 or (iii) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as «relevant persons»). This communication must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment

activity to which this communication relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Australia, Canada and Japan

The public tender offer is not addressed to shareholders of Acino whose place of residence, seat or habitual abode is in Australia, Canada or Japan, and such shareholders may not accept the offer.

A. Contexte de l'Offre

Pharma Strategy Partners Sàrl est une société suisse à responsabilité limitée dont le siège est à Reinach BL, Suisse. L'Offrant a été constitué le 24 septembre 2013 dans le seul but de soumettre la présente Offre et de détenir les Actions Acino acquises dans le cadre de l'Offre (ou autrement). L'Offrant est ultimement contrôlé conjointement par Avista Capital Partners et Nordic Capital Fund VII. Pour plus d'informations, voir la section C.2 ci-dessous (*Actionnaires principaux et de contrôle de Pharma Strategy Partners*).

Le 1^{er} octobre 2013, l'Offrant et Acino ont conclu une convention (*transaction agreement*) aux termes de laquelle l'Offrant s'est engagé à soumettre la présente Offre et Acino s'est engagée à recommander la présente Offre. Par le biais de l'Offre, Pharma Strategy Partners envisage de prendre intégralement le contrôle d'Acino afin de demander la décotation d'Acino après l'exécution de l'Offre puis de gérer Acino comme une société privée. Pour plus d'informations à ce sujet, voir la section E.2 ci-dessous (*Intentions de Pharma Strategy Partners à l'égard d'Acino*).

B. L'Offre

1. Annonce préalable

L'Offre a fait l'objet d'une annonce préalable de Pharma Strategy Partners conformément aux articles 5 et suivants de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (l'«**OOPA**»). L'annonce préalable (l'«**Annonce Préalable**») a été publiée dans les médias électroniques le 2 octobre 2013 avant l'ouverture du négoce (à Zurich). L'Annonce Préalable ne sera pas publiée dans les journaux. En lieu et place d'une publication de l'Annonce Préalable dans les journaux, une annonce d'Offre sera publiée le 4 octobre 2013 en allemand dans la *Neue Zürcher Zeitung* et en français dans le journal *Le Temps*.

2. Objet de l'Offre

L'Offre s'étend à toutes les 3,446,457 Actions Acino émises et en mains du public à la date de l'Annonce Préalable, et à un maximum de 13,543 Actions Acino détenues par Acino et ses filiales directes et indirectes et qui seront transférées, dans le cadre de l'Offre, aux administrateurs, directeurs et employés d'Acino en vertu du Plan actuel d'Intéressement des Employés (tel que défini ci-après)

d'Acino (pour plus d'informations, voir la section E.3 ci-dessous (*Accords entre Pharma Strategy Partners et Acino, ses organes et ses actionnaires*)). Acino a confirmé qu'aucune Action Acino supplémentaire sera émise en vertu d'instruments financiers ayant les Actions Acino comme sous-jacent.

En conséquence, l'Offre porte sur un nombre maximum de 3,460,000 Actions Acino déterminé au 1^{er} octobre 2013 (le dernier jour de négoce précédant la date de l'Annonce Préalable):

	Actions Acino
Actions Acino émises	3,460,000
Actions Acino détenues par Acino et ses filiales directes et indirectes	– 13,543*
Nombre maximum d'Actions propres Acino qui seront transférées aux employés d'Acino dans le cadre du Plan d'Intéressement des Employés	+ 13,543*
Nombre maximum d'Actions Acino sur lesquelles porte l'Offre	3,460,000

* Selon Acino, au 1^{er} octobre 2013

3. Prix Offert

Le prix offert pour chaque Action Acino est de **CHF 115** net (le «**Prix Offert**»). Le Prix Offert sera réduit du montant brut d'éventuels événements dilutifs, y compris toute distribution de dividendes, remboursement de capital, augmentation de capital à un prix d'émission inférieur au Prix Offert, vente d'Actions Acino par Acino ou l'une de ses filiales en-dessous du Prix Offert, aliénation d'actifs en-dessous de la valeur du marché ou acquisition d'actifs en-dessus de leur valeur du marché, émission de droits d'option ou de conversion, scission et toutes autres transactions semblables, déployant ses effets entre la publication du Prospectus d'Offre et l'Exécution (tel que défini ci-après). Le Prix Offert ne sera pas ajusté aux effets dilutifs résultant du transfert d'Actions propres Acino (jusqu'à 14,824 Actions Acino) aux administrateurs, directeurs et employés d'Acino en vertu du Plan actuel d'Intéressement des Employés (tel que défini ci-après) d'Acino (voir à ce sujet la section E.3 ci-dessous (*Accords entre Pharma Strategy Partners et Acino, ses organes et ses actionnaires*)).

Pendant la Période d'Offre (telle que définie ci-dessous) et le Délai Supplémentaire d'Acceptation (tel que défini ci-dessous), le Prix Offert sera payé net de frais et de commissions pour toutes les Actions Acino qui sont déposées sur des comptes de dépôt ouverts auprès de banques en Suisse. Le droit de timbre fédéral de négociation consécutif à la vente d'Actions Acino dans le cadre de l'Offre sera supporté par l'Offrant.

Le Prix Offert comprend une prime de 33 pour cent par rapport au cours de clôture des Actions Acino de CHF 86.50 le 1^{er} octobre 2013, le dernier jour de négoce précédant la date de l'Annonce

Préalable, et une prime de 53 pour cent par rapport au montant de CHF 75.27 correspondant au cours moyens des transactions en bourse des 60 derniers jours de négoce précédant le 2 octobre 2013 (date de l'Annonce Préalable), calculé en fonction de la pondération des volumes (*volume-weighted average price*).

Historique du cours de bourse des Actions Acino depuis 2009:

	2009	2010	2011	2012	2013**
Cours de bourse maximum*	239.80	185.00	101.00	123.40	111.00
Cours de bourse minimum*	131.00	85.90	65.00	100.40	68.00

* Cours de clôture quotidien en CHF.

** Du 1^{er} janvier au 1^{er} octobre 2013 (dernier jour de négoce avant l'Annonce Préalable).

Source: Bloomberg

4. Période d'Offre

Après l'échéance du délai de carence de dix jours de bourse (qui court du 7 octobre 2013 au 18 octobre 2013), l'Offre pourra être acceptée du 21 octobre 2013 au 15 novembre 2013, 16h00, HEC (la «**Période d'Offre**»). L'Offrant se réserve le droit de prolonger la Période d'Offre une ou plusieurs fois. Dans le cas d'une prolongation de la Période d'Offre, le terme d'exécution de l'Offre (l'«**Exécution**», respectivement le «**Terme d'Exécution**») sera modifié en conséquence. Une prolongation de la Période d'Offre au-delà de 40 jours de bourse requiert l'accord préalable de la Commission des OPA.

5. Délai supplémentaire d'acceptation

Si l'Offre aboutit, le délai d'acceptation sera prolongé de dix jours de bourse (le «**Délai Supplémentaire d'Acceptation**»). Si la Période d'Offre n'est pas prolongée, le Délai Supplémentaire d'Acceptation courra du 22 novembre 2013 au 5 décembre 2013, 16h00, HEC.

6. Conditions

L'Offre est soumise aux conditions suivantes:

- (a) A l'échéance de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), l'Offrant aura reçu des déclarations d'acceptation portant sur un nombre d'Actions Acino qui, additionnées aux Actions Acino que l'Offrant détiendra à ce moment-là et exclusion faite des Actions Acino détenues par Acino ou l'une de ses filiales, représentent au moins 66.67 pour cent de toutes les Actions Acino émises à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée).
- (b) Le cas échéant, les autorités compétentes en matière de concurrence ont approuvé la reprise d'Acino par l'Offrant ou accordé les attestations d'exemption nécessaires, respectivement tous les délais d'attente applicables sont échus ou il y aura été mis fin.
- (c) A condition que toutes les autres conditions de l'Offre soient remplies ou que l'Offrant y ait renoncé, le conseil d'administration d'Acino a décidé d'inscrire l'Offrant, respectivement une autre société désignée et contrôlée par l'Offrant au registre des actionnaires d'Acino en tant qu'actionnaire avec droits de vote pour toutes les Actions Acino acquises ou devant être acquises par l'Offrant.
- (d) A condition que l'Offrant détienne plus de 50 pour cent des Actions Acino au Terme d'Exécution, deux membres du conseil d'administration d'Acino ont conclu avec l'Offrant (sans l'avoir dénoncé par la suite) un contrat de mandat, avec effet dès l'Exécution, pour la période allant de l'Exécution à l'assemblée générale d'Acino au cours de laquelle les personnes proposées par l'Offrant seront élues au conseil d'administration d'Acino.
- (e) L'assemblée générale d'Acino n'a approuvé aucune distribution de dividendes ou réduction de capital et aucune acquisition, scission ou aucun autre acte de disposition d'actifs portant sur, individuellement ou collectivement, une valeur ou un prix égal ou supérieur à EUR 50.5 millions (correspondant à 10 pour cent du bilan consolidé d'Acino au 31 décembre 2012) et aucune fusion ou augmentation de capital ordinaire, autorisée ou conditionnelle d'Acino.
- (f) A l'exception des obligations ayant été rendues publiques avant l'Annonce Préalable, depuis le 31 décembre 2012, Acino ainsi que ses filiales directes et indirectes ne se sont engagées ni à acquérir ou aliéner des actifs, ni à accepter des fonds étrangers ou à en rembourser, pour une valeur égale ou supérieure à EUR 50.5 millions (correspondant à 10 pour cent du bilan consolidé d'Acino au 31 décembre 2012).
- (g) Aucun jugement, décision ou autre injonction d'une autorité empêchant ou déclarant illégale l'Offre ou son Exécution n'ont été rendus.

L'Offrant se réserve le droit de renoncer, en tout ou partie, à l'une ou à plusieurs des conditions mentionnées ci-dessus.

La condition (a) vaut jusqu'à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée). Les conditions (b), (d), (e), (f) et (g) valent jusqu'à l'Exécution. La condition (c) vaut (i) jusqu'au moment auquel le conseil d'administration d'Acino prendra les décisions mentionnées ou (ii) jusqu'à l'Exécution, si elle est antérieure.

Si la condition (a) ou, dans la mesure où le conseil d'administration d'Acino prend les décisions conformément à la condition (c) avant l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), la condition (c) n'est pas remplie à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), et que l'Offrant n'y a pas renoncé, l'Offre sera considérée comme n'ayant pas abouti.

Si l'une des conditions (b), (d), (e), (f) et (g) ou, dans la mesure où le conseil d'administration d'Acino ne prend pas les décisions conformément à la condition (c) avant l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), la condition (c) n'est pas remplie ou que l'Offrant n'y a pas renoncé d'ici à l'Exécution, l'Offrant est autorisé à déclarer que l'Offre n'a pas abouti ou à en reporter l'Exécution pour une période maximum de quatre mois après l'expiration du Délai Supplémentaire d'Acception (la «**Prolongation**»). Durant la Prolongation, l'Offre demeure soumise aux conditions (b), (d), (e), (f) et (g) et, le cas échéant (c), aussi longtemps que, et dans la mesure où ces conditions ne seront pas remplies ou que l'Offrant n'y aura pas renoncé. Sauf si l'Offrant sollicite un report supplémentaire du Terme d'Exécution et que la commission des OPA approuve ledit report, l'Offrant déclarera l'Offre comme n'ayant pas abouti, si ces conditions n'ont pas été satisfaites ou qu'il n'y a pas été renoncé durant la Prolongation.

C. Information sur Pharma Strategy Partners

1. Raison sociale, siège, capital-actions et but social de Pharma Strategy Partners

Pharma Strategy Partners est une société à responsabilité limitée récemment constituée dont le siège est à Reinach BL, Suisse. Le but social de Pharma Strategy Partners est l'acquisition, la détention, la gestion et la vente de participations dans des sociétés sises en Suisse et à l'étranger et qui sont principalement actives dans l'industrie pharmaceutique. Le capital-actions de l'Offrant s'élève à CHF 100,000.00. Pharma Strategy Partners a été constituée dans le seul but de soumettre l'Offre, de détenir les Actions Acino après l'Exécution et de traiter les affaires qui s'y rapportent. Pharma Strategy Partners n'a pas d'autres activités commerciales depuis sa constitution.

2. Actionnaires principaux et de contrôle de Pharma Strategy Partners

Toutes les actions de Pharma Strategy Partners sont détenues par Thirteen Juniper S.à r.l., une société régie par le droit luxembourgeois et ayant son siège au Luxembourg (la «**Société Mère**»). La Société Mère est une filiale à 100 pour cent d'Acrobat Holding Two S.à r.l., une société régie par le droit luxembourgeois et ayant son siège au Luxembourg, qui est à son tour détenue à 100 pour cent par Acrobat Holding One S.à r.l., une société régie par le droit luxembourgeois et ayant son siège au Luxembourg. Acrobat Holding One S.à r.l. est détenue et contrôlée par Acrobat Holding Jersey Limited, une société régie par le droit de l'Île de Jersey dont le siège est à Saint-Hélier, qui est détenue et contrôlée conjointement et à parts égales par Avista Capital Partners et Nordic Capital Fund VII, comme décrit ci-après.

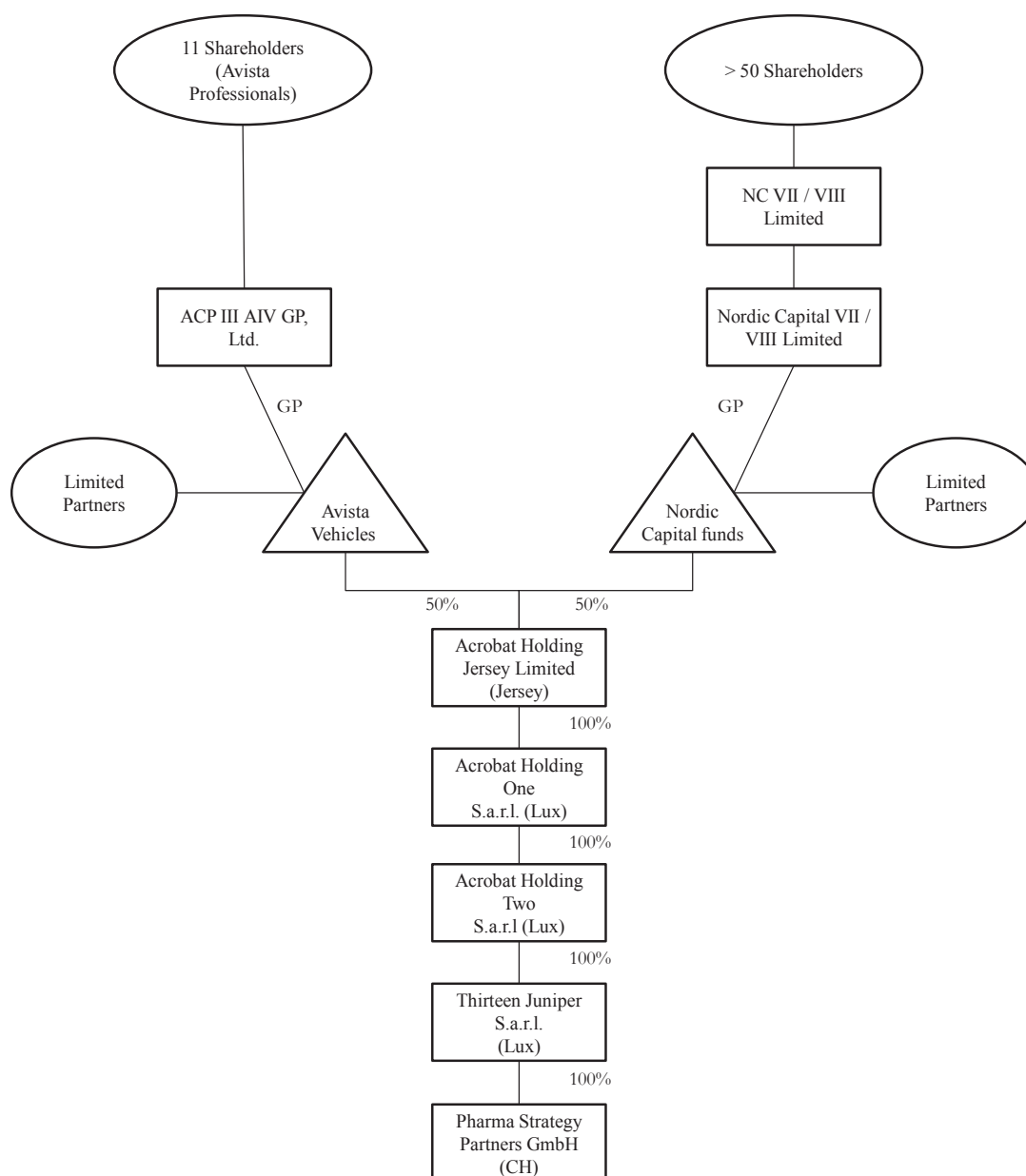
50 pour cent du capital-actions et des droits de vote d'Acrobat Holding Jersey Limited sont collectivement détenus et contrôlés par ACP Holdco (Offshore), L.P. et ACP III AIV, L.P., qui sont des *exempted limited partnerships* régies par le droit des Bermudes et dont le siège est à Hamilton; elles sont actives dans le domaine des investissements, notamment dans celui du *private equity* (les «**Véhicules Avista**»). Les Véhicules Avista sont gérés par leur *general partner* respectif, ACP III AIV GP, Ltd., une *exempted company limited* régie par le droit des Bermudes, qui a son siège à Hamilton et dont l'activité principale consiste à agir en qualité *general partner* des Véhicules Avista et d'autres véhicules d'investissement affiliés. ACP III AIV GP, Ltd. est détenue par 11 personnes qui sont des professionnels d'Avista et dont aucun ne détient plus de 10 pour cent des actions de ACP III AIV GP, Ltd. ou n'est lié par une convention ou un accord similaire relatif à l'exercice de ses droits de vote. Avista Capital Partners est une société leader dans le domaine du *private equity*. Elle a plus de USD 5 milliards sous gestion et dispose de bureaux à New York, Houston et Londres. Des informations complémentaires sur Avista Capital Partners sont disponibles sur internet à l'adresse suivante: www.avistacap.com.

50 pour cent du capital-actions et des droits de vote d'Acrobat Holding Jersey Limited sont détenus et contrôlés par Nordic Capital Fund VII (comprenant Nordic Capital VII Alpha, L.P. et Nordic Capital VII Beta L.P., des *limited partnerships* régies par le droit de l'Ile de Jersey dont le siège est à Saint-Hélier, ainsi que tous les véhicules de co-investissement qui y sont associés). Nordic Capital Fund VII se réserve le droit de transférer l'entier de ses 50 pour cent du capital-actions d'Acrobat Holding Jersey Limited au fonds Nordic Capital Fund VIII (comprenant Nordic Capital VIII Alpha, L.P. et Nordic Capital VIII Beta L.P., des *limited partnerships* régies par le droit de l'Ile de Jersey dont le siège est à Saint-Hélier, ainsi que tous les véhicules de co-investissement qui y sont associés). Nordic Capital Fund VII est géré par son *general partner*, Nordic Capital VII Limited. Nordic Capital VII Limited est détenue par NC VII Limited, qui est directement et indirectement détenue par plus de 50 actionnaires, dont aucun ne détient plus de 15 pour cent des actions de NC VII Limited ou n'est lié par une convention ou un accord similaire relatif à l'exercice de leurs droits de vote. Nordic Capital Fund VIII est géré par son *general partner* Nordic Capital VIII Limited. Nordic Capital VIII Limited est détenu par NC VIII Limited, qui est directement et indirectement par plus de 50 actionnaires, dont aucun ne détient plus de 15 pour cent des actions de NC VIII Limited ou n'est lié par une convention ou un accord similaire relatif à l'exercice de leurs droits de vote. Les fonds Nordic Capital Funds VII et VIII ainsi que les fonds qui les ont précédés (ensemble, «**Nordic Capital Funds**») ont une position de leader sur le marché nord-européen du *private equity*. Ils investissent dans des grandes et moyennes entreprises, principalement dans les régions nordiques et en Allemagne, ainsi que dans des sociétés actives dans le domaine de la santé à travers le monde. Depuis 1989, Nordic Capital Funds ont levé des fonds représentant plus de EUR 9 milliards. Des informations complémentaires sont disponibles sur internet à l'adresse suivante: www.nordiccapital.com.

Les droits et obligations des Véhicules Avista et de Nordic Capital Funds VII et VIII en qualité d'actionnaires d'Acrobat Holding Jersey Limited avec droits égaux sont précisés dans un accord du 1^{er} octobre 2013 relatif à leur investissement. Cet accord comprend des provisions dont le but est

d'assurer la composition paritaire des organes dirigeants d'Acrobat Holding Jersey Limited et de ses filiales (y compris Acino, après l'Exécution), la gouvernance conjointe d'Acrobat Holding Jersey Limited et de ses filiales (y compris Acino, après l'Exécution) par le biais (i) de certaines décisions importantes qui requièrent l'approbation des deux groupes d'actionnaires, ainsi que (ii) de futures restrictions à la transférabilité des actions Acrobat Holding Jersey Limited (y compris des droits de préemption réciproques et des droits de sortie conjointe).

Le schéma ci-dessous présente la structure simplifiée de l'Offrant et de ses actionnaires directs et indirects, au 1^{er} octobre 2013:



Les affaires des Véhicules Avista et de Nordic Capital Fund VII et VIII limited partnership sont gérées par leurs *general partners* respectifs, serait ACP III AIV GP, Ltd. (pour les Véhicules Avista), Nordic Capital VII Limited (pour Nordic Capital Fund VII limited partnerships) et Nordic Capital VIII Limited (pour Nordic Capital Fund VIII limited partnerships). Les *Limited Partners* de chaque fonds agissent en qualité d'investisseur financier sans avoir de responsabilité liée à la gestion quotidienne.

3. Personnes agissant de concert avec Pharma Strategy Partners

Toutes les entités listées à la section C.2 ci-dessus (*Actionnaires principaux et de contrôle de Pharma Strategy Partners*) (à l'exclusion des actionnaires d'ACP III AIV GP, Ltd., NC VII Limited, NC VIII Limited et de tout *Limited Partner*) et toutes les entités dirigées et contrôlées directement ou indirectement par ACP III AIV GP, Ltd. et Nordic Capital VII Limited ou Nordic Capital VIII Limited sont réputées agir de concert avec l'Offrant dans le cadre de la présente Offre. Il en va de même pour Acino et les sociétés contrôlées par Acino en date du 1^{er} octobre 2013, date à laquelle Pharma Strategy Partners et Acino ont conclu une convention portant sur l'Offre (*transaction agreement*) (voir section E.3 ci-dessous (*Accords entre Pharma Strategy Partners et Acino, ses organes et ses actionnaires*)). Les sociétés qui composent directement ou indirectement le portefeuille des Véhicules Avista ou d'autres fonds de *private equity* conseillés ou gérés directement ou indirectement par ACP III AIV GP, Ltd. ou les personnes qui lui sont affiliées, ainsi que les sociétés qui composent le portefeuille et sont contrôlées directement ou indirectement par Nordic Capital Fund VII, Nordic Capital Fund VIII ou par d'autres fonds de *private equity* conseillés ou gérés directement ou indirectement par Nordic Capital VII Limited ou Nordic Capital VIII Limited ne sont pas réputées agir de concert avec Pharma Strategy Partners, car aucun de ces fonds ou *general partners* (i) ne donne d'instructions sur les affaires courantes des sociétés qui composent le portefeuille, en particulier en ce qui concerne les décisions en matière d'investissement en valeurs mobilières, ni (ii) ne contrôle ou supervise de tels investissements.

4. Comptes annuels

L'Offrant a été constitué le 24 septembre 2013 et n'a par conséquent pas publié de comptes annuels. Les actionnaires de contrôle de l'Offrant (voir la section C.2 ci-dessus (*Actionnaires principaux et de contrôle de Pharma Strategy Partners*)) ne sont ni cotés, ni soumis à une autre obligation de publier des comptes annuels.

5. Participation de Pharma Strategy Partners dans Acino

Au 1^{er} octobre 2013, Pharma Strategy Partners et les personnes agissant de concert avec Pharma Strategy Partners (à l'exclusion d'Acino et de ses filiales directes et indirectes) ne détenaient aucunes Actions Acino ou instruments financiers ayant les Actions Acino comme sous-jacent. En outre, au 1^{er} octobre 2013, Acino et ses filiales directes et indirectes détenaient, selon Acino, 13,543 Ac-

tions Acino comme actions de trésorerie, ce qui correspond approximativement à 0.4 pour cent du capital-actions et des droits de vote d'Acino.

6. Achats et ventes de titres d'Acino et d'instruments financiers connexes

Au cours des 12 mois qui ont précédé la date de l'Annonce Préalable, Pharma Strategy Partners et les personnes agissant de concert avec elle (à l'exclusion d'Acino et de ses filiales directes et indirectes) n'ont acheté ou vendu aucunes Actions Acino ou instruments financiers ayant des Actions Acino comme sous-jacent. Depuis le 1^{er} octobre 2013, date à laquelle Pharma Strategy Partners et Acino ont conclu une convention relative à l'Offre (*transaction agreement*) (voir section E.3 ci-dessous (*Accords entre Pharma Strategy Partners et Acino, ses organes et ses actionnaires*)), ni Acino ni ses filiales directes ou indirectes n'ont acheté ou vendu d'Actions Acino ou des instruments financiers ayant des Actions Acino comme sous-jacent.

D. Financement de l'Offre

L'Offre est financée par des fonds propres ainsi que par des facilités de crédit mises à disposition par un syndicat de banques.

E. Informations sur Acino

1. Raison sociale, siège, capital-actions, but social et rapport annuel

Acino a été constituée en société anonyme en 1962 et a son siège à Aesch BL, Suisse. Acino est régie par le droit suisse et est inscrite au registre du commerce sous le numéro de référence CH-270.3.002.367-6. Au 1^{er} octobre 2013, le capital-actions d'Acino est de CHF 1,384,000.00, divisé en 3,460,000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.40 chacune. Les Actions Acino sont cotées conformément au *main standard* du SIX Swiss Exchange sous le symbole ACIN, ISIN CH0021190902. Le but social d'Acino est d'investir dans des sociétés industrielles, financières, commerciales ainsi que dans des sociétés de services y relatives. Elle peut établir des succursales et des filiales en Suisse et à l'étranger et acquérir, gérer et vendre des biens immobiliers.

L'objectif d'Acino est de développer, fabriquer et commercialiser à l'échelle internationale des produits pharmaceutiques innovants, qui ont fait leurs preuves et qui peuvent être administrés sous une nouvelle forme. Acino se concentre sur les nouvelles formes d'administration orale, les comprimés dispersibles, les systèmes transdermiques et les parentéraux à libération prolongée. Elle vend à des sociétés pharmaceutiques sises dans le monde entier des produits élaborés à l'interne et fournit des solutions complètes, faites sur mesure, allant du développement et de l'enregistrement du produit aux contrats de fabrication, d'emballage et de logistique. Acino a généré un chiffre d'affaires de EUR 143 millions au cours des six premiers mois de 2013 et comptait 788 employés à plein temps à la fin de cette période.

Le rapport annuel d'Acino pour l'exercice 2012 ainsi que son rapport semestriel au 30 juin 2013 sont disponibles sur <http://www.acino-pharma.com/html/index.php?id=171&L=1>.

2. Intentions de Pharma Strategy Partners à l'égard d'Acino

Pharma Strategy Partners considère son investissement dans Acino comme étant un investissement à long terme. Après l'Exécution, Pharma Strategy Partners a actuellement l'intention de poursuivre l'activité d'Acino dans les emplacements et avec les installations existantes et de continuer à mettre en œuvre la stratégie de développement international d'Acino. Pharma Strategy Partners n'a actuellement pas l'intention de procéder à des changements à court terme dans le portefeuille d'Acino mais se réserve le droit de saisir les opportunités qui pourraient se présenter dans le futur. Pharma Strategy Partners n'a pas l'intention de s'occuper des affaires courantes de l'Offrant après l'Exécution.

L'Offrant a l'intention de nommer des nouveaux membres au conseil d'administration d'Acino lors d'une assemblée générale d'Acino qui se tiendra juste après le Terme d'Exécution. Le Dr Hakan Björklund devrait être élu en tant que nouveau président du conseil d'administration d'Acino. En temps utiles après l'Exécution, l'Offrant a l'intention de discuter avec les membres de la direction d'Acino de leurs rôles et tâches spécifiques.

Après l'Exécution, l'Offrant se réserve le droit de transférer les Actions Acino qu'elle détient à une entité contrôlée directement ou indirectement par la Société Mère et dont le siège est en Suisse ou à l'étranger.

Pharma Strategy Partners a l'intention de demander la décotation des Actions Acino du SIX Swiss Exchange après l'Exécution.

Si Pharma Strategy Partners venait à détenir plus de 98 pour cent des droits de vote d'Acino après l'Exécution, Pharma Strategy Partners a l'intention de demander l'annulation des Actions Acino restantes conformément à l'article 33 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières du 24 mars 1995 («**LBVM**»).

Si Pharma Strategy Partners devait détenir entre 90 pour cent et 98 pour cent des droits de vote d'Acino après l'Exécution, Pharma Strategy Partners entend fusionner Acino dans l'Offrant ou une autre société contrôlée par la Société Mère, en attribuant aux actionnaires restants d'Acino une compensation autre que des parts sociales de la société reprenante; ils obtiendraient un dédommagement en espèce ou une autre indemnité, en échange de leurs Actions Acino conformément à l'article 8 alinéa 2 de la Loi fédérale sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de patrimoine du 3 octobre 2003 (la «**Lfus**»). Les conséquences fiscales liées à une fusion avec dédommagement en espèces exclusivement peuvent se révéler considérablement moins favorables que celles qui auraient prévalu s'ils avaient accepté l'Offre (l'acceptation étant en grande partie exonérée d'impôts), en particulier, pour les personnes physiques qui sont domiciliées en Suisse et qui

détiennent les Actions Acino dans leur fortune privée, et pour les investisseurs étrangers (voir à ce sujet section J.7.b ci-dessous (*Conséquences fiscales générales pour les actionnaires dans le cas d'une fusion avec dédommagement en espèces exclusivement*)).

3. Accords entre Pharma Strategy Partners et Acino, ses organes et ses actionnaires

Le 5 avril 2013, Acino, Avista Capital Europe LLP et Nordic Capital VII Limited (agissant en qualité de *general partner* de Nordic Capital VII Alpha, L.P. et Nordic Capital VII Beta, L.P.) ont conclu une convention de confidentialité comprenant des termes usuels pour ce type de transaction. Le 30 mai 2013, Acino, Avista Capital Europe LLP et Nordic Capital VII Limited (agissant en qualité de *general partner* de Nordic Capital VII Alpha, L.P. et Nordic Capital VII Beta, L.P.) ont conclu une convention de due diligence et d'exclusivité régissant les conditions et modalités selon lesquelles Pharma Strategy Partners a obtenu l'accès à la due diligence ainsi que les droits et obligations des parties à cet égard. Après l'exécution de cette convention, l'Offrant a mené une due diligence limitée d'Acino, ses filiales et ses activités.

Le 1^{er} octobre 2013, Acino et Pharma Strategy Partners ont conclu une convention régissant leurs droits ainsi que les conditions relatifs à l'Offre (*transaction agreement*) (la «**Convention**»). Aux termes de la Convention, les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- Pharma Strategy Partners s'est engagée à présenter l'Offre d'Acquisition, et Acino respectivement son conseil d'administration s'est engagé à la recommander.
- Acino s'est en principe engagée à ne pas solliciter ou soutenir toute offre de tiers (tel que spécifié dans la Convention) et à ne pas recommander d'accepter l'offre d'un tiers, sous réserve, à certains conditions, des offres de tiers qui seraient supérieures à l'Offre de Pharma Strategy Partners ou si la réglementation sur les OPA l'exige.
- Acino s'est engagée à faire en sorte qu'une assemblée générale extraordinaire qui se réunira immédiatement après le Terme d'Exécution soit convoquée, et que à l'ordre du jour de cette assemblée générale extraordinaire comprenne l'élection des personnes proposées par Pharma Strategy Partners au conseil d'administration d'Acino. Acino a également accepté de déployer tous les efforts raisonnables afin que tous les membres du conseil d'administration d'Acino démissionnent de leurs fonctions avec effets au Terme d'Exécution, à l'exception de M. Luzi Andreas von Bidder et du Dr. Andreas Rummelt qui continueront à siéger en qualité de membre du conseil d'administration (sur la base d'un contrat de mandat qu'ils auront jugé raisonnablement satisfaisant) jusqu'à ce que l'assemblée générale remplisse la condition (d) de l'Offre. Sous réserve de la réalisation de toutes les conditions de l'Offre ou de leur renonciation par l'Offrant, Acino s'est en outre engagée à inscrire Pharma Strategy Partners au registre des actionnaires d'Acino en tant qu'actionnaire avec droits de vote pour toutes les Actions Acino que Pharma Strategy Partners acquerra dans le cadre de l'Offre, afin de satisfaire à la condition (c).

- Eu égard au plan d'intéressement des employés d'Acino du 17 décembre 2012 (le «**Plan d'Intéressement des Employés**»), les parties ont reconnu et convenu ce qui suit:
 - Dans le cadre du Plan d'Intéressement des Employés, Acino a émis un total de 13,458 actions bonus (les «**Actions Bonus**») et 14,824 unités d'actions assujetties à des restrictions (les «**UARs**»). Chaque UAR permet à son titulaire de recevoir un certain nombre d'Actions Acino. Chaque Action Bonus est bloquée pendant une période de trois ans à compter de la date d'émission, et chaque UAR est assortie d'une période d'acquisition de trois ans à compter de la date d'attribution. Le Plan d'Intéressement des Employés prévoit que la période de blocage des Actions Bonus et la période d'acquisition des UARs sont raccourcies en cas de changement de contrôle au sein d'Acino, de sorte que toutes les Actions Bonus cesseront immédiatement d'être bloquées et toutes les actions auxquelles les UARs donnent droit seront acquises immédiatement.
 - Conformément au Plan d'Intéressement des Employés, Acino s'est engagée dans le cadre de la Convention, à condition que toutes les conditions préalables à l'Offre soient réalisées ou que l'Offrant y ait renoncé, à faire en sorte que la période de blocage des Actions Bonus soit raccourcie afin de se terminer le premier jour de la Période Supplémentaire d'Acceptation. Si l'Offre aboutit, ce raccourcissement permettra aux détenteurs d'Actions Bonus de présenter leurs actions à l'acceptation dans le cadre de l'Offre.
 - En ce qui concerne les UARs, Acino s'est engagée, à condition que toutes les conditions préalables à l'Offre soient réalisées ou que l'Offrant y ait renoncé, à raccourcir la période d'acquisition de telle sorte que toutes les actions auxquelles les UARs donnent droit seront acquises le premier jour de la Période Supplémentaire d'Acceptation. Acino s'est également engagée à transférer l'ensemble de ses 13,543 actions de trésorerie aux détenteurs d'UARs à cette date, et à acquérir en bourse 1,281 Actions Acino supplémentaires à un prix inférieur ou égal au Prix de l'Offre et à transférer les actions acquises aux personnes qui détiendront des d'UARs à cette date. Si l'Offre aboutit, ces accords permettront aux détenteurs d'UARs de présenter à l'acceptation dans le cadre de l'Offre les Actions Acino acquises grâce aux UARs qu'ils détiennent.
 - Selon leurs conditions d'engagement, certains employés d'Acino pourraient avoir droit à un bonus pour l'année 2013. Selon le Plan d'Intéressement des Employés, ces employés pourraient avoir le droit d'acheter des Actions Bonus, de recevoir des Actions Bonus supplémentaires gratuitement (représentant, au maximum, dix pour cent des Actions Bonus achetées), et de recevoir des UARs correspondant au nombre d'Actions Bonus achetées et reçues. A condition que toutes les conditions préalables à l'Offre soient satisfaites, Pharma Strategy Partners s'est engagée à honorer de tels droits en espèce (ou autre), si le Plan d'Intéressement des Employés n'est plus en vigueur dans sa version actuelle au moment où ces droits deviendront exigibles.

- Aux termes de la Convention, Pharma Strategy Partners s'est engagée à faire en sorte que la décharge soit accordée au conseil d'administration actuel d'Acino après le Terme d'Exécution. En outre, Pharma Strategy Partners renonce en principe à toutes prétentions à l'encontre des membres du conseil d'administration et de la direction d'Acino, et s'est engagée à faire en sorte qu'Acino maintienne pendant trois ans, à compter du Terme d'Exécution, une assurance responsabilité civile des administrateurs et membres de la direction couvrant toutes les prétentions basées sur des actes ou omissions ayant eu lieu au plus tard au Terme d'Exécution. De plus, l'Offrant a confirmé son intention de continuer à exploiter l'activité d'Acino dans les emplacements et avec les installations existants ainsi que de développer et mettre en œuvre un plan d'intéressement de la direction en temps voulu après l'Exécution.
- Aux termes de la Convention, Acino s'est engagé à payer une somme forfaitaire de CHF 3.5 millions à l'Offrant à titre de remboursement de frais dans le cas où l'Offre n'aboutirait pas pour des raisons relatives à (i) une violation importante par Acino de la Convention, ou (ii) une offre publique d'achat concurrente faite par un tiers pour les Actions Acino qui avait et aurait été exécutée.
- Finalement, Acino s'est engagée à ne pas accorder, promettre ou émettre d'Actions Acino, d'options ou d'instruments financiers à quiconque, et à gérer ses activités jusqu'au Terme d'Exécution conformément au cours normal de ses affaires.

Le 30 septembre 2013, Pharma Strategy Partners a conclu des accords de présentation à l'Offre avec les membres du conseil d'administration d'Acino en leur qualité d'actionnaires, à savoir avec Luzi A. von Bidder, Dr. Andreas Rummelt, Dr. Anders Härfstand, Hans Peter Hasler et Jürg Michel (les «**Accords de Présentation**»). Aux termes des Accords de Présentation, les actionnaires se sont engagés à présenter leurs Actions Acino à l'Offrant durant la Période d'Offre, et l'Offrant s'est engagé à acquérir ces actions conformément aux termes et sous réserve des conditions de l'Offre.

Outre les accords résumés ci-dessus, aucun accord concernant l'Offre n'existe entre Acino, ses actionnaires et ses organes d'une part, et Pharma Strategy Partners et les personnes agissant de concert avec elle, d'autre part.

4. Informations confidentielles

L'Offrant confirme que, sous réserve de ce qui est mentionné dans le présent Prospectus d'Offre et dans le rapport du conseil d'administration (voir à ce sujet la section G ci-dessous (*Rapport du conseil d'administration d'Acino conformément à l'article 29 LBM*)), ni l'Offrant ni les personnes agissant de concert avec lui dans le cadre de cette Offre n'ont reçu, directement ou indirectement, de la part d'Acino ou de ses filiales d'informations confidentielles d'Acino susceptibles d'influencer de manière déterminante la décision des destinataires de l'Offre.

F. Rapport de l'organe de contrôle au sens de l'article 25 LBVM

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LBVM, nous avons procédé au contrôle du prospectus de Pharma Strategy Partners Sàrl. Le rapport du conseil d'administration de la société visée et la fairness opinion d' Ernst & Young AFG n'ont pas fait l'objet de notre examen.

L'offrant est responsable de l'établissement du prospectus d'offre. Notre mission consiste à vérifier et à apprécier ledit prospectus. Nous attestons que nous remplissons les exigences d'indépendance conformément au droit des offres publiques d'acquisition et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Notre contrôle a été effectué conformément à la norme d'audit suisse 880 selon laquelle un contrôle en accord avec l'article 25 LBVM doit être planifié et réalisé de telle manière que l'exhaustivité formelle du prospectus d'offre selon la LBVM et les ordonnances soit établies et que les anomalies significatives soient constatées, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, même si les chiffres 3 à 6 suivants ne sont pas établis avec la même assurance que les chiffres 1 et 2. Nous avons vérifié les indications figurant dans le prospectus d'offre en procédant à des analyses et à des examens par sondage. Notre travail a, par ailleurs, consisté à évaluer dans quelle mesure la LBVM et les ordonnances ont été respectées. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre conclusion.

Selon notre appréciation

1. l'offrant a pris les mesures nécessaires pour que les fonds requis soient disponibles au jour de l'exécution, et
2. les dispositions relatives au prix minimum ont été respectées.

D'autre part, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que:

3. l'égalité de traitement des destinataires de l'offre n'a pas été respectée;
4. le prospectus d'offre n'est pas complet et exact;
6. le prospectus d'offre n'est pas conforme à la LBVM et aux ordonnances; ou
6. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'offre n'ont pas été respectées.

Ce rapport ne saurait constituer une recommandation d'accepter ou de refuser l'offre ni une attestation (*fairness opinion*) portant sur l'adéquation financière du prix de l'offre.

Bâle, le 2 octobre, 2013

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Philipp Amrein

G. Rapport du conseil d'administration d'Acino Holding SA au sens de l'art. 29 LBVM en rapport avec l'offre publique d'acquisition de Pharma Strategy Partners Sàrl

1. Contexte

Acino Holding SA («**Acino**») est, en tant que société de taille moyenne spécialisée dans le domaine pharmaceutique, confrontée de manière croissante à la grande pression des prix du marché européen. La dépendance à cette pression des prix en Europe s'est certes réduite par l'acquisition de parties des activités commerciales internationales de Cephalon et Mepha. Cependant, la nouvelle stratégie d'augmentation du chiffre d'affaires dans les marchés dénommés émergents a demandé des moyens financiers substantiels, qui ne sont actuellement pas disponibles en quantité suffisante. Le pipeline d'Acino est très bon, mais chaque projet comporte toujours les importants risques usuels liés au développement pharmaceutique en rapport avec de potentiels retards et défaillances.

Dans ce contexte, le conseil d'administration a décidé de développer des stratégies alternatives et d'examiner les intérêts manifestés par de potentiels offrants.

Le 30 mai 2013, un Due Diligence and Exclusivity Agreement a été conclu avec les sociétés de private equity Avista Capital Europe, LLP, Londres, Royaume-Uni (agissant pour les fonds gérés par celle-ci) et Nordic Capital VII Limited (agissant pour les fonds gérés par celle-ci Nordic Capital VII Alpha, L.P., et Nordic Capital VII Beta, L.P., Jersey, Channel Islands) qui autorisait ces deux sociétés à procéder à un examen approfondi de l'entreprise (Due Diligence) de Acino.

Après cette Due Diligence, le conseil d'administration d'Acino a conclu une convention de transaction (Transaction Agreement) avec l'entreprise Pharma Strategy Partners sàrl (l'«**Offrant**»), qui a été fondée communément par les deux sociétés de private equity dans le but de la présente offre, dont les éléments essentiels sont reproduits au chiffre E.3 du prospectus de l'offre.

Par la vente d'Acino à un partenaire dont les moyens financiers sont substantiels, l'on a trouvé une solution dont les effets sont non seulement positifs pour les actionnaires, mais également pour les collaborateurs et les autres stakeholders: Acino accède à de nouveaux capitaux pour poursuivre et

développer la stratégie d'expansion retenue, sur la base de laquelle Acino a récemment repris les activités commerciales de Cephalon et Mepha (cf. communiqués de presse des 14 octobre 2011 et 17 février 2012). L'intention de l'Offrant est de poursuivre l'exploitation dans les actuels sites principaux en Suisse et en Allemagne, avec une forte équipe dans ces deux marchés. Avec le prix de l'offre convenu, l'actionnaire reçoit une prime considérable par rapport au cours actuel de l'action.

2. Recommandation du conseil d'administration et motivation

a) Recommandation

Le conseil d'administration a minutieusement examiné l'offre publique d'acquisition de l'Offrant. Sur la base de cet examen et du contexte décrit sous A ainsi que des résultats du fairness opinion (cf. chiffre 2.b) ci-dessous) établi à la demande du conseil d'administration, le conseil d'administration a décidé le 13 septembre respectivement le 1^{er} octobre 2013 à l'unanimité de recommander aux actionnaires d'Acino d'accepter l'offre publique d'acquisition de l'Offrant au prix de CHF 115 par action nominative d'Acino.

b) Motivation

Adéquation du prix de l'offre

Le prix de CHF 115 par action nominative offert par l'Offrant comporte pour les actionnaires d'Acino une prime de 53% par rapport au cours moyen pondéré par le volume des derniers 60 jours de bourse avant la publication de l'annonce préalable le 2 octobre 2013 ou de 33% par rapport au cours de clôture au jour de la publication de l'annonce préalable. Le négoce des titres d'Acino étant liquide au sens de la circulaire no 2 de la Commission des OPA du 26 février 2010, une évaluation séparée par un organe de contrôle n'a pas été effectuée.

Le conseil d'administration a en outre demandé à Ernst & Young SA d'établir une fairness opinion afin de juger de l'adéquation du montant de l'offre. Conformément au résultat de cette fairness opinion du 25 septembre 2013, le montant de l'offre de CHF 115 par action nominative doit être considéré comme fair et adéquat. Cette fairness opinion peut être commandée gratuitement en langue allemande, française et anglaise auprès de Laura Piai (tél: +41 61 338 60 00, courriel: Laura.Piai@acino-pharma.com) et peut également être téléchargée sous www.pharmastrategypartners.com.

Sur la base de ces considérations et du résultat de la fairness opinion, le conseil d'administration considère le prix offert par l'Offrant comme adéquat.

Continuation de l'activité commerciale d'Acino

L'Offrant a confirmé son intention dans la convention de transaction ainsi que dans le prospectus d'offre de poursuivre l'activité opérationnelle d'Acino après l'exécution de l'offre publique aux actuels sites principaux en Suisse et en Allemagne avec une forte équipe. Il a affirmé qu'il considérerait que

la reprise d'Acino par le biais de l'offre était un investissement à long terme et qu'aucunes modifications des activités commerciales n'étaient planifiées à court terme.

Potentiel d'entreprise

En plus de la continuation de l'activité commerciale actuelle, une éventuelle reprise par l'Offrant offre des possibilités nouvelles et supplémentaires à Acino. Le conseil d'administration est convaincu que l'augmentation de la flexibilité financière, qui découlerait de la réussite de la reprise par l'Offrant, permettrait au mieux à Acino de poursuivre la stratégie conçue à long terme et précédemment décrite à la lettre A. Acino serait en outre en mesure, dans le cadre de cette stratégie, de saisir les opportunités qui s'offrent à elle, par exemple sous la forme d'acquisitions stratégiques, qu'elle ne peut effectuer actuellement.

3. Convention de transaction

Acino et l'Offrant ont conclu une convention de transaction (la «**Convention**») le 1 octobre 2013. La Convention règle les droits et obligations réciproques d'Acino et de l'Offrant et doit garantir un déroulement fluide de l'offre publique. Si l'offre publique est réalisée, il y a l'obligation d'inscrire l'Offrant comme actionnaire pour les actions acquises dans le registre des actions d'Acino. Il est en outre prévu que les membres actuels du conseil d'administration, à l'exception de Luzi Andreas von Bidder et Dr. Andreas Rummelt (voir à ce sujet chiffre 4.a) ci-dessous), se retireront du conseil d'administration dans le cas de l'exécution (déroulement) de l'offre publique.

Le conseil d'administration s'est notamment engagé dans la Convention de recommander aux actionnaires l'acceptation de l'offre à CHF 115. Le conseil d'administration a le droit, conformément à la convention de transaction, de retirer sa recommandation si une offre financièrement plus intéressante pour les actionnaires est soumise. La recommandation peut en outre être retirée si Ernst & Young SA modifie la fairness opinion (cf. chiffre 2.b) ci-dessus) en ce sens que le prix de l'offre n'est plus considéré comme fair et adéquat ou si le conseil d'administration se voit dans l'obligation, en raison de son devoir légal de fidélité ou pour éviter d'engager sa responsabilité, de se distancer de la recommandation.

Un résumé plus détaillé du contenu de la Convention se trouve au chiffre E.3 du prospectus de l'offre.

4. Informations supplémentaires conformément au droit suisse des offres publiques d'achat

a) Conflits d'intérêts potentiels

Le conseil d'administration d'Acino se compose de cinq membres: Luzi A. von Bidder (Président), Dr. Andreas Rummelt (Vice-président), Dr. Anders Härfstrand, Hans Peter Hasler et Jürg Michel.

Dr. Anders Härfstrand, Hans Peter Hasler et Jürg Michel se retireront du conseil d'administration dans le cas de la réalisation de l'offre pour le moment de l'exécution de l'offre, c'est-à-dire vraisemblablement au ou autour du 12 décembre 2013. Les membres du conseil d'administration Luzi Andreas von Bidder et Dr. Andreas Rummelt poursuivront leur mandat pendant pour un temps restreint après l'exécution afin d'assurer une transition sans accrocs. A cette fin, il vont conclure un contrat de mandat avec effet au jour d'exécution, contenant notamment des dispositions concernant le droit de donner des instructions et l'indemnisation, avec l'Offrant; la rémunération actuelle n'en subira pas de changement. Les contrats de mandat seront valables pour une durée limitée de vraisemblablement quelques jours, jusqu'à l'assemblée générale extraordinaire qui sera tenue à la suite de l'exécution de l'offre publique et sont soumis à la condition suspensive de l'exécution de l'offre publique d'acquisition. La continuation des mandats de Luzi Andreas von Bidder et Dr. Andreas Rummelt pendant cette période de transition limitée dans le temps doit assurer que, dans le cas de la réalisation de l'offre publique, une assemblée générale extraordinaire soit valablement tenue suite à son exécution et garantir une transition sans accrocs. Luzi Andreas von Bidder et Dr. Andreas Rummelt se retireront du conseil d'administration d'Acino, probablement après la tenue de l'assemblée générale extraordinaire.

Dans la mesure où les contrats de mandat décrits seront seulement conclus pour une durée limitée, sans rémunération supplémentaire par le mandant ainsi qu'avec des conventions usuelles pour le marché en ce qui concerne le droit de donner des instructions et l'indemnisation et servant uniquement le but d'assurer un déroulement sans accrocs de l'offre publique et du changement de contrôle chez d'Acino, le conseil d'administration est arrivé à la conclusion qu'il n'y a pas de conflit d'intérêt en ce qui concerne Luzi Andreas von Bidder et Dr. Andreas Rummelt et qu'ils ne doivent pas se récuser. La décision de recommander l'offre publique de l'Offrant a par conséquent été prise par la totalité du conseil d'administration.

Tous les membres du conseil d'administration se sont décidés à proposer leurs actions dans le cadre de l'offre publique d'acquisition et ont conclu à cette fin des conventions d'offre (Tender Agreements) avec l'Offrant.

Les membres du conseil d'administration ne sont ni représentants ni employés de l'Offrant. Hormis les contrats de mandats et les conventions d'offre décrits dans les deux paragraphes précédents, les membres du conseil d'administration ne sont ni dans une importante relation commerciale avec l'Offrant ou avec une société qu'elle contrôle ni liés par une quelconque relation contractuelle ou une autre relation essentielle, qui susciterait un conflit d'intérêt en rapport avec l'offre.

Excepté en leur qualité d'actionnaire et/ou de titulaire d'actions de bonus et/ou de RSUs d'Acino (conformément à la description sous chiffre 4.b) ci-dessous), l'offre n'a – sous réserve d'honoraires perçus pour la totalité de l'année commerciale 2013 malgré l'éventuel retrait avant l'échéance de cette année commerciale – aucun impact financier pour les membres du conseil d'administration. Si l'exécution de l'offre publique d'acquisition a lieu en 2014 seulement, les membres du conseil d'administration seront indemnisés par Acino pro rata temporis aux conditions de 2013.

Aucun membre du conseil d'administration n'a été élu sur la proposition de l'Offrant.

La direction se compose de Messieurs Peter Burema, Martin Gertsch, Dr. Jürgen Betzing, Dr. Jean-Daniel Bonny, Ruud von Anraat, Jörg Gebhardt, Daniel Hossli et Dr. Stefan Bier. Il n'existe aucun conflit d'intérêts en rapport avec l'offre pour les membres de la direction. Hormis les faits décrits ci-après au chiffre 4.b), l'offre n'a pas de conséquences financières pour les membres de la direction.

b) Conséquences financières de l'offre publique pour les membres du conseil d'administration et de la direction

Actions, actions de bonus et options des membres du conseil d'administration et de la direction

Sur la base du plan de participation des collaborateurs d'Acino, des actions bonus ainsi que des Restricted Stock Units (RSUs) ont été octroyés aux collaborateurs d'Acino. Les actions bonus sont soumises à un délai de blocage de trois ans et les RSUs donnent droit à leur titulaire de percevoir gratuitement un nombre d'actions correspondant au nombre de RSUs au terme d'une période de vesting de trois ans.

Le plan de participation des collaborateurs prévoit que, dans le cas d'un changement de contrôle, le délai de blocage des actions de bonus est immédiatement terminé et que l'on peut librement disposer des actions de bonus. Un changement de contrôle entraîne en outre l'échéance immédiate de la période de vesting des RSUs, ce par quoi naît un droit immédiat des titulaires des RSUs à échanger les RSUs contre des actions d'Acino. Dans le cas présent et de l'avis du conseil d'administration, un changement de contrôle a lieu lorsque l'Offrant déclare la réalisation de l'offre publique d'acquisition. Parmi les membres du conseil d'administration, seul Luzi Andreas von Bidder détient 276 actions de bonus et 276 RSUs (voir tableau suivant).

Au moment de la publication de ce rapport, les membres suivants du conseil d'administration et de la direction détiennent le nombre suivant d'actions, d'actions bonus et de RSUs:

Nom	Nombre d'actions, non-bloquées	Nombre d'actions bonus, bloquées	Nombre de RSUs	Nombre d'actions auquel les RSUs donnent droit
Conseil d'administration				
Luzi A. von Bidder	9'000	276	276	276
Dr. Andreas Rummelt	2'090	-	-	-
Dr. Anders Härfstrand	1'991	-	-	-

Nom	Nombre d'actions, non-bloquées	Nombre d'actions bonus, bloquées	Nombre de RSUs	Nombre d'actions auquel les RSUs donnent droit
Hans Peter Hasler	2'402	-	-	-
Jürg Michel	2'443	-	-	-
Direction				
Peter Burema	2'000	4'174	5'641	5'641
Martin Gertsch	-	-	-	-
Dr. Jürgen Betzing	10	594	594	594
Dr. Jean-Daniel Bonny	406	974	974	974
Ruud van Anraat	-	904	904	904
Jörg Gebhardt	620	744	744	744
Daniel Hossli	-	625	625	625
Dr. Stefan Bier	-	-	-	-

Indemnités et avantages

Le contrat de travail de Peter Burema prévoit qu'il a droit à une indemnité à hauteur d'un an de salaire (bonus cible inclus) dans le cas d'un licenciement dans les 12 premiers mois suivant un changement de contrôle. L'offrant n'ayant pas exprimé d'intentions en rapport avec la modification de la composition de la direction après l'exécution de l'offre et Peter Burema, en tant que membre de la direction, n'ayant du reste pas été impliqué dans la décision du conseil d'administration de recommander l'offre, le conseil d'administration est d'avis qu'il n'y a pas de conflit d'intérêts. Les autres contrats de travail des membres de la direction ne contiennent aucune clause de changement de contrôle et ne prévoient aucune indemnité de départ.

Les membres du conseil d'administration ne recevront pas d'indemnités ou d'autres avantages en raison de l'offre publique.

L'Offrant s'est engagé dans la convention de transaction à donner décharge aux membres actuels du conseil d'administration et de la direction lors de la prochaine assemblée générale ordinaire d'Acino. Assurant la continuation de la couverture d'assurance actuelle, l'Offrant maintiendra en outre en faveur des membres actuels du conseil d'administration et de la direction, pendant une période de trois ans, une assurance-responsabilité des organes pour les droits que l'on fait valoir à leur encontre et qui portent sur des événements qui se sont déroulés avant l'exécution de l'offre publique.

c) Conventions contractuelles ou autres liens avec l'Offrant

Excepté le Due Diligence and Exclusivity Agreement du 30 mai 2013 (voir ci-dessus chiffre 1), le Transaction Agreement du 1 octobre 2013 (voir ci-dessus chiffre 3) ainsi que les contrats de mandat et les Tender Agreements mentionnés ci-dessus sous chiffre 4.a), il n'existe pas de conventions contractuelles ou autres conventions d'Acino et de ses organes avec l'Offrant.

d) Intentions des actionnaires détenant plus de 3% du capital-actions

Selon les informations du conseil d'administration, les actionnaires suivants détiennent plus de 3% des droits de vote d'Acino au 1^{er} octobre 2013:

- Marianne Schär, Dr. Hans-Peter Schär, Bâle: 7.6%
- Pictet Funds SA, Genève: 5.03%
- Schroders Investment Management (Switzerland) AG, Zurich: 3.07%
- Norges Bank (Banque centrale de Norvège), Oslo: 3.01%

Les intentions de Madame Marianne Schär et Monsieur Dr. Hans-Peter Schär, Bâle, Pictet Funds SA, Genève, Schroders Investment Management (Switzerland) AG, Zurich, et Norges Bank, Oslo, en rapport avec l'offre publique d'achat ne sont pas connues du conseil d'administration.

e) Mesures de défenses

Le conseil d'administration n'a pas pris de mesures de défense contre l'offre publique d'acquisition et n'a pas non plus l'intention de prendre de telles mesures dans le futur ou de proposer de telles mesures à une assemblée générale extraordinaire.

f) Rapport financier

Le rapport semestriel d'Acino au 30 juin 2013 a été publié le 30 juillet 2013 (téléchargeable sous www.acino-pharma.com/html/index.php?id=171&L=1).

Jusqu'au moment de l'établissement de ce rapport, le conseil d'administration n'a pas connaissance de modifications substantielles de la situation patrimoniale, financière et de revenu ou des perspectives commerciales depuis la publication des chiffres pour le premier semestre 2013.

H. Décision de la Commission des OPA

Le 2 octobre 2013, la Commission des OPA a rendu la décision qui suit:

1. l'offre publique d'acquisition de Pharma Strategy Partners Sàrl aux actionnaires de Acino Holding AG est conforme aux dispositions légales concernant les offres publiques d'acquisition.
2. Cette décision sera publiée sur le site internet de la Commission des OPA le jour de la publication du prospectus d'offre.
3. L'émolument à la charge de Pharma Strategy Partners Sàrl est de CHF 154,580.

I. Droits des actionnaires minoritaires

1. Demande d'obtention de la qualité de partie (article 57 OOPA)

Les actionnaires qui détiennent au moins 3 pour cent des droits de vote d'Acino, exerçables ou non, au moment de la publication de l'Annonce Préalable (chacun, un «**Actionnaire Qualifié**» au sens de l'article 56 OOPA), obtiennent la qualité de partie s'ils en font la demande à la Commission des OPA. La requête d'un Actionnaire Qualifié tendant à l'obtention de la qualité de partie doit être reçue par la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Postfach, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch; fax: +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse suivant la date de la publication du Prospectus d'Offre. Le délai commence à courir le premier jour de bourse suivant la publication du Prospectus d'Offre. La preuve de la participation détenue par le requérant doit être jointe à la requête. La Commission des OPA peut en tout temps exiger le renouvellement de la preuve que l'actionnaire détient toujours au moins 3 pour cent des droits de vote d'Acino, exerçables ou non. La qualité de partie reste acquise pour toutes les décisions ultérieures rendues en relation avec l'Offre, pour autant que la qualité d'Actionnaire Qualifié d'Acino subsiste.

2. Opposition (article 58 OOPA)

Un Actionnaire Qualifié (article 56 OOPA) peut former opposition contre la décision relative à la présente Offre qui sera rendue et publiée par la commission des OPA. L'opposition doit être reçue par la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Postfach, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch; fax: +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse qui suivent la publication de la décision. Le délai commence à courir le premier jour de bourse qui suit la publication de la décision. L'opposition doit comporter une conclusion, une motivation sommaire et la preuve de la participation de son auteur au sens de l'article 56 OOPA.

J. Exécution de l'Offre

1. Informations

Les actionnaires d'Acino qui détiennent leurs Actions Acino sur un compte de dépôt seront informés de l'Offre par la banque dépositaire. Ils sont invités à suivre les instructions fournies par la banque dépositaire.

Les actionnaires d'Acino qui détiennent leurs Actions Acino sous forme de certificats à leur domicile ou dans un coffre bancaire seront informés des modalités de l'Offre par le registre des actionnaires d'Acino. Ils sont invités à se conformer aux instructions de ce dernier.

2. Coordinateur de l'Offre

Credit Suisse AG agit en qualité de conseiller financier, dans le cadre de cette Offre; il gère également les acceptations et les paiements.

3. Actions Acino présentées à l'acceptation

Les Actions Acino présentées à l'acceptation dans le cadre de l'Offre seront bloquées par la banque dépositaire et ne pourront plus être négociées.

4. Paiement du Prix Offert; Exécution

Le Prix Offert pour les Actions Acino valablement présentées à l'acceptation pendant la Période d'Offre et le Délai Supplémentaire d'Acceptation sera payé au Terme d'Exécution. Le Terme d'Exécution est actuellement prévu le 12 décembre 2013. Une Prolongation de la Période d'Offre conformément à la section B.4 ci-dessus (*Période d'Offre*) ou le report de l'Exécution conformément à la section B.6 ci-dessus (*Conditions*) sont réservés; dans ces cas, le Terme d'Exécution serait reporté en conséquence.

5. Frais et commissions

La présentation à l'acceptation d'Actions Acino déposées sur un compte de dépôt ouvert auprès d'une banque sise en Suisse est nette de frais et de commissions durant la Période d'Offre et le Délai Supplémentaire d'Acceptation. Le droit de timbre fédéral de négociation consécutif à cette présentation à l'acceptation sera supporté par l'Offrant.

6. Annulation et décotation

Si Pharma Strategy Partners détient plus de 98 pour cent des droits de vote d'Acino après l'Exécution, Pharma Strategy Partners a l'intention de demander l'annulation des Actions Acino restant en mains du public conformément à l'article 33 LBVM.

Si Pharma Strategy Partners détient entre 90 pour cent et 98 pour cent des droits de vote d'Acino après l'Exécution, Pharma Strategy Partners entend fusionner Acino dans l'Offrant ou une autre société contrôlée directement ou indirectement par la Société Mère, en attribuant aux actionnaires restants d'Acino une compensation autre que des parts sociales dans la société reprenante, probablement un dédommagement en espèces ou une autre indemnité, en échange de leurs Actions Acino conformément à l'article 8 alinéa 2 LFus. Les conséquences fiscales liées à une fusion avec dédommagement en espèces peuvent se révéler considérablement moins favorables que celles qui auraient prévalu s'ils avaient accepté l'Offre, en particulier, pour les personnes physiques qui sont domiciliées en Suisse et qui détiennent les Actions Acino dans leur fortune privée, et pour les investisseurs étrangers (voir à ce sujet section J.7.b) (*Conséquences fiscales générales pour les actionnaires dans le cas d'une fusion avec dédommagement en espèces exclusivement*).

Pharma Strategy Partners a l'intention de demander la décotation des Actions Acino du SIX Swiss Exchange après l'Exécution.

7. Conséquences fiscales générales

a) Conséquences fiscales générales pour les actionnaires qui présentent leurs Actions Acino à l'acceptation dans le cadre de l'Offre et pour les actionnaires qui ne présentent par leurs Actions Acino à l'acceptation en cas d'annulation conformément à l'article 33 LBVM

En principe, l'acceptation de l'Offre d'Acquisition et la vente d'Actions Acino dans le cadre de l'Offre entraînent les conséquences fiscales suivantes:

- Les actionnaires d'Acino qui sont assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions Acino dans leur fortune privée réalisent en principe, selon les règles généralement applicables en matière d'impôt fédéral direct sur le revenu, un gain en capital privé exonéré d'impôt, respectivement une perte non déductible; demeurent réservés les cas de vente d'une participation d'au moins 20 pour cent du capital-actions d'Acino par un ou plusieurs actionnaires d'Acino agissant conjointement. Les Actionnaires d'Acino qui détiennent une participation inférieure à 20 pour cent ne sont en principe pas concernés par cette règle s'ils présentent leurs Actions Acino à l'acceptation dans le cadre de l'Offre.
- Les actionnaires assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions Acino dans leur fortune commerciale réalisent en principe, selon les règles généralement applicables en matière d'impôt fédéral direct sur le revenu ou le bénéfice, un bénéfice en capital imposable,

respectivement une perte déductible. Ces conséquences fiscales s'appliquent également aux personnes physiques considérées comme exerçant un commerce professionnel de titres.

- Les Actionnaires d'Acino qui ne sont pas assujettis en Suisse ne réalisent en principe pas de revenu soumis à l'impôt suisse sur le revenu ou le bénéfice, à moins que les Actions d'Acino ne soient rattachées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.
- La vente d'Actions Acino dans le cadre de l'Offre n'a en principe pas de conséquences au niveau de l'impôt anticipé en Suisse, et ce indépendamment du domicile fiscal de l'actionnaire qui présente ses Actions Acino à l'acceptation.

Si l'Offrant détient plus de 98 pour cent des droits de vote d'Acino après l'Exécution et si l'Offrant requiert l'annulation des actions restant en mains du public en application de l'article 33 LBVM (voir à ce sujet la section J.6 ci-dessus (*Annulation et décotation*)), les conséquences fiscales pour les actionnaires qui n'ont pas présenté leurs Actions Acino à l'Offre seront en principe identiques à celles qui auraient prévalu s'ils avaient accepté l'Offre.

b) Conséquences fiscales générales pour les actionnaires qui ne présentent pas leurs Actions Acino à l'acceptation en cas de fusion avec dédommagement en espèces exclusivement

Pour les actionnaires qui n'ont pas présenté leurs Actions Acino à l'acceptation dans le cadre de l'Offre, une fusion avec dédommagement en espèces exclusivement survenant après l'Exécution telle que décrite à la section J.6 ci-dessus (*Annulation et décotation*) peut avoir, en principe, les conséquences fiscales suivantes:

- Les actionnaires assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions Acino dans leur fortune privée, réalisent en principe un revenu imposable correspondant à la différence entre le montant du paiement en liquidités et la somme de (i) la valeur nominale des Actions Acino et (ii) leur part aux réserves issues d'apports de capital (« bénéfice de liquidation »).
- Dans le cas d'une fusion avec dédommagement en espèces exclusivement, les actionnaires d'Acino assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions Acino dans leur fortune commerciale réalisent en principe un gain en capital imposable ou une perte en capital déductible.
- Les actionnaires d'Acino qui ne sont pas assujettis à l'impôt en Suisse ne réalisent en principe pas de revenu soumis à l'impôt suisse sur le revenu ou le bénéfice, pour autant que les Actions Acino ne puissent pas être rattachées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.
- Tous les actionnaires d'Acino (indépendamment de leur domicile fiscal) seront soumis à l'impôt anticipé de 35 pour cent pour la différence entre le montant du paiement en liquidités

et la somme de (i) la valeur nominale des Actions Acino et (ii) leur part aux réserves issues d'apports de capital (« bénéfice de liquidation »). L'impôt anticipé suisse est en principe restitué sur demande aux actionnaires d'Acino dont la résidence fiscale est en Suisse, dans la mesure où ces actionnaires déclarent dûment le dédommagement en espèces dans leur déclaration d'impôts ou, s'agissant de personnes morales, dans leur compte de pertes et profits. Pour les actionnaires Acino domiciliés à l'étranger, l'impôt anticipé peut être restitué en tout ou partie conformément à une éventuelle convention de double imposition.

Il est recommandé aux actionnaires d'Acino et aux ayants droit économiques d'Actions Acino de consulter un conseiller fiscal pour déterminer le régime fiscal spécifique suisse ou étranger qui leur est applicable dans le cadre de l'Offre.

K. Droit applicable et for

Les droits et obligations découlant de l'Offre sont soumis au **droit matériel suisse**. Les litiges résultant de l'Offre ou la concernant seront soumis à la juridiction exclusive des tribunaux compétents de **Zurich**.

L. Calendrier indicatif

7 octobre 2013	Début du délai de carence
18 octobre 2013	Fin du délai de carence
21 octobre 2013	Début de la Période d'Offre
15 novembre 2013	Fin de la Période d'Offre*
18 novembre 2013	Publication du résultat intermédiaire provisoire de l'Offre (dans les médias électroniques)*
21 novembre 2013	Publication du résultat intermédiaire définitif de l'Offre (dans la presse écrite)*
22 novembre 2013	Début du Délai Supplémentaire d'Acceptation*
5 décembre 2013	Fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation*
6 décembre 2013	Publication du résultat final provisoire de l'Offre (dans les médias électroniques)*
11 décembre 2013	Publication du résultat final définitif de l'Offre (dans la presse écrite)*
12 décembre 2013	Terme d'Exécution*

* Pharma Strategy Partners se réserve le droit de prolonger une ou plusieurs fois la Période d'Offre conformément à la section B.4 ci-dessus (*Période d'Offre*) une ou plusieurs fois. Une Prolongation de la Période d'Offre au-delà de 40 jours de bourse requiert l'accord préalable de la Commission des OPA. En outre, Pharma Strategy Partners se réserve le droit de reporter le

Terme d'Exécution conformément à la section J.4 ci-dessus (*Païement du Prix Offert; Exécution*).

M. Informations importantes et documents

L'annonce d'Offre et l'ensemble de la documentation portant sur l'Offre (autre que le présent Prospectus d'Offre, le rapport du conseil d'administration, et la *fairness opinion* préparée par Ernst & Young) seront publiés en allemand dans le *Neue Zürcher Zeitung* et en français dans le journal *Le Temps*. Ils seront également remis à Bloomberg, Reuters et Telekurs/AWP News.

Le présent Prospectus d'Offre, y compris le rapport du conseil d'administration et la *fairness opinion* préparée par Ernst & Young, peuvent être obtenus gratuitement (en français, allemand ou anglais) auprès de Credit Suisse AG, Zurich, Suisse (Téléphone: +41 44 333 43 85; fax: +41 44 333 35 93; e-mail: equity.prospectus@credit-suisse.com). Ce Prospectus d'Offre, y compris le rapport du conseil d'administration et la *fairness opinion* préparée par Ernst & Young, l'annonce d'Offre ainsi que l'ensemble de la documentation portant sur l'Offre peuvent, en outre, être téléchargés à l'adresse suivante <http://www.pharmastrategypartners.com>.

Conseiller financier principal:

Conseiller financier dans le contexte de l'offre
publique d'acquisition:

LAZARD

CREDIT SUISSE 