

Öffentliches Kaufangebot

der

Kiwi Holding IV S.à r.l., Luxembourg

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien mit einem Nennwert von je
CHF 1.00

der

Kuoni Reisen Holding AG, Zürich**Angebotspreis:**

Kiwi Holding IV S.à r.l., Luxembourg ("**Kiwi**") bietet **CHF 370** netto in bar je Namenaktie der Kuoni Reisen Holding AG, Zürich ("**Kuoni**") mit einem Nennwert von je CHF 1.00 (die "**Kuoni B Aktien**", je eine "**Kuoni B Aktie**"), abzüglich des Bruttobetrags allfälliger Verwässerungseffekte, die bis zum Vollzug des Angebots (der "**Vollzug**") eintreten, einschliesslich Dividendenzahlungen, Kapitalrückzahlungen, Kapitalerhöhungen zu einem unter dem Angebotspreis liegenden Ausgabepreis, Veräusserungen eigener Aktien unter dem Angebotspreis, die Ausgabe von Optionen, Wandelrechten oder anderen Rechten jeglicher Art zum Erwerb von Kuoni B Aktien oder anderen Beteiligungspapieren von Kuoni.

Angebotsfrist:

Vom 15. März 2016 bis 13. April 2016, 16:00 Uhr mitteleuropäische Zeit (MEZ) (Verlängerungen der Angebotsfrist vorbehalten).

Durchführende Bank:

Bank am Bellevue AG

Namenaktien der Kuoni Reisen Holding AG

Namenaktien **nicht angedient**
(erste Handelslinie)

Valorennummer:
350485

ISIN:
CH0003504856

Ticker Symbol:
KUNN

Namenaktien **angedient**
(zweite Handelslinie)

Valorennummer:
31479090

ISIN:
CH0314790905

Ticker Symbol:
KUNNE

Angebotsprospekt vom 29. Februar 2016 (der "**Angebotsprospekt**")

Angebotsrestriktionen

Allgemein

Das Angebot, welches in diesem Angebotsprospekt beschrieben ist (das "**Angebot**"), wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung unterbreitet, in welchem/welcher ein solches Angebot widerrechtlich wäre, oder in welchem/welcher es in anderer Weise anwendbares Recht oder anwendbare Bestimmungen verletzen würde oder welches/welche von Kiwi oder deren Tochtergesellschaften irgendeine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Angebots, ein zusätzliches Gesuch an oder zusätzliche Handlungen in Bezug auf irgendwelche staatliche, regulatorische oder gerichtliche Behörden erfordern würde.

Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf ein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt, noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden. Solche Dokumente dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten von Kuoni durch juristische Personen oder natürliche Personen verwendet werden, die in solchen Ländern oder Rechtsordnungen wohnhaft oder inkorporiert sind.

Offer Restrictions

The public tender offer described in this Offer Prospectus (the "**Offer**") is not being and will not be made, directly or indirectly, in any country or jurisdiction in which such Offer would be considered unlawful or otherwise violate any applicable laws or regulations, or which would require Kiwi or any of its direct and indirect subsidiaries to change or amend the terms or conditions of the Offer in any way, to make any additional filing with any governmental, regulatory or other authority or take any additional action in relation to the Offer.

It is not intended to extend the Offer to any such country or jurisdiction. Documents relating to the Offer must neither be distributed in any such countries or jurisdictions nor be sent to such countries or jurisdictions. Such documents must not be used for the purpose of soliciting the purchase of any securities of Kuoni by any person or entity resident or incorporated in any such country or jurisdiction.

Notice to U.S. Holders

The Offer described in this Offer Prospectus is being made for the registered shares of Kuoni Travel Holding Ltd, a Swiss company (the "**Company**") whose B shares are listed on the SIX Swiss Exchange, and is subject to Swiss disclosure and procedural requirements, which are different from those in the United States ("**U.S.**"). The Offer is being made in the U.S. pursuant to Section 14(e) of, and Regulation 14E under, the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "**U.S. Exchange Act**"), subject to the exemptions provided by Rule 14d-1(d) under the U.S. Exchange Act, and otherwise in accordance with the requirements of Swiss

law. Accordingly, the Offer is subject to disclosure and other procedural requirements, including with respect to withdrawal rights, settlement procedures and timing of payments that are different from those applicable under U.S. domestic tender offer procedures and laws. U.S. holders of publicly held registered shares of the Company with a nominal value of CHF 1.00 each (each a "**Kuoni B Share**") are encouraged to consult with their own Swiss advisors regarding the Offer.

According to the laws of Switzerland, Kuoni B Shares tendered into the Offer may generally not be withdrawn after they are tendered except under certain circumstances, in particular in case a competing offer for the Kuoni B Shares is launched.

In accordance with the laws of Switzerland and subject to applicable regulatory requirements, Kiwi and its subsidiaries or their nominees or brokers (acting as agents for Kiwi) may from time to time after the date of the pre-announcement, and other than pursuant to the Offer, directly or indirectly purchase, or arrange to purchase, Kuoni B Shares. These purchases, or arrangements to purchase, may occur either in the open market at prevailing prices or in private transactions at negotiated prices and shall comply with applicable laws and regulations in Switzerland and applicable U.S. securities laws. Any such purchases will not be made at prices higher than the Offer Price or on terms more favorable than those offered pursuant to the Offer unless the Offer Price is increased accordingly. Any information about such purchases or arrangements to purchase will be publicly disclosed in the U.S. on www.eqt.se/other/eqtbid/eqt-bid to the extent that such information is made public in accordance with the applicable laws and regulations of Switzerland. In addition, the financial advisors to Kiwi and the Company may also engage in ordinary course trading activities in securities of the Company, which may include purchases or arrangements to purchase such securities.

It may be difficult for U.S. holders to enforce their rights and any claim arising out of U.S. securities laws, since each of Kiwi and the Company is located in a non-U.S. jurisdiction, and some or all of their officers and directors may be residents of a non-U.S. jurisdiction. U.S. holders may not be able to sue a non-U.S. company or its officers or directors in a U.S. or non-U.S. court for violations of the U.S. securities laws. Further, it may be difficult to compel a non-U.S. company and its affiliates to subject themselves to a U.S. court's judgment.

The receipt of cash pursuant to the Offer by a U.S. holder of Kuoni B Shares may be a taxable transaction for U.S. federal income tax purposes and under applicable U.S. state and local laws, as well as foreign and other tax laws. Each shareholder of the Company is urged to consult his or her independent professional advisor immediately regarding the tax consequences of an acceptance of the Offer.

Neither the U.S. Securities and Exchange Commission nor any securities commission of any State of the U.S. has (a) approved or disapproved of the Offer; (b) passed upon the merits or fairness of the Offer; or (c) passed upon the adequacy or accuracy of the disclosure in the offer prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence in the U.S.

American Depositary Receipts

Kiwi is aware that there is an "unsponsored" American Depositary Receipt Program concerning Kuoni B Shares. The Offer is not being made for American Depositary Receipts of Kuoni ("**ADRs**"). Holders of ADRs are encouraged to consult with the depositary regarding the tender of Kuoni B Shares. Kiwi is unaware of whether the depositary will make arrangements to tender the underlying Kuoni B Shares into the Offer on behalf of holders of ADRs.

Holders of ADRs who wish to participate in the Offer should present their ADRs to the depositary for cancellation and (upon compliance with the terms of the deposit agreements relating to the "unsponsored" American Depositary Receipt Program concerning Kuoni B Shares, including payment of the depositary's fees and any applicable transfer fees, taxes and governmental charges) delivery of Kuoni B Shares to them, in order to become shareholders of the Company. The Offer may then be accepted in accordance with its terms for the Kuoni B Shares delivered to holders of ADRs upon such cancellation. Holders of ADRs should be aware, however, that in order to tender in this manner, they may need to have an account in Switzerland into which the Kuoni B Shares can be delivered.

United Kingdom

The communication of this offer prospectus and any other offer documents relating to the Offer 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 Offer described in this offer prospectus is not addressed to shareholders of the Company whose place of residence, seat or habitual abode is in Australia, Canada or Japan, and such shareholders may not accept the Offer.

Öffentliches Kaufangebot der Kiwi betreffend Kuoni ("Kaufangebot" oder "Angebot")

Hintergrund und Zweck des Kaufangebots

Kiwi ist eine nach luxemburgischem Recht organisierte Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*société à responsabilité limitée*) mit Sitz in Luxemburg, die im Hinblick auf das Kaufangebot am 23. Dezember 2015 gegründet wurde. Kiwi ist eine indirekte, 100% Tochtergesellschaft der Kiwi Holding II S.A., 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, die wiederum zu 100% durch die Fonds EQT VII No. 1 LP und EQT VII No. 2 LP beherrscht wird. Die beiden Fonds werden durch ihren General Partner EQT VII (General Partner) LP verwaltet, welcher wiederum durch den General Partner EQT VII Limited zusammen mit EQT Services (UK) Limited, beide 50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, Schottland, verwaltet wird.

EQT ist eine weltweit führende Gruppe von Private Equity Fonds mit Geschäftstätigkeiten in Europa, den USA und Asien.

EQT beteiligt sich weltweit an attraktiven Unternehmen mit dem Ansatz, sie bei der Entwicklung zu herausragenden und nachhaltigen Unternehmen zu unterstützen. EQT gibt den Unternehmen, an denen es sich beteiligt, Zugang zu Eigentümerkompetenzen und operativer Sachkenntnis und kann ihnen so zu Wachstum und Erfolg verhelfen.

Während des Investitionszeitraums fokussiert sich EQT darauf, in ihren Unternehmen schnelle Entscheidungen sowie unternehmerisches Denken zu fördern und das Management zu motivieren, kontinuierliches Wachstum zu generieren und neue Geschäftsinitiativen zu lancieren. Über alle Portfoliounternehmen hinweg, nahm die Zahl der Mitarbeiter bei den von EQT geführten Unternehmen während des Investitionszeitraums im Durchschnitt jährlich um 11% zu, die Umsätze wuchsen pro Jahr durchschnittlich um 8% und der Profit (EBITDA) um 11%.

Kuoni ist eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts mit Sitz in Zürich. Die Kuoni B Aktien werden seit dem 2. August 1996 an der SIX Swiss Exchange AG ("**SIX**") gehandelt (Ticker Symbol: KUNN). Die Kuoni Group ist einer der führenden Dienstleister für die globale Reiseindustrie und Regierungen und besteht aus den folgenden drei Divisionen: (i) Global Travel Distribution ("**GTD**"), ein führender, weltweit tätiger Vertriebspartner von Unterkünften und Reisedienstleistungen im Business-to-Business-Bereich, (ii) Global Travel Services ("**GTS**"), ein Anbieter von Destinationsdienstleistungen in den Bereichen Unterkunft, Transport, Ausflüge und Aktivitäten, Veranstaltungs- und Event-Management, und (iii) VFS Global ("**VFS**"), ein global führender Visa Verarbeitungsdienstleister.

Kiwi und Kuoni haben am 1. Februar 2016 eine Transaktionsvereinbarung abgeschlossen (die "**Transaktionsvereinbarung**"), in der sich Kiwi verpflichtet hat, das vorliegende Angebot selbst oder durch eine direkte oder indirekte Tochtergesellschaft zu unterbreiten. Im Gegenzug hat sich der Verwaltungsrat von Kuoni im

Rahmen der Transaktionsvereinbarung verpflichtet, das Angebot den Aktionären von Kuoni zur Annahme zu empfehlen. Mit dem Kaufangebot beabsichtigt Kiwi, Kuoni und deren Tochtergesellschaften vollständig zu übernehmen (siehe Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni*)). Zudem beabsichtigt Kiwi, die Kuoni B Aktien nach dem Vollzug zu dekotieren.

Die Kuoni und Hugentobler - Stiftung, Buochserstrasse 2, 6370 Stans (die "**Stiftung**"), und Kiwi Holding II S.A., die indirekte Aktionärin von Kiwi, haben am 1. Februar 2016 eine Vereinbarung in Bezug auf das von Kiwi zu unterbreitende Angebot unterzeichnet (die "**Aktionärsvereinbarung**"). Gemäss dieser Aktionärsvereinbarung handeln die Stiftung und Kiwi Holding II S.A. und die von ihr kontrollierten Gesellschaften in gemeinsamer Absprache. Gemäss Aktionärsvereinbarung und einem Einbringungsvertrag (*contribution agreement*) zwischen der Stiftung und der Kiwi Holding III S.A. ist beabsichtigt, dass die Stiftung alle Namenaktien von Kuoni mit einem Nennwert von CHF 0.20 (die "**Kuoni A Aktien**", zusammen mit den Kuoni B Aktien, die "**Kuoni Aktien**"), die 25% der Stimmrechte von Kuoni repräsentieren, in Kiwi Holding III S.A. einbringen wird, welche diese dann noch vor Vollzug des Kaufangebots in Kiwi einlegen wird. Im Gegenzug erhält die Stiftung neue Aktien an der Kiwi Holding III S.A. (siehe Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung*)).

Sofern das Angebot zustande kommt, wird die Stiftung an Kiwi direkt oder indirekt einen Stimmrechtsanteil von 25% halten und unter der Annahme, dass Kiwi nach Abschluss der Übernahme 100% aller Kuoni B Aktien hält, wird die Kapitalbeteiligung der Stiftung je nach Bewertung der Einlagetransaktion (siehe Ziff. B.5 (*Abschluss der Aktionärsvereinbarung und Einlage der Kuoni A Aktien*)) zwischen 9% und 13% des Aktienkapitals betragen.

A. Das Kaufangebot

1. Voranmeldung

Das Kaufangebot von Kiwi gemäss diesem Angebotsprospekt wurde gemäss Art. 8 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote ("UEV") vorangemeldet. Die Voranmeldung wurde am 2. Februar 2016 vor Börse-neröffnung (Zürich) auf www.eqt.se/other/eqtbid/eqt-bid publiziert und in elektro-nischer Form den bedeutenden Informationsdienstleistern sowie der schweizeri-schen Übernahmekommission zugestellt.

2. Gegenstand des Angebots

Unter Vorbehalt der Angebotsrestriktionen bezieht sich das Angebot auf alle sich im Publikum befindenden Kuoni B Aktien. Das Angebot bezieht sich nicht auf (i) Kuoni B Aktien, die von Kuoni oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten werden, (ii) Kuoni A Aktien sowie (iii) American Depositary Receipts von Kuoni, welche an gewissen U.S. OTC-Märkten gehandelt werden.

Demzufolge bezieht sich das Angebot auf eine Anzahl von maximal 3'675'825 Kuoni B Aktien, die sich per 19. Februar 2016 wie folgt berechnet:

	Kuoni B Aktien
Anzahl kotierte Titel (gemäss der Anzahl der im Handelsregister per 19. Februar 2016 eingetragenen Titel)	3,748,500
- abzüglich der eigenen Aktien von Kuoni und deren Toch-tergesellschaften	- 72'675
Vom Angebot erfasste Kuoni B Aktien	3'675'825

Kuoni hat sich gegenüber Kiwi verpflichtet, vom Datum der Transaktionsvereinbarung (wie in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni*) beschrieben) bis sechs Monate nach Ablauf der Nachfrist (wie in Ziffer A.6 (*Nachfrist*) definiert) keine Kuoni B Aktien zu erwerben, und dafür zu sorgen, dass in diesem Zeitraum auch ihre Tochtergesellschaften keine Kuoni B Aktien erwerben.

3. Angebotspreis

Der Angebotspreis beträgt CHF 370 netto in bar je Kuoni B Aktie (der "**Angebotspreis**"), abzüglich des Bruttobetrags allfälliger Verwässerungseffekte, die bis zum Vollzug eintreten, einschliesslich Dividendenzahlungen, Kapitalrückzahlungen, Kapitalerhöhungen zu einem unter dem Angebotspreis liegenden Ausgabepreis, Ver-äusserungen eigener Aktien unter dem Angebotspreis, die Ausgabe von Optionen,

Wandelrechten oder anderen Rechten jeglicher Art zum Erwerb von Kuoni B Aktien oder anderen Beteiligungspapieren von Kuoni.

Der Angebotspreis entspricht einer Prämie von 34.1% gegenüber dem volumengewichteten Durchschnittskurs der börslichen Abschlüsse der Kuoni B Aktien an der SIX während der letzten 60 Börsentage vor der Veröffentlichung der Voranmeldung (der "**VWAP**") (resp. dem Mindestpreis gemäss Art. 135 Abs. 2 FinfraG) sowie einer Prämie von 60.0% zum VWAP vor der Medienmitteilung von Kuoni vom 5. Januar 2016, in welcher Kuoni bestätigte, in ersten Gesprächen mit möglichen Kaufinteressenten zu sein.

Die Kuoni B Aktie gilt als liquides Beteiligungspapier für die Zwecke der Anwendung der börsenrechtlichen Mindestpreisregeln (d.h. eine Bewertung der Kuoni B Aktie durch die Prüfstelle ist *nicht* erforderlich).

Die Kursentwicklung der Kuoni B Aktie an der SIX seit 2012 präsentiert sich wie folgt (Kursangaben beziehen sich auf den tiefsten bzw. höchsten bezahlten Schlusskurs in CHF):

Kuoni B Aktie	2012	2013	2014	2015	2016**
Tief*	219.00	269.50	227.60	174.30	277.75
Hoch*	339.50	406.75	418.75	349.75	365.00

* Täglicher Schlusskurs in CHF

** 1. Januar 2016 bis 19. Februar 2016

Volumengewichteter Durchschnittskurs während der Periode von 60 Börsentagen vor dem 2. Februar 2016 (Tag der Publikation des Kaufangebots): CHF 275.86

Schlusskurs am 1. Februar 2016 (letzter Börsentag vor der Publikation des Kaufangebots): CHF 305.25

Quelle: Bloomberg, SIX

4. Karenzfrist

Die Karenzfrist dauert, unter Vorbehalt einer Verlängerung durch die Übernahmekommission, zehn Börsentage (die "**Karenzfrist**") ab der Veröffentlichung des Angebotsprospekts, also voraussichtlich vom 1. März 2016 bis zum 14. März 2016. Das Angebot kann erst nach Ablauf der Karenzfrist angenommen werden.

5. Angebotsfrist

Mit Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts am 29. Februar 2016 wird das Kaufangebot nach Ablauf der Karenzfrist für eine Zeit von 20 Börsentagen zur Annahme offen gelassen. Das Kaufangebot wird folglich voraussichtlich vom 15. März 2016 bis 13. April 2016, 16:00 Uhr MEZ, zur Annahme offen sein (die "**Angebotsfrist**").

Kiwi behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals zu verlängern. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus bedarf der vorgängigen Zustimmung der Übernahmekommission.

6. Nachfrist

Mit Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist, und sofern das Angebot zustande kommt, läuft eine Nachfrist zur nachträglichen Annahme des Angebots von zehn Börsentagen. Falls die Karenzfrist durch die Übernahmekommission nicht verlängert wird und falls die Angebotsfrist nicht verlängert wird, wird die Nachfrist voraussichtlich am 20. April 2016 beginnen und am 3. Mai 2016 um 16:00 Uhr MEZ enden (die "**Nachfrist**").

7. Bedingungen

Das Kaufangebot unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Angebotsbedingungen**"):

- (a) Bis zum Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist wurden Kiwi Kuoni B Aktien gültig angedient, die, zusammen mit den Kuoni B Aktien und den Kuoni A Aktien, welche Kiwi, ihre direkten oder indirekten Tochtergesellschaften und die Stiftung zu diesem Zeitpunkt bereits halten werden, mindestens 67% aller Stimmrechte und zumindest mehr als 50% des am Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist ausstehenden Aktienkapitals von Kuoni entsprechen.
- (b) Soweit erforderlich haben die zuständigen Wettbewerbsbehörden die Übernahme von Kuoni durch Kiwi genehmigt und/oder eine Freistellungsbescheinigung erteilt bzw. sind alle diesbezüglichen Wartefristen abgelaufen oder wurden beendet, ohne dass Kiwi oder Kuoni Bedingungen oder Verpflichtungen auferlegt wurden oder die Genehmigung und/oder Freistellung an Bedingungen oder Auflagen geknüpft wurde, welche, für sich allein oder zusammen mit anderen Umständen oder Ereignissen, nach Auffassung einer unabhängigen, von Kiwi beauftragten und international renommierten Revisionsgesellschaft oder Investmentbank geeignet sind, auf Kuoni oder Kiwi einschliesslich ihrer jeweiligen direkten und indirekten Konzerngesellschaften (ohne Berücksichtigung aufgebener Geschäftsbereiche) eine der folgenden Auswirkungen zu haben (eine "**Wesentliche Nachteilige Auswirkung**"):
 -

- i) eine Reduktion des jährlichen konsolidierten Betriebsergebnisses vor Zinsen und Steuern (EBIT) im Betrag von CHF 15 Millionen – was gemäss der Ergebnisvorschau (*results preview*) ungefähr 19% des EBIT der Kuoni Gruppe im Geschäftsjahr 2015 entspricht – oder mehr; oder
 - ii) eine Reduktion des jährlichen konsolidierten Umsatzes im Betrag von CHF 335 Millionen – was gemäss der Ergebnisvorschau (*results preview*) ungefähr (jedoch nicht weniger als) 10% des konsolidierten Umsatzes der Kuoni Gruppe im Geschäftsjahr 2015 entspricht – oder mehr; oder
 - iii) eine Reduktion des konsolidierten Eigenkapitals im Betrag von CHF 53 Millionen – was gemäss der Ergebnisvorschau (*results preview*) ungefähr (jedoch nicht weniger als) 10% des konsolidierten Eigenkapitals der Kuoni Gruppe im Geschäftsjahr 2015 entspricht – oder mehr.
- (c) Vom Datum der Voranmeldung bis zum Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist sind keine Umstände oder Ereignisse eingetreten oder bekannt geworden, welche, für sich allein oder zusammen mit anderen Umständen oder Ereignissen, nach Auffassung einer unabhängigen, von Kiwi beauftragten und international renommierten Revisionsgesellschaft oder Investmentbank geeignet sind, eine Wesentliche Nachteilige Auswirkung zu haben. Für die Zwecke dieser Bedingung soll dem Begriff Wesentliche Nachteilige Auswirkung die gleiche Bedeutung zukommen wie in der obigen Bedingung b) definiert.
- (d) Heinz Karrer (Präsident des Verwaltungsrats von Kuoni), Adrianus Nühn (Vizepräsident des Verwaltungsrats von Kuoni), Jae Hyun Lee (Mitglied des Verwaltungsrats von Kuoni), David J. Schnell (Mitglied des Verwaltungsrats von Kuoni), John Lindquist (Mitglied des Verwaltungsrats von Kuoni), Annette Susanne Schömmel (Mitglied des Verwaltungsrats von Kuoni) und Selina Neri (Mitglied des Verwaltungsrats von Kuoni) sollen spätestens mit Wirkung per Vollzug von ihren Mandaten im Verwaltungsrat von Kuoni zurückgetreten sein und die ausserordentliche Generalversammlung von Kuoni (die "**Generalversammlung**"), die voraussichtlich vor dem Ende der Angebotsfrist stattfinden soll, hat drei von der Anbieterin bestimmte Personen in den Verwaltungsrat von Kuoni gewählt.
- (e) Die Generalversammlung hat rechtsgültig beschlossen, (i) Art. 3^{bis} Abs. 3 und 6 der Statuten von Kuoni (die "**Statuten**") zu löschen, (ii) Art. 5 Abs. 2, 3, 4 und 9 der Statuten mit Ausnahme vom ersten Satz von Absatz 9 zu löschen, (iii) die Worte "*und der in Art. 5 Abs. 2 der Statuten festgelegten Prozentgrenze*" aus Art. 5 Abs. 8 der Statuten zu streichen, (iv) Art. 16 Ziff. 3 der Statuten zu löschen, und (v) die in Art. 13 der Statuten aufgeführte Stimmrechtsbeschränkung von 3% durch Streichen des zweiten und dritten Satzes von Absatz 1, des zweiten Absatzes und des zweiten Satzes von Absatz 5

aufzuheben, und diese Statutenänderungen wurden rechtsgültig im Handelsregister eingetragen.

- (f) Der Verwaltungsrat von Kuoni hat beschlossen, Kiwi als Aktionärin mit Stimmrecht ins Aktienbuch von Kuoni einzutragen (in Bezug auf Kuoni B Aktien, die erworben werden, und in Bezug auf alle Kuoni A Aktien) und Kiwi wird für sämtliche von ihr gehaltenen Kuoni A Aktien und Kuoni B Aktien als Aktionärin mit Stimmrecht ins Aktienbuch von Kuoni eingetragen.
- (g) Die Generalversammlung hat keine Dividende, keine Kapitalherabsetzung und keinen Kauf, keine Abspaltung und keine andere Veräusserung von Vermögenswerten zu einem Wert oder Preis von CHF 164 Millionen (was gemäss der Ergebnisvorschau (*results preview*) ungefähr (jedoch nicht weniger als) 10% der konsolidierten Bilanzsumme der Kuoni Gruppe per 31. Dezember 2015 entspricht) oder mehr, und keine Fusion und keine ordentliche, genehmigte oder bedingte Kapitalerhöhung von Kuoni beschlossen oder genehmigt.
- (h) Mit Ausnahme jener Verpflichtungen, welche vor der Voranmeldung öffentlich bekannt gegeben wurden oder sich auf das Angebot beziehen, haben sich Kuoni und ihre Tochtergesellschaften zwischen dem 30. Juni 2015 und dem Datum der Übertragung der Kontrolle an Kiwi nicht verpflichtet, im Umfang von CHF 164 Millionen (was gemäss der Ergebnisvorschau (*results preview*) ungefähr (jedoch nicht weniger als) 10% der konsolidierten Bilanzsumme der Kuoni Gruppe per 31. Dezember 2015 entspricht) oder mehr Vermögenswerte zu erwerben oder zu veräussern oder Fremdkapital aufzunehmen oder zurückzubezahlen.
- (i) Kein Urteil, keine Verfügung und keine andere behördliche Anordnung wird erlassen, welche dieses Angebot oder dessen Durchführung verbietet oder für unzulässig erklärt.

Kiwi behält sich vor, auf den Eintritt einzelner oder mehrerer Bedingungen ganz oder teilweise zu verzichten.

Geltungsdauer der Bedingungen

Die Bedingungen (a) und (c) gelten für den Zeitraum bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist. Die Bedingungen (b), (e), (g), (h) und (i) gelten für den Zeitraum bis zum Vollzug (die Bedingung (h) jedoch längstens bis zur Kontrollübernahme durch Kiwi oder eine ihrer Tochtergesellschaften, falls früher). Die Bedingungen (d) und (f) gelten für den Zeitraum bis zum Vollzug oder, in Bezug auf die darin vorgesehenen Organbeschlüsse, bis zum Datum, an welchem das jeweils zuständige Organ von Kuoni den erforderlichen Beschluss vor dem Vollzug fasst.

Sofern eine der Bedingungen (a) und (c) oder, sofern das jeweils zuständige Organ von Kuoni die Beschlüsse gemäss den Bedingungen (d) und (f) vor Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist fasst, eine der Bedingungen (d) und (f) (in Bezug auf die darin vorgesehenen Organbeschlüsse) bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist weder erfüllt ist, und auf solche nicht erfüllten Bedingungen auch nicht verzichtet wurde, wird das Angebot als nicht zustande gekommen erklärt.

Sofern eine der Bedingungen (b), (e), (g), (h) oder (i) oder, sofern und soweit noch anwendbar (vgl. vorangehende Absätze), eine der Bedingungen (d) und (f) bis zum Vollzug weder erfüllt ist und auf solche nicht erfüllten Bedingungen nicht verzichtet wurde, ist Kiwi berechtigt, das Angebot als nicht zustande gekommen zu erklären oder den Vollzug um höchstens vier Monate über den Ablauf der Nachfrist hinaus aufzuschieben (der "**Aufschub**"). Das Angebot steht während des Aufschubs weiterhin unter den Bedingungen (b), (e), (g), (h) oder (i) und, sofern und soweit noch anwendbar (vgl. vorangehende Absätze), den Bedingungen (d) und (f), solange und soweit diese Bedingungen nicht erfüllt sind und auf deren Erfüllung nicht verzichtet wurde. Sofern Kiwi keine weitere Verschiebung des Vollzugs beantragt, oder diese weitere Verschiebung durch die Übernahmekommission nicht genehmigt wird, wird die Anbieterin das Angebot als nicht zustande gekommen erklären, falls die genannten Bedingungen innerhalb des Aufschubs weder erfüllt sind noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde.

B. Angaben über Kiwi Holding IV S.à r.l. (Anbieterin)

1. Firma, Sitz, Aktienkapital, Aktionäre und Geschäftstätigkeit

Kiwi Holding IV S.à r.l. ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*société à responsabilité limitée*) luxemburgischen Rechts mit Sitz in Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg, und ist im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Firmenummer B 203374 registriert. Kiwi wurde am 23. Dezember 2015 mit einem Aktienkapital von CHF 15'000 gegründet. Der Bestand von Kiwi ist von unbegrenzter Dauer.

Kiwi ist eine 100% Tochtergesellschaft der Kiwi Holding III S.A., 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, welche eine 100% Tochtergesellschaft der Kiwi Holding II S.A., 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, ist. Diese ist wiederum eine 100% Tochtergesellschaft der Kiwi Holding I S.A., 23, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg, welche zu 100% durch die nach englischem Recht organisierten Fonds EQT VII No. 1 LP und EQT VII No. 2 LP beherrscht wird. Beide Fonds handeln durch ihren General Partner EQT VII (General Partner) LP, 50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, Schottland, welcher wiederum durch ihren General Partner EQT VII Limited zusammen mit EQT Services (UK) Limited, beide 50 Lothian Road, Festival Square, Edinburgh, EH3 9WJ, Schottland, handelt.

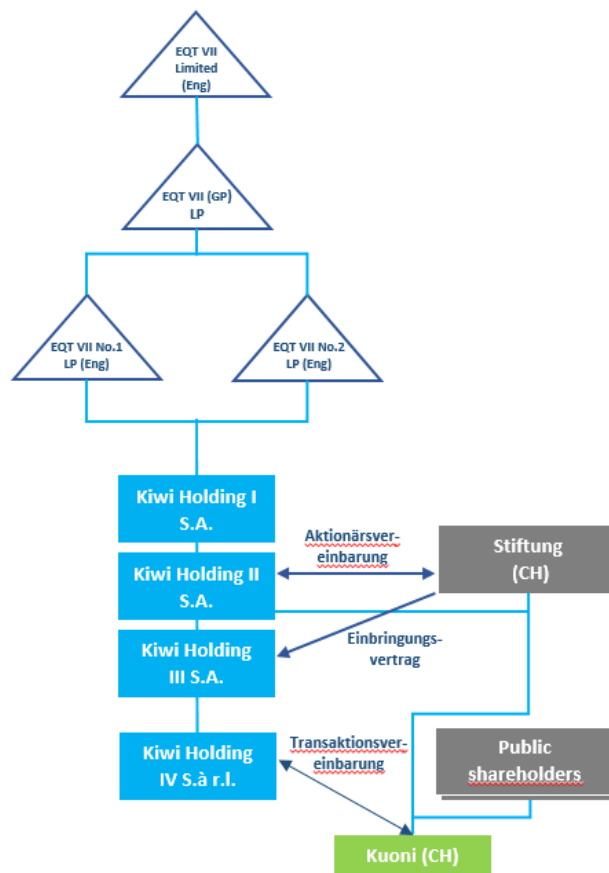
Die Geschäftstätigkeit von Kiwi umfasst u.a. den Erwerb und das Halten von direkten und indirekten Beteiligungen jeglicher Art.

2. Personen, die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handeln

Für die Zwecke des vorliegenden Angebots gelten alle von EQT Services (UK) Limited und EQT VII Limited (direkt oder indirekt) kontrollierten Gesellschaften als mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handelnd. Dasselbe gilt für Kuoni und alle von Kuoni (direkt oder indirekt) kontrollierten Gesellschaften für den Zeitraum ab dem 1. Februar 2016, dem Datum, an dem Kiwi und Kuoni die in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni*) beschriebene Transaktionsvereinbarung unterzeichnet haben. EQT Services (UK) Limited und EQT VII Limited werden zu 100% von EQT Holdings AB gehalten. Keine natürliche oder juristische Person hält wirtschaftlich eine Beteiligung von 10% oder mehr an EQT Holdings AB.

Schliesslich gilt seit dem 1. Februar 2016, dem Datum, an dem die Stiftung und Kiwi Holding II S.A., der indirekten Aktionärin von Kiwi, die in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung*) beschriebene Aktionärsvereinbarung unterzeichnet haben, auch die Stiftung als mit Kuoni und EQT VII Limited in gemeinsamer Absprache handelnd. Eine entsprechende Offenlegungsmeldung wurde am 5. Februar 2016 vorschriftsgemäss der Kuoni und der Offenlegungsstelle der SIX gemeldet.

In Vorbereitung zum Kaufangebot wurde folgende Struktur etabliert und im Wesentlichen wurden am 1. Februar 2016 die nachfolgenden genannten Vereinbarungen abgeschlossen:



3. Geschäftsberichte

Kiwi ist eine privat gehaltene Gesellschaft und veröffentlicht keine Geschäftsberichte. Die Bilanzsumme von Kiwi beträgt CHF 15'000. Kiwi verfügt über ein Eigenkapital in der Höhe von CHF 15'000. Diese Zahlen basieren auf dem Handelsregisterstand vom 29. Januar 2016.

4. Käufe und Verkäufe von Kuoni B Aktien und Beteiligungsderivaten in Bezug auf Kuoni B Aktien

Während der letzten zwölf Monate vor dem Datum der Voranmeldung erwarben oder veräusserten Kiwi und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen (ausgenommen Kuoni und ihre direkten und indirekten Tochtergesellschaften) keine Kuoni B Aktien oder Beteiligungsderivate in Bezug auf Kuoni B Aktien. Seit dem Datum der Voranmeldung bis und mit dem 19. Februar 2016 haben Kiwi und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen (ausgenommen Kuoni und ihre direkten und indirekten Tochtergesellschaften) keine Kuoni B Aktien veräussert und keine Beteiligungsderivate in Bezug auf Kuoni B Aktien gekauft oder veräussert.

Seit dem 1. Februar 2016, dem Datum, an dem Kiwi Holding II S.A. und die Stiftung den in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen*

und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung) beschriebenen Einbringungsvertrag unterzeichnet haben, hält die Gruppe, die aus Kiwi und mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen besteht, indirekt Kuoni A Aktien (siehe dazu Ziff. D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung*)).

Seit dem 1. Februar 2016, dem Datum, an welchem Kiwi und Kuoni die in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni*) beschriebene Transaktionsvereinbarung unterzeichnet haben, und bis und mit dem 19. Februar 2016, veräusserten oder erwarben gemäss Angaben von Kuoni weder Kuoni noch ihre direkten und indirekten Tochtergesellschaften Kuoni B Aktien oder Beteiligungsderivate in Bezug auf Kuoni B Aktien.

Seit dem 1. Februar 2016, dem Datum, an welchem Kiwi Holding II S.A. und die Stiftung die in Ziffer D.3 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionären; Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung*) beschriebene Vereinbarung in Bezug auf das von Kiwi zu unterbreitende Angebot unterzeichnet haben, und bis und mit dem 19. Februar 2016, veräusserte oder erwarb die Stiftung gemäss eigenen Angaben keine Kuoni B Aktien oder Beteiligungsderivate in Bezug auf Kuoni B Aktien.

5. Abschluss der Aktionärsvereinbarung und Einlage der Kuoni A Aktien

Am 1. Februar 2016 haben Kiwi Holding II S.A. und die Stiftung die Aktionärsvereinbarung abgeschlossen und zusammen mit Kiwi Holding III S.A. vereinbart, dass die Stiftung alle von ihr gehaltenen Kuoni A Aktien gegen Ausgabe von neuen Aktien der Kiwi Holding III S.A. in die Kiwi Holding III S.A. einbringen wird (der Abschluss der Aktionärsvereinbarung und die Einlage der Kuoni A Aktien zusammen die "**Einlagetransaktion**"). Der Vollzug der Einbringung erfolgt bei Zustandekommen des Angebots (siehe Ziff. D.3.2 (*Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung; Strukturierung: Indirekter Erwerb der Kuoni A Aktien*)).

Im Rahmen dieser Einlagetransaktion haben die Parteien vereinbart, dass die Kuoni A Aktien zu folgendem Wert eingelegt werden: CHF 370 für fünf Kuoni A Aktien (entsprechend dem nennwertadjustierten Preis für eine Kuoni B Aktie respektive dem Angebotspreis) unter Anrechnung einer Entschädigung für die unter der Aktionärsvereinbarung erbrachten Leistungen der Stiftung zugunsten der Kiwi Holding II S.A. (Nettobetrachtung), soweit eine solche Entschädigung übernahmerechtlich zulässig ist und in jedem Fall nicht 20% des nennwertadjustierten Preises für die Kuoni B Aktien übersteigt. Diese Einlagetransaktion fällt gemäss der Verfügung der Übernahmekommission vom 25. Februar 2016 in den Anwendungsbereich der Best Price Rule im Sinne von Art. 10 UEV und die Prüfstelle hat in ihrem Zwischenbericht nach Art. 28 UEV den Wert der Einlage zu prüfen (siehe Ziff. G (*Verfügung der Übernahmekommission*)). Im Zeitpunkt der Veröffentlichung des Angebotsprospekts ist der Wert, zu dem die Kuoni A Aktien eingelegt werden, noch nicht festgelegt.

6. Beteiligung an Kuoni

Per 19. Februar 2016 sind insgesamt 1'249'500 Kuoni A Aktien und insgesamt 3'748'500 Kuoni B Aktien ausstehend. Die Kuoni B Aktien sind an der SIX gemäss International Reporting Standard kotiert. Das Aktienkapital von Kuoni (wie es per 19. Februar 2016 im Handelsregister eingetragen ist) beträgt per 19. Februar 2016 CHF 3'998'400.00.

Kiwi und die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handelnden Personen halten per 19. Februar 2016 insgesamt 72'675 Kuoni B Aktien, entsprechend 1.82% des Aktienkapitals und 1.45% der Stimmrechte an Kuoni (berechnet auf der Grundlage des im Handelsregister per 19. Februar 2016 eingetragenen Aktienkapitals). Zudem halten Kiwi und die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handelnden Personen per 19. Februar 2016 insgesamt 1'249'500 Kuoni A Aktien, entsprechend 6.25% des Aktienkapitals und 25% der Stimmrechte an Kuoni (berechnet auf der Grundlage des im Handelsregister per 19. Februar 2016 eingetragenen Aktienkapitals).

Kiwi und die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handelnden Personen halten per 19. Februar 2016 keine Beteiligungsderivate mit Bezug auf Kuoni Aktien.

C. Finanzierung

Die Finanzierung des Angebots erfolgt (a) aus eigenen Mitteln von EQT VII Limited und/oder ihrer Tochtergesellschaften (von entsprechend CHF 930 Millionen) und (b) durch die von den finanzierenden Banken zur Verfügung gestellten Kreditfazilitäten mit einem Gegenwert von CHF 857 Millionen.

D. Angaben zu Kuoni (Zielgesellschaft)

1. Name, Sitz, Aktienkapital und Geschäftstätigkeit

Kuoni ist eine Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts mit Sitz in Zürich, Schweiz. Kuoni verfügt per 19. Februar 2016 über ein Aktienkapital von CHF 3'998'400, eingeteilt in 1'249'500 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.20 (die Kuoni A Aktien) und 3'748'500 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1.00 (die Kuoni B Aktien).

Die Kuoni B Aktien sind gemäss dem International Reporting Standard der SIX unter der Valorennummer (ISIN CH0003504856; Ticker Symbol: KUNN) kotiert. Alle Kuoni A Aktien werden von der Stiftung gehalten.

Der Geschäftsbericht von Kuoni für das am 31. Dezember 2014 endende Geschäftsjahr, der Zwischenbericht für das erste Halbjahr per 30. Juni 2015, die Pressemitteilung mit relevanten Kennzahlen für das dritte Quartal per 30. September 2015 sowie der Ergebnisvorschau (*results preview*) per 29. Februar 2016 sind unter www.kuoni.com abrufbar. Die Geschäftszahlen für das Geschäftsjahr 2014 hat

Kuoni am 17. März 2015, die Kennzahlen für das dritte Quartal 2015 am 5. November 2015 und die Ergebnisvorschau (*results preview*) am 29. Februar 2016 veröffentlicht.

2. Absichten von Kiwi betreffend Kuoni, deren Verwaltungsrat und deren Geschäftsleitung

Kiwi beabsichtigt, mit dem vorliegenden Kaufangebot, gemeinsam mit der Stiftung, die vollständige (100%) Kontrolle über Kuoni zu erreichen. Das Kaufangebot wird alleine von Kiwi lanciert. Keine weiteren Parteien haften für die Bezahlung des Angebotspreises oder für andere Verpflichtungen im Zusammenhang mit dem Kaufangebot.

Kiwi Holding II S.A. und die Stiftung haben u.a. die mögliche weitere Entwicklung und die langfristige Sicherung des GTD Geschäfts, des GTS Geschäfts und des VFS Geschäfts festgehalten. Es ist geplant, das GTD, GTS und VFS Geschäft getrennt voneinander zu führen und je mit Investitionen und Akquisitionen als führende Anbieter in ihrem jeweiligen Markt zu positionieren. Die Restrukturierung des GTS Geschäfts soll weitergeführt werden; zudem sollen weitere strategische Optionen geprüft werden (inkl. die Tätigkeit weiterer Investitionen für die Weiterentwicklung von GTS).

Kiwi beabsichtigt, den Verwaltungsrat von Kuoni per Vollzug neu zu besetzen. Kuoni hat sich in der Transaktionsvereinbarung verpflichtet, dafür zu sorgen, dass alle amtierenden Mitglieder des Verwaltungsrats von Kuoni mit Wirkung per Vollzug ihren Rücktritt vom Verwaltungsrat von Kuoni erklären und dass die Generalversammlung von Kuoni drei von Kiwi bestimmte Personen in den Verwaltungsrat von Kuoni wählt.

Für den Fall, dass Kiwi nach dem Vollzug des Kaufangebots mehr als 98% der Stimmrechte von Kuoni hält, beabsichtigt Kiwi, die Kraftloserklärung der verbleibenden Kuoni B Aktien im Sinne von Art. 137 FinfraG zu beantragen.

Sollte Kiwi zufolge des Angebots nach dem Vollzug zwischen 90% und 98% der Stimmrechte von Kuoni halten, beabsichtigt Kiwi, Kuoni mit Kiwi bzw. einer direkten oder indirekten schweizerischen Tochtergesellschaft von Kiwi zu fusionieren, wobei die verbleibenden Publikumsaktionäre von Kuoni keine Anteile an der übernehmenden Gesellschaft, sondern eine Abfindung (in bar) erhalten würden. Die Steuerfolgen einer solchen Abfindungsfusion können für die in der Schweiz steuerlich ansässigen Personen, die ihre Kuoni B Aktien im Privatvermögen halten, und für ausländische Investoren deutlich negativer ausfallen als die Steuerfolgen einer Annahme des Angebots (siehe dazu Ziff. I.7 (*Mögliche Steuerfolgen*)).

Kiwi beabsichtigt, unabhängig von der Annahmeerquote nach dem Vollzug des Angebots die Kuoni B Aktien zu dekotieren.

Kiwi beabsichtigt, dass das bisherige Management Team unter der Leitung von Group CEO Zubin Karkaria das Unternehmen weiterhin leitet.

3. Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni, deren Organen und Aktionärinnen und Aktionären

3.1 Vereinbarungen zwischen Kiwi und Kuoni

Vertraulichkeitsvereinbarung

Am 3. Januar 2016 schlossen EQT Partners AG, Finanzberater von EQT VII (General Partner) LP (vgl. Organigramm in Ziff. B.2 (*Personen, die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handeln*)) und Kuoni eine für diese Art von Transaktion übliche Vertraulichkeitsvereinbarung ab, worin sich die Parteien im Wesentlichen verpflichteten, einander offengelegte, nicht öffentlich zugängliche Informationen vertraulich zu behandeln. Ferner beinhaltet die Vertraulichkeitsvereinbarung eine für solche Fälle übliche zeitlich befristete Stillhalteverpflichtung (*standstill*) von Kiwi.

Transaktionsvereinbarung

Am 1. Februar 2016 schlossen Kiwi und Kuoni die Transaktionsvereinbarung ab, worin im Wesentlichen Folgendes vereinbart wurde:

- Kiwi verpflichtete sich, das vorliegende Kaufangebot zu unterbreiten, und Kuoni bzw. ihr Verwaltungsrat verpflichtete sich, das Angebot zur Annahme zu empfehlen, u.a. mittels der im Bericht des Verwaltungsrats gemäss Ziffer F (*Bericht des Verwaltungsrats von Kuoni gemäss Art. 132 FinfraG*) enthaltenen Empfehlung.
- Kuoni verpflichtete sich, keine Drittangebote einzuholen und grundsätzlich keine Verhandlungen betreffend konkurrierende Transaktionen zu führen, bzw. Drittangebote nicht zu unterstützen oder zu empfehlen, unter Vorbehalt von nicht angeworbenen Drittangeboten, welche in ein Angebot münden können, das gegenüber dem vorliegenden Angebot vorteilhafter ist. Kuoni hat sich zudem verpflichtet, Kiwi bestimmte Informationen zu nicht angeworbenen Drittangeboten zur Verfügung zu stellen, die bei vernünftiger Betrachtung wahrscheinlich zu einem gegenüber dem vorliegenden Angebot vorteilhafteren Angebot führen können, und Kiwi die Möglichkeit zu geben, das vorliegende Angebot anzupassen und dieselben Bedingungen anzubieten (*right to match*). Kuoni verpflichtete sich, Kiwi Informationen, welche solchen Drittparteien offen gelegt werden, zu mindestens gleichwertigen Bedingungen ebenfalls offen zu legen.
- Kuoni verpflichtete sich, Kiwi und/oder ihren Vertretern und Beratern auf Anforderung hin und in angemessenem Umfang bestimmte Informationen und Daten betreffend Kuoni zur Verfügung zu stellen und Zugang zum Management und zu Beratern sowie zu den Dienstleistern von Kuoni zu gewähren, um (i)

Eingaben an Behörden vorzubereiten, (ii) den Eintritt von Bedingungen des vorliegenden Angebots zu veranlassen oder zu überprüfen, und (iii) die Implementierung und den Vollzug des Angebots (einschliesslich im Zusammenhang mit der Syndizierung der Finanzierung) vorzubereiten.

- Kuoni verpflichtete sich, ihr Geschäft als *going concern*, im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und in Übereinstimmung mit bisheriger Praxis weiter zu führen und gewisse Rechtsgeschäfte, soweit unter gesetzlichen und regulatorischen Gesichtspunkten zulässig, nur mit Zustimmung von Kiwi zu erfüllen oder abzuschliessen. Unter anderem verpflichtete sich Kuoni, keine Aktien, Optionen, Wandelrechte oder andere Beteiligungsrechte auszugeben und keine diesbezügliche Verpflichtung einzugehen und weder das Aktienkapital zu erhöhen noch anderweitig das Aktienkapital oder die Kapitalstruktur zu verändern. Kuoni verpflichtete sich sodann, keine Kuoni B Aktien, die sie als eigene Aktien hält, zu verkaufen oder anderweitig darüber zu verfügen.
- Die Parteien vereinbarten, dass alle Mitglieder des Verwaltungsrats von Kuoni mit Wirkung per Vollzug ihren Rücktritt vom Verwaltungsrat von Kuoni erklären.
- Kuoni verpflichtete sich, Kiwi und/oder ihre Tochtergesellschaften als Aktionärin(nen) mit Stimmrecht bezüglich aller Kuoni Aktien, die Kiwi und/oder ihre Tochtergesellschaften in- oder ausserhalb des Angebots erworben haben oder erwerben werden, in das Aktienbuch von Kuoni einzutragen.
- Kuoni verpflichtete sich, am oder um den 15. März 2016 die Einladung zu einer ausserordentlichen Generalversammlung, die voraussichtlich am 5. April 2016 stattfinden wird, zu publizieren. Dieser Generalversammlung sind diejenigen Traktanden vorzulegen, die für die Erfüllung der Bedingung d) (Wahl der durch Kiwi bezeichneten Personen in den Verwaltungsrat von Kuoni) und Bedingung e) (Abschaffung der Übertragungsbeschränkung der Kuoni Aktien und der Stimmrechtsbeschränkung) erforderlich sind.
- Kiwi verpflichtete sich, sofern das Angebot zustande kommt, keine Verantwortlichkeitsansprüche gegen Verwaltungsratsmitglieder von Kuoni oder gegen die Mitglieder der Konzernleitung von Kuoni zu erheben oder durchzusetzen für Schäden, welche auf Umstände und Ereignisse zurückzuführen sind, welche am Tag der Transaktionsvereinbarung oder davor eingetreten sind, und auf solche Ansprüche zu verzichten und die entsprechenden Organpersonen von solchen Ansprüchen zu entlasten und dafür zu sorgen, dass sich Kuoni und ihre Tochtergesellschaften ebenfalls an diese Verpflichtungen halten, es sei denn, die Ansprüche beruhen auf absichtlichen oder grobfahrlässigen Handlungen oder Unterlassungen eines Mitglieds des Verwaltungsrats oder der Konzernleitung.

3.2 Vereinbarungen zwischen Kiwi und der Stiftung

Am 1. Februar 2016 schlossen Kiwi Holding II S.A. und die Stiftung die Aktionärsvereinbarung in Bezug auf das von Kiwi zu unterbreitende Angebot (*term sheet*) ab, in welcher sie im Wesentlichen Folgendes (soweit übernahmerechtlich zulässig; siehe Ziff. G (Verfügung der Übernahmekommission)) vereinbarten:

Strukturierung: Indirekter Erwerb der Kuoni A Aktien

Gemäss Aktionärsvereinbarung zwischen Kiwi Holding II S.A. und der Stiftung sowie einem Einbringungsvertrag (*contribution agreement*) zwischen der Stiftung und Kiwi Holding III S.A., welcher gleichzeitig mit der Aktionärsvereinbarung am 1. Februar 2016 unterzeichnet wurde, verpflichtete sich die Stiftung, alle von ihr gehaltenen Kuoni A Aktien gegen Ausgabe von neuen Aktien der Kiwi Holding III S.A. in die Kiwi Holding III S.A. einzubringen. Die Einbringung der Kuoni A Aktien durch die Stiftung erfolgt aufschiebend bedingt und soll erst vollzogen werden, sobald Kiwi bestätigt hat, dass das Kaufangebot erfolgreich gewesen ist. Der Vollzug des Einbringungsvertrags bzw. die Einbringung der Kuoni A Aktien wurde durch einen Hinterlegungsvertrag sichergestellt (siehe zur Bewertung der Einlagetransaktion Ziff. B.5 (*Abschluss der Aktionärsvereinbarung und Einlage der Kuoni A Aktien*)).

Der Anteil am Aktienkapital, welchen die Stiftung an der Kiwi Holding III S.A. im Rahmen der Einbringung sämtlicher Kuoni A Aktien erhält, ergibt sich erst zum Zeitpunkt der Einbringung der Kuoni A Aktien und kann sich je nach Andienungsquote, Transaktionskosten und späterem Squeeze out nachträglich ändern, wobei die Stiftung ungeachtet des Anteils am Aktienkapital jeweils 25% der Stimmrechte an der Kiwi Holding III S.A. erhalten wird. Je nach Ausgang der Transaktion und je nach Bewertung der Einlagetransaktion (siehe Ziff. B.5 (*Abschluss der Aktionärsvereinbarung und Einlage der Kuoni A Aktien*)) wird die Stiftung zwischen 9% und 13% des Aktienkapitals der Kiwi Holding III S.A. halten.

Governance

- Die Stiftung erhält vertraglich zugesicherte spezifische Minderheitenrechte (inkl. Informationsrechte). Diese Rechte ermöglichen es der Stiftung, ihre Interessen in Kiwi Holding III S.A. und deren Tochtergesellschaften (inkl. Kuoni) einzubringen. Der Stiftung werden ausgewählte Vetorechte auf Stufe Generalversammlung und Verwaltungsrat von Kiwi Holding III S.A. und deren Tochtergesellschaften (inkl. Kuoni) gewährt. Diese Vetorechte bestehen etwa in folgenden Bereichen: (i) Kauf und Verkauf von Beteiligungen in anderen Gesellschaften im Betrag von mindestens CHF 100 Millionen, (ii) Investitionen im Betrag von mehr als CHF 100 Millionen, (iii) Rückkäufe von Kuoni Aktien, (iv) Transaktionen zwischen Kiwi und Kiwi Holding II S.A. und/oder der Stiftung sowie anderen nahestehenden Personen im Betrag von mindestens CHF 50 Millionen oder zu nicht marktüblichen Bedingungen, (v) Verkauf, Übertragung oder Vermietung von Vermögenswerten von mehr als CHF 50 Millionen von

Kiwi oder deren wesentlichen Tochtergesellschaften, (vi) Liquidierung von wesentlichen Tochtergesellschaften, (vii) Verkauf oder Lizenzierung der Marke "Kuoni" oder eine andere Vereinbarung mit Drittparteien oder Kiwi Holding III S.A. nahestehenden Personen betreffend die Marke "Kuoni", und (viii) gewisse Statutenänderungen (insb. Zweckänderungen oder Sitzverlegung ins Ausland). Des Weiteren wurde der Stiftung auch ihren Stimmrechten angemessene Vertretungsrechte in den Verwaltungsräten von Kiwi Holding III S.A., Kiwi und Kuoni zugesichert.

- Die Stiftung wird zudem in einem gewissen Umfang vor einer Kapital- und Stimmrechtsverwässerung geschützt; diese Limite der jeweiligen Verwässerung liegt bei einem Niveau von 6.25%. Des Weiteren wird in der Aktionärsvereinbarung definiert, in welcher Reihenfolge Investitionen und Akquisitionen finanziert werden sollen: Zuerst soll für Investitionen und Akquisitionen die im Unternehmen vorhandene Liquidität, dann Fremdkapital und schliesslich Eigenkapital verwendet werden.

Exit-Regelung

- Die Parteien haben vereinbart, dass während der ersten fünf Jahre nach dem Vollzug der Transaktion direkt oder indirekt keine Kuoni Aktien transferiert werden dürfen (sog. *blocked period*).
- Des Weiteren haben die Parteien die zulässigen Exit-Optionen (IPO oder Trade Sale) ab Jahr 5 bis zum Jahr 12 (Mindestlaufzeit der Aktionärsvereinbarung ohne Exit-Transaktion) definiert, wobei die präferierte Exit-Option sowohl für das GTD Geschäft als auch das VFS Geschäft ein Re-IPO ist. Eine Exit-Möglichkeit besteht erstmals nach 7 Jahren, ausser die Parteien würden sich gemeinsam auf einen früheren Exit einigen. Zudem haben die Parteien die Rechte und Pflichten, die im Fall einer bestimmten Exit-Transaktion zu berücksichtigen sind, festgelegt. Danach hat die Stiftung im Fall eines IPO oder eines Trade Sale u.a. das Recht, ihre Beteiligung auf einen vorgegebenen Geschäftsbereich (d.h. GTD oder VFS) zu konzentrieren (sog. *Concentration Option*), so dass es der Stiftung möglich ist, im Rahmen eines Re-IPO ihre Beteiligung auf das Geschäft zu konzentrieren, für welches ein IPO durchgeführt wird. Dies ermöglicht es der Stiftung, nach einem Re-IPO im entsprechenden Geschäft eine gewichtige Kapital- und Stimmkraft zu halten.
- Gemäss Aktionärsvereinbarung hat die Stiftung der Kiwi Holding II S.A. eine Option eingeräumt, gegen Bezahlung einer Optionsprämie die zeitlichen Vorgaben betreffend Exit-Möglichkeiten um bis zu zwei Jahre zu verkürzen und somit eine gewünschte Exit-Transaktion auch schon vor 7 Jahren (aber nicht vor 5 Jahren) nach Vollzug des Angebots durchzuführen (sog. *Acceleration Option*).

- Schliesslich haben die Parteien für diese Art von Transaktion übliche gegenseitige Rechte und Pflichten im Zusammenhang mit dem Exit vereinbart, einschliesslich Vorhand- und Vorkaufsrechte sowie Mitverkaufsrechte und Mitverkaufsverpflichtungen, wobei sichergestellt wurde, dass die Stiftung mindestens in einem Geschäftsbereich investiert bleiben kann.

Weitere Vereinbarungen

- Des Weiteren hat die Stiftung Kiwi Holding II S.A. eine eingeschränkte Exklusivität gewährt. Gemäss dieser Exklusivitätsvereinbarung ist es der Stiftung vertraglich nur gestattet, auf ein konkurrierendes Angebot einzugehen, sofern ein solches Angebot an die Publikumsaktionäre von Kuoni einen vereinbarten relativen Schwellenwert übersteigt, der deutlich über dem letzten Angebot von Kiwi liegt.
- Um der Stiftung die Erfüllung ihres Stiftungszwecks zu ermöglichen, haben die Parteien vereinbart, dass die Stiftung während mindestens 5 Jahren nach Vollzug eine jährliche Zahlung im Umfang von rund CHF 2.0 Millionen erhalten wird.
- In der Aktionärsvereinbarung haben die Parteien zudem eine Verschuldensobergrenze festgelegt (Verhältnis *net debt*/EBITDA).

3.3 Keine weiteren Vereinbarungen

Abgesehen von den vorstehend zusammengefassten Vereinbarungen bestehen keine Vereinbarungen in Bezug auf das Angebot zwischen Kiwi und deren Tochtergesellschaften einerseits und Kuoni und deren Tochtergesellschaften, Organen und Aktionären andererseits.

4. Vertrauliche Informationen

Kiwi bestätigt im Sinne des Art. 23 Abs. 2 UEV, dass weder Kiwi noch die mit Kiwi in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt von Kuoni und deren Tochtergesellschaften vertrauliche Informationen über Kuoni erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Kaufangebots massgeblich beeinflussen könnten, mit Ausnahme von Informationen, die in diesem Angebotsprospekt, im Bericht des Verwaltungsrats von Kuoni oder sonst wie öffentlich bekannt gemacht wurden.

E. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 128 FinfraG

Als gemäss FinfraG anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt der Kiwi IV Holding S.à r.l. („Anbieterin“), geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft bildete nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist die Anbieterin verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die übernahmerechtlichen Anforderungen an die Unabhängigkeit erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Unsere Prüfung erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 880, wonach eine Prüfung nach Art. 128 FinfraG so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit des Angebotsprospektes gemäss FinfraG und dessen Verordnungen festgestellt sowie wesentliche falsche Angaben im Angebotsprospekt als Folge von Verstössen oder Irrtümern erkannt werden, wenn auch bei nachstehenden Ziffern 4 bis 7 nicht mit derselben Sicherheit wie bei den Ziffern 1 bis 3. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des FinfraG und dessen Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unsere Aussage bildet.

Nach unserer Beurteilung

1. hat die Anbieterin die erforderlichen Massnahmen getroffen, damit am Vollzugstag die notwendigen Finanzmittel zur Verfügung stehen;
2. sind die Bestimmungen über Pflichtangebote, insbesondere die Mindestpreisvorschriften, eingehalten;
3. wurde die Best Price Rule bis zum 25. Februar 2016 eingehalten.

Ausserdem sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass

4. die Empfänger des Angebotes nicht gleich behandelt werden;
5. der Angebotsprospekt nicht vollständig und wahr ist;
6. der Angebotsprospekt nicht dem FinfraG und dessen Verordnungen;
7. die Bestimmungen über die Wirkungen der Voranmeldung des Angebots nicht eingehalten sind.

Dieser Bericht ist weder eine Empfehlung zur Annahme oder Ablehnung des Angebots noch eine Bestätigung (Fairness Opinion) hinsichtlich der finanziellen Angemessenheit des Angebotspreises.

Ernst & Young AG

Louis Siegrist

Dr. Jvo Grundler

F. Bericht des Verwaltungsrats von Kuoni gemäss Art. 132 FinfraG

Der Verwaltungsrat der Kuoni Reisen Holding AG (**Kuoni**, die **Kuoni Group** oder die **Gesellschaft**) nimmt zum öffentlichen Kaufangebot (das **Angebot**) der von EQT kontrollierten Kiwi Holding IV S.à r.l. (die **Anbieterin**) für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 1.00 von Kuoni (die **Kuoni B Aktien**) wie folgt Stellung:

1. Hintergrund

Am 14. Januar 2015 hat Kuoni ihre Aktionäre und die Öffentlichkeit über die strategische Neuausrichtung von Kuoni als Dienstleister für die globale Reiseindustrie informiert. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung waren zuvor zum Schluss gekommen, dass Kuoni in diesem von Skalen-effekten, digitalen Applikationen und stark differenzierten Produktangeboten geprägten Umfeld nicht mehr für alle damals bestehenden Geschäftsbereiche der beste Besitzer war.

Der Verwaltungsrat der Kuoni Group hat das Reiseveranstaltergeschäft in Europa, Hong Kong und Indien in drei Etappen über das letzte Jahr hinweg verkauft. Die Kernaktivitäten der Kuoni Group verteilen sich seither auf die drei verbliebenen Unternehmensbereiche Global Travel Distribution (**GTD**) (Vertrieb von Unterkünften und Reisedienstleistungen im B2B-Bereich), Global Travel Services (**GTS**) (Angebot von Destinationsdienstleistungen auf dem Markt für Gruppenreisen) und VFS Global, dem Branchenpionier und führenden Visa-Dienstleister.

Nach dem schneller als geplant abgeschlossenen Verkauf des traditionellen Reiseveranstaltergeschäfts hat sich der Verwaltungsrat der Kuoni Group im Herbst 2015 intensiv mit der Zukunft des nun auf Dienstleistungen für die globale Reiseindustrie und Regierungen fokussierten Konzerns befasst. Am 5. November 2015 hat die Kuoni Group bekannt gegeben, dass der Verwaltungsrat beschlossen hat, die Umsetzung der strategischen Neuausrichtung zu beschleunigen.

Vor diesem Hintergrund hat der Verwaltungsrat der Kuoni Group verschiedene strategische Möglichkeiten und Alternativen untersucht und entsprechende Projekte vorangetrieben. Der Verwaltungsrat wurde in diesem Prozess von Credit Suisse und Morgan Stanley als Finanzberater unterstützt. Im Zentrum standen dabei verschiedene strategische Kooperationen, aber auch der Verkauf einzelner Geschäftsfelder und schliesslich der Verkauf des gesamten Unternehmens.

Im Dezember 2015 und Januar 2016 wurde ein limitierter, kompetitiver Auktionsprozess durchgeführt, an dem sich nicht nur die durch die Finanzberater angesprochenen Personen, welche Interesse an einer Transaktion unter Einbezug von Kuoni und/oder GTD bekundet haben, sondern auch weitere ausgewählte Bewerber, welche Kuoni im Anschluss an die Mitteilung des Informationslecks vom 5. Januar 2016 kontaktiert haben, beteiligen konnten und auch beteiligt haben. Am 25. bzw. 26.

Januar 2016 haben mehrere Bieter eine verbindliche Kaufofferte für die Kuoni Group abgegeben. In diesem Prozess hat sich das Angebot von EQT als die in jeder Hinsicht attraktivste Option erwiesen.

2. Empfehlung

Der Verwaltungsrat von Kuoni hat das Angebot geprüft. Aufgrund des unter Ziff. 1 genannten Hintergrunds sowie der Ergebnisse der im Auftrag des Verwaltungsrates von der N+1 Swiss Capital AG, Zürich (**N+1 Swiss Capital**) erstellten Fairness Opinion (vgl. Ziff. 3a) nachstehend) hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft einstimmig beschlossen, den Aktionären von Kuoni das Angebot zur Annahme zu empfehlen.

3. Begründung

a) Angebotspreis

Der von der Anbieterin unter dem Angebot offerierte Angebotspreis beträgt CHF 370 in bar pro Kuoni B Aktie. Damit weist das Angebot eine Prämie von 34.1% zum volumengewichteten Durchschnittskurs der börslichen Abschlüsse der Kuoni B Aktien der letzten 60 Börsentage (**VWAP**) vor der Veröffentlichung der Voranmeldung am 2. Februar 2016 sowie eine Prämie von 60.0% zum VWAP vor der Medienmitteilung der Kuoni Group vom 5. Januar 2016, in welcher Kuoni bestätigte, in ersten Gesprächen mit möglichen Kaufinteressenten zu sein.

Der Verwaltungsrat hat N+1 Swiss Capital mit der Erstellung einer Fairness Opinion zur Beurteilung der Angemessenheit des Angebotspreises beauftragt. Zusammenfassend hat N+1 Swiss Capital die drei Divisionen GTD, GTS und VFS Global separat mittels der Discounted Cash Flow-Analyse (**DCF-Analyse**) bewertet und die Ergebnisse, unter Abzug des Wertes der Gruppenkosten, addiert. Zur Plausibilisierung der Resultate der DCF-Analyse wurden weitere Bewertungsmethoden (Analyse vergleichbarer Unternehmen und Transaktionen) sowie die Analyse der Aktienkursentwicklung und Analystenschätzungen herangezogen. Die verschiedenen Bewertungsmethoden ergeben die folgenden Wertbandbreiten je Kuoni B Aktie:

- CHF 296 bis 347 bei Anwendung der DCF-Analyse;
- CHF 271 bis 338 bei Anwendung der Analyse vergleichbarer Unternehmen;
- CHF 254 bis 317 bei Anwendung der Analyse vergleichbarer Transaktionen;
- CHF 250 bis 315 gemäss Analystenschätzungen (auf einer Stand-alone-Basis ohne mögliche Übernahme-Prämie); und
- CHF 265 bis 286 bei Anwendung der Analyse von Schweizer Übernahmeprämien angewendet auf den VWAP am Tag bevor am 13. Dezember 2015 in der Presse Übernahmespekulationen aufkamen.

Gemäss dem Ergebnis dieser Fairness Opinion vom 17. Februar 2016 ist der Angebotspreis von CHF 370 in bar pro Kuoni B Aktie aus finanzieller Sicht als fair und angemessen zu beurteilen. Die Fairness Opinion kann in deutscher, französischer und englischer Sprache kostenlos bei Kuoni, Investor Relations, Neue Hard 7, Postfach, CH-8010 Zürich (<investor.relations@kuoni.com>) bestellt werden und ist unter <<http://www.kuoni.com/investor-relations>> abrufbar.

Gestützt auf diese Überlegungen und das Ergebnis der Fairness Opinion erachtet der Verwaltungsrat den von der Anbieterin angebotenen Preis als vorteilhaft für die Publikumsaktionäre. Die Wertbandbreiten, die sich aus der DCF-Analyse und den weiteren Bewertungsmethoden ergeben, werden mit einem Angebotspreis von CHF 370 pro Kuoni B Aktie deutlich überschritten. Dieser Angebotspreis rechtfertigt denn auch die vorliegende, in Ziff. 2 dieses Berichts abgegebene Empfehlung.

b) Kuoni und Hugentobler - Stiftung

Der Verwaltungsrat begrüsst den Entscheid der Kuoni und Hugentobler - Stiftung (die **Stiftung**) als bisherige Ankeraktionärin von Kuoni, an der Seite von EQT an der Gesellschaft beteiligt zu bleiben. Der Verwaltungsrat hat zur Kenntnis genommen, dass EQT und die Stiftung eine Vereinbarung eingegangen sind, wonach die Stiftung weiterhin aktiv an Kuoni beteiligt bleiben wird. Diese Vereinbarung regelt die gemeinschaftliche Führung der Kuoni Group durch EQT und die Stiftung, die Eckpunkte der künftigen Entwicklung der Kuoni Group und die weitere Beteiligung der Stiftung an Kuoni (vgl. Abschnitt D.3.2 des Angebotsprospekts). Da für die von der Stiftung gehaltenen Kuoni A Aktien kein Kaufangebot gemacht wird, äussert sich dieser Bericht nicht zu den Auswirkungen der Transaktion auf die Kuoni A Aktien.

c) Fortführung des Geschäfts

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist der Überzeugung, dass eine Übernahme der Kuoni Group durch EQT Vorteile für die Geschäftspartner und die Mitarbeitenden bringt. Die Transaktion ermöglicht der Kuoni Group, ihre Positionierung als ein fokussierter und globaler Reisedienstleister weiterzuentwickeln. Dies soll durch Investitionen in die Technologie, in das ausgebaute Dienstleistungsportfolio sowie durch den Erwerb anderer Unternehmen erfolgen. EQT hat die Absicht geäußert, die drei Geschäftsbereiche GTD, GTS und VFS Global unabhängig weiterzuentwickeln, damit die Geschäftsbereiche ihr volles Potenzial entfalten können.

EQT als neuer finanzkräftiger Eigentümer und die Stiftung als weiterhin aktiv engagierte Aktionärin ermöglichen der Kuoni Group beschleunigtes Wachstum und die weitere Stärkung ihrer führenden Marktposition. Dementsprechend werden EQT und die Stiftung die globalen Geschäftsaktivitäten von Kuoni als langfristig orientierte Investoren stärken und ausbauen.

d) Management

Mitentscheidend für die Wahl von EQT als neuem Eigentümer war auch der Entscheid von EQT, am Management unter der Führung von Group CEO Zubin Karkaria festzuhalten. Dies ist entscheidend, um wichtiges Know-how zu behalten und Kontinuität im Unternehmen sicherzustellen. Unter der Leitung des bestehenden Managements werden die im November 2015 angekündigten operativen Massnahmen umgesetzt.

4. Vereinbarungen mit der Anbieterin

Kuoni und die Anbieterin haben im Hinblick auf das Angebot am 1. Februar 2016 eine Transaktionsvereinbarung abgeschlossen. Die Transaktionsvereinbarung regelt im Wesentlichen die Bedingungen des öffentlichen Angebots und die jeweiligen Rechte und Pflichten von Kuoni und der Anbieterin in Bezug auf das Angebot. Insbesondere regelt die Transaktionsvereinbarung den durch die Anbieterin für die Kuoni B Aktien anzubietenden Angebotspreis. Im Gegenzug verpflichtete sich Kuoni, das Angebot zu unterstützen und ihren Aktionären zur Annahme zu empfehlen, sofern kein überlegenes Kaufangebot unterbreitet wird, dessen Bedingungen der Verwaltungsrat von Kuoni nach sorgfältiger Prüfung und gestützt auf eine Beratung mit den externen Finanz- und Rechtsberatern und nach Rücksprache mit der Anbieterin in guten Treuen unter Berücksichtigung von finanziellen, regulatorischen, rechtlichen, operationellen und anderen Aspekten insgesamt für vorteilhafter für die Aktionäre von Kuoni hält als das Angebot.

Kuoni hat sich ferner dazu verpflichtet, für den Fall des Zustandekommens des Angebots und nach einer entsprechenden Änderung der Statuten die Anbieterin für sämtliche erworbenen Aktien im Aktienregister von Kuoni mit Stimmrecht einzutragen.

Weiter ist vorgesehen, dass alle bisherigen Mitglieder des Verwaltungsrates spätestens per Vollzugstag des Angebots aus dem Verwaltungsrat von Kuoni zurücktreten. Im Gegenzug sollen drei von der Anbieterin bestimmte Personen per Vollzugstag des Angebots in den Verwaltungsrat von Kuoni gewählt werden. Eine weitergehende Zusammenfassung des wesentlichen Inhalts der Transaktionsvereinbarung findet sich in Abschnitt D.3.1 des Angebotsprospekts.

5. Potenzielle Interessenkonflikte der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

a) Mitglieder des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat von Kuoni setzt sich aus folgenden Mitgliedern zusammen:

- Heinz Karrer, Präsident;
- Adrianus (Adriaan) Nühn, Vizepräsident;

- Jae Hyun (Jay) Lee;
- John Lindquist;
- David Schnell;
- Annette Schömmel; und
- Selina Neri.

Der Verwaltungsrat hat sich in der Transaktionsvereinbarung verpflichtet, das Angebot zu unterstützen und zur Annahme zu empfehlen. Unter den in der Transaktionsvereinbarung genannten Voraussetzungen wird der Verwaltungsrat einer ausserordentlichen Generalversammlung von Kuoni beantragen, drei von der Anbieterin bestimmte Personen in den Verwaltungsrat zu wählen (vgl. Abschnitt D.3.1 des Angebotsprospekts).

Für den Fall, dass das Angebot zustande kommt, haben alle Mitglieder des Verwaltungsrates ihre Bereitschaft erklärt, per Vollzugstag des Angebots aus dem Verwaltungsrat von Kuoni zurückzutreten.

David Schnell ist Mitglied des Stiftungsrates der Stiftung, trat aber bei der Stiftung seit dem Herbst 2015 in den Ausstand. An den Entscheiden des Verwaltungsrates der Kuoni Group war Herr Schnell demgegenüber beteiligt.

Kein Mitglied des Verwaltungsrates hat einen Vertrag mit der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochter-gesellschaften) abgeschlossen. Kein Mitglied des Verwaltungsrates steht in einer besonderen Beziehung zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften). Kein Mitglied des Verwaltungsrates wurde auf Vorschlag der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Partei (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften) gewählt. Kein Mitglied des Verwaltungsrates wird durch die Anbieterin oder eine mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften) wieder gewählt. Schliesslich übt kein Mitglied des Verwaltungsrates sein Amt nach den Instruktionen der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Partei aus. Ausserdem sind die Mitglieder des Verwaltungsrates weder als Organe oder Angestellte der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften) tätig, noch als Organe oder Angestellte einer Gesellschaft, die mit der Anbieterin (oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person, ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften) in wesentlichen Geschäftsbeziehungen steht.

Im Bezug auf das Angebot befindet sich, mit Ausnahme von David Schnell, kein Mitglied des Verwaltungsrates von Kuoni in einem Interessenkonflikt.

b) Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung der Gesellschaft setzt sich aus folgenden Mitgliedern zusammen:

- Zubin Karkaria, Chief Executive Officer der Kuoni Group und Chief Executive Officer von VFS Global;
- Thomas Peyer, Chief Financial Officer;
- Ivan Walter, Chief Executive Officer von GTD; und
- Rolf Schafroth, Chief Executive Officer von GTS.

Das Arbeitsverhältnis mit Thomas Peyer ist per 31. August 2016 aufgelöst worden. Er wird in der Funktion als Chief Financial Officer per 1. März 2016 durch Prisca Havranek-Kosicek abgelöst.

Im Bezug auf das Angebot befindet sich kein Mitglied der Geschäftsleitung von Kuoni in einem Interessenkonflikt.

Insbesondere haben die Mitglieder der Geschäftsleitung keine Verträge mit der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften) und üben weder Organfunktionen aus noch sind sie Arbeitnehmer der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person (ausgenommen Kuoni und ihre Tochtergesellschaften).

c) Finanzielle Folgen des Angebots

(1) Verwaltungsrat

Auf Basis des Reglements "Compensation Elements of the Board of Directors" vom 20. August 2014 sind gesperrte Aktien an die Mitglieder des Verwaltungsrates ausgegeben worden. Die gesperrten Aktien unterliegen einer Sperrfrist von drei Jahren.

Die Sperrfristen werden gemäss dem erwähnten Reglement mit Wirkung auf den ersten Tag der Nachfrist des Angebots aufgehoben.

Im Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts halten folgende Mitglieder des Verwaltungsrates folgende Anzahl gesperrte und nicht gesperrte Aktien:

Name	Anzahl nicht gesperrte Aktien	Anzahl gesperrte Aktien
Heinz Karrer	1'514	1'835
Adrianus (Adriaan) Nühn	227	837
Jae Hyun (Jay) Lee	227	694
John Lindquist	586	694
David Schnell	2'055	1'155
Annette Schömmel	953	694
Selina Neri	0	242

Kein Mitglied des Verwaltungsrates hat derzeit ein Darlehen oder einen Kredit von der Gesellschaft ausstehend.

(2) Geschäftsleitung

Auf Basis der Performance Share Plans und der Restricted Share Plans sind Ansprüche auf Zuteilung von Kuoni B Aktien (**Kuoni Share Units**) an Mitglieder der Geschäftsleitung von Kuoni ausgegeben worden. Die Kuoni Share Units unterliegen einer Sperrfrist von drei Jahren im Falle der Performance Share Plans und einer gestaffelten Aufhebung der Sperrfrist im Falle der Restricted Share Plans (jedes Jahr 1/3).

Gemäss den einschlägigen Reglementen werden die Sperrfristen der Kuoni Share Units mit Wirkung auf den ersten Tag der Nachfrist des Angebots aufgehoben und eine Anzahl Kuoni B Shares, die der Anzahl Kuoni Share Units entspricht, wird den Anspruchsberechtigten übertragen. Zur Erfüllung ihrer entsprechenden Verpflichtungen wird die Gesellschaft eigene Aktien verwenden.

Im Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts halten folgende Mitglieder der Geschäftsleitung folgende Anzahl nicht gesperrten Aktien und gesperrten Kuoni Share Units:

Name	Anzahl nicht gesperrte Aktien	Anzahl gesperrte Kuoni Share Units – Performance Share Plans	Anzahl gesperrte Kuoni Share Units – Restricted Share Plans
Zubin Karkaria	2'655	2'927	956
Thomas Peyer	1'000	1'958	1'086
Prisca Havranek-Kosicek	0	0	0
Ivan Walter	800	2'086	1'142
Rolf Schafroth	3'308	3'364	1'460

Kein Mitglied der Geschäftsleitung hat derzeit ein Darlehen oder einen Kredit von der Gesellschaft ausstehend.

Die Anbieterin hat mit den einzelnen Geschäftsleitungsmitgliedern keine separaten Entschädigungsvereinbarungen getroffen.

d) Massnahmen

Obwohl sich die Mitglieder von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung der Gesellschaft in keinem offensichtlichen Interessenkonflikt befinden, hat die Gesellschaft eine Fairness Opinion von N+1 Swiss Capital eingeholt. Diese ist in Ziff. 3a) dieses Berichts näher erörtert.

6. Absichten von qualifizierten Aktionären

Nach Kenntnis des Verwaltungsrates halten zum Zeitpunkt dieses Berichts die folgenden Aktionäre eine Beteiligung von 3% oder mehr des Aktienkapitals der Gesellschaft:

Name	Anzahl und Art der Aktien	Beteiligung in Prozent
Gruppe, bestehend aus: — EQT VII Limited, handelnd als General Partner von EQT VII (GP) LP — Kuoni und Hugentobler - Stiftung — Kuoni Reisen Holding AG	1'249'500 nicht-kotierte Namenaktien der Gesellschaft mit einem Nominalwert von CHF 0.20 (Kuoni A Aktien) 72'675 Kuoni B Aktien	8.07% (25% der Stimmrechte)
Silchester International Investors LLP	702'719 Kuoni B Aktien	17.58%
Go Investment Partners LLP	211'966 Kuoni B Aktien	5.30%
Schroders plc	156'862 Kuoni B Aktien	3.92%
Veraison SICAV	152'138 Kuoni B Aktien	3.80%
Classic Fund Management AG	146'439 Kuoni B Aktien	3.66%
Invesco Limited	136'491 Kuoni B Aktien	3.41%

Mit Ausnahme der Stiftung sind aufgrund der statutarisch vorgesehenen Vinkulierung alle vorgenannten Aktionäre lediglich mit 3% der Stimmrechte als Aktionäre mit Stimmrecht im Aktien-register von Kuoni eingetragen.

Da sich das Angebot der Anbieterin nur auf die Kuoni B Aktien und nicht auf die von der Stiftung gehaltenen Kuoni A Aktien bezieht, wird die Stiftung die Kuoni A Aktien nicht unter dem Angebot andienen. Die Stiftung wird weiterhin aktiv an Kuoni beteiligt bleiben. Der Verwaltungsrat der Kuoni Group hat zur Kenntnis genommen, dass EQT und die Stiftung am 1. Februar 2016 eine entsprechende Vereinbarung eingegangen sind. In dieser Vereinbarung werden die gemeinschaftliche Führung der Kuoni Group durch EQT und die Stiftung, die Eckpunkte der künftigen Entwicklung der Kuoni Group sowie die weitere Beteiligung der Stiftung an Kuoni

geregelt. Die wichtigsten Eckpunkte dieser Vereinbarung werden im Angebotsprospekt (vgl. Abschnitt D.3.2) erläutert.

Mit Ausnahme der Stiftung hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis über die Absichten der vorgenannten Aktionäre in Bezug auf das Angebot.

7. Abwehrmassnahmen

Der Verwaltungsrat hat keine Abwehrmassnahmen gegen das Angebot ergriffen und beabsichtigt auch nicht, in Zukunft Abwehrmassnahmen gegen das Angebot zu ergreifen oder einer ausserordentlichen Generalversammlung die Ergreifung solcher Massnahmen vorzuschlagen.

8. Finanzberichterstattung

Der ungeprüfte Neunmonatsbericht per 30. September 2015 kann auf der Internet-Seite der Kuoni Group (http://www.kuoni.com/docs/kuoni_q3_2015_de_web_1.pdf) eingesehen und dort auch bestellt werden. Der konsolidierte und geprüfte Jahresabschluss der Kuoni Group per 31. Dezember 2015 kann ab dem 15. März 2016 (Präsentation Jahresergebnis Geschäftsjahr 2015) auf der Internet-Seite der Kuoni Group eingesehen und dort auch bestellt werden (<http://www.kuoni.com/investor-relations/current-financial-information1>).

Die in Ziff. 3a) dieses Berichts näher beschriebene Fairness Opinion enthält zudem vorläufige, ungeprüfte Jahreszahlen der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2015, die von der Gesellschaft gleichzeitig mit dem Angebotsprospekt veröffentlicht werden. Die entsprechende Pressemitteilung kann unter <http://www.kuoni.com/investor-relations> abgerufen werden.

Nach Kenntnis des Verwaltungsrates haben sich seit dem 30. September 2015 keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage oder in den Geschäftsaussichten der Gesellschaft ergeben.

Zürich, 24. Februar 2016 Der Verwaltungsrat der Kuoni Reisen Holding AG

G. Verfügung der Übernahmekommission

Am 25. Februar 2016 hat die Übernahmekommission folgende Verfügung erlassen:

1. Das öffentliche Kaufangebot von Kiwi Holding IV S.à r.l. an die Aktionäre von Kuoni Reisen Holding AG entspricht den gesetzlichen Bestimmungen über öffentliche Kaufangebote.

2. Es wird festgestellt, dass die Einbringung von 1'249'500 Namenaktien von Kuoni Reisen Holding AG mit einem Nennwert von je CHF 0.20 (Kuoni A Aktien) durch die Kuoni und Hugentobler-Stiftung in die Kiwi Holding III S.A. der *Best Price Rule* untersteht.
3. Es wird festgestellt, dass die im *Term Sheet* vom 1. Februar 2016 zwischen der Kuoni und Hugentobler-Stiftung und der Kiwi Holding II S.A. vorgesehene eingeschränkte Exklusivität übernahmerechtlich unzulässig ist.
4. Die Prüfungsgesellschaft wird angewiesen, zu gegebener Zeit die Einhaltung der *Best Price Rule* zu bestätigen. Die Prüfstelle hat dabei namentlich zu prüfen, ob neben dem Kaufpreis, der für die gemäss Disp.-Ziff. 2 eingebrachten Kuoni A Aktien bezahlt wird, zwischen der Anbieterin (und der mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen) sowie der Kuoni und Hugentobler-Stiftung weitere geldwerte Leistungen (insbesondere, aber nicht nur aus dem *Term Sheet*) ausgetauscht werden und die sich allenfalls daraus ergebenden Wertvorteile zu berechnen. Dabei hat die Prüfstelle zu berücksichtigen, dass die Leistungen
 - "EQT erlangt eine bedeutende Stellung als Aktionärin der Zielgesellschaft",
 - "Eingeschränkte Exklusivitätsvereinbarung",
 - "Regelung zum EXIT bzw. Drag Along Right",
 bei der Prüfung der Einhaltung der *Best Price Rule* nicht berücksichtigt bzw. als Leistung der Kuoni und Hugentobler-Stiftung angerechnet werden dürfen. Falls die Leistungen der Anbieterin (und der mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen) netto einen Überschuss bilden, hat die Prüfstelle anzugeben, um wie viel der Angebotspreis für die Kuoni B Aktien zu erhöhen ist.
5. Antrag Ziff. 3 wird abgewiesen.
6. Diese Verfügung wird am Tag der Publikation des Angebotsprospekts auf der Webseite der Übernahmekommission veröffentlicht.
7. Die Gebühr zu Lasten von Kiwi Holding IV S.à r.l. beträgt CHF 250'000.

Der Präsident

Thomas A. Müller

H. Rechte der Aktionäre von Kuoni

1. Antrag auf Erhalt der Parteistellung (Art. 57 UEV)

Ein Aktionär, welcher im Zeitpunkt der Veröffentlichung der Voranmeldung am 2. Februar 2016 mindestens 3% der Stimmrechte an Kuoni, ob ausübbar oder nicht, hält ("**Qualifizierter Aktionär**" im Sinne von Art. 56 UEV), erhält Parteistellung, wenn er dies bei der Übernahmekommission beantragt. Der Antrag eines Qualifizierten Aktionärs um Erhalt der Parteistellung muss innerhalb von fünf Börsentagen nach Veröffentlichung des Angebotsprospekts bei der Übernahmekommission (Selnaustrasse 30, Postfach 1758, CH-8021 Zürich; Fax: +41 (0)58 499 22 91) eingehen. Die Frist beginnt am ersten Börsentag nach der Veröffentlichung des Angebotsprospekts zu laufen. Gleichzeitig mit dem Antrag ist der Nachweis der Beteiligung des Antragstellers zu erbringen. Die Übernahmekommission kann jederzeit den Nachweis verlangen, dass der Aktionär weiterhin mindestens 3% der Stimmrechte an Kuoni, ob ausübbar oder nicht, hält. Die Parteistellung bleibt auch für allfällige weitere, im Zusammenhang mit dem Angebot ergehende Verfügungen der Übernahmekommission bestehen, sofern die Eigenschaft als Qualifizierter Aktionär weiterhin besteht.

2. Einsprache (Art. 58 UEV)

Ein Qualifizierter Aktionär (Art. 56 UEV), der bis zu diesem Zeitpunkt nicht am Verfahren teilgenommen hat, kann Einsprache gegen die Verfügung der Übernahmekommission in Bezug auf das Angebot erheben. Die Einsprache muss innerhalb von fünf Börsentagen nach Veröffentlichung der Verfügung bei der Übernahmekommission (Selnaustrasse 30, Postfach 1758, CH-8021 Zürich; Fax: +41 (0)58 499 22 91) eingereicht werden. Die Frist beginnt am ersten Börsentag nach der Veröffentlichung der Verfügung zu laufen. Die Einsprache muss einen Antrag und eine summarische Begründung sowie den Nachweis der Beteiligung gemäss Art. 56 UEV enthalten.

I. Durchführung des Kaufangebots

1. Information / Anmeldung

Die Aktionäre von Kuoni, die ihre Kuoni B Aktien in einem Bankdepot halten, werden durch ihre Depotbank über das Angebot informiert. Aktionäre, die das Angebot annehmen wollen, sind gebeten, gemäss den Instruktionen ihrer Depotbank zu verfahren.

Aktionäre, die ihre Kuoni B Aktien bei sich Zuhause oder in einem Banksafe verwahren (sog. Heimverwahrer), werden durch das Aktienregister der Kuoni über das Angebot informiert und sind gebeten, gemäss den Weisungen des Aktienregisters zu verfahren.

2. Durchführende Bank

Die Bank am Bellevue AG ist mit der Durchführung des Angebots beauftragt und ist als abwickelnde Bank tätig.

3. Angediente Kuoni B Aktien

Angediente Kuoni B Aktien erhalten die separate Valorennummer 31479090 (Ticker Symbol: KUNNE). SIX hat die Eröffnung einer zweiten Handelslinie für die angedienten Kuoni B Aktien ab dem 15. März 2016 bewilligt. Angediente Kuoni B Aktien werden bei der Andienung durch die jeweilige Depotbank gesperrt.

4. Auszahlung des Angebotspreises / Vollzugstag

Die Auszahlung des Angebotspreises für die während der Angebotsfrist und der Nachfrist gültig angedienten Kuoni B Aktien erfolgt voraussichtlich am 19. Mai 2016 (der "**Vollzugstag**"). Vorbehalten bleibt eine Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Ziffer A.5 (*Angebotsfrist*) oder ein Aufschub des Vollzugs gemäss Ziffer A.7 (*Bedingungen*); in diesen Fällen wird sich der Vollzugstag entsprechend verschieben.

5. Kraftloserklärung und Dekotierung

Wie in Ziffer D.2 (*Absichten der Kiwi betreffend Kuoni, deren Verwaltungsrat und deren Geschäftsleitung*) erwähnt, beabsichtigt Kiwi, nach dem Vollzug die im Publikum verbliebenen Kuoni B Aktien im Sinne von Art. 137 FinfraG kraftlos erklären zu lassen, oder Kuoni mit Kiwi bzw. einer direkten oder indirekten schweizerischen Tochtergesellschaft von Kiwi zu fusionieren, wobei die verbliebenen Aktionäre keine Anteile an der übernehmenden Gesellschaft, sondern eine Abfindung erhalten würden, sofern die rechtlichen Voraussetzungen hierfür erfüllt sind. Zudem beabsichtigt Kiwi, nach dem Vollzug Kuoni bei der SIX die Dekotierung der Kuoni B Aktien gemäss den Kotierungsregeln der SIX zu beantragen.

6. Kosten und Abgaben

Die Andienung von Kuoni B Aktien, welche in einem Depot bei einer Bank in der Schweiz hinterlegt sind, ist während der Angebotsfrist und der Nachfrist kostenlos und hat keine Abgaben zur Folge. Die schweizerische Umsatzabgabe wird durch die Anbieterin getragen.

7. Mögliche Steuerfolgen

Grundsätzliche Schweizer Steuerfolgen für andienende Aktionäre und für nicht andienende Aktionäre im Falle eines Kraftloserklärungsverfahrens gemäss Art. 137 FinfraG

Im Allgemeinen ziehen die Annahme des Angebots und der Verkauf von Kuoni B Aktien unter dem Angebot folgende Steuerfolgen nach sich:

- Aktionäre von Kuoni, die in der Schweiz steuerlich ansässig sind und ihre Kuoni B Aktien im Privatvermögen halten, realisieren gemäss den allgemeinen Grundsätzen des schweizerischen Einkommenssteuerrechts entweder einen steuerfreien privaten Kapitalgewinn oder einen steuerlich nicht abzugsfähigen Kapitalverlust, ausser der Aktionär ist als gewerbsmässiger Wertschriftenhändler zu qualifizieren.
- Aktionäre von Kuoni, die in der Schweiz steuerlich ansässig sind und ihre Kuoni B Aktien im Geschäftsvermögen halten oder als gewerbsmässige Wertschriftenhändler qualifizieren, erzielen gemäss den allgemeinen Grundsätzen des schweizerischen Einkommens- bzw. Gewinnsteuerrechts einen steuerbaren Kapitalgewinn oder einen steuerlich abzugsfähigen Kapitalverlust.
- Auf den Verkauf von Kuoni B Aktien im Rahmen dieses Angebots wird keine Verrechnungssteuer erhoben.

Falls Kiwi nach dem Vollzug des Kaufangebots mehr als 98% der Stimmrechte von Kuoni hält und die Kraftloserklärung der restlichen sich im Publikum befindenden Kuoni B Aktien gegen Abfindung durch Kiwi gemäss Art. 137 FinfraG beantragt (siehe Ziffer I.5 (*Kraftloserklärung und Dekotierung*)), werden die Steuerfolgen für diejenigen Aktionäre von Kuoni, die das Angebot nicht angenommen haben, grundsätzlich dieselben sein, wie wenn sie ihre Kuoni B Aktien unter dem Kaufangebot angedient hätten.

Grundsätzliche Schweizer Steuerfolgen für nicht andienende Aktionäre im Falle einer Barabfindungsfusion

Bei Nichtandienung von Kuoni B Aktien unter dem Kaufangebot beabsichtigt Kiwi Kuoni mit einer direkt oder indirekt kontrollierten schweizerischen Gesellschaft von Kiwi zu fusionieren (Schwesterfusion), wobei die verbliebenen Minderheitsaktionäre eine Barabfindung erhalten. Die den verbliebenen Minderheitsaktionären im Rahmen der Barabfindungsfusion ausgerichtete Abfindung kann, abhängig von der Strukturierung der Barabfindungsfusion, unterschiedliche Steuerfolgen auslösen. Vorliegend wird eine Barabfindung von Kiwi, d.h. der direkten bzw. indirekten Muttergesellschaft der übernehmenden schweizerischen Gesellschaft, bezahlt werden, so dass grundsätzlich die gleichen steuerlichen Folgen wie bei der Andienung der Kuoni B Aktien im Rahmen des Angebots (siehe oben) entstehen.

Allen Aktionären von Kuoni und den wirtschaftlich Berechtigten von Kuoni B Aktien wird ausdrücklich empfohlen, die steuerlichen Auswirkungen dieses Angebots und seiner Annahme bzw. Nicht-Annahme in der Schweiz und im Ausland durch den eigenen Steuerberater beurteilen zu lassen.

J. Indikativer Zeitplan

29. Februar 2016	Publikation des Angebotsprospekts
1. März 2016	Beginn der Karenzfrist
14. März 2016	Ende der Karenzfrist
15. März 2016	Beginn der Angebotsfrist Eröffnung der zweiten Handelslinie an der SIX für angediente Kuoni B Aktien
13. April 2016	Ende der Angebotsfrist, 16:00 Uhr MEZ*
14. April 2016	Publikation provisorisches Zwischenergebnis*
19. April 2016	Publikation definitive Zwischenergebnis*
20. April 2016	Beginn der Nachfrist*
3. Mai 2016	Ende der Nachfrist, 16:00Uhr MEZ* Schliessung der zweiten Handelslinie an der SIX für angediente Kuoni B Aktien
4. Mai 2016	Publikation provisorisches Endergebnis*
10. Mai 2016	Publikation definitives Endergebnis*
19. Mai 2016	Vollzug des Kaufangebots*

* Kiwi behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Ziffer A.5 (*Angebotsfrist*) einmalig oder mehrmals zu verlängern, was zu einer Verschiebung der obigen Daten führen würde. Kiwi behält sich zudem vor, den Vollzug gemäss Ziffer A.7 (*Bedingungen*) zu verschieben.

K. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Kaufangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem materiellem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist Zürich, Schweiz.

L. Veröffentlichungen

Der Angebotsprospekt sowie alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit diesem Kaufangebot werden auf der Homepage von Kiwi (www.eqt.se/other/eqt-bid/eqt-bid) veröffentlicht und in elektronischer Form den bedeutenden Informationsdienstleistern sowie der Übernahmekommission zugestellt.

Der Angebotsprospekt kann (in deutscher, französischer oder englischer Sprache) rasch und kostenlos angefordert werden bei Bank am Bellevue AG, Seestrasse 16, 8700 Küsnacht/Zürich, E-Mail: prospectus@bellevue.ch, Tel: +41 44 267 67 67, Fax: +41 44 267 67 50). Dieser Angebotsprospekt und weitere mit dem Angebot in Zusammenhang stehende Informationen sind auch unter www.eqt.se/other/eqt-bid/eqt-bid abrufbar.