

This communication and the information contained herein is not being issued and may not be distributed in the United States of America, Canada, Australia or Japan and does not constitute an offer of securities for purchase or sale in such countries.



ÖFFENTLICHES UMTAUSCHANGEBOT

von

Cosmo Pharmaceuticals N.V.

für alle sich im Publikum befindenden Namensaktien mit einem Nennwert von je 1,00 EUR

von

Cassiopea S.p.A.

Angebotspreis:

Der Angebotspreis pro Namensaktie der Cassiopea S.p.A. mit einem Nennwert von je EUR 1,00 ("**CAS-Aktie**") beträgt 0.467 Stammaktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. mit einem Nennwert von je EUR 0,26 ("**COPN-Aktien**").

Der Angebotspreis wird durch den Bruttobetrag (i) offener oder verdeckter Ausschüttungen der Cassiopea S.p.A. (wie z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge einer Kapitalherabsetzung usw.) und (ii) der Folgen von Verwässerungseffekten aufgrund von Kapitalmassnahmen der Cassiopea S.p.A. (wie z.B. Kapitalerhöhungen zu einem unter dem Angebotspreis liegenden Ausgabepreis, Spaltungen und Splits, Verkauf oder Ausgabe von Aktien der Cassiopea S.p.A. durch Cassiopea S.p.A. oder ihre Tochtergesellschaften unter dem Angebotspreis oder der Ausgabe von Optionen oder anderen Finanzinstrumenten, die den Erwerb von Aktien der Cassiopea S.p.A. oder ihrer Tochtergesellschaften durch Cassiopea S.p.A. oder ihre Tochtergesellschaften zu einem unter dem Marktpreis liegenden Ausgabepreis ermöglichen, Spaltungen und Splits der Cassiopea S.p.A. oder ihrer Tochtergesellschaften) reduziert werden, sofern solche Ausschüttungen oder Verwässerungseffekte den Wert des Angebots beeinflussen.

Der Angebotspreis erhöht sich um den Bruttobetrag (i) offener oder verdeckter Ausschüttungen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. (wie z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge einer Kapitalherabsetzung usw.) und (ii) der Folgen von Verwässerungseffekten, die sich aus Kapitalmassnahmen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. ergeben (wie z.B. Kapitalerhöhungen zu einem Ausgabepreis unter dem Angebotspreis, Spaltungen und Splits, Verkauf oder Ausgabe von Aktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. durch die Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften unter dem Angebotspreis oder die Ausgabe von Optionen oder anderen Finanzinstrumenten, die den Erwerb von Aktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften durch die Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften

ten zu einem unter dem Marktpreis liegenden Ausgabepreis ermöglichen, Spaltungen und Splits der Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften), sofern solche Ausschüttungen oder Verwässerungseffekte den Wert des Angebots beeinflussen.

Die Anzahl der COPN-Aktien, die ein Aktionär von Cassiopea S.p.A. erhält, wird von der Depotbank dieses Aktionärs für die Gesamtposition dieses Aktionärs an CAS-Aktien, für die das Angebot angenommen wurde, berechnet und, falls es sich nicht um eine ganze Zahl handelt, auf die nächste ganze Zahl abgerundet. Der verbleibende Bruchteil wird am oder um den vierten Börsentag nach dem Vollzugstag ohne Zinsen in bar (in CHF) entschädigt. Der Barbetrag wird durch den Verkauf der für die Summe der Bruchteile ausgegebenen COPN-Aktien auf dem Markt am ersten Handelstag (oder an den folgenden Tagen) der zum Zweck der Abwicklung des Angebots ausgegebenen COPN-Aktien ermittelt.

Angebotsfrist: 19. Oktober 2021 bis 15. November 2021, 16.00 Uhr (MEZ) (Verlängerungen der Angebotsfrist vorbehalten).

	Schweizer Sicherheitsnummer	ISIN	Ticker-Symbol
Cassiopea S.p.A. Stammaktien mit einem Nennwert von je 1,00 EUR	28252872	IT0005108359	SKIN
Cosmo Pharmaceuticals N.V. Stammaktien mit einem Nennwert von je 0,26 EUR	32590356	NL0011832936	COPN

Finanzberater der Cosmo Pharmaceuticals N.V.: **Credit Suisse**

Angebotsprospekt vom 4. Oktober 2021

ANGEBOTSBESCHRÄNKUNGEN

United States of America

The COPN Shares described herein have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "U.S. Securities Act"), or under any law of any state of the United States of America, and may not be offered, sold, resold, or delivered, directly or indirectly, in or into the U.S., except pursuant to an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act and applicable state securities laws. Neither this document nor the exchange offer described herein constitutes an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the U.S. or in any other jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful. Cosmo Pharmaceuticals N.V. will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct any public tender offer, in the U.S. In the U.S., this document is being provided to "qualified institutional buyers" (as defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act) only on a confidential basis. Neither the United States Securities and Exchange Commission nor any state securities commission in the United States has approved or disapproved the Offering of the shares or passed upon the adequacy or accuracy of the Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States. PROSPECTIVE PURCHASERS ARE HEREBY NOTIFIED THAT SELLERS OF COPN SHARES MAY BE RELYING ON THE EXEMPTION FROM THE PROVISIONS OF SECTION 5 OF THE US SECURITIES ACT PROVIDED BY RULE 144A.

By tendering securities of Cassiopea S.p.A. into this offer, you will be deemed to represent that you (x) (a) are not a U.S. person, (b) are not acting for the account or benefit of any U.S. person, and (c) are not in or delivering the acceptance from, the United States or (y) you are a "qualified institutional buyer" as that term is used in Rule 144A under the U.S. Securities Act.

United Kingdom

This communication is directed only at persons in the U.K. who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the Order), (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations, etc.") of the Order 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, Japan

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

European Economic Area

The public tender offer described in this offer prospectus (the Offer) is only being made within the European Economic Area (EEA) pursuant to an exemption under Regulation (EU) 2017/1129 (as amended and together with any applicable adopting or amending measures in any relevant member state (as defined below), the Prospectus Regulation), as implemented in each member state of the EEA (each a relevant member state), from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the competent authority in that relevant member state and published in accordance with the Prospectus Regulation as implemented in that relevant member state or, where appropriate, approved in another relevant member state and notified to the competent authority in that relevant member state, all in accordance with the Prospectus Regulation. Accordingly, in the EEA, the Offer and documents or other materials in relation to the Offer and the shares in Cosmo Pharmaceuticals N.V. (the Offeror Shares) are only addressed to, and are only directed at, (i) qualified investors (qualified investors) in the relevant member state within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Regulation, as adopted in the

relevant member state, and (ii) persons who hold, and will tender, the equivalent of at least EUR 100,000 worth of shares in Cassiopea S.p.A. (the Target Shares) in exchange for the receipt of Offeror Shares (collectively, permitted participants). This offer prospectus and the documents and other materials in relation to the Offer may not be acted or relied upon by persons in the EEA who are not permitted participants, and each Target shareholder seeking to participate in the Offer that is resident in the EEA will be deemed to have represented and agreed that it is a qualified investor or that it is tendering the equivalent of EUR 100,000 worth of Target Shares in exchange of Offeror Shares.

Italy

This Prospectus does not constitute a public offer nor a tender or exchange offer nor an advertisement of securities to the public in the Republic of Italy. Neither the Offer nor the COPN Shares have been registered with or cleared by the Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("CONSOB") (the Italian securities exchange commission), pursuant to Italian securities legislation. Neither the CONSOB nor any other Italian public authority has examined, approved, cleared or registered this Prospectus or will examine, approve, clear or register this Prospectus. Accordingly, Italian residents cannot participate in the Offer nor may copies of this Prospectus or of any other document relating to the Offer be distributed or published in the Republic of Italy, either on primary and on secondary market. This Prospectus and has not been prepared in accordance with the prospectus requirements nor the tender offer requirements provided for, or otherwise applicable in, Italy. Cosmo Pharmaceutical N.V. will not accept, directly or indirectly, any order relating to the Offer made in, or coming from, the Republic of Italy; any such order will be deemed null and void.

General

Cosmo Pharmaceuticals N.V.'s public tender and exchange offer for all publicly held shares of Cassiopea S.p.A. (the Offer) is not being made, directly or indirectly, in any country or jurisdiction in which such offer would be unlawful or otherwise violate any applicable law or regulation or which would require Cosmo Pharmaceuticals N.V. to make any amendment to the terms or conditions of the Offer, to make any additional application to, or to take any additional action with respect to, any governmental, regulatory or legal authority. It is not intended to extend the Offer to any such country or jurisdiction. Documents relating to the Offer may not be distributed in, or sent to, any such country or jurisdiction. Such documents may not be used for the purpose of soliciting purchases of Cassiopea S.p.A. securities by any person or entity resident or incorporated in such country or jurisdiction.

ZUKUNFTSGERICHTETE AUSSAGEN

Dieser Angebotsprospekt beinhaltet zukunftsgerichtete Aussagen, wie solche über Entwicklungen, Pläne, Absichten, Annahmen, Erwartungen, Überzeugungen, mögliche Auswirkungen oder die Beschreibungen zukünftiger Ereignisse, Aussichten, Einnahmen, Ergebnisse oder Situationen. Diese basieren auf gegenwärtige Erwartungen, Überzeugungen und Annahmen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. Diese sind unsicher und weichen möglicherweise wesentlich von aktuellen Fakten, der gegenwärtigen Lage, heutigen Auswirkungen oder Entwicklungen ab.

RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb von Namensaktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. ist mit Risiken verbunden. Diese Risiken sind in Abschnitt N(*Risikofaktoren*) in nicht erschöpfender Weise zusammengefasst. Die Risiken sind in jedem Fall zusammen mit dem übrigen Inhalt des vorliegenden Prospekts zu lesen.

A. HINTERGRUND DES ÖFFENTLICHEN ANGEBOTS

1. Beteiligte Unternehmen

Cassiopea S.p.A. ("**Zielgesellschaft**" oder "**Cassiopea** ") ist eine nach dem Recht der Italienischen Republik gegründeten Aktiengesellschaft mit Sitz in Lainate (Mailand), Italien, und einem Aktienkapital in Höhe von EUR 10'750'000, eingeteilt in 10'750'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je EUR 1.00 (die "**CAS-Aktien**"). Die CAS-Aktien sind an der SIX Swiss Exchange nach dem International Reporting Standard kotiert (Schweizer Valorennummer: 28252872/ ISIN: IT0005108359 / Tickersymbol: SKIN).

Cassiopea ist ein Spezialpharmaunternehmen, das sich auf die Entwicklung und Vermarktung innovativer und differenzierter medizinischer Dermatologieprodukte konzentriert. Im Jahr 2020 gab Cassiopea EUR 6'440'000 überwiegend für die Weiterentwicklung seiner klinischen Programme aus. Ende 2020 beliefen sich die Liquididen Mittel auf EUR 2'646'000.

Cosmo Pharmaceuticals N.V. (zusammen mit ihren Tochtergesellschaften "**Cosmo**" oder, je nach Kontext, die "**Anbieterin**") ist eine niederländische Aktiengesellschaft mit Sitz in Dublin, Irland, und einem Aktienkapital von EUR 3'909'745.58, eingeteilt in 15'037'483 Namensaktien mit einem Nennwert von je EUR 0.26 (die "**COPN-Aktien**"). Die COPN-Aktien sind an der SIX Swiss Exchange in Übereinstimmung mit dem International Reporting Standard kotiert (Schweizer Valorennummer: 32590356 / ISIN: NL0011832936 / Tickersymbol: COPN).

Cosmo ist ein pharmazeutisches Unternehmen mit dem Schwerpunkt Gastroenterologie und Endoskopie, das Produkte entwickelt und herstellt, die weltweit vertrieben werden. Im Geschäftsjahr 2020 erwirtschaftete Cosmo Umsatzerlöse in Höhe von EUR 60,9 Mio. (im Vergleich zu EUR 62,5 Mio. im Jahr 2019). Die Aufwendungen im Geschäftsjahr 2020 beliefen sich auf EUR 54,0 Mio. (im Vergleich zu EUR 74,8 Mio. im Jahr 2019). Der Betriebsgewinn belief sich im Geschäftsjahr 2020 auf EUR 6,9 Mio. (im Vergleich zu einem Betriebsverlust von EUR 12,3 Mio. im Jahr 2019). Cosmo hält 46,56 % des Aktienkapitals von Cassiopea.

2. Gründe für das Angebot

Der Verwaltungsrat von Cosmo und der Verwaltungsrat von Cassiopea sind zu dem Schluss gekommen, dass es im besten Interesse ihrer Unternehmen, Aktionäre, Mitarbeiter und anderer Interessengruppen ist, Cassiopea vollständig in Cosmo zu integrieren. Zu diesem Zweck soll Cosmo alle sich Publikum gehaltenen CAS-Aktien durch ein öffentliches Tauschangebot (das "**Angebot**") erwerben. Die Ausgangssituation und die Gründe für das Angebot werden im Folgenden dargelegt.

Das im 2013 gegründete Unternehmen Cassiopea, war zunächst als hundertprozentige Tochtergesellschaft von Cosmo unter dem Namen Cosmo Dermatos S.r.l. ("**Cosmo Dermatos**") tätig und begann als solche mit der klinischen Entwicklung ihrer Dermatologie-Pipeline. Die Pipeline umfasste ursprünglich zwei Produkte, die auf demselben Wirkstoff (clascoterone), einem Androgenrezeptor-Inhibitor, der für die Behandlung von Akne und androgenetischer Alopezie ("AGA") erforscht wird.. Zur Behandlung dieser beiden Krankheiten wurden eine 1% Cremeformulierung ("**Winlevi**") und eine Lösungsformulierung ("**Breezula**") entwickelt. Weiter wurden ein zu untersuchendes Antibiotikum zur Behandlung von Akne und ein zu untersuchendes Produkt zur Behandlung von Genitalwarzen einlizenziert und in die Pipeline aufgenommen.

Im Jahr 2014 beschloss Cosmo, Cosmo Dermatos an der SIX Swiss Exchange zu kotieren und das Unternehmen in Cassiopea umzubenennen. Vor dem Börsengang beteiligte sich Cosmo mit EUR 50 Mio. an einer Kapitalerhöhung von Cassiopea, um das Unternehmen mit den nötigen Liquididen Mitteln auszustatten, die es zur Finanzierung ihrer Pipeline-Entwicklung bis zur Marktzulassung von Winlevi benötigt. Der Börsengang war eine vollständig sekundäre Transaktion, bei der Cosmo 5'491'013 Aktien platzierte, die 54,9 % des Unternehmens entsprechen,

und 45,1% behält. Der Börsengang fand im Juni 2015 statt. Der Anteil von Cosmo ist seither stabil geblieben und wurde erst kürzlich nach einer Kapitalerhöhung im Mai 2020 auf 46,56 % erhöht.

Im Rahmen verschiedener Dienstleistungsvereinbarungen zwischen Cassiopea und Cosmo hat Cosmo seit 2015 für Cassiopea die Dienste des CFO, CSO und Finanzdirektors von Cassiopea sowie allgemeine Verwaltungsdienste, regulatorische Dienste, klinische Herstellung und Labortests erbracht ("**Dienstleistungsvereinbarungen**").

Seit dem Börsengang hat Cassiopea seine Pipeline erheblich weiterentwickelt. Im Oktober 2018 gab das Unternehmen erfolgreiche Phase-3-Ergebnisse für Winlevi bei Akne bekannt. Im April 2019 gab das Unternehmen die positiven Zwölfmonatsergebnisse der Phase II für Breezula bei Männern mit AGA bekannt. Im August 2020 wurde Winlevi von der US-amerikanischen Food and Drug Administration (FDA), als erste topische Aknebehandlung ihrer Klasse, die auf den Androgenrezeptor abzielt, zugelassen. Im September 2021 gab Cassiopea erste Ergebnisse der Phase-II- Studie zum Nachweis des Konzepts für Breezula zur Behandlung von AGA bei Frauen bekannt. Aufgrund der rechtzeitigen Rückmeldung der FDA zum klinischen Phase III- Programm für Breezula bei Männern, erwartet das Unternehmen den Beginn des Programms in der ersten Jahreshälfte 2022. Wenn die Phase-III-Studie erfolgreich verläuft, wird die Einreichung des Antrags auf Zulassung eines neuen Medikaments (NDA) bei der US-amerikanischen Food and Drug Administration (FDA) voraussichtlich in der ersten Hälfte des Jahres 2025 erfolgen.

Am 26. Juli 2021 gaben Cassiopea und Sun Pharma Industries Limited die Unterzeichnung von Lizenz- und Liefervereinbarung ("**Lizenzvereinbarung**") für Winlevi in den Vereinigten Staaten und Kanada bekannt. Im Rahmen der Lizenzvereinbarung wird Cassiopea der exklusive Lieferant des Produkts sein und hat Cosmo als Vertragshersteller ernannt. Cassiopea erhielt eine Vorauszahlung in Höhe von 45 Millionen US-Dollar und wird potenzielle kommerzielle Meilensteine in Höhe von bis zu 190 Millionen US-Dollar sowie übliche zweistellige Lizenzgebühren erhalten. Die Lizenzvereinbarung wurde am 31. August 2021 nach Ablauf des HSR Act-Verfahrens abgeschlossen.

Der ursprüngliche, öffentlich bekannt gegebene, Plan von Cosmo für seine Beteiligung an Cassiopea bestand darin, diese als eine Finanzinvestition zu betrachten, die zu gegebener Zeit veräußert werden sollte. Nach der Unterzeichnung des Lizenzvertrags und in Anbetracht der Tatsache, dass Cassiopea drei Produktkandidaten in der Entwicklung hat und diese Entwicklungstätigkeiten im Rahmen der Dienstleistungsvereinbarungen weiterhin die Unterstützung von Cosmo erfordern, sind der Verwaltungsrat von Cosmo und von Cassiopea zum Schluss gekommen, dass es im besten Interesse ihrer Unternehmen, Aktionäre, Mitarbeiter und anderer Interessengruppen ist, Cassiopea vollständig in Cosmo zu integrieren.

Auf diese Weise würde ein integriertes Pharmaunternehmen entstehen, das über die internen Kapazitäten und das Know-how verfügt, um die Entwicklung einer diversifizierte FuE-Pipeline voranzutreiben.

Im Hinblick auf das Angebot schlossen Cosmo und Cassiopea am 1. Oktober 2021 eine Transaktionsvereinbarung (die "**Transaktionsvereinbarung**") ab. In der Transaktionsvereinbarung verpflichtet sich Cosmo dazu, das Angebot zu unterbreiten, und der Verwaltungsrat von Cassiopea, das Angebot bedingungslos den Aktionären von Cassiopea einstimmig zur Annahme zu empfehlen, vorbehaltlich eines günstigen Konkurrenzangebots (zur Transaktionsvereinbarung siehe Abschnitt E.7(*Vereinbarungen zwischen der Anbieterin und der Zielgesellschaft, ihren Organen und Gesellschaftern*))

3. Hauptgegenstand des Angebots

Der Hauptgegenstand des Angebots sind die im Abschnitt E.3 (*Hauptgeschäftstätigkeit der Zielgesellschaft*) beschriebene Clascoterone-Creme und -Lösung.

4. Überblick über die Transaktionsschritte

Cosmo beabsichtigt mit dem Angebot, die CAS-Aktien zu erwerben, um Cassiopea vollständig zu übernehmen und anschliessend die CAS-Aktien von der SIX Swiss Exchange zu dekotieren. Neben der Transaktionsvereinbarung sind die folgenden Transaktionsschritte geplant:

1. Unterbreitung des Angebots an die Aktionäre von Cassiopea, dessen Durchführung und Abwicklung.
2. Dekotierung der CAS-Aktien von der SIX Swiss Exchange bei Erreichen der genannten Akzeptanzschwelle.
3. Ergreifen von Massnahmen zur Erreichung einer 100%igen Kontrolle über die CAS-Aktien.

B. DAS ANGEBOT

1. Gegenstand des Angebots

Das Angebot bezieht sich auf alle CAS-Aktien, die sich zum Zeitpunkt dieses Angebots im Publikum befanden.

Zum letzten Handelstag vor dem Datum dieses Angebots verfügte Cassiopea über ein Aktienkapital von EUR 10'750'000, das in 10'750'000 Namensaktien mit einem Nennwert von je EUR 1,00 eingeteilt war. Der Bieter hält 5'005'066 CAS-Aktien. Somit werden derzeit 5'744'934 CAS-Aktien von der Öffentlichkeit gehalten.

Überdies erstreckt sich das Angebot auf CAS-Aktien, die bis zum Ende der Nachfrist (wie in Abschnitt B.7 (*Nachfrist***Error! Reference source not found.**) angegeben) wegen der Ausübung von Mitarbeiteroptionen der Cassiopea, die zum Erwerb von je einer Namensaktie der Cassiopea berechtigen ("**CAS-Optionen**"), oder anderer Eigenkapitalderivate, die zur Ausgabe neuer CAS-Aktien berechtigen, neu ausgegeben werden. Zum Zeitpunkt dieses Angebots gibt es keine ausstehenden Eigenkapitalderivate, die Cassiopea auf CAS-Aktien ausgegeben hätte, mit Ausnahme der ausstehenden CAS-Optionen (siehe Abschnitt E.6 (*Optionsplan der Zielgesellschaft*)).

2. Angebotspreis

a) Festsetzung des Angebotspreises

Der Angebotspreis pro CAS-Aktie beträgt 0.467 COPN-Aktien.

Der Angebotspreis wird durch den Bruttobetrag (i) offener oder verdeckter Ausschüttungen der Cassiopea (wie z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge einer Kapitalherabsetzung usw.) und (ii) der Folgen von Verwässerungseffekten aufgrund von Kapitalmassnahmen der Cassiopea (wie z.B. Kapitalerhöhungen zu einem unter dem Angebotspreis liegenden Ausgabepreis, Spaltungen und Splits, Verkauf oder Ausgabe von Aktien der Cassiopea durch Cassiopea oder ihre Tochtergesellschaften unter dem Angebotspreis oder der Ausgabe von Optionen oder anderen Finanzinstrumenten, die den Erwerb von Aktien der Cassiopea oder ihrer Tochtergesellschaften durch Cassiopea oder ihre Tochtergesellschaften zu einem unter dem Marktpreis liegenden Ausgabepreis ermöglichen, Spaltungen und Splits der Cassiopea oder ihrer Tochtergesellschaften) reduziert werden, sofern solche Ausschüttungen oder Verwässerungseffekte den Wert des Angebots beeinflussen.

Der Angebotspreis erhöht sich um den Bruttobetrag (i) offener oder verdeckter Ausschüttungen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. (wie z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge einer Kapitalherabsetzung usw.) und (ii) der Folgen von Verwässerungseffekten, die sich aus Kapitalmassnahmen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. ergeben (wie z.B. Kapitalerhöhungen zu einem Ausgabepreis unter dem Angebotspreis, Spaltungen und Splits, Verkauf oder Ausgabe von Aktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. durch die Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften unter dem Angebotspreis oder die Ausgabe von Optionen oder anderen Finanzinstrumenten, die den Erwerb von Aktien der Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften durch die Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften zu einem unter dem Marktpreis liegenden Ausgabepreis ermöglichen, Spaltungen und Splits der Cosmo Pharmaceuticals N.V. oder ihrer Tochtergesellschaften), sofern solche Ausschüttungen oder Verwässerungseffekte den Wert des Angebots beeinflussen.

Die Anzahl der COPN-Aktien, die ein Aktionär von Cassiopea erhält, wird von der Depotbank dieses Aktionärs für die Gesamtposition dieses Aktionärs an CAS-Aktien, für die das Angebot angenommen wurde, berechnet und, falls es sich nicht um eine ganze Zahl handelt, auf die nächste ganze Zahl abgerundet. Der verbleibende Bruchteil wird am oder um den vierten Börsentag nach dem Abwicklungsdatum ohne Zinsen in bar (CHF) vergütet. Der Barbetrag wird durch den Verkauf der für die Summe der Bruchteile ausgegebenen COPN-Aktien auf dem Markt am ersten Handelstag (oder an den folgenden Tagen) der zum Zweck der Abwicklung des Angebots ausgegebenen COPN-Aktien ermittelt.

Der Wert der angebotenen 0.467 COPN-Aktien pro CAS-Aktie entspricht CHF 37.13 auf der Basis des Tagesschlusskurses der COPN-Aktien von CHF 79.50 am 1. Oktober 2021 und CHF 39.02 auf der Basis des 60-tägigen volumengewichteten Durchschnittskurses der COPN-Aktien von CHF 83.56 am 1. Oktober 2021. Die COPN-Aktien erfüllen die Liquiditätsanforderungen von Abschnitt 3 des UEK-Rundschreibens Nr. 2.

Der Angebotspreis ist abgeleitet aus dem jeweiligen volumengewichteten 60-Tage-Durchschnittskurs der Aktien von Cosmo Pharmaceuticals N.V. und Cassiopea S.p.A. zum 1. Oktober 2021.

b) **Einhaltung der Mindestpreisvorschriften**

Cosmo Pharmaceuticals N.V. hält bereits 5'005'066 CAS-Aktien, entsprechend einem Anteil von 46,56% aller CAS-Aktien und damit oberhalb der Pflichtangebotsgrenze. Infolgedessen gelten die Mindestpreisanforderungen für dieses Angebot nicht.

Die Kursentwicklung der CAS-Aktie seit 2018 lässt sich wie folgt darstellen:

	2018	2019	2020	2021**
Hoch*	61.40	57.00	58.60	53.00
Tief*	35.50	36.10	24.00	32.90
Jahresendpreis*	36.60	42.00	48.50	-

* täglicher Schlusskurs in CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange

**Bis zum letzten Handelstag vor der Veröffentlichung dieses Prospekts

3. **Beschreibung des Aktienkapital der Cosmo**

Genehmigtes Aktienkapital: Nach niederländischem Recht legt das genehmigte Aktienkapital eines Unternehmens die Höchstzahl der Aktien fest, die das Unternehmen ohne Satzungsänderung ausgeben darf. Das genehmigte Kapital von Cosmo beträgt EUR 18'744'677,64 und ist

eingeteilt in 36'047'457 Stammaktien mit einem Nennwert von je EUR 0,26 und 36'047'457 Vorzugsaktien mit einem Nennwert von je EUR 0,26. Alle Aktien sind Namensaktien, wobei die Stammaktien von 1 an fortlaufend nummeriert sind und die Vorzugsaktien von P1 an. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben. Es werden keine Vorzugsaktien ausgegeben.

Mit den Stammaktien verbundene Rechte: Jede Stammaktie von Cosmo berechtigt ihren Inhaber zu den gleichen Dividenden-, Stimm- und Informationsrechten. An der Generalversammlung gewährt jede Stammaktie ihrem Inhaber eine Stimme.

Mit den Vorzugsaktien verbundene Rechte: Jede Vorzugsaktie von Cosmo gewährt ihrem Inhaber die gleichen Dividenden-, Stimm- und Informationsrechte. An der Generalversammlung gewährt jede Vorzugsaktie ihrem Inhaber eine Stimme.

Dividende. Dividendenzahlungen und ähnliche Bar- oder Sachausschüttungen von Cosmo unterliegen nicht der eidgenössischen Verrechnungssteuer, da Cosmo ordnungsgemäss gegründet wurde und nach niederländischem Recht rechtsgültig existiert und ihren eingetragenen Sitz und den Sitz der Geschäftsführung in Dublin, Irland, hat, immer sofern und solange Cosmo in der Schweiz weder verwaltet noch kontrolliert wird.

Depotaktien. Eine Stammaktie wird zu einer Depotaktie durch Übertragung oder Ausgabe an Euroclear Netherlands oder einen Intermediär, wobei schriftlich festgehalten wird, dass die Aktie eine Depotaktie ist. Die Depotaktie wird in das Aktionärsregister von Cosmo auf den Namen von Euroclear Netherlands oder des betreffenden Intermediärs eingetragen, wobei schriftlich vermerkt wird, dass es sich um eine Depotaktie handelt. Depotaktionäre werden nicht in das Aktionärsregister von Cosmo eingetragen. Depotaktien können nur von einem Sammeldepot oder einem Girodepot, unter Einhaltung der entsprechenden Bestimmungen des niederländischen Gesetzes über den Effektenhandel vom 8. Juni 1977 ("**niederländisches Effektenhandelsgesetz**"), ausgegeben werden. Die Übertragung der buchmässig erfassten Rechte eines Depotaktionärs, die Depotaktien darstellen, erfolgt gemäss den Bestimmungen des niederländischen Effektenhandelsgesetzes. Dasselbe gilt für die Schaffung eines Pfandrechts und die Bestellung oder Übertragung einer Nutzniessung an diesen Effekten. Für die COPN-Aktien gelten keine Übertragungsbeschränkungen.

Register der Aktionäre. Der Verwaltungsrat führt ein Register, in das die Namen und Adressen aller Inhaber von Stammaktien eingetragen werden, mit Anführung des Datums, an dem sie ihre Aktien erworben haben, des Datums der Anerkennung durch oder der Zustellung an die Gesellschaft und des auf jede Aktie eingezahlten Betrags. Für die Vorzugsaktien von Cosmo führt der Verwaltungsrat ein gesondertes Register, in dem die Namen und Adressen aller Vorzugsaktionäre eingetragen sind, für die die gleichen vorgenannten Bestimmungen gelten. Die Register enthalten auch die Namen und Adressen aller Inhaber eines Niessbrauch- oder Pfandrechts an diesen Aktien. Auf Antrag eines Aktionärs, Niessbrauchberechtigten oder Pfandgläubigers stellt der Verwaltungsrat kostenlos einen Registerauszug aus, sofern es sich auf das Recht des Antragstellers an einer Aktie bezieht.

Ermächtigung des Verwaltungsrates zur Ausgabe von Aktienkapital: Nach niederländischem Recht und der Satzung von Cosmo werden Aktien auf Vorschlag des Verwaltungsrats, der den Preis und die weiteren Bedingungen für die Ausgabe festlegt, durch Beschluss der Generalversammlung ausgegeben. Die Generalversammlung kann die Befugnis zur Ausgabe von Aktien an den Verwaltungsrat für einen festgelegten Zeitraum von höchstens fünf Jahren übertragen. Die Befugnis muss durch einen Beschluss, der die Anzahl der ausgegeben Aktien sowie weitere Bedingungen festlegt, übertragen werden. Eine solche Ermächtigung kann jeweils für höchstens fünf weitere Jahren erneuert werden.

Bezugsrecht. Bei der Aktienausgabe hat jeder Besitzer von Stammaktien ein Bezugsrecht entsprechend dem Gesamtnennwert seiner Stammaktien, vorbehaltlich der Bestimmungen dieses

Artikels und der gesetzlichen Bestimmungen. Bei Sacheinlagen besteht kein Bezugsrecht. Für Aktien, die an Mitarbeiter von Cosmo ausgegeben werden, besteht kein Bezugsrecht. Dieses Bezugsrecht kann jedoch durch Beschluss der Aktionäre auf Vorschlag des Verwaltungsrats eingeschränkt oder ausgeschlossen werden, es sei denn, der Verwaltungsrat wird von den Aktionären dazu ermächtigt. Die Aktionäre können den Verwaltungsrat für einen bestimmten Zeitraum, der fünf Jahre nicht überschreiten darf, als das zur Beschränkung oder zum Ausschluss des Bezugsrechts befugte Organ bestimmen. Eine solche Bestimmung ist nur möglich, wenn der Verwaltungsrat auch oder gleichzeitig als das zur Ausgabe von Aktien befugte Organ bestimmt wird. Die Bestimmung kann jedes Mal für einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren erneuert werden. Die Bestimmung kann nicht widerrufen werden, es sei denn, der Widerruf ist in der betreffenden Bestimmung ausdrücklich vorgesehen. Der Beschluss der Aktionäre, das Bezugsrecht zu beschränken oder auszuschliessen oder den Verwaltungsrat als das mit dieser Befugnis ausgestattete Organ zu ernennen, muss mit einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen bestimmt werden, wenn auf der betreffenden Generalversammlung weniger als die Hälfte des ausgegebenen Kapitals vertreten ist. Das Vorstehende gilt entsprechend für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien. Die Aktionäre haben jedoch kein Bezugsrecht für Aktien, die an eine Person ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Aktienzeichnung ausübt.

Zeichnung. Bei der Zeichnung von Stammaktien ist deren Nennwert einzuzahlen und, wenn eine Stammaktie zu einem höheren Betrag gezeichnet wird, die Differenz zwischen diesen Beträgen, unbeschadet der Bestimmungen von Artikel 2:80 Absatz 2 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs. Bei der Zeichnung einer Vorzugsaktie muss mindestens ein Viertel des Nennwerts eingezahlt werden. Weitere Einzahlungen auf Vorzugsaktien erfolgen erst nach Aufforderung durch Cosmo. Sofern die Vorzugsaktien aus dem ausschüttungsfähigen Teil des Eigenkapitals eingezahlt worden sind, muss ihr Nennwert eingezahlt werden.

Liberierung. Die Liberierung der Aktien erfolgt in bar, sofern nicht gemäss Artikel 2:80b des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuches etwas anderes vereinbart wurde. Der Verwaltungsrat ist befugt, die in Artikel 2:94 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuches genannten Rechtshandlungen ohne vorherige Zustimmung der Aktionäre vorzunehmen. Cosmo darf im Hinblick auf die Zeichnung oder den Erwerb ihrer Aktien oder Hinterlegungsscheine durch andere keine Sicherheiten oder Preisgarantien stellen, in keiner anderen Weise als Bürge auftreten oder sich gesamtschuldnerisch oder anderweitig neben oder im Namen anderer verpflichten. Dieses Verbot gilt auch für seine Tochtergesellschaften.

Darlehen. Cosmo darf keine Darlehen zur Zeichnung eigener Aktien oder zum Erwerb von Aktien oder Hinterlegungsscheinen durch Dritte gewähren, es sei denn, der Verwaltungsrat fasst einen Beschluss und die Bedingungen von Artikel 2:98c Absätze 2 bis einschliesslich 7 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs sind erfüllt. Dieses Verbot gilt nicht, wenn die Aktien oder Hinterlegungsscheine von Mitarbeitern von Cosmo gezeichnet oder erworben werden.

Besteuerung. Als in Irland ansässiges Unternehmen fällt auf Dividenden oder andere Ausschüttungen (einschliesslich fiktiver Ausschüttungen), die von der Gesellschaft gezahlt werden, eine irische Quellensteuer (DWT) an, die derzeit 25 % beträgt, sofern keine Befreiung gilt. Eine fiktive Ausschüttung für diese Zwecke wäre unter anderem eine Zahlung, die bei der Rücknahme, der Rückzahlung oder dem Kauf eigener Aktien durch eine Gesellschaft erfolgt, mit Ausnahme solcher Zahlungen, die von einer börsenkotierten Gesellschaft unter bestimmten Umständen geleistet werden. Wenn die DWT in Bezug auf Dividenden anfällt, ist die Gesellschaft dafür verantwortlich, die DWT an der Quelle abzuziehen und die entsprechende Zahlung an die irische Steuerbehörde weiterzuleiten. Eine Befreiung von der DWT gilt für Dividendenzahlungen an bestimmte nicht in Irland steuerlich ansässige Aktionäre ("**Steuerbefreite Akti-**

onäre"). Steuerbefreite Aktionäre müssen in einem Land ansässig sein, mit dem Irland ein Doppelbesteuerungsabkommen abgeschlossen hat, wozu die Schweiz, die USA und alle Mitgliedstaaten der Europäischen Union mit Ausnahme von Irland gehören.

Kotierung. Die COPN-Aktien sind an der SIX Swiss Exchange (COPN) unter der ISIN-Nummer NL0011832936 kotiert. Zum letzten Handelstag vor dem Datum dieses Angebots, betrug die Börsenkapitalisierung von Cosmo CHF 1.195 Mia. Cosmo beabsichtigt nicht, die COPN-Aktien zu dekotieren.

Die Kursentwicklung der COPN-Aktie seit 2018 lässt sich wie folgt darstellen:

	2018	2019	2020	2021**
Höchster*	141.90	103.00	97.30	92.80
Niedrigster*	84.05	67.20	41.00	71.10
Jahresendpreis	87.90	76.70	85.00	-

* täglicher Schlusskurs in CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange

**Bis zum letzten Handelstag vor der Veröffentlichung dieses Prospekts

4. **Anleihen**

Am 28. November 2018 emittierte Cosmo eine vorrangige, unbesicherte Wandelanleihe in Höhe von EUR 175'000'000 mit Fälligkeit im Jahr 2023 ("**Anleihe**"). Die Anleihe hat eine Laufzeit von fünf Jahren und wird am 28. November 2023 fällig. Sie ist in COPN-Aktien wandelbar, die aus dem bestehenden genehmigten Aktienkapital ab dem 15. Januar 2019 stammen. Die Anleihe ist mit einem halbjährlich nachträglich zahlbaren Kupon von 2,50 % und einem Wandlungspreis von EUR 122,68 ausgestattet. Dies entsprach einer Wandlungsprämie von 20 % über dem Referenzpreis der Aktien bei der Platzierung. Die Anleihen, die in einer Stückelung von EUR 100'000 pro Anleihe ausgegeben wurden, wurden zu 95% ihres Nennwerts ausgegeben und werden, sofern sie nicht zuvor gewandelt oder zurückgekauft und entwertet wurden, zu 100 % ihres Nennwerts zurückgezahlt. Die Anleihegläubiger können ihre jeweiligen Anleihen in maximal 1'426'468 COPN-Aktien umwandeln. Cosmo ist berechtigt, die Anleihen gemäss den Anleihebedingungen jederzeit (i) an oder nach dem Tag, der drei Jahre und 21 Tage nach ihrem Ausgabedatum liegt, zu ihrem Nennwert (zuzüglich aufgelaufener Zinsen) zurückzukaufen, wenn der Kurs einer Stammaktie über einen bestimmten Zeitraum 130% des dann vorherrschenden Wandlungspreises erreicht oder übersteigt, oder (ii) wenn weniger als 15% des Gesamtnennbetrags der Anleihen ausstehend bleiben. Bei Fälligkeit ist Cosmo berechtigt, die Anleihen zu ihrem Nennwert (zuzüglich aufgelaufener Zinsen) durch Lieferung von maximal 2'852'937 COPN-Aktien sowie gegebenenfalls eines zusätzlichen Barbetrags gemäss den Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

5. **Karenzfrist**

Die Karenzfrist, während der das Angebot nicht angenommen werden kann, beginnt voraussichtlich am 5. Oktober 2021 und endet am 18. Oktober 2021 ("**Karenzfrist**").

6. **Angebotsfrist**

Die Angebotsfrist beginnt voraussichtlich am 19. Oktober 2021 und endet am 15. November 2021, 16.00 Uhr (MEZ) ("**Angebotsfrist**"). Cosmo behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern (eine solche Verlängerung, die "**Verlängerungsfrist**"). In diesem Fall verschieben sich der Beginn der Nachfrist (gemäss Definition in Abschnitt B.7

(*Nachfrist*)) sowie des Abwicklungsdatum entsprechend. Eine Verlängerung über 40 Börsentage hinaus bedarf der Zustimmung der Übernahmekommission (Art. 14 Abs. 4 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote ("**UEV**")).

7. **Nachfrist**

Die Nachfrist gemäss Art. 14 Abs. 5 UEV ("**Nachfrist**") beginnt voraussichtlich am 19. November 2021 und endet am 2. Dezember 2021, 16.00 Uhr (MEZ).

8. **Bedingungen**

Das Angebot unterliegt den folgenden Bedingungen ("**Bedingungen**"):

- a) *Genehmigung des Erwerbs der CAS-Aktien*: Die ausserordentliche Generalversammlung von Cosmo hat dem Erwerb in Folge des Angebots aller sich im Publikum befindenden CAS-Aktien zugestimmt.
- b) *Kotierung der zum Umtausch ausgegebenen Effekten*: SIX Swiss Exchange Regulation hat die Kotierung der COPN-Aktien, die durch die zur Abwicklung des Angebots notwendige Kapitalerhöhung geschaffen werden ("**Neue COPN-Aktien**"), genehmigt.
- c) *Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Zielgesellschaft*: Die Generalversammlung der Cassiopea hat (i) keine Dividende oder Kapitalherabsetzung, Übernahme, Spaltung oder sonstige Veräusserung von Unternehmensteilen, jeweils einzeln oder insgesamt mit einem Wert oder zu einem Preis von mehr als EUR 1'863'000 (entsprechend 10% des konsolidierten Gesamtvermögens der Cassiopea zum 31. Dezember 2020), und/oder (ii) keine Verschmelzung oder Kapitalerhöhung beschlossen.
- d) *Kein Verbot*: Es liegt kein Urteil, keine einstweilige Verfügung oder sonstige behördliche Anordnung vor, die dieses Angebot oder dessen Durchführung verbietet oder für rechtswidrig erklärt.
- e) *Mindestannahmequote*: Bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist muss die Anbieterin gültige und unwiderrufliche Annahmen für eine solche Anzahl von CAS-Aktien erhalten haben, die zusammen mit den CAS-Aktien, die die Anbieterin oder ihre Tochtergesellschaften am Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist besitzen werden, mehr als 50% des vollständig verwässerten Aktienkapitals von Cassiopea am Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist ausmachen (d.h., aller CAS-Aktien, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben sind, zuzüglich aller CAS-Aktien, deren Ausgabe (i) von einer Generalversammlung oder dem Verwaltungsrat der Cassiopea vor diesem Zeitpunkt beschlossen wurde, oder (ii) durch die Ausübung von Optionen oder Umwandlung oder anderen Rechten zur Ausgabe, zum Erwerb, zur Übertragung oder zum Erhalt von CAS-Aktien erfolgen kann, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben sind oder deren Ausgabe von der Generalversammlung oder dem Verwaltungsrat der Zielgesellschaft vor diesem Zeitpunkt beschlossen wurde).

Cosmo behält sich das Recht vor, auf den Eintritt einzelner oder mehrerer Bedingungen ganz oder teilweise zu verzichten (Art. 13 Abs. 4 Satz 1 UEV). Der Vollzug des Angebots bewirkt den Verzicht auf alle ausstehenden Bedingungen (Art. 13 Abs. 4 Satz 2 UEV).

Die Bedingungen gelten längstens bis zum Vollzug. Die Bedingungen B.8a)(*Zustimmung zum Erwerb der CAS-Aktien*) **Error! Reference source not found.** und B.8.c)(*Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Zielgesellschaft*) gelten für den Zeitraum bis zur Abwicklung bzw., sofern sie sich auf die Beschlussfassung der Generalversammlung beziehen, jeweils bis einschliesslich der Generalversammlung, in der über die betreffende Angelegenheit entschieden wird.

Falls eine oder mehrere der Bedingungen nicht erfüllt sind und Cosmo nicht auf die betreffende(n) Bedingung(en) verzichtet hat, ist Cosmo berechtigt, das Angebot für nicht zustande gekommen zu erklären oder, vorbehaltlich der Einschränkung der Anwendbarkeit der oben genannten Bedingungen B.8a)(*Zustimmung zum Erwerb der CAS-Aktien*) und B.8.c)(*Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Zielgesellschaft*), den Vollzug ein- oder mehrmals zu verschieben (der "**Aufschub**"), jedoch nicht für mehr als insgesamt drei Monate. Vorbehaltlich der Einschränkung der Anwendung der obigen Bedingungen B.8a)(*Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Zielgesellschaft*) und B.8.c)(*Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Zielgesellschaft*) unterliegt das Angebot während des Aufschiebungszeitraums weiterhin den Bedingungen, es sei denn, die betreffende Bedingung wird erfüllt oder es wird darauf verzichtet. Werden die vorgenannten Bedingungen während des Aufschubs weder erfüllt noch wird auf sie verzichtet, fällt das Angebot dahin, es sei denn, Cosmo beantragt einen weiteren Aufschub und die Übernahmekommission genehmigt einen solchen Aufschub.

C. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANBIETERIN

1. Firmenname, Sitz und Zweck der Anbieterin

Im März 2016 gründete Cosmo Pharmaceuticals S.A. die Cosmo Pharmaceuticals N.V., eine nach niederländischem Recht gegründete und bestehende Aktiengesellschaft mit Sitz in Amsterdam, Niederlande, die im niederländischen Handelsregister der Handelskammer unter der Nummer 65617738 eingetragen ist und deren eingetragener Sitz und Geschäftsleitung sich in Dublin, Irland befindet. Am 7. April 2016 genehmigte der Verwaltungsrat der Cosmo Pharmaceuticals S.A. die grenzüberschreitende Fusion der Cosmo Pharmaceuticals S.A. in ihre 100% direkte Tochtergesellschaft Cosmo. Am 12. Mai 2016 stimmten die Aktionäre der Cosmo Pharmaceuticals S.A. der Fusion zu, die am 17. Mai 2016 rechtswirksam wurde.

Wie in der Satzung festgelegt, ist der Unternehmenszweck von Cosmo:

- a) Herstellung, Vermarktung, Import und Export von pharmazeutischen Produkten, medizinischen und chirurgischen Geräten, diätetischen, kosmetischen und sanitären Produkten aller Art sowie die technologische und biotechnologische Forschung und Entwicklung dieser Produkte, sowohl im eigenen Namen als auch auf Vertragsbasis;
- b) Durchführung von Forschungs- und Entwicklungstätigkeiten, Erteilung und Erwerb von Lizenzen für Technologien, Patente, chemische, pharmazeutische und biotechnologische Produkte, die den Gesundheits- und Umweltsektor im weitesten Sinne betreffen, durch spezifische Forschungs-, Industrie- und Handels-Joint-Ventures;
- c) Erbringung von Informations- und Ausbildungsdiensten im wissenschaftlichen und biomedizinischen Bereich sowie von Beratungsdiensten im Bereich der Biopharmakologie, insbesondere (aber nicht ausschliesslich) in den Bereichen Technologietransfer, Definition und Bewältigung von Regulierungsproblemen, Marktforschung, vorklinische und klinische Projekte im Zusammenhang mit der Entwicklung neuer Arzneimittel oder diagnostischer Produkte;
- d) sich an anderen Gesellschaften oder Unternehmen zu beteiligen, sie zu finanzieren oder in anderer Weise an ihnen beteiligt zu sein oder ihre Geschäftsführung zu übernehmen;
- e) administrative, technische, finanzielle, wirtschaftliche oder leitende Dienstleistungen für andere Gesellschaften, Personen oder Unternehmen zu erbringen;
- f) Erwerb, Veräusserung, Verwaltung und Verwertung von Immobilien und persönlichem Eigentum, einschliesslich Patenten, Marken, Lizenzen, Genehmigungen und anderen gewerblichen Schutzrechten;

- g) die Beschaffung von Mitteln, unter anderem durch Kreditaufnahme im Rahmen von Darlehensverträgen, die Ausgabe von Anleihen und anderen Schuldtiteln, der Einsatz von Finanzderivaten, und die Anlage und Verwendung der von der Gesellschaft erhaltenen Mittel, unter anderem in (Beteiligungen an) Darlehen, Anleihen, Schuldtiteln, Aktien, Optionsscheinen und anderen ähnlichen Effekten sowie in Finanzderivaten;
- h) Gelder zu leihen und/oder zu verleihen, in anderer Weise als Bürge oder Garantiegeber aufzutreten und sich gesamtschuldnerisch oder anderweitig neben oder für andere zu verpflichten,

die vorgenannten Ziele, auch in Zusammenarbeit mit Dritten, einschliesslich der Durchführung und Förderung aller Tätigkeiten, die direkt oder indirekt mit diesen Zielen zusammenhängen, und zwar im weitesten Sinne des Wortes.

2. Kapitalstruktur der Anbieterin

a) Ordentliches Aktienkapital

Nach niederländischem Recht legt das genehmigte Aktienkapital die Höchstzahl der Aktien fest, die ohne eine Statutenänderung ausgegeben werden dürfen. Das genehmigte Aktienkapital der Cosmo beträgt EUR 18'744'677.64 und ist eingeteilt in 36'047'457 Stammaktien mit einem Nennwert von je EUR 0.26 und 36'047'457 Vorzugsaktien mit einem Nennwert von je EUR 0.26. Alle Aktien sind Namensaktien, wobei die Stammaktien von 1 an fortlaufend nummeriert sind und die Vorzugsaktien von P1 an. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben. Es sind keine Vorzugsaktien ausgegeben.

Jede Stammaktie der Gesellschaft gewährt den Aktionären derselben Stammaktien die gleichen Dividenden-, Stimm- und Informationsrechte. An Generalversammlung gewährt jede Stammaktie den Aktionären eine Stimme.

b) Vorzugsaktienkapital

Jede Vorzugsaktie der Cosmo gewährt dem Besitzer der Vorzugsaktien die gleichen Dividenden-, Stimm- und Informationsrechte. In der Generalversammlung gewährt jede Vorzugsaktie den Aktionären eine Stimme.

c) Depotaktien

Gemäss Art. 5 der Statuten von Cosmo wird eine Stammaktie zu einer Depotaktie durch Übertragung oder Ausgabe an Euroclear Netherlands oder einen Intermediär, wobei schriftlich festgehalten wird, dass die Aktie eine Depotaktie ist. Die Depotaktie wird in das Aktionärsregister von Cosmo auf den Namen von Euroclear Netherlands oder des betreffenden Intermediärs eingetragen, wobei schriftlich vermerkt wird, dass es sich um eine Depotaktie handelt. Depotaktionäre werden nicht in das Aktionärsregister von Cosmo eingetragen. Depotaktien können nur von einem Sammeldepot oder einem Girodepot unter Einhaltung der entsprechenden Bestimmungen des niederländischen Gesetzes über den Effektenhandel vom 8. Juni 1977 ("**niederländisches Effektenhandelsgesetz**") ausgegeben werden. Die Übertragung der buchmässig erfassten Rechte eines Depotaktionärs, die Depotaktien darstellen, erfolgt gemäss den Bestimmungen des niederländischen Effektenhandelsgesetzes. Dasselbe gilt für die Schaffung eines Pfandrechts und die Bestellung oder Übertragung einer Nutzniessung an diesen Effekten. Für die COPN-Aktien gelten keine Übertragungsbeschränkungen.

d) Bestehendes genehmigtes Aktienkapital und Ausgabe von Aktien

Ermächtigung des Verwaltungsrates zur Ausgabe von Aktienkapital: Nach niederländischem Recht und der Satzung werden Aktien auf Vorschlag des Verwaltungsrates, der den Preis und

die weiteren Bedingungen der Ausgabe enthält, durch Beschluss der Generalversammlung ausgegeben. Die Generalversammlung kann dem Verwaltungsrat die Befugnis zur Ausgabe von Aktien für einen festgelegten Zeitraum von höchstens fünf Jahren übertragen, wobei in einem Beschluss die Anzahl der auszugebenden Aktien und die weiteren Bedingungen festzulegen sind. Eine solche Ermächtigung kann jedes Mal für einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren erneuert werden.

Bezugsrechte. Bei der Aktienaussgabe hat jeder Besitzer von Stammaktien ein Bezugsrecht entsprechend dem Gesamtnennwert seiner Stammaktien, vorbehaltlich der Bestimmungen dieses Artikels und der gesetzlichen Bestimmungen. Bei Sacheinlagen besteht kein Bezugsrecht. Für Aktien, die an Mitarbeiter von Cosmo ausgegeben werden, besteht kein Bezugsrecht. Dieses Bezugsrecht kann jedoch durch Beschluss der Aktionäre auf Vorschlag des Verwaltungsrats eingeschränkt oder ausgeschlossen werden, es sei denn, der Verwaltungsrat wird von den Aktionären dazu ermächtigt. Die Aktionäre können den Verwaltungsrat für einen bestimmten Zeitraum, der fünf Jahre nicht überschreiten darf, als das zur Beschränkung oder zum Ausschluss des Bezugsrechte befugte Organ bestimmen. Eine solche Bestimmung ist nur möglich, wenn der Verwaltungsrat auch oder gleichzeitig als das zur Ausgabe von Aktien befugte Organ bestimmt wird. Die Bestimmung kann jedes Mal für einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren erneuert werden. Die Bestimmung kann nicht widerrufen werden, es sei denn, der Widerruf ist in der betreffenden Bestimmung ausdrücklich vorgesehen. Der Beschluss der Aktionäre, das Bezugsrecht zu beschränken oder auszuschliessen oder den Verwaltungsrat als das mit dieser Befugnis ausgestattete Organ zu ernennen, muss mit einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen bestimmt werden, wenn auf der betreffenden Generalversammlung weniger als die Hälfte des ausgegebenen Kapitals vertreten ist. Das Vorstehende gilt entsprechend für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien. Die Aktionäre haben jedoch kein Bezugsrecht für Aktien, die an eine Person ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Aktienzeichnung ausübt.

Zeichnung. Bei der Zeichnung von Stammaktien ist deren Nennwert einzuzahlen und, wenn eine Stammaktie zu einem höheren Betrag gezeichnet wird, die Differenz zwischen diesen Beträgen, unbeschadet der Bestimmungen von Artikel 2:80 Absatz 2 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs. Bei der Zeichnung einer Vorzugsaktie muss mindestens ein Viertel des Nennwerts eingezahlt werden. Weitere Einzahlungen auf Vorzugsaktien erfolgen erst nach Aufforderung durch Cosmo. Sofern die Vorzugsaktien aus dem ausschüttungsfähigen Teil des Eigenkapitals eingezahlt worden sind, muss ihr Nennwert eingezahlt werden.

Liberierung. Die Liberierung der Aktien erfolgt in bar, sofern nicht gemäss Artikel 2:80b des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuches etwas anderes vereinbart wurde. Der Verwaltungsrat ist befugt, die in Artikel 2:94 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuches genannten Rechtshandlungen ohne vorherige Zustimmung der Aktionäre vorzunehmen. Cosmo darf im Hinblick auf die Zeichnung oder den Erwerb ihrer Aktien oder Hinterlegungsscheine durch andere keine Sicherheiten oder Preisgarantien stellen, in keiner anderen Weise als Bürge auftreten oder sich gesamtschuldnerisch oder anderweitig neben oder im Namen anderer verpflichten. Dieses Verbot gilt auch für seine Tochtergesellschaften.

e) Neu zu schaffendes genehmigtes Aktienkapital

Da ein wesentlicher Teil der derzeitigen Ermächtigungen zur Aktienaussgaben für Fusionen, Übernahmen oder strategische Allianzen für die Abwicklung des Angebots verwendet werden soll, wird der Verwaltungsrat der Cosmo den Aktionären der Cosmo auf der ausserordentlichen Generalversammlung, die voraussichtlich am 16. November 2021 stattfinden wird, vorschlagen, dem Verwaltungsrat für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab dem Datum der Generalversammlung eine zusätzliche Ermächtigung zur Ausgabe von Stammaktien und zur Gewährung von Bezugsrechten auf diese Aktien bis zu einem maximalen Nennwert von zehn Prozent (10%)

zu erteilen und im Falle einer Fusion, eines Erwerbs oder einer strategischen Allianz diese Ermächtigung um maximal weitere zehn Prozent (10%) der im genehmigten Kapital enthaltenen Stammaktien zu erhöhen.. Nach Ablauf der Nachfrist wird der Verwaltungsrat der Cosmo über die Durchführung der Kapitalerhöhung entscheiden, um die für die Abwicklung des Angebots erforderlichen Neuen COPN-Aktien bereitzustellen, und nach dieser Durchführung die Eintragung in das niederländische Handelsregister zu beantragen. Sofern nicht alle sich im Publikum befindlichen CAS-Aktien Cosmo im Rahmen des Angebots angedient werden, beabsichtigt Cosmo, geeignete Massnahmen zu ergreifen, um 100% der CAS-Aktien zu erhalten.

f) Kotierung der COPN-Aktien

Die COPN-Aktien, einschliesslich die, die an die andienenden Aktionäre von Cassiopea ausgegeben werden, sind oder werden an der SIX Swiss Exchange gemäss dem International Reporting Standard kotiert. Die meldepflichtigen Schwellenwerte für bedeutende Beteiligungen sind 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33 1/3%, 50% und 66 2/3%. Ein Pflichtangebot wird ausgelöst, wenn ein Aktionär die Schwelle von 33 1/3% überschreitet.

3. Haupttätigkeit der Anbieterin

Cosmo ist ein pharmazeutisches Unternehmen, das sich auf die Bereiche Gastroenterologie und Endoskopie spezialisiert hat. Die Hauptgeschäftstätigkeit des Unternehmens besteht in der Entwicklung und Herstellung von Produkten, die weltweit vertrieben werden. Seine Pipeline konzentriert sich auf Darmerkrankungen, Darminfektionen und Produkte zur Verringerung der Häufigkeit von Darmkrebs (CRC) durch Erhöhung der Erkennungsrate von präkanzerösen Läsionen während der Koloskopie.

Cosmo hat GI Genius™ entwickelt, das weltweit erste System, das künstliche Intelligenz zur Erkennung kolorektaler Polypen einsetzt. Cosmo hat auch Eleview® entwickelt, ein medizinisches Gerät, das die Entfernung kolorektaler Läsionen sicherer und effizienter macht.

Darüber hinaus liegt der therapeutische Schwerpunkt auf der oralen und endoskopischen Behandlung von Darmerkrankungen, vor allem Darmerkrankungen und Darmkrebsprävention. Die MMX®-Technologie von Cosmo ermöglicht die verzögerte und kontrollierte Verabreichung von pharmazeutischen Wirkstoffen über Tabletten in das Lumen des Dickdarms, so dass die pharmazeutischen Wirkstoffe über die gesamte Länge des Dickdarms verabreicht werden können.

Weitere Informationen über die Geschäftstätigkeit der Anbieterin sind in den Abschnitten 1.1 - 1.3 ("Was wir tun", "Unser Auftrag" und "Unser Ansatz") sowie in den Abschnitten 1.6 und 1.7 ("Unser klinischer Fokus" und "Unser Produktportfolio") des Jahresberichts von Cosmo für das Geschäftsjahr 2020 (der "**COPN-Jahresbericht 2020**") (<https://www.cosmopharma.com/~media/Files/C/Cosmo-Pharmaceuticals-V2/financial-reports/cosmo-pharmaceuticals-NV-annual-report-2020.pdf>) zu finden. Siehe auch Abschnitt 1 (*Directors' Report*) des Halbjahresberichts von Cosmo für das Geschäftsjahr 2021 (<https://www.cosmopharma.com/~media/Files/C/Cosmo-Pharmaceuticals-V2/financial-reports/half-year-report-2021-v1.pdf>).

4. Identität der Aktionäre der Anbieterin und der Gruppen von Aktionären, die mehr als 3 % der Stimmrechte der Anbieterin halten, sowie der Aktionäre, die die Anbieterin direkt oder indirekt kontrollieren

Zum Datum dieses Prospekts halten die folgenden Aktionäre und Gruppen mehr als 3% der Stimmrechte von Cosmo:

- Die Cosmo Holding S.a.r.l., eine luxemburgische Gesellschaft, die von Mauro S. Ajani, dem Vorsitzenden der Cosmo, kontrolliert wird, hielt 5'551'795 oder 36,92% der Aktien der Cosmo.

- Die Heinrich Herz AG und Logistable S.A., ein verbundenes Unternehmen, hielten 1'204'182 oder 8,01% der Aktien der Cosmo. Die wirtschaftlich Berechtigten der Aktien sind Gerald Herz, Frederic Herz, Gregory Herz, Isabelle Herz und Pierre Lavie.
- Dievini/Hopp BioTech Holding GmbH & Co. KG, DH-Holding Verwaltungs GmbH, DH-Assets GmbH & Co. KG, DH-LT-Investments GmbH, , die Investmentgesellschaften von Dietmar Hopp und seiner Familie, hielten 786'361 oder 5,23% der Aktien von Cosmo. Die wirtschaftlich Berechtigten dieser Aktien sind Dietmar Hopp, Oliver Hopp, Daniel Hopp, David Hopp, Jonas Hopp und die Daniel Hopp Familienstiftung Shelter Trust Anstalt.

5. Mit der Anbieterin gemeinsam handelnde Personen

Die folgenden Personen handeln in Abstimmung mit Cosmo:

- a) alle direkten und indirekten Tochtergesellschaften von Cosmo;
- b) Cassiopea und ihrer Tochtergesellschaft (; und
- c) Herr Mauro Ajani, Gentilino, Schweiz, und die von ihm direkt und indirekt kontrollierten Gesellschaften, einschliesslich der Cosmo Holding S.à r.l., Luxemburg.

6. Letzte veröffentlichte Jahres- und Zwischenabschlüsse der Anbieterin und wesentliche Änderungen seit der letzten Zwischenbilanz

Die Jahresabschlüsse von Cosmo für die zum 31. Dezember 2018, 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2020 abgeschlossenen Geschäftsjahre, die jeweils auch die Jahres- und Konzernabschlüsse enthalten, sowie die Zwischenbilanz von Cosmo für den zum 30. Juni 2021 abgeschlossenen Zeitraum, der auch die konsolidierten Zwischenabschlüsse enthält, können kostenlos bei Cosmo Pharmaceuticals N.V., Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland, E-Mail: investor.relations@cosmopharma.com bezogen werden. Kopien der Satzung und des Jahresabschlusses der Gesellschaft können auch von ihrer Website <https://www.cosmopharma.com> heruntergeladen werden.

Mit Ausnahme der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen und vorbehaltlich der in Abschnitt A(*Hintergrund des öffentlichen Angebots*) beschriebenen Transaktionen haben sich seit dem letzten Zwischenabschluss für den am 30. Juni 2021 endenden Zeitraum keine wesentlichen Änderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten von Cosmo ergeben.

7. Dividenden

Mit Ausnahme der Dividendenzahlung in 2017 im Umfang von EUR 1.50 pro Aktie, hat Cosmo in den letzten fünf Geschäftsjahren keine Dividende gezahlt. Die im Tausch gegen die CAS-Aktien erhaltenen neuen COPN-Aktien sind sofort dividendenberechtigt.

8. Beteiligung der Anbieterin und der mit ihr gemeinsam handelnden Personen an der Zielgesellschaft

Zum 1. Oktober 2021 halten Cosmo und mit Cosmo gemeinsam handelnde Personen 5'815'019 CAS-Aktien, was einem Kapital- und Stimmrechtsanteil von 54.1% (bezogen auf die insgesamt ausgegebenen CAS-Aktien) entspricht.

9. Keine Käufe und Verkäufe von Aktien und Finanzinstrumenten der Zielgesellschaft

In den zwölf Monaten vor dem Datum dieses Angebots haben weder Cosmo noch mit Cosmo gemeinsam handelnde Personen eine relevante Transaktion mit CAS-Aktien oder sich auf CAS-Aktien beziehende Aktienderivate getätigt. Relevante Transaktionen sind Transaktionen von

Cosmo oder von Personen, die bereits zum Zeitpunkt der relevanten Transaktion als gemeinsam mit Cosmo handelnd angesehen wurden. Cassiopea hat ihren Mitarbeitern und Verwaltungsratsmitgliedern im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs 157'232 Aktienoptionen gewährt.

10. Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

a) Wesentliche Finanzzahlen

Nachfolgend werden die wesentlichen Finanzdaten des Bieters, des Zielunternehmens und auf Pro-forma-Basis (unter der Annahme, dass die hier beschriebene Transaktion zu Beginn des Berichtszeitraums abgeschlossen wird) jeweils für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2020 bzw. bis zum 30. Juni 2021 dargestellt.

Konsolidierte Erfolgsrechnung (in Tausend EUR)			
	Konsolidierte Finanzinformationen der Cosmo (geprüft)	Konsolidierte Finanzinformationen der Cassiopea (geprüft)	Pro-forma-Finanzinformationen nicht geprüft
	1. Januar 2020 bis 31. Dez 2020	1. Januar 2020 bis 31. Dez 2020	1. Januar 2020 bis 31. Dez 2020
Umsatz	60'949	-	60'228
Herstellungskosten	(27'617)	-	(27'617)
Bruttoertrag	33'332	-	32'661
Sonstige betriebliche Erträge	5'848	594	6'442
Kosten für Forschung und Entwicklung	(13'597)	(6'440)	(19'456)
Vertriebs-, Verwaltungs- und Gemeinkosten	(18'678)	(5'175)	(23'713)
Nettobetriebskosten	(26'427)	(11'021)	(36'727)
Betriebsergebnis	6'905	(11'021)	(4'116)
Finanzertrag	2'340	26	1'698
Finanzaufwendungen	(11'235)	(1'313)	(11'880)
Finanzaufwendungen	(8'895)	(1'287)	(10'182)
Anteil am Ergebnis des assoziierten Unternehmens	(4'941)	-	-
Gewinn aus der Marktbewertung von Cassiopea	-	-	46'271
Ergebnis vor Steuern	(6'931)	12'308	31'973
Einkommenssteuer	(970)	-	(970)
Jahresgewinn	(7'901)	(12'308)	31'003
Gewinn je Aktie in EUR			
Unverwässerter Gewinn je Aktie	(0.55)		1.81
Verwässerter Gewinn je Aktie	(0.55)		1.80

Konsolidierte Vermögensübersicht (in Tausend EUR)			
	Konsolidierte Finanzinformationen der Cosmo (geprüft)	Konsolidierte Finanzinformationen der Cassiopea (geprüft)	Pro-forma-Finanzinformationen nicht geprüft
	31. Dez 2020	31. Dez 2020	31. Dez 2020
Aktiven			
Anlagevermögen			
Sachanlagen und Ausstattung	29'302	9	29'311
Goodwill	1'439	-	119'538
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	26'640	2'989	318'221
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	136'100	-	-
Finanzielle Vermögenswerte	114'510	-	114'510
Latente Steueransprüche	8'196	-	8'196
Steuerforderungen	-	9'799	9'799
Sonstige langfristige Forderungen	27'106	-	27'042

Langfristige Vermögenswerte Gesamtbetrag	343'293	12'797	626'617
Umlaufvermögen			
Vorräte	5'707	761	6'468
Auftragsbestand	3'943	-	3'943
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23'047	-	23'047
Laufende Steueransprüche	3'477	370	3'847
Sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte	3'842	2'053	5'545
Kurzfristige Finanzanlagen	26'915	-	26'915
Barmittel und Barmitteläquivalente	185'937	2'646	188'583
Umlaufvermögen insgesamt	252'868	5'830	258'348
Gesamtaktiven	596'161	18'627	884'965
Eigenkapital			
Aktienkapital	3'910	10'750	4'608
Agio	84'448	21'638	74'133
Weitere Reserven	47'845	123	47'845
Eigene Aktien	(49'400)	-	(49'400)
Reserve für den Aktienoptionsplan	34'331	4'184	34'331
Barwertreserve	6'141	-	6'141
Eigenkapitalkomponente der Wandelanleihe	7'011		7'011
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus Leistungen an Arbeitnehmer	(198)		(198)
Währungsumrechnungreserve	687	623	1'310
Gewinnvortrag	273'251	(9'395)	283'661
Jahresverlust	(7'901)	(12'308)	31'003
Eigenkapital	400'125	15'615	640'445
Verbindlichkeiten			
Langfristige Verbindlichkeiten			
Verzinsliche Darlehen und Anleihen	165'208	66	165'210
Sozialleistungen	376	-	376
Latente Steuerverbindlichkeiten	6'267	-	52'153
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	2'392	-	2'392
Langfristige Verbindlichkeiten insgesamt	174'243	66	220'131
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verzinsliche Darlehen und Anleihen	2'936	4	2'940
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8'379	2'839	10'868
Laufende Steuerverbindlichkeiten	2'464	29	2'493
Sonstige Laufende Verbindlichkeiten	8'014	74	8'088
Kurzfristig Verbindlichkeiten insgesamt	21'793	2'946	24'389
Verbindlichkeiten insgesamt	196'036	3'012	244'520
Eigenkapital und Verbindlichkeiten insgesamt	596'161	18'627	884'965

Konsolidierte Erfolgsrechnung (in Tausend EUR)

	Konsolidierte Finanzinformationen der Cosmo (geprüft)	Konsolidierte Finanzinformationen der Casiopea (geprüft)	Pro-forma-Finanzinformationen nicht geprüft
	1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021	1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021	1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021
Umsatz	28'420	-	28'070
Herstellungskosten	(13'796)	-	(13'796)
Bruttoertrag	14'624	-	14'274
Sonstige betriebliche Erträge	163	-	163
Kosten für Forschung und Entwicklung	(7'436)	(3'753)	(10'909)
Vertriebs-, Verwaltungs- und Gemeinkosten	(7'343)	(2'535)	(9'808)
Nettobetriebskosten	(14'616)	(6'288)	(20'554)
Betriebsergebnis	8	(6'288)	(6'280)

Finanzertrag	2'748	300	2'886
Finanzaufwendungen	(4'664)	(177)	(4'679)
Finanzaufwendungen	(1'916)	123	(1'793)
Anteil am Ergebnis des assoziierten Unternehmens	(2'759)	-	-
Gewinn aus der Marktbewertung von Cassiopea	-	-	80'566
Ergebnis vor Steuern	(4'667)	(6'165)	72'493
Einkommenssteuer	(1'074)	-	(1'074)
Jahresgewinn	(5'741)	(6'165)	71'419
Gewinn je Aktie in EUR			
Unverwässerter Gewinn je Aktie	(0.40)		4.18
Verwässerter Gewinn je Aktie	(0.40)	-	3.95

Consolidated statement of financial position (in thousand EUR)

	Cosmo consolidated financial information (audited)	Cassiopea financial information (audited)	Pro forma financial information unaudited
	30 June 2021	30 June 2021	30 June 2021
Aktiven			
Anlagevermögen			
Sachanlagen und Ausstattung	29'105	6	29'111
Goodwill	1'439	-	175'768
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	26'925	2'883	316'086
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	133'413	-	-
Finanzielle Vermögenswerte	91'683	-	91'683
Latente Steueransprüche	7'857	-	7'857
Steuerforderungen	-	9'609	9'609
Sonstige langfristige Forderungen	33'130	-	26'904
Langfristige Vermögenswerte Gesamtbetrag	323'552	12'498	657'018
Umlaufvermögen			
Vorräte	9'925	1'817	11'742
Auftragsbestand	4'071	-	4'071
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12'382	-	12'382
Laufende Steueransprüche	4'115	370	4'485
Sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte	5'580	1'921	7'151
Kurzfristige Finanzanlagen	22'728	-	22'728
Barmittel und Barmitteläquivalente	180'406	1'796	182'202
Umlaufvermögen insgesamt	239'207	5'904	244'761
Gesamtaktiven	562'759	18'402	901'779
Eigenkapital			
Aktienkapital	3'910	10'750	4'608
Agio	84'448	21'638	294'689
Weitere Reserven	47'845	195	47'845
Eigene Aktien	(57'440)	-	(57'440)
Reserve für den Aktienoptionsplan	38'633	4'785	38'633
Barwertreserve	(14'516)	-	(14'516)
Eigenkapitalkomponente der Wandelanleihe	7'011		7'011
Versicherungsmathematische Gewinne/Verluste aus Leistungen an Arbeitnehmer	(189)		(189)
Währungsumrechnungreserve	681	345	1'026
Gewinnvortrag	266'359	(21'703)	269'436
Jahresverlust	(5'741)	(6'165)	71'419
Eigenkapital	371'001	9'845	662'522
Verbindlichkeiten			
Langfristige Verbindlichkeiten			

Verzinsliche Darlehen und Anleihen	166'910	-	166'910
Sozialleistungen.....	389	-	389
Latente Steuerverbindlichkeiten.....	5'768	-	51'286
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten.....	2'392	-	2'392
Langfristige Verbindlichkeiten insgesamt.....	175'459	-	220'977
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verzinsliche Darlehen und Anleihen.....	1'205	6'230	1'209
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.....	9'966	2'246	11'862
Laufende Steuerverbindlichkeiten.....	1'265	-	1'265
Sonstige Laufende Verbindlichkeiten.....	3'863	81	3'944
Kurzfristige Verbindlichkeiten insgesamt	16'299	8'557	18'280
Verbindlichkeiten insgesamt	191'758	8'557	239'257
Eigenkapital und Verbindlichkeiten insgesamt.....	562'759	18'402	901'779

Für die vollständigen konsolidierten Pro-forma-Finanzinformationen der Cosmo Pharmaceuticals N.V. vom 30. Juni 2021 bzw. vom 31. Dezember 2021 wird auf <https://www.cosmopharma.com/investors/financial-reports> verwiesen (diese Informationen sind durch Verweis in diesen Prospekt aufgenommen).

b) Erwartete Synergieeffekte

Die Transaktion wird zu Kostensynergien führen, da die Führungsstruktur und andere organisatorische Massnahmen, die für die Börsenkotierung der Zielgesellschaft erforderlich sind, wegfallen. Die Transaktion wird auch eine Gruppe mit einer grösseren Kapitalisierung und einem höheren Streubesitz schaffen, was die Aktien von Cosmo für Marktteilnehmer und damit auch für die Aktionäre der Zielgesellschaft attraktiver machen dürfte. Cosmo erwartet auch, dass das Geschäft des Zielunternehmens von der Integration in Cosmo profitieren wird. Das führt zu einer grösseren Effizienz infolge einer stärkeren Fokussierung der Teams, die heute noch in zwei Unternehmen aufgeteilt sind.

c) Grossaktionäre

Unter der Annahme, dass Cosmo im Rahmen des Angebots 100 % der CAS-Aktien erwirbt und dass während des Angebots keine weiteren CAS-Aktien ausgegeben werden, werden die folgenden Personen nach Abschluss des Angebots 3 % oder mehr an Cosmo halten (basierend auf den auf der Website der Cassiopea publizierten Beteiligungen):

- Die Cosmo Holding S.à.r.l., eine luxemburgische Gesellschaft, die von Mauro S. Ajani, dem Vorsitzenden der Cosmo, kontrolliert wird, wird 5'960'457 oder 33.64% der Aktien der Cosmo halten.
- Die Heinrich Herz AG und Logistable S.A., ein verbundenes Unternehmen, wird 1'439'751 oder 8.12% der Cosmo COPN Aktien halten. Die wirtschaftlich Berechtigten dieser Aktien sind Gerald Herz, Frederic Herz, Gregory Herz, Isabelle Herz und Pierre Lavie.
- Dievini/Hopp BioTech Holding GmbH & Co. KG, DH-Holding Verwaltungs GmbH, DH-Assets GmbH & Co. KG, DH-LT-Investments GmbH, die Investmentgesellschaften von Dietmar Hopp und seiner Familie, werden 786'361 oder 4.44% der COPN Aktien halten. Die wirtschaftlich Berechtigten dieser Aktien sind Dietmar Hopp, Oliver Hopp, Jonas Hopp und Daniel Hopp Familienstiftung Shelter Trust Anstalt.

D. FINANZIERUNG DES ANGELOTS

Die zur Abwicklung des Angebots erforderlichen COPN-Aktien werden auf der Grundlage der bestehenden Ermächtigung der Generalversammlung der Cosmo an den Verwaltungsrat der

Cosmo vom 28. Mai 2021 zur Ausgabe der COPN-Aktien im Rahmen der Abwicklung des Angebots nach Veröffentlichung der endgültigen Ergebnisse ausgegeben. Der Verwaltungsrat der Cosmo wird alle Massnahmen ergreifen und Beschlüsse fassen, die zu diesem Zweck erforderlich sind.

E. INFORMATIONEN ÜBER DAS ZIELUNTERNEHMEN

1. Firmenname, eingetragener Sitz und Zweck der Zielgesellschaft

Cassiopea S.p.A. ist eine nach dem Recht der Italienischen Republik gegründeten Aktiengesellschaft mit Sitz in Lainate (Mailand), Italien, und einem Aktienkapital in Höhe von EUR 10'750'000, eingeteilt in 10'750'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je EUR 1.00. Die Aktien sind an der SIX Swiss Exchange nach dem International Reporting Standard kotiert (Schweizer Valorennummer: 28252872/ ISIN: IT0005108359 / Tickersymbol: SKIN).

Cassiopea bezweckt die Entwicklung, den Vertrieb, den Import und den Export von pharmazeutischen Produkten und medizinischen und chirurgischen Hilfsmitteln im Bereich der Dermatologie sowie die Forschungstätigkeit und die technologische und biotechnologische Entwicklung solcher Produkte, sowohl für sich selbst als auch im Auftrag Dritter.

Cassiopea kann darüber hinaus Forschungs- und Entwicklungstätigkeiten durchführen sowie Lizenzen erteilen und erwerben, die Technologien, Patente, chemische oder pharmazeutische oder biotechnologische Produktionen im Bereich des Gesundheits- und Umweltschutzes im weitesten Sinne und auch durch spezifische Forschungs-, Industrie- und Handels-Joint Ventures zum Gegenstand haben.

Cassiopea kann darüber hinaus Dienstleistungstätigkeiten im Bereich wissenschaftlicher und biomedizinischer Informationen sowie Unternehmensberatungsdienste im biopharmazeutischen Bereich erbringen, insbesondere - aber nicht ausschliesslich - im Bereich des Technologietransfers, der Identifizierung und der Geschäftsführungsfragen, der Marktforschung, der präklinischen und klinischen Projekte zur Entwicklung neuer Arzneimittel oder diagnostischer Produkte. Der Zweck der Cassiopea umfasst auch den Kauf, den Verkauf, die Lizenzierung und die Verwaltung von Marken, Patenten, Know-how und allgemein jede andere Tätigkeit, die für die vorgenannten Tätigkeiten hilfreich oder nützlich ist. Sofern eine der folgenden Tätigkeiten nicht gegenüber der Öffentlichkeit ausgeübt wird und zur Erreichung des Geschäftszwecks als notwendig oder nützlich erachtet wird, kann Cassiopea auch jede andere Finanz-, Industrie-, Immobilien-, Handels- oder Investitionstätigkeit ausüben, einschliesslich der Ausgabe von Schuldscheinen, Bürgschaften, Garantien jeglicher Art, einschliesslich Sicherheiten, sowie des Erwerbs von Eigenkapital, Beteiligungen oder Anteilen an anderen Gesellschaften oder Unternehmen mit ähnlichem, verbundenem oder gleichem Unternehmenszweck, und zwar in Übereinstimmung mit dem Gesetz.

2. Kapitalstruktur der Zielgesellschaft

a) Ordentliches Aktienkapital

Das Stammkapital der Cassiopea beträgt EUR 10'750'000,00 und ist in 10'750'000 Stammaktien mit einem Nennwert von je EUR 1,00 eingeteilt.

Die CAS-Aktien lauten auf den Namen und sind unteilbar. Sie werden nach italienischem Recht ausgegeben und entmaterialisiert. Die Zustimmung der Aktionäre auf einer ausserordentlichen Generalversammlung ist erforderlich, um das Aktienkapital durch Sacheinlagen und/oder durch Verrechnung von Krediten zu erhöhen und das überschüssige Aktienkapital auch durch die Abtretung bestimmter Unternehmensaktivitäten, Vermögenswerte, Beteiligungen oder Anteile an anderen Unternehmen oder Gesellschaften an die Aktionäre herabzusetzen.

b) Bestehende Ermächtigungen des Verwaltungsrats zur Aktienkapitalerhöhung

Die ausserordentliche Generalversammlung der Cassiopea vom 28. Mai 2020 hat beschlossen, dem Verwaltungsrat die Befugnis zu erteilen, das Aktienkapital in einer oder mehreren Teilbeträgen innerhalb von fünf Jahren ab dem Datum des Beschlusses bis zu einem Höchstbetrag von EUR 900'000 durch die Ausgabe von maximal 900'000 CAS-Aktien zu je EUR 1 (eine) erhöhen, die - in Ausführung eines Aktienoptionsplans - für die Zeichnung zugunsten von Mitarbeitern, Auftragnehmern und Mitgliedern des Verwaltungsrats reserviert sind. Diese Aktien sind formell an der SIX Swiss Exchange kotiert.

Die ausserordentliche Gesellschafterversammlung der Cassiopea vom 5. April 2018 hat beschlossen, dem Verwaltungsrat gemäss Art. 2443 des italienischen Zivilgesetzbuchs die Befugnis zu erteilen, das Aktienkapital innerhalb von fünf Jahren ab dem Datum des Beschlusses einmal oder mehrmals um einen Nennbetrag von höchstens EUR 1'000'000,00 zu erhöhen, unter Ausschluss von Optionsrechten gemäss Art. 2441, Absatz 4, zweiter Satz, des italienischen Zivilgesetzbuches, sofern der Ausgabepreis dem Marktwert der Aktien entspricht.

Die ausserordentliche Generalversammlung von Cassiopea vom 18. März 2019 hat beschlossen, dem Verwaltungsrat gemäss Art. 2443 des italienischen Zivilgesetzbuchs die Befugnis, das Aktienkapital in einer oder mehreren Tranchen innerhalb eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Datum des Beschlusses um einen maximalen Nennbetrag von EUR 3'000'000 zu erhöhen, d. h. um 3 Millionen CAS-Aktien mit einem Nennwert von je 1,00 EUR, die den Aktionären oder gegebenenfalls Dritten als Optionen angeboten werden, falls das Optionsrecht nicht ausgeübt wird.

3. Hauptgeschäftstätigkeit der Zielgesellschaft

Cassiopea ist ein Spezialpharmaunternehmen, dass sich auf die Entwicklung und Vorbereitung der Vermarktung von verschreibungspflichtigen Medikamenten mit neuartigen Wirkmechanismen (MOA) zur Behandlung von langanhaltenden und wesentlichen dermatologischen Erkrankungen, insbesondere Akne, androgenetische Alopezie (oder AGA) und Genitalwarzen, spezialisiert. Cassiopea investiert in Innovationen, die den wissenschaftlichen Fortschritt in Bereichen vorantreiben, die seit Jahrzehnten weitgehend ignoriert wurden.

Das Portfolio der Gesellschaft umfasst vier unbelastete klinische Kandidaten, an denen die Gesellschaft die weltweiten Rechte besitzt. Diese Produktkandidaten basieren auf drei neuen chemischen Wirkstoffen (New Chemical Entities, "NCEs") und zielen auf einen ungedeckten medizinischen Bedarf und bedeutende Marktchancen auf dem Markt für medizinische Dermatologie.

Die Geschäftsführung von Cassiopea (siehe Abschnitt M.2 (*Geschäftsleitung*)), direkt und indirekt über den Dienstleistungsvertrag mit Cosmo, verfügt über umfangreiche Erfahrung in der Produktentwicklung und -vermarktung, da es in führenden Positionen bei mehreren führenden pharmazeutischen und medizinischen Dermatologieunternehmen tätig war. Die Strategie des Unternehmens besteht darin, dieses Fachwissen zu nutzen, um das kommerzielle Potenzial der Gesellschaft für ihre Produkte direkt oder mit einem Partner in den USA zu optimieren und die Produkte in Ländern ausserhalb der USA zu vermarkten.

WINLEVI (Clascoterone-Creme 1%) ist der erste topische Androgenrezeptor-Hemmer seiner Klasse und wurde von der FDA im August 2020 für die Behandlung von Akne bei Patienten ab 12 Jahren zugelassen. WINLEVI bekämpft die androgene Hormonkomponente der Akne sowohl bei Männern als auch bei Frauen. Die Wirkung der Androgenrezeptor-Hemmer erfolgt durch die Einschränkung der Auswirkungen dieser Hormone auf die Erhöhung der Talgproduktion und die Entzündung.

In zulassungsrelevanten klinischen Studien zeigte Winlevi Behandlungserfolge und eine Verringerung der Akneläsionen und war bei zweimal täglicher Anwendung gut verträglich. Die am häufigsten beobachtete lokale Hautreaktion war ein leichtes Erythem. Am 26. Juli 2021 gaben Cassiopea und Sun Pharma Industries Limited ("**Sun Pharma**") die Unterzeichnung von Lizenz- und Liefervereinbarungen ("**Lizenzvereinbarung**") für Winlevi in den USA und Kanada bekannt. Im Rahmen der Lizenzvereinbarung wird Cassiopea der exklusive Lieferant des Produkts sein und hat Cosmo zum Vertragshersteller ernannt. Cassiopea erhielt eine Vorauszahlung in Höhe von 45 Millionen US-Dollar und wird kommerzielle Meilensteine in Höhe von bis zu 190 Millionen US-Dollar und übliche zweistellige Lizenzgebühren erhalten. Die Lizenzvereinbarung wurde am 31. August 2021 nach Ablauf der HSR Act-Verfahrens geschlossen.

WINLEVI wird voraussichtlich im vierten Quartal von 2021 in den USA erhältlich sein.

Die drei Produktkandidaten, die Cassiopea derzeit entwickelt, stellen ein diversifiziertes Portfolio von klinischen Programmen im späten und mittleren Stadium dar, die bedeutende Marktchancen und ungedeckte Bedürfnisse im Bereich der medizinischen Dermatologie adressieren:

- Clascoteron-Lösung ist ein neuartiger Androgenrezeptor-Hemmer, der auf Androgenrezeptoren in der Kopfhaut abzielt und derzeit für die Behandlung der androgenetischen Alopezie (AGA) untersucht wird. AGA ist die häufigste Ursache für Haarausfall. AGA wird durch Dihydrotestosteron (DHT) ausgelöst. Androgene regen normalerweise die Haarproduktion an vielen Stellen des Körpers an, z. B. im Bart und in den Achselhöhlen, haben aber eine gegenteilige Wirkung und unterdrücken das Haarwachstum auf der genetisch veranlagten Kopfhaut im Stirn- und Scheitelbereich. Daher kommt es bei Menschen, deren Kopfhauthaarfollikel genetisch empfindlich auf DHT reagieren, zu einer fortschreitenden Miniaturisierung der Haarfollikel bzw. zu einer Ausdünnung der Haare und zu einer Verkürzung des Haarwachstumszyklus, was zu der charakteristischen "männlichen Glatze" bzw. zu schütterem Haar bei genetisch veranlagten Frauen führt.

Clascoteron-Lösung hemmt die Bindung von DHT an die Androgenrezeptoren in den Haarfollikeln der Kopfhaut und kann so die Wirkung von DHT auf den Haarausfall der Kopfhaut limitieren. 4 Laborstudien zeigen, dass Clascoteron die Produktion von Entzündungsmediatoren reduziert, die an der Verkleinerung der Haare beteiligt sind.

Eine Phase-II-Dosisfindungsstudie mit Clascoteron-Lösung bei Männern endete Anfang 2019. Clascoteron-Lösung 7,5 % wurde als bester Kandidat für das AGA-Programm der Phase III bei Männern ausgewählt. Die Vorbereitungen für eine Phase-III-Programm sind im Gange und aufgrund der rechtzeitigen Rückmeldung der FDA zum Phase-3-Programm, werden die Versuche und der Beginn der Studie wird für die erste Hälfte des Jahres 2022 erwartet.

Eine Phase-II-Wirksamkeitsnachweisstudie mit weiblichen AGA-Patientinnen endete Mitte 2021, und im September 2021 wurden erste Ergebnisse bekannt gegeben, die darauf hinwiesen, dass nur eine Untergruppe von Frauen unter 30 Jahren, die zweimal täglich Clascoteron-Lösung (5%) erhielten, statistisch signifikante Unterschiede gegenüber dem Ausgangswert in einem der primären Endpunkte aufwies, obwohl die Untergruppe nicht ausreichend leistungsfähig war, um statistische Signifikanz zu zeigen. Cassiopea analysiert die Daten derzeit eingehend, um die weiblichen Untergruppen zu ermitteln, die am meisten von der Behandlung profitieren würden.

- CB-06-01 ist ein neuartiges topisches Antibiotikum, das derzeit zur Behandlung von Akne entwickelt und untersucht wird. CB-06-01 hat eine POC-Studie erfolgreich abgeschlossen und befindet sich nun in der Formulierungsoptimierung.

- CB-06-02, auch als AS 101 bezeichnet, ist eine topische Behandlung von Genitalwarzen. Es unterstützt die natürliche Immunreaktion der Patienten gegen das humane Papillomavirus (HPV) und seine Warzen. CB-06-02 hat eine klinische Studie der Phase II zum Nachweis des Konzepts abgeschlossen.

Weitere Informationen zur Geschäftstätigkeit von Cassiopea finden Sie auf den Seiten 8 - 20 des Halbjahresberichts 2021 von Cassiopea ("*Geschäftsstrategie und Märkte*", "*Forschung und Entwicklung*", "*Patente und Marken*", "*COVID-19 Auswirkungen*" und "*ESG-Politik*") (https://www.cassiopea.com/wp-content/uploads/2021/07/Cassiopea_Half_Year_Report_2021.pdf).

4. Letzte veröffentlichte Jahres- und Zwischenabschlüsse der Zielgesellschaft

Die Jahresabschluss der Cassiopea für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2018, 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2020 sowie die Zwischenbilanz für den Zeitraum zum 30. Juni 2021 sind kostenlos bei Cassiopea S.p.A., Via C. Colombo 1, Lainate, Mailand, Italien (Telefon: +39 02 86891124; E-Mail: investor.relations@cassiopea.com), während der üblichen Geschäftszeiten erhältlich. Kopien der Statuten und Jahresabschlüsse der Gesellschaft können auch auf ihrer Website <https://www.cassiopea.com/investor-relations/> heruntergeladen werden.

5. Absichten der Anbieterin in Bezug auf die Zielgesellschaft

Cosmo unterbreitet dieses Angebot, um die vollständige Kontrolle über Cassiopea zu erlangen. Cosmo beabsichtigt, die CAS-Aktien nach Vollzug des Angebots von der SIX Swiss Exchange dekotieren zu lassen. Die einzelnen Transaktionsschritte nach Vollzug dieses Angebots sind in Abschnitt A.4 (*Überblick über die Transaktionsschritte*) detailliert dargelegt.

Ursprünglich wollte Cosmo seine Beteiligung an Cassiopea, wie öffentlich bekannt gegeben, als Finanzinvestition betrachten, die zu gegebener Zeit veräußert werden sollte. Nach der Unterzeichnung der Lizenzvereinbarung und in Anbetracht der Tatsache, dass Cassiopea mehrere Produktkandidaten in der Entwicklung hat und diese Entwicklungstätigkeiten weiterhin die Unterstützung von Cosmo im Rahmen der verschiedenen Dienstleistungsvereinbarungen erfordern, sind der Verwaltungsrat von Cosmo und Cassiopea jedoch zu dem Schluss gekommen, dass es im besten Interesse ihrer Unternehmen, Aktionäre, Mitarbeiter und anderer Interessengruppen ist, Cassiopea vollständig in Cosmo zu integrieren.

Eine solche Integration würde die F&E-Pipeline von Cosmo mit drei weiteren in der Entwicklung befindlichen Produktkandidaten weiter ausbauen. Cosmo ist in der Lage, die Entwicklung dieser Produktkandidaten voranzutreiben und verfügt über die internen Kapazitäten und das Know-how, um diese Entwicklungsprojekte voranzutreiben.

6. Optionsplan der Zielgesellschaft

Der CAS-Aktienoptionsplan sieht vor, dass die Teilnehmer im Falle einer Übernahme von Cassiopea während der Laufzeit des Plans berechtigt sind, eine vorzeitige Ausübung und ein vorzeitiges Vesting aller ihnen zugeteilten CAS-Optionen zu verlangen, auch derjenigen, die noch nicht gevestet sind, indem sie die zugrunde liegenden CAS-Aktien zeichnen und zu denselben Bedingungen, die im Übernahmeverfahren vorgesehen sind, wieder verkaufen. Die Teilnehmer, die das Angebot annehmen wollen, werden daher gebeten, rechtzeitig vor Ablauf der Nachfrist von ihren jeweiligen Ausübungsrechten Gebrauch zu machen. Derzeit sind 720'564 CAS-Optionen (die zum Erwerb von je einer CAS-Aktie berechtigen) im Umlauf, von denen auf Basis des Aktienkurses am letzten Handelstag vor dem Datum dieses Angebots 248'332 CAS-Optionen im Geld sind.

7. Vereinbarungen zwischen der Anbieterin und der Zielgesellschaft, ihren Organen und Gesellschaftern

Am 20. August 2021 schlossen Cosmo und Cassiopea eine Vertraulichkeitsvereinbarung, die durch die unten beschriebene Transaktionsvereinbarung ersetzt wurde.

Am 1. Oktober 2021 schlossen Cosmo und Cassiopea die Transaktionsvereinbarung, die ihre gegenseitigen Rechte und Pflichten im Zusammenhang mit dem Angebot regelt. Die Transaktionsvereinbarung hat im Wesentlichen den folgenden Inhalt:

1. Gemäss der Transaktionsvereinbarung verpflichtete sich Cosmo ein freiwilliges öffentliches Tauschangebot für alle sich im Publikum befindlichen CAS-Aktien gemäss Art. 125 et seq. FinMIA und den damit zusammenhängenden Verordnungen ein freiwilliges öffentliches Tauschangebot für alle sich im Publikum befindenden CAS-Aktien gemäss den in diesem Prospekt dargelegten Bestimmungen und Bedingungen und innerhalb des in diesem Prospekt dargelegten Zeitplans zu unterbreiten.
2. Cassiopea stimmte zu, dass der Verwaltungsrat der Cassiopea sich verpflichtet hat, den Aktionären der Cassiopea vorbehaltlos die Annahme des Angebots zu empfehlen. Zu diesem Zweck hat der Verwaltungsrat der Cassiopea den in diesem Prospekt enthaltenen Bericht des Verwaltungsrats verabschiedet.
3. Für den Fall eines besseren Angebots eines Wettbewerbers hat sich Cassiopea verpflichtet, die Empfehlung ihres Verwaltungsrats, das Angebot von Cosmo anzunehmen, nur unter bestimmten Bedingungen zu ändern oder zurückzuziehen. Diese Bedingungen erfordern u. a. eine vorherige Mitteilung an Cosmo.
4. Für die Dauer der Transaktionsvereinbarung hat sich Cassiopea verpflichtet, seine Geschäfte im gewöhnlichen Verlauf und im Wesentlichen in Übereinstimmung mit seiner Praxis in den zwei Jahren vor Abschluss der Transaktionsvereinbarung zu führen und dafür zu sorgen, dass seine Tochtergesellschaft dasselbe tut. Dies schliesst auch die Einhaltung der Verpflichtungen einer Partei ein, die im Rahmen eines öffentlichen Angebots gemeinsam mit der Anbieterin handelt.
5. Cosmo hat sich verpflichtet, während der Laufzeit der Transaktionsvereinbarung eine normale Geschäftsführung zu betreiben und keine Kapitalveränderungen vorzunehmen.
6. Cosmo hat sich verpflichtet, eine ausserordentliche Generalversammlung einzuberufen, die spätestens am 16. November 2021 stattfinden soll und in der den Abschluss der Transaktion gemäss diesem Angebot genehmigt werden soll.
7. Für die Dauer der Transaktionsvereinbarung hat sich Cassiopea dazu verpflichtet, weder das Angebot für eigene CAS-Aktien anzunehmen noch CAS-Aktien oder Derivate mit CAS-Aktien als Basiswert zu verkaufen, auszugeben oder zu kaufen.
8. Gemäss der Transaktionsvereinbarung verpflichtete sich Cosmo, dem Chief Executive Officer der Cassiopea anzubieten, nach dem Vollzug des Angebots Präsident der Dermatologie-Division von Cosmo zu werden.

8. Nicht-öffentliche Informationen

Cosmo bestätigt, dass sie mit Ausnahme der in diesem Prospekt und im Bericht des Verwaltungsrats von Cassiopea (siehe Abschnitt G (*Bericht des Verwaltungsrats der CASSIOPEA S.P.A. über das öffentliche Kauf- und Tauschangebot der COSMO PHARMACEUTICALS N.V.*)) enthaltenen Informationen weder direkt noch indirekt irgendwelche nicht-öffentlichen Informationen über Cassiopea erhalten hat, die die Entscheidung der Empfänger dieses Angebots wesentlich beeinflussen könnten.

F. BERICHT DER PRÜFGESELLSCHAFT NACH ART. 128 FINFRAG

Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 128 des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (FinfraG)

Als gemäss FinfraG anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt der Cosmo Pharmaceuticals N.V. (die "Anbieterin") geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft und die Fairness Opinion der IFBC AG bildeten 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 vereinbare 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 3 bis 5 nicht mit derselben Sicherheit wie bei den Ziffern 1 bis 2. 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 zum Tausch angebotenen Aktien zur Verfügung stehen;
2. ist die Best-Price-Rule bis zur Veröffentlichung des Angebots eingehalten.

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

3. die Empfänger des Angebots nicht gleich behandelt werden;
4. der Angebotsprospekt nicht vollständig und wahr ist;
5. der Angebotsprospekt nicht dem FinfraG und dessen Verordnungen entspricht.

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

Zürich, 29. September 2021

BDO AG

Edgar Wohlhauser
Partner

Marcel
Jans
Partner

G. BERICHT DES VERWALTUNGSRATS DER CASSIOPEA S.p.A. ÜBER DAS ÖFFENTLICHE KAUF- UND TAUSCHANGEBOT DER COSMO PHARMACEUTICALS N.V.

Der Verwaltungsrat der Cassiopea S.p.A. (der "**Verwaltungsrat**") mit Sitz in Lainate (Mailand), Italien ("**Cassiopea**" oder die "**Gesellschaft**"), nimmt hiermit gemäss Artikel 132 des Finanzmarktinfrastukturgesetzes ("**FinfraG**") und den Artikeln 30 - 34 der Übernahmeverordnung ("**UEV**") Stellung zum öffentlichen Umtauschangebot (das "**Angebot**") von Cosmo Pharmaceuticals N.V. mit Sitz in Dublin, Irland ("**Cosmo**" oder die "**Anbieterin**") für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Gesellschaft mit einem Nennwert von je EUR 1 (die "**Aktien**", und je einzeln eine "**Aktie**").

1. Empfehlung

Nach eingehender Prüfung des Angebots und unter Berücksichtigung der Fairness Opinion von IFBC AG ("**IFBC**") empfiehlt der Verwaltungsrat den Aktionären von Cassiopea einstimmig (unter Teilnahme aller Mitglieder), das Angebot anzunehmen und ihre Aktien in das Angebot anzudienen.

2. Begründung

Die Empfehlung des Verwaltungsrates beruht auf den folgenden Erwägungen:

a) Angebotspreis

Cosmo bietet für jede Aktie 0.467 Aktien von Cosmo ("**Cosmo Aktien**") an (der "**Angebotspreis**"). Bruchteile von Cosmo Aktien werden bar in CHF abgegolten.

Der Wert der angebotenen 0.467 Cosmo Aktien für jede Aktie entspricht auf der Basis des 60-tägigen volumengewichtete Durchschnittskurses ("**VWAP**") der Cosmo Aktien am 1. Oktober 2021 einem impliziten Angebotspreis von CHF 39.02 je Aktie. Basierend auf dem Schlusskurs der Cosmo Aktien am 1. Oktober 2021 entspricht das angebotene Umtauschverhältnis einem impliziten Angebotspreis von CHF 37.13 je Aktie.

Der Verwaltungsrat hat IFBC als unabhängige Expertin mit der Erstellung einer Fairness Opinion in Bezug auf das Angebot (die "**Fairness Opinion**"), die einen integrierenden Bestandteil dieses Berichts bildet, beauftragt. Vorbehältlich der darin enthaltenen Annahmen hat IFBC in ihrer Fairness Opinion vom 1. Oktober 2021 basierend auf einer *sum-of-the parts* Bewertung unter Anwendung einer risikoadjustierten Discounted-Cashflow-Methode einen Wert von CHF 39.17 und eine Bewertungsbandbreite von CHF 34.47 bis CHF 44.25 je Aktie ermittelt. IFBC kommt in der Fairness Opinion zum Schluss, dass der von Cosmo angebotene implizite Angebotspreis von CHF 37.13 aus finanzieller Sicht fair ist. Die Gründe dafür sind:

1. der implizite Angebotspreis liegt innerhalb der Bewertungsbandbreite der risikoadjustierten DCF Bewertung des Business Plans, den der Verwaltungsrat am 23. September 2021 genehmigt hat;
2. der implizite Angebotspreis liegt über dem aktuellen Aktienkurs von Cassiopea, der als liquide gilt und damit als gültiger Benchmark verwendet werden kann;
3. der implizite Angebotspreis liegt leicht unter dem VWAP.

Die Fairness Opinion kann kostenlos in Deutsch, Französisch und Englisch bei Cassiopea (E-Mail: investor.relations@cassiopea.com) bezogen werden und ist auch abrufbar unter: <https://www.cassiopea.com/web-filter/>.

b) Unternehmerisches Potenzial

Durch die Integration von Cassiopea in Cosmo soll ein integriertes pharmazeutisches Unternehmen entstehen, das über die internen Kapazitäten und das Know-how verfügt, um die Entwicklung seiner Forschungs- und Entwicklungspipeline voranzutreiben. Die Integration wird dazu führen, dass Cosmo grösstes Interesse daran haben wird, einen industriellen Plan umzusetzen, der für Cassiopea hohen Wert schafft, mindestens in dem Umfang, der von Analysten heute Cassiopea langfristig zugemessen wird, wenn nicht höher. Zudem können die Zusatzkosten, welche durch die Börsenkotierungen von Cosmo und Cassiopea entstehen, erheblich gesenkt werden. Auch ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass die Integration die Wahrnehmung der kombinierten Gruppe durch die Anleger im Markt verbessern kann.

Das vorgeschlagene Angebot schafft für die Aktionäre von Cassiopea hohen künftigen Wert. Mit dem Umtausch der Aktien in Cosmo Aktien profitieren die Aktionäre von Cassiopea nämlich von der Möglichkeit, Aktien an einem diversifizierten und viel solideren pharmazeutischen Unternehmen zu halten, das Risikoprofil ihrer Investition zu diversifizieren und innerhalb eines vernünftigen Zeitraums einen höheren Wert zu erzielen.

c) Aktionäre der Cassiopea

Falls das Angebot zustande kommt, wird der Anteil der Aktien, die sich Streubesitz befinden, und die Liquidität der Aktien voraussichtlich abnehmen. Cosmo weist im Angebotsprospekt auch darauf hin, dass nach dem Vollzug des Angebots beabsichtigt ist, bei der SIX Exchange Regulation die Dekotierung der Aktien an der SIX Swiss Exchange zu beantragen. Nach der Dekotierung der Aktien wird es für die Aktien möglicherweise keinen Markt mehr geben. Aktionäre von Cassiopea, die das Angebot nicht annehmen oder nicht annehmen können und die ihre Aktien nicht vor der Dekotierung im Markt veräussern oder veräussern können, werden daher möglicherweise für einen längeren Zeitraum nicht in der Lage sein, ihre Aktien zu monetarisieren. Cosmo hat noch nicht entschieden, wie mit Aktien verfahren werden soll, die nicht in das Angebot angedient werden.

d) Fazit

Gestützt auf die vorstehenden zusammengefassten Überlegungen ist der Verwaltungsrat zum Schluss gekommen, dass das Angebot im Interesse von Cassiopea und ihrer Aktionäre ist und dass der Angebotspreis fair und angemessen ist. Deshalb empfiehlt der Verwaltungsrat den Aktionären einstimmig, ihre Aktien in das Angebot anzudienen.

3. Vereinbarungen mit der Anbieterin im Zusammenhang mit dem Angebot

Am 1. Oktober 2021 haben Cosmo und Cassiopea im Hinblick auf das Angebot eine Transaktionsvereinbarung (die "**Transaktionsvereinbarung**") abgeschlossen, gemäss welcher sich Cosmo verpflichtet hat, das Angebot – durch Cosmo selbst oder eine ihrer Tochtergesellschaften – zu unterbreiten. Die Transaktionsvereinbarung regelt im Wesentlichen die Bedingungen des Angebots und die jeweiligen Rechte und Pflichten von Cassiopea und der Anbieterin in Bezug auf das Angebot. Insbesondere hält die Transaktionsvereinbarung den Angebotspreis fest. Im Gegenzug verpflichtet sich Cassiopea, das Angebot ihren Aktionären zur Annahme zu empfehlen, soweit nicht ein konkurrierendes Angebot vorgelegt wird, das der Verwaltungsrat nach Treu und Glauben gesamthaft als für die Aktionäre der Gesellschaft vorteilhafter erachtet. Eine Zusammenfassung des wesentlichen Inhalts der Transaktionsvereinbarung ist im Angebotsprospekt in Abschnitt E.7 enthalten.

4. **Potenzielle Interessenkonflikte der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung**

a) **Mitglieder des Verwaltungsrates**

Der Verwaltungsrat von Cassiopea setzt sich aus den folgenden Personen zusammen:

Name	Position
Pierpaolo Guzzo	CFO und Präsident des Verwaltungsrates
Diana Marie Harbort	CEO und Mitglied des Verwaltungsrates
Øyvind Bjordal	Mitglied des Verwaltungsrates
Jan Egbert de Vries	Mitglied des Verwaltungsrates
Maurizio Baldassarini	Mitglied des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat hat sich in der Transaktionsvereinbarung verpflichtet, das Angebot der Anbieterin zu unterstützen und zur Annahme zu empfehlen. Sofern das Angebot erfolgreich zustande kommt wird die Anbieterin gemäss Transaktionsvereinbarung die im Rahmen des Angebots erworbenen Aktien in der Generalversammlung der Gesellschaft so stimmen, oder eine ihrer Tochtergesellschaften dazu veranlassen, so zu stimmen, dass sich der Verwaltungsrat von Cassiopea zukünftig aus Mitgliedern zusammensetzt, die von der Anbieterin nominiert werden, und der Chief Executive Officer der Anbieterin als Präsidenten des Verwaltungsrates der Gesellschaft fungieren wird. Die Transaktionsvereinbarung sieht zudem vor, dass Diana Marie Harbort, Chief Executive Officer der Gesellschaft, angeboten wird, nach Vollzug des Angebots die Leitung der Division Dermatologie der Anbieterin zu übernehmen. Diana Marie Harbort und die Gesellschaft werden dazu einen Vertrag zu Bedingungen eingehen, die nicht vorteilhafter sind als die Bedingungen im bestehenden Arbeitsvertrag mit der Gesellschaft.

Unter Vorbehalt der vorstehend erwähnten Punkte steht kein Mitglied des Verwaltungsrates in einer vertraglichen oder anderen Verbindung zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person und es besteht derzeit keine Absicht, eine solche Verbindung einzugehen, mit Ausnahme des zuvor beschriebenen Angebots an Diana Marie Harbort. Die Mitglieder des Verwaltungsrates sind weder Angestellte noch Mitglieder eines Organs der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person oder einer Gesellschaft, welche in wesentlichen Geschäftsbeziehungen zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person steht. Von den Mitgliedern des Verwaltungsrates, welche anlässlich der Generalversammlung der Gesellschaft vom 29. April 2021 gewählt wurden, standen Pierpaolo Guzzo, Jan Egbert de Vries, Diana Marie Harbort und Øyvind Bjordal auf der Kandidatenliste, welche die Anbieterin gemäss Artikel 13 der Statuten der Gesellschaft vorlegte. Pierpaolo Guzzo, Jan Egbert de Vries, Diana Marie Harbort und Øyvind Bjordal sind jedoch unabhängig von der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person und kein Mitglied des Verwaltungsrates übt sein Mandat gemäss Weisungen der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person aus. Zudem sind die Mitglieder des Verwaltungsrates weder Organe oder Angestellte der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person noch fungieren sie als Organe oder Angestellte einer Gesellschaft, welche in wesentlichen Geschäftsbeziehungen zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person steht. Gestützt auf die vorstehenden Ausführungen und die Tatsache, dass der Verwaltungsrat die Fairness Opinion eingeholt hat, hat der Verwaltungsrat entschieden, dass keine weiteren Massnahmen gegen potenzielle Interessenkonflikte

der Mitglieder des Verwaltungsrates ergriffen werden müssen und damit alle Mitglieder des Verwaltungsrates an der Beratung und Beschlussfassung über das Angebot teilnehmen können.

b) Mitglieder der Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung von Cassiopea setzt sich aus den folgenden Personen zusammen:

Name	Position
Diana Marie Harbort	CEO
Pierpaolo Guzzo	CFO
Alessandro Mazzetti	CMO
Luigi Moro	CSO
Marco Pasero	COO

Kein Mitglied der Geschäftsleitung steht in einer vertraglichen oder anderen Verbindung zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person und es besteht derzeit keine Absicht, eine solche Verbindung einzugehen, mit Ausnahme des im vorangehenden Abschnitt beschriebenen Angebots an Diana Marie Harbort. Die Mitglieder der Geschäftsleitung sind weder Angestellte noch Mitglieder eines Organs der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person oder einer Gesellschaft, welche in wesentlichen Geschäftsbeziehungen zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person steht. Kein Mitglied der Geschäftsleitung wurde auf Vorschlag der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person gewählt und kein Mitglied der Geschäftsleitung übt sein Mandat gemäss Weisungen der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person aus. Zudem sind die Mitglieder der Geschäftsleitung weder Organe oder Angestellte der Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person noch fungieren sie als Organe oder Angestellte einer Gesellschaft, welche in wesentlichen Geschäftsbeziehungen zur Anbieterin oder einer mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Person steht. Damit hat mit Ausnahme von Diana Marie Harbort kein Mitglied der Geschäftsleitung einen Interessenskonflikt im Zusammenhang mit dem Angebot.

5. Finanzielle Auswirkungen des Angebots für die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung

a) Mitglieder des Verwaltungsrates

Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhalten keine Vergütung, Abgangsentschädigung oder andere Vorteile aufgrund des oder im Zusammenhang mit dem Angebot.

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts halten die Mitglieder des Verwaltungsrates die folgende Anzahl Aktien und Anrechte auf Aktien:

Name	Anzahl gehaltene Aktien	Anzahl gehaltene Optionen
Pierpaolo Guzzo	0	14'200
Diana Marie Harbort	27'373	190'000
Øyvind Bjordal	2'971	14'200

Jan Egbert de Vries	0	24'200
Maurizio Baldassarini	0	4'200

Die Aktien, welche von Diana Marie Harbort und Øyvind Bjordal gehalten werden, sind frei und unbeschränkt übertragbar. Der Verwaltungsrat hat am 3. Dezember 2015 in Ausführung des Generalversammlungsbeschlusses vom 27. Mai 2015 einen Stock Option Plan (der "**Stock Option Plan**") für gewisse Schlüsselangestellte der Gesellschaft, inklusive den Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung, erlassen. Gemäss den Bedingungen des Stock Option Plan hat jeder Plan-Teilnehmer im Falle einer Übernahme der Gesellschaft während der Laufzeit des Stock Option Plan das Recht, eine beschleunigte Ausübung und definitive Übertragung (*vesting*) der ihm oder ihr zugeteilten Optionen zu verlangen, auch wenn diese noch nicht definitiv übertragen wurden, indem er oder sie die zugrundeliegenden Aktien erwirbt und diese zu denselben Bedingungen, die für die Übernahme vorgesehen sind, verkauft (die "**Acceleration Clause**").

Abgesehen von der Eigenschaft von Diana Marie Harbort und Øyvind Bjordal als Aktionäre der Gesellschaft und den oben beschriebenen Rechten, welche sich aus der Acceleration Clause im Rahmen des Stock Option Plan ergeben, hat das Angebot keine finanziellen Auswirkungen auf die Mitglieder des Verwaltungsrates.

b) **Mitglieder der Geschäftsleitung**

Die Mitglieder der Geschäftsleitung erhalten keine Vergütung, Abgangsentschädigung oder andere Vorteile aufgrund des oder im Zusammenhang mit dem Angebot.

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Berichts halten die Mitglieder der Geschäftsleitung die folgende Anzahl Aktien und Anrechte auf Aktien:

Name	Anzahl gehaltene Aktien	Anzahl gehaltene Optionen
Diana Marie Harbort	27'373	190'000
Pierpaolo Guzzo	0	14'200
Alessandro Mazzetti	0	131'000
Luigi Moro	0	90'000
Marco Pasero	0	24'000

Abgesehen von der Eigenschaft von Diana Marie Harbort als Aktionärin der Gesellschaft und den oben beschriebenen Rechten, welche sich aus der Acceleration Clause im Rahmen des Stock Option Plans ergeben, hat das Angebot keine finanziellen Auswirkungen auf die Mitglieder der Geschäftsleitung.

6. **Absichten der bedeutenden Aktionäre**

Nach Kenntnis des Verwaltungsrates halten zum Zeitpunkt der Publikation dieses Berichts abgesehen von der Anbieterin folgende Aktionäre 3% oder mehr des Aktienkapitals der Gesellschaft ("**Bedeutende Aktionäre**").

Name	Anzahl Aktien ¹	Beteiligung in Prozent
Cosmo Holding Sarl	809'953	7.53
Heinrich Herz AG	409'000	4.1
Logistable Ltd		
Logistable SA		
LLB (Swiss) Investment AG	390'305	3.63

¹ Offenlegungsmeldungen per 1. Oktober 2021, abrufbar unter <https://www.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/> (Emittent: Cassiopea S.p.A.).

Die Absichten der Bedeutenden Aktionäre im Zusammenhang mit dem Angebot sind dem Verwaltungsrat nicht bekannt.

7. Abwehrmassnahmen gemäss Art. 132 Abs. 2 FinfraG

Der Verwaltungsrat hat keine Abwehrmassnahmen gegen das Angebot ergriffen und beabsichtigt auch nicht, in Zukunft Abwehrmassnahmen zu ergreifen, oder solche Abwehrmassnahmen einer Generalversammlung der Gesellschaft vorzuschlagen.

8. Finanzberichterstattung; Angaben über wesentliche Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten

Der Jahresabschluss von Cassiopea per 31. Dezember 2020 sowie der Halbjahresbericht per 30. Juni 2021 können auf der Website von Cassiopea unter <https://www.cassiopea.com/investor-relations/#publicationsAndCalendar> eingesehen werden.

Abgesehen von der diesem Bericht zugrundeliegenden Transaktion und ausser soweit vor oder am Tag dieses Berichts (einschliesslich in diesem Bericht) offengelegt, hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von wesentlichen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage oder der Geschäftsaussichten von Cassiopea seit Juli 2021, welche die Entscheidung der Aktionäre von Cassiopea betreffend das Angebot beeinflussen könnten.

Lainate, 1. Oktober 2021

Für den Verwaltungsrat der Cassiopea

Pierpaolo Guzzo
Präsident des Verwaltungsrates

H. ENTSCHEIDUNG DER ÜBERNAHMEKOMMISSION

Das Angebot wurde der Übernahmekommission zusammen mit dem Bericht des Verwaltungsrats der Cassiopea vor der Veröffentlichung vorgelegt. Am 1. Oktober 2021 erliess die Übernahmekommission die folgende Verfügung:

1. Das öffentliche Tauschangebot von Cosmo Pharmaceuticals N.V. an die Aktionäre von Cassiopea S.p.A. entspricht den gesetzlichen Bestimmungen über öffentliche Kaufangebote.
2. Die vorliegende Verfügung wird am Tag der Publikation des Angebotsprospekts auf der Webseite der Übernahmekommission veröffentlicht.

3. Die Gebühr zu Lasten von Cosmo Pharmaceuticals N.V. beträgt CHF 107'718.

I. RECHTE DER MINDERHEITSAKTIONÄRE

1. Antrag auf Parteistellung (Art. 57 UEV)

Einem Aktionär, der zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prospekts und seither mindestens 3% der Stimmrechte an Cassiopea hält (ein "**Qualifizierter Aktionär**", Art. 56 UEV), wird Parteistellung gewährt, wenn er bei der Übernahmekommission ein Gesuch gemäss Art. 57 UEV stellt. Das Gesuch eines Qualifizierten Aktionärs um Parteistellung muss bei der Übernahmekommission (Selnastrasse 30, Postfach, CH-8021 Zürich, Fax: +41 (0)58 499 22 91) innerhalb von fünf Börsentagen nach der Veröffentlichung des Angebotsprospekts oder, falls der erste Entscheid der Übernahmekommission über das Angebot vor der Veröffentlichung des Angebotsprospekts veröffentlicht wird, nach der Veröffentlichung des Entscheids, eintreffen. Die Frist beginnt am ersten Börsentag nach der Veröffentlichung des Angebotsprospekts oder der Verfügung zu laufen. Mit dem Antrag ist zugleich ein Nachweis über den Anteilsbesitz des Antragstellers vorzulegen. Die Übernahmekommission kann jederzeit den Nachweis verlangen, dass der Qualifizierte Aktionär weiterhin mindestens 3% der Stimmrechte an Cassiopea hält, unabhängig davon, ob diese ausübbar sind oder nicht. Die Parteistellung bleibt auch für allfällige weitere Verfügungen der Übernahmekommission im Zusammenhang mit dem Angebot bestehen, sofern die Eigenschaft als Qualifizierter Aktionär weiterhin besteht.

2. Einspruch (Art. 58 UEV)

Ein qualifizierter Aktionär (Art. 56 UEV), der sich bis zu diesem Zeitpunkt nicht am Verfahren beteiligt hat, kann gegen den Übernahmekommissionsentscheid betreffend das Angebot Einsprache erheben. Die Einsprache muss innerhalb von fünf Börsentagen nach Veröffentlichung der Verfügung bei der Übernahmekommission (Selnastrasse 30, Postfach, CH-8021 Zürich, Fax: +41 (0)58 499 22 91) eingereicht werden. Die Frist beginnt mit dem ersten Börsentag nach der Veröffentlichung des Entscheids. Die Einsprache muss ein Gesuch und eine Zusammenfassung der Gründe sowie einen Nachweis des Anteilsbesitzes gemäss Art. 56 UEV enthalten.

J. VOLLZUG DES ANGEBOTS

1. Information und Annahme des Angebots

Aktionäre, die ihre CAS-Aktien in einem offenen Depot bei einer Bank halten, werden von ihrer Depotbank über das Angebot informiert. Aktionäre, die das Angebot annehmen möchten, werden gebeten, gemäss den Anweisungen ihrer Depotbank zu verfahren. Die Aktionäre sollten sich bewusst sein und verstehen, dass die CAS-Aktien eine italienische ISIN-Nummer haben und in den Systemen der Monte Titoli S.p.A., die als Zentralverwahrer fungiert, entmaterialisiert sind. Die Aktionäre erkennen daher an, dass die Abwicklung des Angebots ausschliesslich über die Systeme der Monte Titoli S.p.A. erfolgt.

2. CAS-Aktien, für die das Angebot angenommen wurde

CAS-Aktien, für die das Angebot angenommen wurde, können nicht mehr gehandelt werden und sind von der Depotbank zu sperren. Unter Vorbehalt der zwingenden Vorschriften des Übernahmerechts ist jede Annahme des Angebots unwiderruflich.

3. Lieferung von CAS-Anteilen gegen Lieferung von COPN-Anteilen und Zahlung eines Barausgleichs für Bruchteile von COPN-Anteilen

Der Vollzug wird voraussichtlich am 17. Dezember 2021 (der "**Vollzugstag**") erfolgen. Am Vollzugstag werden die COPN-Aktien gegen CAS-Aktien geliefert, für die das Angebot ordnungsgemäss angenommen wurde und die von den Depotbanken der Aktionäre im Voraus geliefert wurden.. Eine Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Abschnitt **Error! Reference**

source not found.(Angebotsfrist) oder eine Verschiebung des Vollzugs gemäss Abschnitt B.8(*Bedingungen*) bleibt vorbehalten. Die Barliberierung (in CHF) für CAS-Aktienbruchteile erfolgt voraussichtlich am vierten Handelstag nach dem Vollzugstag, d.h. voraussichtlich am 23. Dezember 2021.

4. Kosten und Gebühren

Für alle CAS-Aktien, die (a) während der Angebotsfrist oder der Nachfrist unter dem Angebot gültig angedient werden und (b) wie oben beschrieben geliefert werden, werden ohne jegliche Abzüge die COPN-Aktien geliefert und die Bruchteile für COPN-Aktien gezahlt.

5. Dekotierung

Nach der Abwicklung des Angebots beabsichtigt Cosmo, Cassiopea zu veranlassen, bei SIX Exchange Regulation die Dekotierung der CAS-Aktien von der SIX Swiss Exchange zu beantragen.

6. Mögliche Schweizer Steuerfolgen für anbietende Aktionäre

Die nachfolgende Zusammenfassung der grundsätzlichen Steuerfolgen kann eine steuerliche Beratung im Einzelfall nicht ersetzen. Allen Aktionären und wirtschaftlich Berechtigten an Aktien wird ausdrücklich empfohlen, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der schweizerischen und gegebenenfalls ausländischen Steuerfolgen zu konsultieren, die eine Andienung von CAS-Aktien im Rahmen des Angebots oder ausserhalb des Angebots für sie haben könnte.

Eidgenössische, kantonale und kommunale Einkommenssteuer für natürliche und juristische Personen

Nicht in der Schweiz ansässige Aktionäre

Nicht in der Schweiz ansässige Aktionäre unterliegen im Zusammenhang mit dem Angebot keiner Einkommensteuer auf Bundes-, Kantons- oder Gemeindeebene.

In der Schweiz ansässige Privataktionäre

Das Angebot und seine Abwicklung unterliegen auf der Ebene der in der Schweiz ansässigen Aktionäre, die ihre Aktien im Privatvermögen halten, nicht der Einkommenssteuer, sofern die Zielgesellschaft nicht innerhalb der folgenden fünf Jahre von der Anbieterin absorbiert wird (*Quasifusion mit zeitnaher Absorption*).

In der Schweiz ansässige Aktionäre, die ihre Aktien im Geschäftsvermögen halten

Das Angebot und seine Abwicklung unterliegen nicht der Einkommenssteuer auf Ebene der in der Schweiz ansässigen Privataktionäre, die ihre Aktien im Geschäftsvermögen halten.

In der Schweiz ansässige Unternehmensaktionäre

Das Angebot und seine Abwicklung unterliegen nach der Praxis der Schweizer Steuerbehörden grundsätzlich nicht der Gewinnsteuer auf Ebene der in der Schweiz ansässigen Aktionäre, sofern der Aktionär die erhaltenen COSMO-Aktien zum Nettoinventarwert der Zielgesellschaft verbucht.

Schweizer Besteuerung von Effekten

Das Angebot und seine Abwicklung sind grundsätzlich von der schweizerischen *Umsatzabgabe* befreit, unabhängig davon, ob ein Effektenhändler im Sinne der schweizerischen Stempelsteuer an der Transaktion beteiligt ist oder nicht.

Internationaler automatischer Informationsaustausch in Steuerangelegenheiten

Die Schweiz hat mit der EU ein bilaterales Abkommen über den internationalen automatischen Informationsaustausch ("AIA") in Steuersachen abgeschlossen (das "**AIA-Abkommen**"). Dieses AIA-Abkommen trat am 1. Januar 2017 in Kraft und findet auf alle 27 Mitgliedstaaten und Gibraltar Anwendung. Darüber hinaus traten am 1. Januar 2017 das multilaterale Abkommen der zuständigen Behörden über den automatischen Austausch von Informationen über Finanzkonten und - auf der Grundlage dieses Abkommens - eine Reihe bilateraler AIA-Abkommen mit anderen Ländern in Kraft. Gestützt auf dieses AIA-Abkommen und die bilateralen AIA-Abkommen sowie der Umsetzungsgesetze der Schweiz, erhebt die Schweiz seit 2017 Daten über Finanzanlagen, zu denen auch Aktien gehören können, die auf Konten oder Depots bei einer Zahlstelle in der Schweiz zugunsten von in einem EU-Mitgliedstaat oder einem Vertragsstaat ansässigen Personen gehalten werden, sowie über die daraus erzielten Erträge, die diesen Konten oder Depots gutgeschrieben werden, und tauscht diese seit 2018 aus. Die Schweiz hat weitere AIA-Abkommen mit anderen Ländern unterzeichnet und wird dies voraussichtlich auch tun. Eine Liste der geltenden oder unterzeichneten und in Kraft tretenden AIA-Abkommen der Schweiz finden Sie auf der Website des Staatssekretariats für internationale Finanzfragen (SIF).

7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Dieses Angebot und alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dem Angebot ist **Zürich, Schweiz**.

K. VORLÄUFIGER ZEITPLAN

Veröffentlichung des Angebotsprospekts	4. Oktober 2021
Beginn der Karenzfrist	5. Oktober 2021
Ende der Karenzfrist	18. Oktober 2021
Beginn der Angebotsfrist	19. Oktober 2021
Ende der Angebotsfrist	15. November 2021*
Ausserordentliche Generalversammlung Cosmo	16. November 2021
Veröffentlichung des vorläufigen Zwischenergebnisses	16. November 2021*
Veröffentlichung des endgültigen Zwischenergebnisses	18. November 2021*
Beginn der Nachfrist	19. November 2021*
Ende der Nachfrist	2. Dezember 2021*
Veröffentlichung des vorläufigen Endergebnisses	3. Dezember 2021*
Veröffentlichung des Endergebnisses	7. Dezember 2021*
Kapitalerhöhung Cosmo	16. Dezember 2021*
Kotierung der Neuen COPN-Aktien	17. Dezember 2021*
Erster Handelstag der Neuen COPN-Aktien an der Börse SIX Schweizer Börse	17. Dezember 2021*
Abwicklung des Angebots	17. Dezember 2021*
Barzahlung für Bruchteile von CAS-Aktien	23. Dezember 2021*

- * Cosmo behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals gemäss Abschnitt B.6 zu verlängern **Error! Reference source not found.**und/oder die Abwicklung des Angebots gemäss Abschnitt B.8 zu verschieben. In einem solchen Fall wird der Zeitplan entsprechend angepasst.

L. VERÖFFENTLICHUNGEN

Dieser Prospekt sowie alle weiteren Veröffentlichungen im Zusammenhang mit diesem Angebot sind im Internet unter https://www.cosmopharma.com/site-services/adhoc-press-page_ab-rufbar und werden den wichtigsten Schweizer Medien, den wichtigsten in der Schweiz tätigen Presseagenturen sowie den wichtigsten Informationsdienstleistern und der Übernahmekommission zugestellt.

M. ERGÄNZENDE INFORMATIONEN ÜBER COSMO

1. Verwaltungsrat

a) Mitglieder des Verwaltungsrats

Für eine vollständige Übersicht über die Mitglieder des Verwaltungsrats der Cosmo zum Zeitpunkt dieses Angebots wird auf Abschnitt 2.8.3 (*Verwaltungsrat*) des Geschäftsberichts der Cosmo für das Geschäftsjahr 2020 (der "**COPN-Geschäftsbericht 2020**") verwiesen, mit der Ausnahme, dass Hans Christoph Tanner auf die ordentliche Generalversammlung der Cosmo am 28. Mai 2021 hin aus dem Verwaltungsrat der Cosmo ausgeschieden ist und durch David W. Maris ersetzt wurde und Eimear Cowhey, die an der für den 16. November 2021 geplanten Generalversammlung der Cosmo zurücktreten und zum gleichen Datum durch Alexis de Rosnay ersetzt werden soll.

David W. Maris ist ein nicht-exekutives Verwaltungsratsmitglied. Er ist US-amerikanischer Staatsbürger, geboren in 1967. Herr David Maris ist seit Januar 2020 Privatanleger bei Phalanx Investment Partners, LLC, einem Anlageberater, und seit 2020 Mitglied des Verwaltungsrats von Amphastar Pharmaceuticals (NASDAQ: AMPH), wo er auch dem Prüfungsausschuss angehört. Von Dezember 2015 bis Dezember 2019 war David Maris Geschäftsführer und Equity Research Analyst bei Wells Fargo Securities, LLC, einer Investmentbank. Vor seiner Tätigkeit bei Wells Fargo Securities, LLC war David Maris von Januar 2013 bis Dezember 2015 als Geschäftsführer und Equity Research Analyst bei der Bank of Montreal, einer Investmentbank, tätig. Vor seiner Tätigkeit bei der Bank of Montreal und Wells Fargo Securities, LLC war David Maris als Aktienanalyst für die Gesundheitsbranche bei verschiedenen anderen Investmentbanken tätig, darunter Credit Agricole - CLSA, Bank of America, Credit Suisse, Bear Stearns und Aros Securities. Ausserdem war er als Portfoliomanager für das Gesundheitswesen bei Balyasny Asset Management tätig und ist derzeit Mitglied der American Finance Association und der National Association of Corporate Directors. David Maris besitzt einen B.A. der Universität von Delaware und einen M.B.A. der Owen Graduate School of Management der Vanderbilt University.

Alexis de Rosnay verfügt über 30 Jahre Erfahrung im Investmentbanking, davon 19 Jahre im Gesundheitswesen. Er war CEO eines mittelgrossen Finanzinstituts und Berater im Bereich der Biowissenschaften. Herr de Rosnay war CEO von Canaccord Genuity Ltd, verantwortlich für Kapitalmärkte und Vermögensverwaltung in Europa. Ausserdem war er Senior Executive Vice President der Canaccord Genuity Group Inc. und globaler Leiter des Investment Banking. Alexis de Rosnay begann seine berufliche Laufbahn 1990 in der M&A-Abteilung bei Rothschild. Den größten Teil seiner Karriere (seit 1994) verbrachte er mit Transaktionen im Bereich der Biowissenschaften (hauptsächlich bei JP Morgan, Lehman Brothers und Lazard), sei es bei Fusionen, Übernahmen, Veräusserungen, Börsengängen oder Privatplatzierungen. Alexis ist derzeit Senior Adviser bei Oddo-BHF, einem führenden deutsch-französischen Finanzinstitut, und wurde als Kandidat für die Nachfolge von Eimear Cowhey als nicht-exekutives Mitglied des Verwaltungsrats von Cosmo ausgewählt.

b) Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen der einzelnen Cosmo Verwaltungsratsmitglieder finden sich in Abschnitt 2.8.3 (*Verwaltungsrat*) des COPN-Jahresberichts 2020 und für David W. Maris und Alexis de Rosnay unter a) oben.

c) Geschäftsadresse der Verwaltungsratsmitglieder

Die Geschäftsanschrift der Cosmo Verwaltungsratsmitglieder lautet c/o Cosmo Pharmaceuticals N.V., Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland.

d) Verfahren und Schuldsprüche

In den letzten fünf Jahren ist kein Mitglied des Cosmo Verwaltungsrats in seiner Funktion als Verwaltungsratsmitglied wegen eines Verbrechens oder Vergehens im wirtschaftlichen Bereich verurteilt worden. Es gibt keine laufenden oder sanktionierten Verfahren in Bezug auf einzelne Cosmo Verwaltungsratsmitglieder durch gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Behörden (einschliesslich benannter Berufsverbände).

2. Geschäftsleitung

a) Mitglieder der Geschäftsleitung

Für einen vollständigen Überblick über die Mitglieder der Geschäftsleitung von Cosmo zum Datum dieses Angebots wird auf Abschnitt 2.8.4 (*Geschäftsleitung*) des COPN-Jahresberichts 2020 verwiesen. Nach dem Datum des COPN-Jahresberichts 2020 hat sich die Zusammensetzung der Geschäftsleitung von Cosmo wie folgt geändert.

Mit Wirkung vom 15. Januar 2021 hat Cosmo Biagio Viganò als Chief People Officer eingestellt. Er ersetzt Giuseppe Cipriano, der bis zu seiner Pensionierung am 31. Dezember 2020 COO war. Herr Viganò, der zuvor Global Group Human Resources Director bei Sodalix Group S.p.A. und davor Human Resources Director bei Almirall Italia S.p.A. und Polichem Swiss S.A. war, wird für die Personalführung und die Arbeitsbeziehungen von Cosmo verantwortlich sein.

Darüber hinaus ist Sean MacDonald von seiner Position als Leiter der Geschäftsentwicklung zurückgetreten, um sich anderen Möglichkeiten zu widmen, und in der Zwischenzeit wird diese Rolle vom CEO übernommen.

Nach Abschluss des Angebots wird Diana Harbort (siehe unter "*Corporate Governance*" - "*The Board of Directors*" - "*Diana Harbort*" auf Seite 40 des Geschäftsberichts von Cassiopea für das Geschäftsjahr 2020) Präsidentin der Dermatologie-Division von Cosmo werden.

b) Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen

Weitere Tätigkeiten und Interessenbindungen der Geschäftsleitungsmitglieder von Cosmo sind in Abschnitt 2.8.4 (*Geschäftsleitung*) des COPN-Jahresberichts 2020 zu finden.

c) Kompetenzen der Geschäftsleitung

Die Zuständigkeiten der Geschäftsleitung sind in Abschnitt 2.8.4 (*Geschäftsleitung*) des COPN-Jahresberichts 2020 dargelegt.

d) Geschäftsführervertrag

Es bestehen keine Geschäftsleitungsverträge mit Unternehmen (oder natürlichen Personen) ausserhalb von Cosmo, siehe auch Abschnitt 2.8.4 (*Geschäftsleitung*) des COPN-Jahresberichts 2020.

e) Geschäftsanschrift der Geschäftsleitung

Die Geschäftsanschrift der Cosmo Geschäftsleitung lautet c/o Cosmo Pharmaceuticals N.V. ,
Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland.

f) Verfahren und Schuldsprüche

In den letzten fünf Jahren ist kein Mitglied der Cosmo Geschäftsleitung in seiner Funktion als Geschäftsleitungsmitglied wegen eines Verbrechens oder Vergehens im wirtschaftlichen Bereich verurteilt worden. Es gibt keine laufenden oder sanktionierten Verfahren in Bezug auf einzelne Geschäftsleitungsmitglieder durch gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Behörden (einschliesslich benannter Berufsverbände).

3. Aktueller Effektenbesitz der Verwaltungsratsmitglieder und der Geschäftsleitung

Zum Zeitpunkt dieses Angebots halten die folgenden Mitglieder der Leitungsorgane die folgenden Aktien:

Person	Anzahl der Aktien	Prozentsatz
Mauro Ajani	29,086	0.19%
Alessandro Della Chà	196,333	1.31%
Dieter A. Enkelmann	3,000	0.02%
Kevin Donovan	-	-
Maria Grazia Roncarolo	2,000	0.01%
David W. Maris	300	0.00%
Eimear Cowhey	-	-
Luisa Bartorelli	-	-
Roberta Bozzella	-	-
Andrea Cherubini	-	-
Nhan Ngo Dinh	-	-
Niall Donnelly	-	-
Giulio Evangelisti	-	-
Marco Lecchi	5,838	0.04%
H. Jürgen Lenz	-	-
Andrea Lovati	-	-
Davide Malavasi	375	0.00%
Massimo Pedrani	-	-
Stefano Wolkenstein	-	-
Roberto Villa	215,000	1.43%

Biagio Viganò	-	-
---------------	---	---

4. Revisionsstelle

BDO Netherlands (BDO Audit & Assurance B.V.) mit Sitz in Krijgsman 9, 1186 DM, Amstelveen, Noord-Holland, Niederlande, ist seit 2016 die Revisionsstelle der Cosmo und führt die Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses durch.

5. Kapitalisierung

Die folgende Tabelle zeigt die Kapitalisierung von Cosmo zum 30. Juni 2021.

	Ab dem 30. Juni 2021	Stand: 30. Juni 2021 (angepasst)
	(vor der Transaktion)	(unter der Annahme, dass die Transaktion bis zum 30. Juni 2021 durchgeführt wird)
(in 1'000 EUR)		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	180'406	182'202
Finanzschulden Laufende	1'205	1'209
Langfristige Finanzschulden	166'910	166'910
Fremdkapital	168'115	168'119
Eigenkapital	371'001	662'522
Aktienkapital	3'910	4'608
Gesetzliche Reserven	84'448	294'689
Sonstige Reserven, freiwillige Gewinnreserven/(kumulierte Verluste)	282'643	363'225
Total	539'119	830'641

Zu den wesentlichen Änderungen seit dem 30. Juni 2021 siehe Anmerkung 18 des Anhangs zur konsolidierten Jahresrechnung im Halbjahresbericht 2021 von Cosmo.

6. Kapitalveränderungen und Sacheinlagen/Übernahmen

a) Veränderungen im Kapital

Für Änderungen des Aktienkapitals im Jahr 2018 siehe Anmerkung 23 des konsolidierten Jahresabschlusses im Jahresbericht 2018 von Cosmo.

Die Veränderungen des Aktienkapitals in den Jahren 2019 und 2020 sind in Anmerkung 22 des konsolidierten Jahresabschlusses im COPN-Jahresbericht 2020 aufgeführt.

b) Sacheinlagen/Übernahmen

Im Jahr 2018 erwarb Cosmo 30% der Aktien und Stimmrechte an Linkverse S.r.l. ("**Linkverse**"), wodurch sich die Beteiligung von Cosmo an Linkverse von 30 % auf 60 % erhöhte und die Kontrolle über Linkverse erlangt wurde. Im März 2019 erwarb Cosmo den verbleibenden nicht beherrschenden Anteil (d. h. 40 % der Aktien) an Linkverse und erhöhte damit seine Beteiligung von 60 % auf 100 %. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 12 des konsolidierten Jahresabschlusses im COPN-Jahresbericht 2020.

7. Gerichtliche, schiedsgerichtliche und administrative Verfahren

Es gibt derzeit keine anhängigen oder angedrohten Gerichts-, Schiedsgerichts- oder Verwaltungsverfahren bei Cosmo, die für die Finanzlage oder das Ergebnis von Cosmo von wesentlicher Bedeutung wären.

8. Mitteilungen an die Aktionäre und Informationen über Cosmo

Alle Mitteilungen an die Aktionäre von Cosmo oder in Bezug auf COPN-Aktien erfolgen durch Veröffentlichung auf der Website von Cosmo <https://www.cosmopharma.com> und durch Veröffentlichung in einer niederländischen Tageszeitung, wie z. B. der landesweiten niederländischen Zeitung *Trouw*.

9. Öffentliche Angebote

Am 4. Oktober 2021 unterbreitete Cosmo allen öffentlichen Aktionären von Cassiopea ein öffentliches Kauf- und Tauschangebot in Form eines Tauschs von CAS-Aktien gegen COPN-Aktien, siehe Abschnitt A (*Hintergrund des öffentlichen Angebots*).

N. RISIKOFAKTOREN

Die Angebotsempfänger sollten diesen Abschnitt sorgfältig lesen und die nachstehend dargelegten Risiken sowie die anderen in diesem Prospekt enthaltenen Informationen berücksichtigen, bevor sie eine Entscheidung über die Annahme des Angebots treffen. Der Eintritt eines oder mehrerer der in den nachstehenden Risikofaktoren beschriebenen Risiken kann sich einzeln oder zusammen mit anderen Umständen ungünstig auf die Geschäftstätigkeit der Anbieterin auswirken und eine wesentliche ungünstige Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit, das Betriebsergebnis, die Finanzlage und den Cashflow der Anbieterin haben. Darüber hinaus kann bei Eintritt eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Risiken der Marktpreis für die COPN-Aktien erheblich sinken und es besteht das Risiko, dass die Angebotsempfänger einen erheblichen Verlust oder sogar einen Totalverlust ihrer Anlage in die COPN-Aktien erleiden. Die nachstehend aufgeführten Risiken sollen keine abschliessende Aufzählung möglicher Risiken sein. Es können weitere Risiken eintreten, die die Geschäftstätigkeit der Anbieterin beeinträchtigen und wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage sowie den Cashflow der Anbieterin haben können, oder Risiken, die als unwesentlich eingestuft werden, können entgegen der derzeitigen Einschätzung an Bedeutung gewinnen. Darüber hinaus können sich die einzelnen Risiken bei gleichzeitigem Auftreten in derzeit nicht vorhersehbarer Weise verstärken oder anderweitig gegenseitig beeinflussen. Die Reihenfolge der Risikofaktoren sagt nichts über deren Bedeutung, Eintrittswahrscheinlichkeit oder Relevanz aus.

1. Risiken im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit von Cassiopea und Cosmo, sowohl getrennt als auch zusammen als zusammengeschlossene Unternehmen (die "zusammengeschlossene Unternehmen")

Jede unsachgemässe topische Anwendung von WINLEVI durch Einzelanwender, medizinische Fachkräfte, Therapeuten oder andere Dritte könnte Cassiopea rechtlichen Ansprüchen und Haftungsansprüchen aussetzen.

Dermatologen und andere Ärzte könnten die WINLEVI-Creme falsch anwenden, was zu unerwünschten Ergebnissen, Nebenwirkungen oder Verletzungen führen könnte, was wiederum zu Produkthaftungsansprüchen führen könnte. Wenn die Creme falsch verwendet wird, kann Cassiopea Gegenstand kostenintensiven Rechtsstreitigkeiten durch ihre Kunden oder deren Patienten werden. Produkthaftungsansprüche könnten die Aufmerksamkeit der Geschäftsführung vom Kerngeschäft von Cassiopea ablenken, ihre Verteidigung könnte mit erheblichen Kosten verbunden sein und zu beträchtlichen Schadenersatzforderungen gegen Cassiopea führen, die möglicherweise nicht durch Versicherungen gedeckt sind. Darüber hinaus ist es möglich, dass die Verwendung der Produkte für andere als die von der FDA zugelassenen Indikationen keine wirksame Behandlung dieser Erkrankungen ermöglicht, was dem Ruf von Cassiopea auf dem Markt bei Ärzten und Patienten schaden könnte. Jedes dieser Ereignisse könnte dem Geschäft und den Betriebsergebnissen schaden und zu einem Rückgang des Aktienkurses führen.

Zwei der drei Produktkandidaten von Cassiopea sind einlizenziert, nämlich CB-06-01 (Naicons S.r.l.) und CB-06-02 (BioMAS Ltd). Sollte Cassiopea ihren Verpflichtungen aus diesen Lizenzvereinbarungen nicht nachkommen, könnte es die geistigen Eigentumsrechte verlieren oder dem Lizenzgeber gegenüber schadenersatzpflichtig werden. Ausserdem kann nicht garantiert werden, dass Cassiopea in der Lage sein wird, ihren Verpflichtungen aus diesen Lizenzen nachzukommen, oder dass die jeweiligen Lizenzgeber in der Lage sein werden, ihre geistigen Eigentumsrechte aufrechtzuerhalten und angemessen zu schützen.

Zwei der drei Produktkandidaten von Cassiopea sind einlizenziert, nämlich CB-06-01 (Naicons S.r.l.) und CB-06-02 (BioMAS Ltd). CB-06-01 wurde ursprünglich von Naicons S.r.l. entwickelt. CB-06-02 wurde von BioMAS Limited erfunden und anfangs entwickelt. Jedes dieser Unternehmen hat Cassiopea eine weltweite, exklusive Lizenz für sein Produkt erteilt. Im Rahmen beider Lizenzvereinbarungen hat Cassiopea das Recht, Unterlizenzen an Dritte zu vergeben.

Die Lizenzvereinbarungen mit Naicons und BioMAS erlegen Cassiopea verschiedene Berichts-, Verfolgungs-, Sorgfalts-, Gebührenzahlungs-, Lizenzgebühren- und andere Verpflichtungen auf, und Cassiopea geht davon aus, dass dies auch bei künftigen Lizenzvereinbarungen der Fall sein wird. Bei Konflikten, Streitigkeiten, Meinungsverschiedenheiten oder Nichterfüllung zwischen Cassiopea und ihrem jeweiligen Lizenzpartner in Bezug auf die Rechte oder Verpflichtungen von Cassiopea aus den Lizenzverträgen, einschliesslich solcher Konflikte, Streitigkeiten oder Meinungsverschiedenheiten, die sich aus der Nichterfüllung von Zahlungsverpflichtungen von Cassiopea aus dem Vertrag ergeben, kann Cassiopea Schadenersatz schulden, ihr Lizenzgeber kann das Recht haben, die betroffene Lizenz zu kündigen, und die Fähigkeit von Cassiopea und ihren Partnern, das betroffene geistige Eigentum in ihren Bemühungen zur Erforschung und Entwicklung von Medikamenten zu nutzen, sowie ihre Fähigkeit, Kooperations- oder Vermarktungsvereinbarungen für einen betroffenen Produktkandidaten abzuschliessen.

Der künftige Geschäftsverlauf und die Finanzergebnisse von Cassiopea und Cosmo hängen vom Abschluss der klinischen Entwicklung und der behördlichen Zulassung ihrer Produktkandidaten ab. Der erfolgreiche Abschluss dieses Prozesses ist mit Unwägbarkeiten verbunden, von denen einige ausserhalb der Kontrolle von Cassiopea bzw. Cosmo liegen.

Bevor ein Pharmaunternehmen von den Zulassungsbehörden die Genehmigung für den Verkauf eines Produktkandidaten erhält, muss es die präklinische Entwicklung abschliessen und anschliessend umfangreiche klinische Versuche durchführen, um die Sicherheit und Wirksamkeit

am Menschen nachzuweisen. Klinische Tests sind teuer, schwierig zu konzipieren und durchzuführen, können viele Jahre in Anspruch nehmen und sind in ihrem Ausgang ungewiss. Das Scheitern eines oder mehrerer klinischer Versuche kann in jeder Phase der Prüfung auftreten.

Gewisse Produktkandidaten der Cassiopea und Cosmo befinden sich derzeit in der klinischen Entwicklung; ihr Risiko des Scheiterns bzw. der Nicht-Zulassung ist weiterhin hoch. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob diese Produktkandidaten am Menschen wirksam oder sicher sein werden und ob einer dieser Produktkandidaten die behördliche Zulassung erhalten wird. Vielversprechende Ergebnisse in präklinischen Studien mit einem Arzneimittelkandidaten lassen möglicherweise keine Vorhersage über ähnliche Ergebnisse in klinischen Studien am Menschen zu, und erfolgreiche Ergebnisse aus frühen klinischen Studien mit einem Arzneimittelkandidaten lassen sich möglicherweise nicht in späteren und grösseren klinischen Studien oder in klinischen Studien für andere Indikationen wiederholen.

Darüber hinaus garantieren positive oder rechtzeitige Studienergebnisse nicht die Produktzulassung durch die FDA, die Europäische Arzneimittelagentur (EMA) oder vergleichbare Zulassungsbehörden in anderen Rechtsordnungen. Trotz der Zeit und der Kosten, die in die klinische Entwicklung von Produktkandidaten investiert werden, ist eine behördliche Zulassung nie garantiert. Die FDA, die EMA und vergleichbare Zulassungsbehörden in anderen Ländern haben einen erheblichen Ermessensspielraum im Zulassungsprozess und bei der Entscheidung, wann oder ob eine Zulassung für einen der Produktkandidaten erteilt wird. Wenn Cassiopea oder Cosmo klinische Studien für ihre jeweiligen Produktkandidaten ausserhalb der USA durchführen, kann ausserdem nicht ausgeschlossen werden, dass die FDA die Daten aus diesen Studien für die Zwecke ihres Zulassungsverfahrens nicht akzeptiert.

Im Falle der Nichteinhaltung von Vorschriften der FDA und anderer Aufsichtsbehörden können Cosmo und Cassiopea in erheblichem Masse haftbar gemacht werden, was ihren Geschäften bzw. den Geschäften des zusammengeschlossenen Unternehmens erheblich schaden kann.

Die FDA und andere Aufsichtsbehörden regeln die Vermarktung und die Werbeaussagen über medizinische oder therapeutische Produkte streng. Insbesondere darf ein Produkt nicht für Verwendungszwecke oder Indikationen beworben werden, die nicht von der FDA oder anderen zuständigen Aufsichtsbehörden zugelassen sind, wie es in der zugelassenen Kennzeichnung des Produkts zum Ausdruck kommt. Darüber hinaus gelten strenge Vorschriften für die Unversehrtheit des Etiketts, die Daten von Stabilitätstests zur Bestimmung des Verfallsdatums sowie die Verpackung und Lagerung. Sollte sich herausstellen, dass Cassiopea oder Cosmo allein oder zusammen mit einem Lizenznehmer, Vertreiber oder sonstigen Partner eine dieser Vorschriften nicht eingehalten hat, könnten Cassiopea oder Cosmo Abmahnungen erhalten und erheblichen Haftungsansprüchen ausgesetzt werden, was dem Geschäft von Cosmo, Cassiopea und/oder gegebenenfalls dem zusammengeschlossenen Unternehmen erheblich schaden würde.

Verzögerungen beim Beginn, der Aufnahme oder dem Abschluss klinischer Studien für die Produktkandidaten von Cassiopea und Cosmo könnten zu erhöhten Kosten sowie zu einer Verzögerung oder einem Scheitern bei der Erlangung zufriedenstellender Studienergebnisse und behördlicher Genehmigungen führen, was wiederum Cassiopea oder Cosmo daran hindern könnte, die Produktkandidaten rechtzeitig oder überhaupt zu vermarkten.

Cosmo und Cassiopea können nicht garantieren, dass die klinischen Versuche wie geplant durchgeführt oder rechtzeitig abgeschlossen werden, wenn überhaupt. Das Scheitern einer oder mehrerer klinischer Studien kann in jedem Stadium der Tests auftreten. Eine Reihe von Faktoren könnte den erfolgreichen oder rechtzeitigen Beginn, die Einschreibung oder den Abschluss der klinischen Entwicklung verhindern. Viele dieser Faktoren liegen ausserhalb der Kontrolle des Unternehmens. Dazu gehören:

- Verzögerungen bei der Erzielung eines Konsenses mit den Zulassungsbehörden über das Studiendesign;
- Verzögerungen oder das Scheitern einer Vereinbarung über annehmbare Bedingungen mit potenziellen klinischen Forschungsorganisationen ("CROs") und klinischen Prüfzentren, deren Bedingungen Gegenstand umfangreicher Verhandlungen sein können und die sich zwischen verschiedenen CROs und klinischen Prüfzentren erheblich unterscheiden können;
- die Verzögerung oder Verweigerung der Genehmigung für den Beginn einer klinischen Prüfung an einem potenziellen Prüfzentrum durch Aufsichtsbehörden, institutionelle Prüfungsausschüsse ("IRBs") oder Ethikkommissionen an Cassiopea;
- Verzögerungen bei der Rekrutierung geeigneter Patienten für die Teilnahme an klinischen Studien und Schwankungen bei der Anzahl und Art der für klinische Studien verfügbaren Patienten;
- Verzögerungen oder die Unfähigkeit, eine ausreichende Anzahl von Patienten in klinische Studien einzuschliessen, um eine ausreichende statistische Aussagekraft zu gewährleisten, damit statistisch signifikante Behandlungseffekte festgestellt werden können;
- Verhängung einer klinischen Sperre durch Aufsichtsbehörden aus irgendeinem Grund, einschliesslich Sicherheitsbedenken oder nach einer Inspektion des klinischen Betriebs oder der Prüfzentren;
- negative oder nicht schlüssige Ergebnisse, die zusätzliche präklinische oder klinische Versuche erforderlich machen oder zur Aufgabe von Projekten führen können, die als vielversprechend angesehen wurden;
- Sicherheits- oder Verträglichkeitsbedenken könnten Cassiopea oder Cosmo dazu veranlassen, eine klinische Studie auszusetzen oder zu beenden, wenn jede von ihnen jeweils zu dem Schluss kommt, dass die Teilnehmer unannehmbaren Gesundheitsrisiken ausgesetzt sind;
- Regulierungsbehörden, die verlangen, dass Cassiopea, Cosmo oder ihre Prüfer klinische Studien aus verschiedenen Gründen aussetzen oder beenden, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf die Nichteinhaltung gesetzlicher Anforderungen oder Sicherheitsbedenken;
- geringere Verbleibquoten von Patienten und Freiwilligen in klinischen Studien als erwartet;
- Cassiopea CROs oder klinische Prüfstellen von Cassiopea oder Cosmo, die die behördlichen Anforderungen nicht erfüllen oder ihren vertraglichen Verpflichtungen gegenüber Cassiopea oder Cosmo nicht rechtzeitig oder überhaupt nicht nachkommen, vom Protokoll abweichen oder eine klinische Prüfung abbrechen;
- Verzögerungen bei der Aufnahme neuer klinischer Prüfstellen;
- Schwierigkeiten bei der Aufrechterhaltung des Kontakts mit den Patienten nach der Behandlung, was zu unvollständigen Daten führt;
- Verzögerungen bei der Festlegung angemessener Dosierungsmengen;
- die Qualität oder Stabilität des Produktkandidaten unter akzeptable Standards fällt;

- die Unfähigkeit, ausreichende Mengen des Produktkandidaten zu produzieren oder zu beschaffen, um die klinischen Versuche abzuschliessen;
- Überschreitung der veranschlagten Kosten aufgrund der Schwierigkeit, die mit klinischen Versuchen verbundenen Kosten genau vorherzusagen; und
- Erlangung, Aufrechterhaltung oder Durchsetzung von Patenten oder anderen geistigen Eigentumsrechten von Cassiopea oder Cosmo.

Verzögerungen, auch solche, die durch die oben genannten Faktoren verursacht werden, können kostspielig sein und könnten sich negativ auf die Fähigkeit von Cassiopea oder Cosmo auswirken, eine klinische Studie abzuschliessen. Insbesondere können Verzögerungen bei klinischen Versuchen zu erhöhten Entwicklungskosten für die Produktkandidaten von Cassiopea oder Cosmo führen, was sich negativ auf ihre jeweiligen Unternehmen und Fähigkeit, zusätzliche Finanzmittel zu erhalten, auswirken würde. Sollte Cassiopea oder Cosmo nicht in der Lage sein, klinische Studien erfolgreich abzuschliessen, kann dies die behördliche Zulassung und Vermarktung des betreffenden Produktkandidaten beeinträchtigen.

Cassiopea und Cosmo stehen jeweils im Wettbewerb, was dazu führen kann, dass andere Produkte, Behandlungsmethoden und/oder Technologien früher oder erfolgreicher entdecken, entwickeln oder vermarkten, als Cassiopea oder Cosmo in der Lage sind, anzubieten.

Die Entwicklung und Vermarktung im pharmazeutischen und medizinisch-technischen Sektor ist sehr wettbewerbsintensiv. Cassiopea und Cosmo stehen mit ihren derzeitigen Produktkandidaten im Wettbewerb mit grossen Pharmaunternehmen, Spezialpharmaunternehmen und Biotechnologieunternehmen weltweit und werden auch in Zukunft mit Produktkandidaten konkurrieren, die sie zu entwickeln oder zu vermarkten versuchen. Es gibt eine Reihe grosser Pharma- und Biotechnologieunternehmen, die derzeit Produkte für die Behandlung der Krankheitsindikationen, für die Cassiopea und Cosmo ihre jeweiligen Produktkandidaten entwickeln, vermarkten und verkaufen oder die Entwicklung von Produkten verfolgen. Einige dieser konkurrierenden Produkte und Therapien beruhen auf wissenschaftlichen Ansätzen, die mit denen von Cassiopea bzw. Cosmo übereinstimmen oder ihnen ähneln, während andere auf völlig anderen Ansätzen beruhen. Zu den potenziellen Wettbewerbern gehören auch akademische Einrichtungen, Regierungsbehörden und andere öffentliche und private Forschungsorganisationen, die Forschung betreiben, Patentschutz anstreben und Kooperationsvereinbarungen für Forschung, Entwicklung, Herstellung und Vermarktung treffen.

Die kommerziellen Möglichkeiten von Cassiopea und Cosmo könnten verringert oder beseitigt werden, wenn die Konkurrenten Produkte entwickeln und vermarkten, die sicherer, wirksamer, mit weniger oder weniger schwerwiegenden Nebenwirkungen behaftet, bequemer oder kostengünstiger sind als die Produkte, die Cassiopea oder Cosmo möglicherweise entwickelt. Konkurrenten könnten auch schneller die FDA-, EMA- oder andere behördliche Zulassung für ihre Produkte erhalten, was dazu führen könnte, dass die Konkurrenten eine starke Marktposition aufbauen, bevor Cassiopea oder Cosmo in der Lage ist, auf den Markt zu kommen.

In Bezug auf Cassiopea und Cosmo kann die Wettbewerbsfähigkeit in vielen Fällen durch Versicherer oder andere Kostenträger beeinträchtigt werden, die versuchen, die Verwendung von Generika oder anderen Produkten mit ähnlichen Eigenschaften zu fördern. Für die von Cassiopea verfolgten Indikationen sind derzeit Generika auf dem Markt, und es wird erwartet, dass in den kommenden Jahren Biosimilars und weitere Generika auf den Markt kommen werden.

Viele der potentiellen Konkurrenten von Cassiopea und Cosmo verfügen über grössere finanzielle, produktionstechnische, marketingtechnische, technische und personelle Ressourcen. Insbesondere grosse Pharmaunternehmen verfügen über umfangreiche Erfahrungen mit klinischen Tests, behördlichen Genehmigungen, der Rekrutierung von Patienten und der Herstellung phar-

mazeutischer Produkte. Diese Unternehmen verfügen auch über wesentlich grössere Forschungs- und Marketingkapazitäten und haben möglicherweise bereits zugelassene oder in der Spätphase der Entwicklung befindliche Produkte und arbeiten auf den Zielmärkten von Cassiopea oder Cosmo mit führenden Unternehmen und Forschungseinrichtungen zusammen. Etablierte pharmazeutische Unternehmen können auch stark investieren, um die Entdeckung und Entwicklung neuer Präparate zu beschleunigen oder um neue Präparate einzulizenzieren, die die von Cassiopea oder Cosmo entwickelten Produkte überflüssig machen könnten. Infolge all dieser Faktoren kann es Konkurrenten gelingen, für Produkte, für die Cassiopea oder Cosmo noch keinen Patentschutz oder keine behördliche Zulassung erhalten hat, diesen Schutz oder diese Zulassung früher zu erlangen oder Produkte vor Cassiopea oder Cosmo zu entdecken, zu entwickeln und zu vermarkten. Darüber hinaus muss jedes neue Produkt, das mit einem zugelassenen Produkt konkurriert, zwingende Vorteile in Bezug auf Wirksamkeit, Bequemlichkeit, Verträglichkeit und Sicherheit aufweisen, um den Preiswettbewerb zu überstehen und kommerziell erfolgreich zu sein. Sollte Cassiopea bzw. Cosmo nicht in der Lage sein, sich wirksam gegen potenzielle Konkurrenten durchzusetzen, werden die jeweiligen Geschäfte und das Geschäft des zusammengeschlossenen Unternehmens nicht wachsen und die finanziellen Bedingungen und die Geschäftstätigkeit werden leiden.

Patentfreie Produkte können einem starken Wettbewerb durch Generika ausgesetzt sein, was die Geschäftstätigkeit von Cosmo, Cassiopea und/oder ggf. des zusammengeschlossenen Unternehmens erheblich beeinträchtigen kann.

Alle pharmazeutischen Unternehmen sehen sich der Konkurrenz durch Generika ausgesetzt, wenn ihre Produkte den Schutz des Patents oder anderer geistiger Eigentumsrechte verlieren. Auch wenn Cosmo und Cassiopea jeweils aktive Massnahmen ergreifen, um ihre jeweiligen Patente, Marken und sonstigen geistigen Eigentumsrechte zu schützen und die Produktlebenszyklen zu verlängern, kann das Risiko nicht ausgeschlossen werden, dass patentfreie Produkte der Konkurrenz von Generika ausgesetzt sind, die auf den Markt kommen. Dies kann die Fähigkeit, erfolgreich zu konkurrieren, beeinträchtigen, was sich wiederum in erheblichem Masse nachteilig auf die Geschäftstätigkeit von Cosmo, Cassiopea und/oder dem zusammengeschlossenen Unternehmen auswirken kann.

Studienergebnisse aus klinischen Forschungsstudien können Hypothesen nicht ausreichend stützen oder nicht zum gewünschten Ergebnis führen. Wenn dies der Fall ist, können zusätzliche Forschungs- und Entwicklungsarbeiten erforderlich sein, was wiederum zu Verzögerungen im behördlichen Zulassungsverfahren und bei der Vermarktung eines Produkts führen kann.

Studienergebnisse, die aus klinischen Forschungsstudien abgeleitet werden, können Hypothesen nicht ausreichend stützen oder nicht das gewünschte Ergebnis liefern. Im Zusammenhang mit der Entwicklung von Clascoteron-Lösung zur Behandlung von AGA (BREEZULA) gab Cassiopea am 10. September 2021 die Ergebnisse der Phase-II-Studie bei Frauen bekannt. Die Studie wurde in Deutschland durchgeführt und untersuchte die 6-monatige Wirksamkeit und Sicherheit der zweimal täglichen Anwendung von 5,0 % und 7,5 % Clascoteron-Lösung im Vergleich zur zweimal täglichen Anwendung von 2 % Minoxidil oder Vehikel, bei 293 Frauen im Alter von 18 bis 55 Jahren mit AGA. Die Ergebnisse zeigten, dass einige Frauen stärker darauf ansprechen, was auf hormonelle Schwankungen im Alter zurückzuführen sein könnte. Dies führt zu einem gemischten Erfolg in Bezug auf die Effizienz der Studie, wenn man bedenkt, dass das Ziel darin besteht, eine einheitliche Lösung für AGA zu entwickeln, die sich in verschiedenen Altersgruppen von Frauen bewährt hat.

Der kommerzielle Erfolg der Produkte von Cosmo und Cassiopea hängt von der jeweiligen Fähigkeit der betreffenden Partner ab, eine angemessene Kostenerstattung für diese Produkte zu erreichen. Die Erstattung kann in bestimmten Marktsegmenten für die Produkte und Produktkandidaten nicht möglich, begrenzt oder nicht verfügbar sein. Die Erwartung,

Annahme oder Bestätigung, dass ein Produkt nicht erstattet wird, könnte es Cosmo und Cassiopea erschweren, Produkte gewinnbringend zu verkaufen, was wiederum die Fähigkeit von Cosmo und Cassiopea beeinträchtigen könnte, in Zukunft neue Produkte zu entwickeln.

Der kommerzielle Erfolg der Produkte von Cosmo und Cassiopea hängt von der jeweiligen Fähigkeit der betreffenden Partner ab, eine angemessene Kostenerstattung für diese Produkte zu erreichen. Die Erstattung könnte in bestimmten Marktsegmenten nicht oder nur begrenzt möglich oder nicht verfügbar sein.

Die Kosten für Produkte, die den Patienten erstattet werden, können durch bestehende und künftige Massnahmen zur Gesundheitsreform beeinflusst werden. Staatliche Behörden und Kostenträger wie private Krankenversicherungen und Krankenkassen entscheiden, welche Medikamente sie bezahlen und legen die Höhe der Erstattung fest. Die Erstattung durch einen Kostenträger kann von einer Reihe von Faktoren abhängen, einschliesslich der Feststellung des Kostenträgers, dass die Verwendung eines Produkts sinnvoll ist:

- eine versicherte Leistung im Rahmen seines Gesundheitsplans;
- sicher, wirksam und medizinisch notwendig;
- die für den jeweiligen Patienten geeignet sind;
- kosteneffizient; und
- weder experimentell noch zu Forschungszwecken.

Die Genehmigung der Kostenübernahme und -erstattung für ein Produkt durch den Staat oder einen anderen Kostenträger ist ein zeitaufwändiger und kostspieliger Prozess, der es erforderlich machen könnte, dass Cassiopea oder Cosmo dem Kostenträger unterstützende wissenschaftliche, klinische und kosteneffiziente Daten für die Verwendung ihrer Produkte vorlegen, und keiner von beiden könnte in der Lage sein, Daten vorzulegen, die ausreichen, um in Bezug auf die Kostenübernahme und -erstattung akzeptiert zu werden. Es kann daher nicht gewährleistet werden, dass für die Produkte und Produktkandidaten von Cosmo oder Cassiopea eine Kostenübernahme oder angemessene Kostenerstattung möglich ist. Darüber hinaus können die Erstattungsbeträge die Nachfrage nach Cosmos oder Cassiopeas Produkten oder deren Preis verringern. Wenn die Kostenerstattung nicht oder nur in begrenztem Umfang zur Verfügung steht, sind Cassiopea und Cosmo möglicherweise nicht in der Lage, bestimmte Produktkandidaten gewinnbringend oder überhaupt zu vermarkten, selbst wenn sie zugelassen sind.

In bestimmten Schlüsselmärkten von Cassiopea und Cosmo könnten Preiskontrollen eingeführt werden, was sich negativ auf die künftige Rentabilität auswirken könnte.

In einigen Ländern, insbesondere in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union, unterliegt die Preisgestaltung für verschreibungspflichtige Arzneimittel der staatlichen Kontrolle. In diesen Ländern können die Preisverhandlungen mit den staatlichen Behörden nach Erhalt der Marktzulassung für ein Produkt beträchtliche Zeit in Anspruch nehmen. Darüber hinaus können Regierungen und andere Interessengruppen erheblichen Druck auf die Preisgestaltung ausüben, auch im Rahmen von Kostendämpfungsmaßnahmen. Der derzeitige Kontext der Kostenkontrolle im Gesundheitswesen in Verbindung mit dem Anstieg der Gesundheitsbudgets, der durch den anhaltenden, langfristigen Trend einer alternden Bevölkerung verursacht wird, führt in den meisten, wenn nicht allen Ländern zu einem zusätzlichen Druck auf die Gesundheitsausgaben, der in absehbarer Zukunft anhalten dürfte. Politische, wirtschaftliche und regulatorische Entwicklungen können die Preisverhandlungen weiter erschweren, und die Preisverhandlungen können auch nach der Genehmigung der Erstattung fortgesetzt werden. Die von verschiedenen Mitgliedstaaten der Europäischen Union verwendeten Referenzpreise und der Parallelvertrieb bzw. die Arbitrage zwischen Mitgliedstaaten mit niedrigen und hohen Preisen können die Preise

weiter senken. In einigen Ländern kann von Cassiopea oder Cosmo verlangt werden, eine klinische Studie oder andere Studien durchzuführen, die die Kosteneffizienz der Produktkandidaten mit anderen verfügbaren Therapien vergleichen, um eine Preisgenehmigung zu erhalten oder aufrechtzuerhalten. Die Veröffentlichung von Preisnachlässen durch Drittzahler oder Behörden kann zu weiterem Druck auf die Preise im Land der Veröffentlichung und in anderen Ländern führen. Sollte die Preisgestaltung für eines der Produkte von Cassiopea oder Cosmo auf ein unbefriedigendes Niveau festgelegt werden, könnte dies negative Auswirkungen auf ihre jeweiligen Geschäft haben.

Cassiopeas Produktkandidaten könnten unerwünschte Nebenwirkungen verursachen oder andere Eigenschaften aufweisen, die ihre Zulassung verzögern oder verhindern oder ihr kommerzielles Potenzial einschränken.

Unerwünschte Nebenwirkungen, die durch eines der Produkte oder einen der Produktkandidaten von Cassiopea und Cosmo verursacht werden, könnten Cassiopea und Cosmo oder die Zulassungsbehörden dazu veranlassen, klinische Studien zu unterbrechen, zu verzögern oder zu stoppen, und könnten zur Verweigerung der Zulassung durch die FDA, die EMA oder andere vergleichbare Zulassungsbehörden sowie zu möglichen Produkthaftungsansprüchen führen. Schwerwiegende unerwünschte Ereignisse, die eines der Produkte oder einen der Produktkandidaten verursacht angesehen werden, könnten erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die jeweilige Entwicklung und auf die jeweiligen Geschäfte insgesamt haben.

Wenn Cosmo, Cassiopea oder Andere unerwünschte Nebenwirkungen, die durch eines der der Cassiopea oder Cosmo Produkten oder einen der Produktkandidaten verursacht werden, entweder vor oder nach Erhalt der Marktzulassung feststellen, könnte dies eine Reihe potenziell erheblicher negativer Folgen haben, darunter:

- Klinische Versuche können auf Eis gelegt werden;
- Die behördliche Zulassung für die Produktkandidaten könnte nicht erhalten werden;
- Die Regulierungsbehörden könnten die Zulassungen für die Produktkandidaten von jedem Produkt zurückziehen;
- Die Aufsichtsbehörden können zusätzliche Warnhinweise auf dem Etikett verlangen;
- Es kann erforderlich sein, einen Leitfaden für die Verteilung an die Patienten zu erstellen, in dem die Risiken solcher Nebenwirkungen beschrieben werden;
- Beschränkungen in Bezug auf die Werbung für ein Produkt ;
- Der Absatz eines Produkts kann erheblich zurückgehen;
- Cosmo oder Cassiopea kann, soweit zutreffend, verklagt und für den Schaden, der den Patienten zugefügt wurde, haftbar gemacht werden; und
- Der derzeitige Partner von Cassiopea, Sun Pharma, kann die Partnerschaft kündigen, und falls Cassiopea in der Zukunft weitere Partnerschaften eingeht, kann der betreffende Partner die Partnerschaft ebenfalls kündigen;
- Der Ruf von Cassiopea könnte darunter leiden;
- Partnerschaften können beendet werden;

Jedes dieser Ereignisse könnte Cosmo, oder soweit zutreffend, Cassiopea, daran hindern, die Marktakzeptanz aller Produktkandidaten zu erreichen oder aufrechtzuerhalten, und könnte die Kommerzialisierungskosten erheblich erhöhen.

Sowohl Cassiopea als auch Cosmo sind bei der Herstellung, dem Vertrieb, der Vermarktung und dem Verkauf ihrer jeweiligen Produkte auf Partner angewiesen. Sollte es diesen Produkten nicht gelingen, kommerziellen Erfolg zu erzielen, unabhängig davon, ob dies einem Partner zuzuschreiben ist oder nicht, könnte das erhebliche nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis von Cassiopea und Cosmo sowie auf die allgemeine Finanzlage haben.

Sowohl Cassiopea als auch Cosmo sind bei der Herstellung, dem Vertrieb, der Vermarktung und dem Verkauf ihrer jeweiligen Produkte auf entsprechende Partner angewiesen. Die wichtigsten Vereinbarungen sind die folgenden.

- Für die Herstellung von Movantik®, RHB-204 und Opaganib ist Cosmo auf den Produktionsvertrag, den sie mit RedHill Biopharma Ltd. (Nasdaq: RDHL, "RedHill") abgeschlossen hat, angewiesen. Sollte RedHill ihre Verpflichtungen gegenüber Cosmo nicht in ausreichendem Masse nachkommen oder der Herstellungsvertrag vorzeitig beendet werden, kann das zu einer vorübergehenden Aussetzung oder Einstellung der Produktion führen. Eine solche Unterbrechung der Lieferkette von Cosmos Rohstoffen könnte die Versorgung ihrer Produkten beeinträchtigen und folglich dem Umsatz schaden.
- Für die Vermarktung von GI Genius™ hat Cosmo Medtronic beauftragt. Seit der Zulassung Mitte April hat Cosmo bereits 261 Geräte für den US-amerikanischen Markt an Medtronic geliefert, und es liegen erste Bestellungen von Endkunden vor. Sollte Medtronic aufgrund einer Unterbrechung der Lieferkette nicht in der Lage sein, die entsprechenden Geräte zu liefern, oder sollte Medtronic die FDA-Bestimmungen im Zusammenhang mit der Vermarktung und Werbung für GI Genius™ nicht einhalten, könnte dies ebenfalls zu einer Beeinträchtigung der Produktversorgung und damit zu Umsatzeinbussen führen. Die Nichteinhaltung von FDA-Vorschriften kann auch dazu führen, dass Cosmo Abmahnungen erhält und haftbar gemacht wird, was dem Geschäft von Cosmo schaden würde.
- Für die Vermarktung von WINLEVI in den USA und Kanada ist Sun Pharma Industries Limited ("**Sun Pharma**") beauftragt. Am 26. Juli 2021 wurde die Unterzeichnung der entsprechenden Lizenz- und Liefervereinbarung ("**Lizenzvereinbarung**") mit Sun Pharma bekannt gegeben. Wenn Sun Pharma ihre Verpflichtungen gegenüber Cassiopea nicht ausreichend nachkommt oder die Lizenzvereinbarung vorzeitig beendet wird, kann die Vermarktung von WINLEVI beeinträchtigt werden, und Cassiopea ist möglicherweise nicht in der Lage, WINLEVI auf dem US-amerikanischen und kanadischen Markt erfolgreich zu vermarkten.

Der kommerzielle Erfolg der Produkte von Cosmo und Cassiopea hängt bis zu einem gewissen Grad von den jeweiligen Partnern ab. Jeglicher Misserfolg der Produkte von Cosmo und Cassiopea, der ganz oder teilweise auf die Nichterfüllung einer der jeweiligen Partner zurückzuführen ist, kann sich nachteilig auf das Geschäftsergebnis von Cassiopea und/oder Cosmo auswirken, einschliesslich der allgemeinen finanziellen Lage des zusammengeschlossenen Unternehmens.

Ein ineffektiver Einsatz von Ressourcen (finanziell und personell), der den strategischen Plan nicht unterstützt, Datenergebnisse, die den aktuellen Datenergebnissen oder dem strategischen Plan widersprechen, oder die Nichteinhaltung der geltenden Vorschriften, können zu nicht validierten Daten führen, die nicht für die Veröffentlichung oder die Einreichung bei der FDA verwendet werden können, und damit den erfolgreichen Abschluss von Studien, die von Prüfern in den USA initiiert wurden, verhindern.

Bei Cosmo laufen derzeit zwei, von Prüfärzten initiierte, Studien in den USA zur Behandlung der minimalen hepatischen Enzephalopathie und der bakteriellen Dünndarmüberwucherung

(SIBO), während eine dritte Studie zur unkomplizierten akuten Divertikulitis kurz vor dem Start steht. Ein ineffektiver Einsatz von Ressourcen (finanziell und personell), die den strategischen Plan nicht unterstützen, Datenergebnisse, die den aktuellen Datenergebnissen oder dem strategischen Plan widersprechen, oder die Nichteinhaltung der geltenden Vorschriften können dazu führen, dass nicht validierte Daten nicht für die Veröffentlichung oder die Einreichung bei der FDA verwendet werden können, und damit den erfolgreichen Abschluss dieser Studien verhindern.

Cosmo hat der Acacia Pharma Group Plc eine Darlehensfazilität in Höhe von EUR 25 Mio. mit einer Laufzeit von fünf Jahren und einem Zinssatz von 11 % gewährt. Ein Ausfall von Acacia in Bezug auf die Acacia-Darlehensfazilität kann sich negativ auf die finanzielle Lage von Cosmo und die Fähigkeit der Ausschüttung von Dividenden auswirken.

Cosmo hat der Acacia Pharma Group Plc eine Darlehensfazilität in Höhe von EUR 25 Mio. mit einer Laufzeit von fünf Jahren und einem Zinssatz von 11% gewährt ("**Acacia-Darlehensfazilität**"). Im Rahmen der Acacia-Darlehensfazilität wurden bisher EUR 15'000'000 in Anspruch genommen. Jede Nichterfüllung der Acacia-Darlehensfazilität durch Acacia kann sich negativ auf die finanzielle Lage von Cosmo und die Fähigkeit Dividendenausschüttungen vorzunehmen, auswirken.

Cosmo hält 19,6 Millionen Aktien der Acacia Pharma (ENX: ACPH), was 19,66% der Stammaktien des Unternehmens entspricht. Künftige Kapitalerhöhungen oder ähnliche Transaktionen können zu einer Verwässerung des Anteils von Cosmo am Aktienkapital der Acacia Pharma führen, was sich wiederum negativ auf den Wert der von Cosmo gehaltenen Aktien der Acacia Pharma auswirken kann.

Cosmo hält 19,6 Millionen Aktien der Acacia Pharma, was 19,66% der Stammaktien der Acacia Pharma entspricht. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Acacia Pharma in der Zukunft nicht beschliessen wird, ihr Aktienkapital gegen Bar- oder Sacheinlagen zu Finanzierungszwecken oder zur Stärkung ihrer Bilanz zu erhöhen, und Acacia Pharma kann beschliessen, Kapital durch öffentliche oder private Angebote von Wandelanleihen oder Effekten oder Rechten zum Erwerb dieser Effekten zu beschaffen. In einem solchen Fall kann der Anteil von Cosmo am Aktienkapital der Acacia Pharma verwässern, was sich wiederum negativ auf den Wert der von Cosmo gehaltenen Aktien der Acacia Pharma auswirken kann.

Die langfristigen Auswirkungen des Brexit könnten sich negativ auf die Partnerschaft zwischen Cosmo und Acacia Pharma auswirken

Am 23. Juni 2016 hielt das Vereinigte Königreich ein Referendum ab, bei dem die Wähler einem Austritt aus der Europäischen Union (EU) zustimmten, der gemeinhin als "**Brexit**" bezeichnet wird. Die langfristigen Auswirkungen des Brexit hängen von den Vereinbarungen (oder dem Fehlen solcher Vereinbarungen) zwischen dem Vereinigten Königreich und den betreffenden EU-Mitgliedstaaten ab, insbesondere von den Vereinbarungen, die dem Vereinigten Königreich den Zugang zu den EU-Märkten, entweder während einer Übergangszeit oder auf Dauer, sichern. Die Partnerschaft zwischen Cosmo einerseits und Acacia Pharma, die nach dem Recht des Vereinigten Königreichs gegründet wurde, andererseits, könnte durch die langfristigen Auswirkungen des Brexit und jegliche Rechtsunsicherheit in dieser Hinsicht beeinträchtigt werden.

Wenn Cassiopea oder Cosmo Lizenzen für ihre Produkte vergeben, liegt die Verantwortung für die Einhaltung der Gesetze und Vorschriften für den Verkauf der Produkte beim jeweiligen Lizenznehmer. Jedes Versäumnis des Lizenznehmers, sich an die Gesetze und Vorschriften zu halten, die die Vermarktung und den Verkauf der betreffenden Produkte regeln, könnte sich auf die Einnahmen und die Rentabilität von Cassiopea und Cosmo und damit auch auf die des zusammengeschlossenen Unternehmens auswirken.

Im Rahmen der jeweiligen Geschäftsmodelle haben Cosmo und Cassiopea die Rechte an ihren jeweiligen Produkten an Partner (Lizenznehmer) lizenziert. Die Lizenznehmer sind verantwortlich für die Einhaltung der Gesetze und Vorschriften, die den Verkauf der Produkte regeln. Jede Nichteinhaltung, der für die Vermarktung und den Verkauf des betreffenden Produkts geltenden Gesetze und Vorschriften seitens des Lizenznehmers, könnte sich auf die Einnahmen und die Rentabilität von Cassiopea bzw. Cosmo auswirken.

Alle Bemühungen des zusammengeschlossenen Unternehmens, die Produktpipeline wieder aufzufüllen, könnten erfolglos bleiben.

Das künftige Wachstum des Geschäfts der Cosmo und Cassiopea hängt von der Fähigkeit ab, neue Produkte zu entwickeln, die einen ungedeckten medizinischen Bedarf decken und von Patienten und Ärzten akzeptiert werden. Neue Produkte müssen auch von den Kostenträgern erstattet werden. Der Prozess der Entwicklung neuer Produkte ist kostspielig und kann viel Zeit in Anspruch nehmen. In jeder Phase der Entwicklung neuer Produkte können Hindernisse auftauchen. Es gibt keine Garantie dafür, dass die klinischen Endpunkte erreicht oder die behördliche Zulassung erteilt wird, was wiederum das zusammengeschlossene Unternehmen dazu zwingen kann, ein Produkt aufzugeben.

Der Erfolg der Produkte des zusammengeschlossenen Unternehmens könnte durch verschiedene Faktoren beeinträchtigt werden, die sich seiner Kontrolle entziehen

Der Erfolg der Produkte des zusammengeschlossenen Unternehmens könnte durch verschiedene Faktoren beeinträchtigt werden, die sich seiner Kontrolle entziehen, wie z. B. neue Konkurrenzprodukte, Preisdruck, Verlust oder Auslaufen des Schutzes geistigen Eigentums und Änderungen der Verschreibungsgewohnheiten der Ärzte. Das kombinierte Unternehmen ist bei der Vermarktung, dem Verkauf und dem Vertrieb seiner Produkte auf seine Partner angewiesen. Der kommerzielle Erfolg hängt ausserdem von der Fähigkeit dieser Partner ab, eine angemessene Kostenerstattung für die betreffenden Produkte zu erreichen. Weltweit suchen Regierungen und Kostenträger angesichts steigender Gesundheitskosten weiterhin nach Möglichkeiten, die Ausgaben zu senken. Sollte der kommerzielle Erfolg der Produkte ausbleiben, könnte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis, die Geschäftstätigkeit oder die Finanzlage des Unternehmens haben.

Cosmo und Cassiopea haben jeweils ein Kreditrisiko in Bezug auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Kunden oder Partner, die Investitionen in Finanzanlagen und die Liquiden Mittel, die bei Finanzinstituten angelegt werden.

Cosmo hat eine Reihe von langjährigen Kunden und überwacht laufend das Risiko einer Bonitätsverschlechterung. Cassiopea ist seit kurzem einem Kreditrisiko in Bezug auf Sun Pharma ausgesetzt, nachdem die Lizenzvereinbarung unterzeichnet wurde. Obwohl das Kreditrisiko für neue Kunden durch strenge Kreditverfahren gesteuert wird, wie z.B. die Forderung nach einer Bankreferenz und ausschliessliche Abwicklung von Geschäften auf Vorauszahlungsbasis, kann es dennoch vorkommen, dass bei Kunden, die Kreditwürdigkeit beeinträchtigt werden kann. Das kann sich negativ auf die Finanzlage der Cosmo, Cassiopea und gegebenenfalls des zusammengeschlossenen Unternehmens auswirken.

Cassiopea und Cosmo unterliegen jeweils einem Fremdwährungsrisiko.

Cassiopea und Cosmo sind bei Transaktionen, die auf eine andere Währung als ihre funktionale Währung (Euro) lauten, einer Reihe von Fremdwährungsrisiken ausgesetzt. Darüber hinaus sind sie aufgrund ihrer Tätigkeit auf dem US-Markt in erhöhtem Masse Wechselkursschwankungen zwischen dem US-Dollar und dem Euro ausgesetzt, was bedeutet, dass ein Teil ihrer Einnahmen und Ausgaben in US-Dollar anfallen wird. Daher könnte eine ungünstige Entwicklung des Euro

gegenüber dem US-Dollar oder einer anderen wichtigen Währung erhebliche negative Auswirkungen auf das Geschäft der Cosmo, Cassiopea bzw. des zusammengeschlossenen Unternehmens haben.

Die Aktionspläne zur Erosion der Unternehmensbasis und zur Gewinnverschiebung können sich auf die Finanzlage der Cosmo und Cassiopea auswirken

Cosmo und Cassiopea sind in einer Reihe von Steuergebieten tätig und werden entsprechend besteuert. Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) hat im Rahmen ihrer BEPS-Aktionspläne (Base Erosion and Profit Shifting) eine Reihe von Steuergesetzänderungen vorgeschlagen, die sich nachteilig auf die Finanzlage der Cosmo, Cassiopea und dem zusammengeschlossenen Unternehmen auswirken können.

Die Erwartungen in Bezug auf das Geschäft der Cassiopea können aufgrund unvorhergesehener Ereignisse und Kosten falsch sein.

Es gibt keinen vollständigen Einblick in das einzelne Geschäft, das von den Integrationsbemühungen nach Abschluss des Angebots betroffen ist. Ebenso sind nicht alle Faktoren, die bei der Integration berücksichtigt werden müssen, quantifizierbar oder im Voraus bekannt. Es kann auch sein, dass die Einschätzung des Marktes, seiner Bedürfnisse und zukünftigen Entwicklungen nicht der Realität entspricht. Sollten Einflussfaktoren auftreten, die die geplante Integration erschweren, oder sollte der Markt andere Bedürfnisse haben oder sich anders entwickeln als erwartet, können die geplanten Vorteile aus der Integration nach Vollzug des Angebots möglicherweise nicht, oder nur in geringem Umfang, realisiert werden oder es können zusätzliche Nettokosten entstehen.

Die anhaltenden Auswirkungen von Covid-19 sind unvorhersehbar und können sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage, die Betriebsergebnisse und die Aussichten der zusammengeschlossenen Unternehmen auswirken.

Seit Dezember 2019, und zum Zeitpunkt dieses Angebots, gibt es einen anhaltenden Ausbruch des neuartigen Coronavirus 2019 (COVID-19), der sich zunächst hauptsächlich auf China konzentrierte, aber inzwischen alle Länder betrifft. Der Ausbruch hat zu Einschränkungen bei nicht unbedingt notwendigen medizinischen Eingriffen und Krankenhausbesuchen sowie bei nicht unbedingt notwendigen Reisen für Mitarbeiter und Berater geführt. Dies hat dazu geführt, dass die Phase-II POC-Studie mit Clascoterone-Lösung bei Frauen mit androgenetischer Alopezie, die im vierten Quartal 2019 begann, von der COVID-19-Pandemie betroffen war, da die Rekrutierung für etwa drei Monate ausgesetzt wurde. Die Rekrutierung wurde im Juni 2020 wieder aufgenommen und am 8. Oktober 2020 kündigte Cassiopea den Abschluss der Einschreibung und die Resultate im September 2021 an. Zudem wird der Umsatz der Cosmo mit Aemcolo® weiterhin durch Reisebeschränkungen beeinträchtigt, die in den meisten Ländern nach dem Ausbruch der COVID-19-Pandemie verhängt wurden. Der Umsatz kann auch durch Massnahmen beeinträchtigt werden, die den persönlichen Kontakt einschränken, so dass die medizinische Behandlung verschoben werden muss. Die Folgen der COVID-19-Pandemie, wie z. B. Verzögerungen und Umsatzrückgänge, stellen ein zusätzliches Risiko dar. Diese Folgen können dazu führen, dass das zusammengeschlossene Unternehmen seine operativen und strategischen Ziele nicht innerhalb des heute erwarteten Zeitrahmens, oder überhaupt nicht, erreichen kann.

Das zusammengeschlossene Unternehmen ist auf die Anwerbung und Beibehaltung hochqualifizierter Mitarbeiter angewiesen, um die strategischen Ziele zu erreichen. Das zusammengeschlossene Unternehmen steht im Wettbewerb um hochqualifiziertes Personal mit anderen Unternehmen und Organisationen, und das Angebot an Personen mit den erforderlichen Fähigkeiten kann begrenzt sein.

Die Leistung des zusammengeschlossenen Unternehmens hängt auch von den Mitgliedern der Geschäftsführung und ihrem technischen und wissenschaftlichen Personal ab. Das zusammengeschlossenen Unternehmen ist auf Personal mit Erfahrung in der Entwicklung, Zulassung, Herstellung und Vermarktung der Produkte und Produktkandidaten des zusammengeschlossenen Unternehmens angewiesen. Der Wettbewerb um Personal mit den entsprechenden Fähigkeiten und Erfahrungen ist intensiv und kann die Fähigkeit des zusammengeschlossenen Unternehmens einschränken, hochqualifiziertes Personal zu akzeptablen Bedingungen oder überhaupt einzustellen und zu halten. Sollte das zusammengeschlossenen Unternehmen zu irgendeinem Zeitpunkt nicht in der Lage sein, eine ausreichende Anzahl qualifizierter Mitarbeiter einzustellen, auszubilden und zu behalten, könnte dies erhebliche negative Auswirkungen auf die Fähigkeit des Unternehmens haben, seine Geschäftsstrategie umzusetzen, was wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf seine Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage haben könnte.

Das zusammengeschlossenen Unternehmen genießt in Bezug auf bestimmte Patente nur einen begrenzten geografischen Schutz und könnte in bestimmten Rechtsordnungen auf Schwierigkeiten stossen, was den Wert der Rechte an geistigem Eigentum in diesen Rechtsordnungen verkleinern könnte.

Cosmo und Cassiopea haben nicht in allen nationalen und regionalen Jurisdiktionen, in denen der jeweilige Schutz möglich ist, den Patentschutz beantragt. Zudem kann das zusammengeschlossenen Unternehmen beschliessen, nationale und regionale Patentanmeldungen vor der Erteilung aufzuheben. Schliesslich ist das Patenterteilungsverfahren eines jeden nationalen oder regionalen Patents ein unabhängig und kann dazu führen, dass Anmeldungen in einigen Ländern von den zuständigen Behörden abgelehnt, in anderen jedoch erteilt werden können. Der Umfang des Patentschutzes für denselben Arzneimittelkandidaten und/oder dieselbe Technologie kann je nach Land unterschiedlich sein.

Die Gesetze einiger Länder schützen die Rechte an geistigem Eigentum nicht in demselben Masse wie die Gesetze in den USA und Europa. Viele Unternehmen sind beim Schutz und der Verteidigung solcher Rechte in diesen Ländern auf erhebliche Schwierigkeiten gestossen. Wenn das zusammengesetzte Unternehmen, ein Teil davon oder die Lizenzgeber Schwierigkeiten haben, wichtigen Rechte des geistigen Eigentums zu schützen oder anderweitig daran gehindert sind diese Rechte wirksam zu schützen, kann der Wert dieser Rechte gemindert werden und es kann zu zusätzlichem Wettbewerb durch andere Unternehmen in diesen Ländern kommen.

In vielen Ländern gibt es Zwangslizenzgesetze, nach denen ein Patentinhaber gezwungen werden kann, Lizenzen an Dritte zu vergeben. Zudem schränken mehrere Länder die Durchsetzbarkeit von Patenten gegenüber staatlichen Stellen oder staatlichen Auftragnehmern ein. In diesen Ländern hat der Patentinhaber möglicherweise nur begrenzte Rechtsmittel, was den Wert eines solchen Patents erheblich verkleinern könnte. Sollte das zusammengesetzte Unternehmen, ein Teil davon oder einer der Lizenzgeber gezwungen sein, Dritten eine Lizenz für die Patente zu erteilen, die für die Geschäftstätigkeit des zusammengesetzten Unternehmens von Bedeutung sind, könnte die Wettbewerbsposition beeinträchtigt und die Geschäfts- und Betriebsergebnisse nachteilig beeinflusst werden.

Sollte es dem zusammengesetzten Unternehmen oder einem Teil davon nicht gelingen, Patentschutz für die entwickelten Produkte zu erlangen oder die geistigen Eigentumsrechte auf andere Weise aufrechtzuerhalten und angemessen zu schützen, könnte das die Geschäftstätigkeit beeinträchtigen.

Rechte an geistigem Eigentum sind für das Geschäft der Cosmo und Cassiopea von wesentlicher Bedeutung. Obwohl beide Unternehmen viele Schutzmassnahmen ergriffen haben, um ihre Technologien und ihr Know-how zu schützen, darunter Patente, Geschäftsgeheimnisse, Geheimhaltungsvereinbarungen mit Mitarbeitern und Dritten, Warenzeichen, Urheberrechte, eingeschränkter Zugang, Abtrennung von Wissen (einschliesslich der besonderen Einrichtung der

Lieferkette und des Produktionsprozesses), Passwortschutz und andere Massnahmen, kann die Überwachung der unbefugten Nutzung geschützter Technologien schwierig und teuer sein. Darüber hinaus können Rechtsstreitigkeiten erforderlich sein, um die Rechte an geistigem Eigentum durchzusetzen, die solche Geschäftsgeheimnisse schützen, oder um die Gültigkeit und den Umfang der Eigentumsrechte anderer zu bestimmen. Rechtsstreitigkeiten können dazu führen, dass Rechte an geistigem Eigentum angefochten, in ihrem Umfang eingeschränkt oder für ungültig oder nicht durchsetzbar erklärt werden. Das zusammengesetzte Unternehmen kann nicht sicher sein, dass der Ausgang eines Rechtsstreits günstig sein wird, und eine nachteilige Entscheidung in einem solchen Rechtsstreit könnte die jeweiligen geistigen Eigentumsrechte beeinträchtigen und dem Geschäft, den Aussichten und dem Ruf des zusammengeschlossenen Unternehmens schaden.

Das zusammengeschlossene Unternehmen ist von der Infrastruktur und den Systemen der Informationstechnologie (IT) abhängig. Der Verlust sensibler oder vertraulicher Informationen und/oder andere Sicherheitsverletzungen oder Datenlecks könnten sich negativ auf die jeweilige Finanzlage oder die Finanzergebnisse auswirken. Bei der Nutzung von IT-Systemen werden mitunter persönliche Informationen über Patienten, Kunden, Lieferanten, Mitarbeiter und andere Personen erfasst. Eine Verletzung der IT-Systeme oder ein sonstiges Versagen beim Schutz der in den Systemen des Unternehmens gespeicherten personenbezogenen Daten könnte dazu führen, dass diese Daten Unbefugten zugänglich werden. Eine solche Verletzung könnte zu Haftungsansprüchen und Reputationsschäden führen.

Cosmo und Cassiopea sind auf Informationstechnologiesysteme angewiesen, um u. a. ihre Geschäfte abzuwickeln, mit den Kunden in Kontakt zu treten und die Finanzdaten und die Genauigkeit zu wahren. Ausfälle von IT-Systemen oder Verarbeitungssoftware, einschliesslich Risiken im Zusammenhang mit der Aufrüstung von Systemen, Netzwerkunterbrechungen und Sicherheitsverletzungen, könnten den Betrieb stören, indem sie die Cybersicherheit, den Schutz von Kundendaten und die Finanzberichterstattung beeinträchtigen und zu höheren Kosten führen. Zudem könnten die Computersysteme des zusammengeschlossenen Unternehmens, einschliesslich seiner Back-up-Systeme, durch Stromausfälle, Computer- und Telekommunikationsausfälle, Computerviren, Lösegeldsoftware, interne oder externe Sicherheitsverletzungen, Ereignisse wie Brände, Erdbeben, Überschwemmungen und/oder Fehler von Mitarbeitern beschädigt oder unterbrochen werden. Störungen und Sicherheitsverletzungen oder Ausfälle der jeweiligen IT-Systeme des zusammengeschlossenen Unternehmens könnten die Fähigkeit zur effektiven und rechtzeitigen Produktion und Bereitstellung von Produkten beeinträchtigen, was zu einer Schädigung des Rufs führen und erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit des zusammengeschlossenen Unternehmens, seine Finanzlage, seine Betriebsergebnisse und seine Aussichten haben könnte.

Die zunehmende Kontrolle und die sich ändernden Erwartungen von Investoren, Kreditgebern und anderen Marktteilnehmern in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistungen und -Richtlinien (ESG) können zusätzliche Kosten verursachen oder die zusammengeschlossene Einheit zusätzlichen Verpflichtungen oder Risiken aussetzen.

Unternehmen aller Branchen sehen sich einer zunehmenden Prüfung in Bezug auf ESG-Themen ausgesetzt, einschliesslich solcher, die sich auf nachhaltige Entwicklung, erneuerbare Ressourcen, Umweltverantwortung, Lieferkettenmanagement, Klimawandel, Vielfalt und Integration, Verhalten am Arbeitsplatz, Wohlbefinden der Mitarbeiter, Menschenrechte, Philanthropie und Unterstützung lokaler Gemeinschaften beziehen. Interessenverbände von Anlegern, bestimmte institutionelle Anleger, Investmentfonds, Kreditgeber und andere Marktteilnehmer konzentrieren sich zunehmend auf ESG-Praktiken, Leistung und Offenlegung und haben in den letzten Jahren den ökologischen und sozialen Kosten und Auswirkungen ihrer Investitionen immer mehr Bedeutung beigemessen. Trotz bestehender Gruppenrichtlinien kann der verstärkte

Fokus und Aktivismus in Bezug auf ESG und ähnliche Themen den Zugang zu Kapital erschweren oder die Kapitalkosten erhöhen, da Investoren und Kreditgeber aufgrund ihrer Bewertung der ESG-Praktiken des zusammengeschlossenen Unternehmens beschliessen könnten, Kapital umzuverteilen oder kein Kapital zur Verfügung zu stellen.

Angestellte, unabhängige Auftragnehmer, Prüfer, Berater, kommerzielle Mitarbeiter, Dienstleister, Händler und andere Geschäftspartner des zusammengeschlossenen Unternehmens oder eines Teils davon könnten sich Fehlverhalten oder andere unzulässige Aktivitäten zuschulden kommen lassen, einschliesslich der Nichteinhaltung aufsichtsrechtlicher Standards und Anforderungen, was zur Verhängung erheblicher Geldstrafen oder anderer Sanktionen führen kann, ein Reputationsrisiko darstellt und sich nachteilig auf die Gesamtergebnisse des zusammengeschlossenen Unternehmens auswirken könnte.

Das zusammengeschlossene Unternehmen und seine Mitarbeiter, unabhängigen Auftragnehmer, Prüfer, Berater, kommerziellen Mitarbeiter, Dienstleister, Händler und Geschäftspartner unterliegen in den Ländern, in denen sie tätig sind, zahlreichen anderen laufenden Vorschriften, wie z. B. zur Bekämpfung von Bestechung, Korruption, Schmiergeldzahlungen, Wettbewerb, Betrug, Insiderhandel, Datenschutz, Schutz von Gesundheitsinformationen und Sicherheit, Verfälschung im Zusammenhang mit Qualitätsmängeln bei der Herstellung, Falschetikettierung im Zusammenhang mit unrechtmässiger Vermarktung oder Werbung ausserhalb des Geltungsbereichs einer Genehmigung für das Inverkehrbringen, Beschränkungen der Kostenerstattung, Unmöglichkeit der Vermarktung oder Kostenerstattung, Produkthaftung, Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsgesetze. Die Kosten für die Einhaltung der geltenden Vorschriften, Anforderungen, Leitlinien oder Richtlinien könnten erheblich sein, und die Nichteinhaltung könnte zu Sanktionen, zivilrechtlichen Strafen, Unterlassungsklagen, strafrechtlichen Sanktionen oder Rückerstattungen führen, was die Kosten des Unternehmens erheblich erhöhen, die Entwicklung und Vermarktung von Produkten verzögern und erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Ruf, die Geschäftstätigkeit, die Finanzlage und die Betriebsergebnisse haben könnte.

Das zusammengeschlossene Unternehmen oder ein Teil davon könnte durch wesentliche Änderungen staatlicher Vorschriften, insbesondere in der Europäischen Union und den USA, erheblich und negativ beeinflusst werden.

Selbst wenn alle relevanten Marktzulassungen in der Europäischen Union oder den USA erhalten würden, könnten Änderungen der regulatorischen Anforderungen in anderen Märkten den Abschluss der Produktregistrierungen in diesen Märkten verhindern. Es ist daher möglich, dass der Zusammenschluss anderswo nicht rechtzeitig oder gar nicht die erforderlichen Zulassungen erhält. Darüber hinaus ist es möglich, dass sich der derzeitige regulatorische Rahmen ändert oder zusätzliche Vorschriften in einer Phase der Entwicklung oder Vermarktung entstehen, was die Fähigkeit des Unternehmens beeinträchtigen kann, die Zulassung der Produkte zu erhalten oder aufrechtzuerhalten oder die laufenden Vorschriften in den Ländern, in denen es tätig ist, einzuhalten, was wiederum erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage haben kann.

2. Risiken im Zusammenhang mit den COPN-Aktien

Cosmo verfügt über eine Massnahme gegen Übernahmen, die das Stimmrecht der Aktionäre praktisch unwirksam machen kann

Cosmo verfügt über eine Massnahme gegen Übernahmen in Form einer Schutzstiftung, der das Recht eingeräumt wird, im Rahmen einer Call-Option-Vereinbarung in bestimmten Fällen Vorzugsaktien zu erwerben. Etwaige Bezugsrechte der bestehenden Aktionäre gelten nicht für diese Vorzugsaktien. Die Ausübung dieser Call-Option soll feindliche Aktivitäten und Aktionärsaktivismus verhindern, behindert aber gleichzeitig die effektive Ausübung der Stimmrechte der Aktionäre.

Aktionäre ausserhalb der Schweiz können unter Umständen keine Bezugsrechte ausüben.

Die Satzung der Cosmo sieht vor, dass bei der Ausgabe von Aktien jeder bestehende Aktionär ein Bezugsrecht im Verhältnis zum Gesamtnennwert seiner Aktien hat, sofern es nicht gemäss der Satzung eingeschränkt oder ausgeschlossen wird. Kein Bezugsrecht besteht, wenn die Aktien mit Sacheinlagen erworben werden oder für Aktien, die an Mitarbeiter der Cosmo oder an Mitarbeiter des Konzernunternehmens ausgegeben werden. Aufgrund von Gesetzen und Vorschriften in ihren jeweiligen Rechtsordnungen können Aktionäre der Cosmo ausserhalb der Schweiz, als Land der Börsenkotierung, ihre Bezugsrechte möglicherweise nicht ausüben, es sei denn, die lokalen Effktengesetze wurden beachtet. Es kann nicht garantiert werden, dass Cosmo Massnahmen ergreift, um Angebote von Bezugsrechte oder Aktien nach dem Recht eines Landes zu registrieren oder anderweitig zu qualifizieren, in dem das Angebot solcher Rechte eingeschränkt ist. Wenn die Besitzer der Aktien in solchen Ländern nicht in der Lage sind, ihre Bezugsrechte auszuüben, kann ihre Beteiligung an Cosmo verwässert werden.

Die Rechte und Pflichten eines Aktionärs unterliegen niederländischem Recht und können sich von den Rechten und Pflichten der Aktionäre nach dem Recht anderer Länder unterscheiden.

Die Ausübung bestimmter Aktionärsrechte durch Aktionäre ausserhalb der Niederlande kann schwieriger und kostspieliger sein als die Ausübung von Rechten in einer Gesellschaft, die nach dem Recht anderer Länder gegründet wurde. Ausserdem kann es für Aktionäre, die mit dem niederländischen Gesellschaftsrecht und der Marktpraxis nicht vertraut sind, aufgrund ausländischer Rechtsbegriffe, Sprache und Gepflogenheiten schwierig sein, ihre Aktionärsrechte auszuüben. Die benötigten Mehrheiten für das Fassen der Beschlüsse der Generalversammlung, können von der anderer Länder abweichen. Jede Anfechtungsklage gegen das unternehmerische Handeln der Cosmo muss bei einem niederländischen Gericht eingereicht werden und wird von diesem nach niederländischem Recht geprüft.

Verkäufe oder die Möglichkeit bzw. der Anschein von Verkäufen einer wesentlichen Anzahl der COPN-Aktien auf dem Markt nach der Abwicklung des Angebots könnten sich ungünstig auf den vorherrschenden Kurs der COPN-Aktien auswirken.

Verkäufe oder die Möglichkeit bzw. der Anschein von Verkäufen einer erheblichen Anzahl der COPN-Aktien auf dem Markt nach Abwicklung des Angebots könnten sich nachteilig auf den Kurs der COPN-Aktien auswirken.

Cosmo ist eine Holdinggesellschaft ohne eigene Geschäftstätigkeit, was bedeutet, dass ihre Fähigkeit, Dividenden auszuschütten, von der Fähigkeit ihrer Tochtergesellschaften abhängt, Dividenden auszuschütten.

Cosmo ist eine Holdinggesellschaft ohne nennenswerte eigene Geschäftstätigkeit, und ein Grossteil ihrer Einnahmen hängt von den Dividenden ihrer operativen Tochtergesellschaften ab. Die Dividende, die sie ausschütten kann, hängt sowohl von den Gewinnen ihrer Tochtergesellschaften als auch von deren Fähigkeit ab, diese Gewinne auszuschütten. Dividenden, die von den operativen Einheiten ausgeschüttet werden, können der Quellensteuer unterliegen. Sollten die operativen Einheiten der Cosmo verpflichtet sein, Einkommenssteuern auf die ausgeschütteten Dividenden einzubehalten, hätte dies wesentliche Auswirkungen auf die Rentabilität der Cosmo bzw. des zusammengeschlossenen Unternehmens. Ausserdem können sich die geltenden Steuersätze und Steuerbefreiungen in der Zukunft ändern. Änderungen des Steuerstatus der Cosmo oder der Steuergesetzgebung oder deren Auslegung könnte den Wert der Investitionen in die Tochtergesellschaften, die Fähigkeit, den Aktionären Renditen zu bieten, und/oder die Renditen der Aktionäre nach Steuern verändern. Da fast alle Betriebsgewinne von den Tochtergesellschaften der Cosmo erwirtschaftet werden, ist Cosmo möglicherweise nicht in der Lage, die gezahlten Dividenden zu zahlen, beizubehalten oder zu erhöhen.

Jede künftige Emission von Aktien oder Schuldtiteln, die in Aktien umgewandelt werden können, wie z.B. die Anleihe, könnte das Aktienkapital der Cosmo verwässern.

Cosmo kann sich je nach Marktbedingungen oder strategischen Erwägungen für die Beschaffung zusätzlichen Kapitals entscheiden. Sofern zusätzliches Kapital durch die Ausgabe von Aktien oder anderen Effekten, die in Aktien umgewandelt werden können, aufgenommen wird, könnte die Ausgabe dieser Effekten je nach den spezifischen Umständen den Aktienbesitz eines Aktionärs verwässern.

Der Marktpreis der COPN-Aktien kann durch die Hedging-Aktivitäten im Rahmen der ausstehenden Wandelanleihe beeinflusst werden.

Am 28. November 2018 emittierte Cosmo eine vorrangige, unbesicherte Wandelanleihe in Höhe von EUR 175'000'000 mit Fälligkeit in 2023 ("**Anleihe**"). Die Anleihen haben eine Laufzeit von fünf Jahren und werden am 28. November 2023 fällig. Sie sind in COPN-Aktien wandelbar, die aus dem bestehenden genehmigten Aktienkapital ab 15. Januar 2019 stammen. Die Anleihe ist mit einem halbjährlich nachträglich zahlbaren Kupon von 2,50% und einem Wandlungspreis von EUR 122,68 ausgestattet. Die Anleihegläubiger können ihre Anleihe in maximal 1'426'468 COPN-Aktien umwandeln. Bei Fälligkeit ist Cosmo berechtigt, die Anleihen zu ihrem Nennwert (zuzüglich aufgelaufener Zinsen) durch Lieferung von maximal 2'852'937 COPN-Aktien sowie gegebenenfalls eines zusätzlichen Barbetrags gemäss den Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

Nach Cosmos Kenntnissen wird ein Teil der Anleihen von Hedge-Fonds gehalten, die ihr Engagement in den COPN-Aktien teilweise oder ganz absichern. Dies führt tendenziell zu einer erhöhten Verkaufsaktivität bei steigenden Kursen, und zu einer erhöhten Kaufaktivität bei fallenden Kursen. Angesichts des Umfangs der Anleihe, kann dies Auswirkungen auf den Kurs der COPN-Aktie haben. Cosmo hat verschiedene Möglichkeiten die Anleihe zu tilgen oder zu refinanzieren. Diese Absicherungsaktivitäten können zunehmen, wenn Cosmo beschliesst, die Anleihe unter Nutzung der Aktienabwicklungsoption zurückzuzahlen.

Im Falle einer Auflösung der Cosmo sind Ausschüttungen an die Besitzer der COPN-Aktien gegenüber den Ansprüchen der Gläubiger nachrangig.

Im Falle der Auflösung der Cosmo wird ihr Vermögen an die gesicherten Gläubiger, die bevorrechtigten Gläubiger (einschliesslich der Steuer- und Sozialversicherungsbehörden) und die ungesicherten Gläubiger (einschliesslich der Inhaber der Schuldverschreibungen) ausgezahlt. Soweit möglich, sind die Besitzer der COPN-Aktien vom Restbetrag, nach der Begleichung der Schulden, auf einen Anteil im Verhältnis zum Nennwert der von jedem Aktionär gehaltenen COPN-Aktien berechtigt. Das Recht der Cosmo auf Beteiligung an der Verteilung der Vermögenswerte ihrer Tochtergesellschaften bei deren Liquidation, Sanierung oder Insolvenz unterliegt im Allgemeinen den vorrangigen Ansprüchen der Gläubiger der Tochtergesellschaften, einschliesslich der Kreditgeber und der Handelsgläubiger. Infolgedessen könnten die Besitzer der COPN-Aktien nicht in der Lage sein, ihre Investition in die COPN-Aktien ganz oder teilweise zurückzuerhalten, und folglich einen Verlust erleiden.

Wenn Effekten- oder Branchenanalysten keine Analysen oder Berichte über das Geschäft oder die Branche der Cosmo veröffentlichen, oder wenn solche Analysten (falls vorhanden) ihre Empfehlungen bezüglich der COPN-Aktien nachteilig ändern, könnten der Marktpreis und das Handelsvolumen der COPN-Aktien sinken.

Der Handelsmarkt für die COPN-Aktien wird von den Analysen und Berichten beeinflusst, die Effekten- oder Branchenanalysten über das Geschäft oder die Branche der Cosmo veröffentlichen. Wenn Effekten- oder Branchenanalysten keine Analysen oder Berichte über das Geschäft oder die Branche der Cosmo veröffentlichen oder die Veröffentlichung einstellen, könnte

Cosmo an Sichtbarkeit auf den Finanzmärkten verlieren, was zu einem Rückgang des Marktpreises oder des Handelsvolumens der COPN-Aktien führen könnte. Auch wenn einer oder mehrere der Analysten, die das Geschäft oder die Branche der Cosmo abdecken, den Verkauf von COPN-Aktien empfehlen, oder wenn negative Studien über die Branche oder die geographischen Märkte, die Cosmo bedient, veröffentlicht werden, könnte der Marktpreis der COPN-Aktien sinken.

3. Risiken im Zusammenhang mit dem Angebot

Die Interessen von Cosmo als Mehrheitsaktionär der Cassiopea kann vom Interessen der Besitzer der neuen COPN-Aktien abweichen.

Cosmo weiss nicht, wie lange die Mindheitsaktionäre der CAS-Aktien ihre Neuen COPN-Aktien behalten oder ob sie die CAS-Aktien verkaufen werden. Der Marktpreis der COPN-Aktien kann durch Verkäufe nach Abwicklung des Angebots sinken.

Aktionäre der Cassiopea, die nicht an dem Angebot teilnehmen oder nicht zur Teilnahme berechtigt sind, können ihre CAS-Aktien möglicherweise nur durch den Verkauf ihrer CAS-Aktien auf dem Markt vor der Dekotierung verwerten.

Cosmo beabsichtigt die Dekotierung der CAS-Aktien, nach erfolgreicher Abwicklung des Angebots. Das Angebot wird auf bestimmte Rechtsordnungen nicht ausgedehnt, und bestimmte Aktionäre sind möglicherweise nicht berechtigt, an dem Angebot teilzunehmen. Andere Aktionäre der Cassiopea, obwohl sie zur Teilnahme an dem Angebot berechtigt sind, sind möglicherweise nicht bereit, das Angebot anzunehmen. Nach der Dekotierung der CAS-Aktien von der SIX Swiss Exchange gibt es möglicherweise keinen Markt mehr für CAS-Aktien. Aktionäre der Cassiopea, die das Angebot nicht annehmen oder nicht annehmen können, und ihre CAS-Aktien vor der Dekotierung nicht am Markt veräussern oder veräussern können, können ihre CAS-Aktien möglicherweise für einen längeren Zeitraum nicht veräussern. Cosmo hat noch nicht entschieden, wie mit CAS-Aktien verfahren werden soll, die im Rahmen des Angebots nicht angeboten wurden.

O. JAHRES- UND KONZERNABSCHLÜSSE VON COSMO

Die konsolidierten und eigenständigen Jahres- und Halbjahresabschlüsse der Cosmo zum 30. Juni 2021, 31. Dezember 2020 und 31. Dezember 2019 (einschliesslich der Vorjahreszahlen) sind mit Verweis in diesen Prospekt einbezogen und können von der Website <https://www.cosmopharma.com/investors/financial-reports> heruntergeladen werden.

P. VERANTWORTUNG FÜR DEN PROSPEKT

Cosmo übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospekts, mit Ausnahme der Abschnitte F (*Bericht der Prüfgesellschaft nach Art. 128 FINFRAG*) und G (*Bericht des Verwaltungsrats der CASSIOPEA S.P.A. über das öffentliche Kauf- und Tauschangebot der COSMO PHARMACEUTICALS N.V.*), und erklärt, dass ihres Wissens die Angaben in diesem Prospekt richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen worden sind. Nach Art. 37 Abs. 1 lit (d) FIDLEG stellt dieser Prospekt kein Angebotsprospekt im Sinne von Art. 35 FIDLEG dar.