



# *Öffentliches Kauf- bzw. Umtauschangebot der Roche Holding AG, Basel*

*für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien  
von je CHF 5 Nennwert der*

## *Disetronic Holding AG, Burgdorf*

*Angebotspreis: CHF 670 netto in bar plus 2 Genussscheine  
der Roche Holding AG, Basel, je Namenaktie der  
Disetronic Holding AG von CHF 5 Nennwert*

*Angebotsfrist: vom 24. März bis 28. April 2003, 16.00 Uhr (MEZ)*

### **Einleitung**

Roche Holding AG (**Roche**) hat am 10. Februar 2003 bekanntgegeben, dass sie die Disetronic Holding AG (**Disetronic**) übernehmen will. Roche unterbreitet nun den Publikumsaktionären der Disetronic dieses Kauf- bzw. Umtauschangebot (**Angebot**) und bietet pro Namenaktie der Disetronic CHF 670 netto in bar und zwei Genussscheine der Roche.

Das Schweizer Unternehmen Disetronic, mit Hauptsitz in Burgdorf bei Bern, ist seit 1984 in der Forschung und Entwicklung von Insulinpumpen und Injektionssystemen für die Diabetesbehandlung tätig. Die Disetronic-Gruppe beschäftigt weltweit rund 1270 Mitarbeitende. Neben den beiden Kerngeschäften forscht Disetronic im Bereich kontinuierlicher Glukosemessung und automatisierter Pankreas, um Menschen mit Diabetes das Leben zu erleichtern.

Roche Diagnostics ist ebenfalls im Bereich des Diabetes-Monitoring tätig. Nach der Übernahme von Disetronic wird Roche in der Lage sein, umfassende Lösungen zum ganzheitlichen Management von Diabetes anzubieten. Das Angebot von Roche wird von der Selbstüberwachung der Blutzuckerwerte bis zur individuell abgestimmten Zufuhr von Insulin auf der Basis der neusten Pumpentechnologie reichen. Für diesen Bereich bietet die weltweite Präsenz und Erfahrung von Roche eine optimale Plattform für weiteres Wachstum in einem Markt, der nach Einschätzung von Roche ein Volumen von rund CHF 700 Millionen und eine durchschnittliche Wachstumsrate von 11% aufweist.

Nicht mit Roche zusammengeführt wird das Injektionsgeschäft von Disetronic mit einem Umsatz von CHF 62 Millionen in den ersten neun Monaten (April 2002 bis Dezember 2002) des Geschäftsjahres 2002/2003. Dieser Bereich wird an die Finox Beteiligungen AG (**Finox**) veräussert, eine von Willy Michel kontrollierte Gesellschaft. Er möchte diesen Bereich als

unabhängiges Unternehmen weiterführen. Willy Michel ist Gründer, Präsident und Delegierter des Verwaltungsrates und Grossaktionär von Disetronic.

Willy Michel und der Verwaltungsrat der Disetronic empfehlen den Publikumsaktionären der Disetronic, das Angebot von Roche anzunehmen. Willy Michel ist grösster Aktionär von Disetronic und kontrolliert direkt ca. 0.5% und über die Techpharma Holding AG, Burgdorf (**Techpharma**), deren Aktien er über einen Trust kontrolliert, 33.7% der Disetronic-Aktien.

### **Verkaufsrestriktionen**

#### *Allgemein*

Dieses Angebot wird in keinem Land gemacht, in dem es das anwendbare Recht verletzt oder das Roche in irgendeiner Weise verpflichtet, das Angebot zu ändern, ein zusätzliches Gesuch bei Behörden oder anderen Institutionen einzureichen oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit diesem Angebot vorzunehmen. Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf solche Länder auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen, dürfen in solchen Ländern weder verteilt noch in solche Länder gesandt werden. Diese Dokumente dürfen nicht zur Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten von Disetronic durch Personen in solchen Ländern verwendet werden.

#### *U.S. Sales Restrictions*

Roche is not soliciting the tender of shares of Disetronic Holding AG by any holder of such shares in the United States. Any securities of Roche that may be delivered in the exchange offer will not be registered under the United States Securities Act of 1933 and may not be offered or sold in the United States absent registration or an applicable exemption from registration requirements.

Copies of this offer prospectus are not being mailed or otherwise distributed or sent in or into or made available in the United States. Persons receiving this document (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send such documents or any related documents in, into or from the United States.

## A. Öffentliches Kauf- bzw. Umtauschangebot

### 1. Voranmeldung

Roche hat am 10. Februar 2003 dieses öffentliche Kauf- bzw. Umtauschangebot für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Disetronic in den elektronischen Medien vorangemeldet. Die Voranmeldung wurde am 13. Februar 2003 in der Presse publiziert.

### 2. Angebot

Das Angebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Namenaktien der Disetronic von je CHF 5 Nennwert sowie auf alle Namenaktien der Disetronic, die bis zum Ende der Nachfrist durch Ausübung von Optionsrechten oder auf andere Weise ausgegeben werden. Nicht vom Angebot erfasst sind diejenigen Aktien, welche Disetronic selbst hält (zum gegenwärtigen Zeitpunkt ca. 5% der Namenaktien) und die 33.7% der Aktien, die Willy Michel indirekt über Techpharma hält. Das Angebot bezieht sich somit auf ca. 61.3% der Namenaktien der Disetronic.

### 3. Angebotspreis

Für jede Namenaktie der Disetronic bietet Roche CHF 670 netto in bar plus 2 Genussscheine der Roche.

Die Kursentwicklung der Roche Genussscheine an der SWX Swiss Exchange bzw. virt-x präsentiert sich wie folgt (Schlusskurse in CHF):

	1998	1999	2000	2001	2002	2003*
Höchst	171.02	187.49	187.44	165.35	132.75	102.25
Tiefst	130.77	154.79	149.00	95.10	92.00	75.15

\* 1. Januar bis 14. März 2003

Schlusskurs vor Ankündigung des öffentlichen Kaufangebots am 7. Februar 2003: CHF 90.45

Schlusskurs vom 19. März 2003: CHF 86.25  
(Quelle Bloomberg)

Der Angebotspreis wird um den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte (z.B. Dividendenzahlungen, Kapitalerhöhungen mit einem unter dem Börsenkurs liegenden Ausgabepreis der Aktien, Ausgabe von Optionen und Kapitalrückzahlungen) pro Namenaktie der Disetronic angepasst, soweit diese bis zum Vollzug des Angebotes eintreten. Bis zum 14. März 2003 sind keine derartigen Verwässerungseffekte bekannt.

Der Verkauf von Namenaktien der Disetronic im Rahmen des Angebots, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt während der Angebots- und Nachfrist ohne Spesen und Abgaben. Roche trägt die beim Verkauf anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben.

Der Angebotspreis (per 19. März 2003) liegt 55.2% über dem Schlusskurs der Disetronic Namenaktien von CHF 543 am 7. Februar 2003, dem letzten Börsentag vor Ankündigung des Angebots. Er entspricht einer Prämie von 49.4% gegenüber dem Durchschnitt der Schlusskurse während der letzten 30 Handelstage vor Ankündigung des Angebots.

Die Kursentwicklung der Disetronic Namenaktien an der SWX Swiss Exchange präsentiert sich folgendermassen (Schlusskurse in CHF):

	1998	1999	2000	2001	2002	2003*
Höchst	603.75	935.63	1,780.00	1,595.00	1,379.00	820.00
Tiefst	331.25	431.25	934.38	1,000.00	406.50	508.00

\* 1. Januar bis 14. März 2003

Schlusskurs vor Ankündigung des öffentlichen Kaufangebots am 7. Februar 2003: CHF 543

Schlusskurs vom 19. März 2003: CHF 820

Durchschnittlicher Schlusskurs 30 Tage vor Ankündigung des Angebots: CHF 563.93  
(Quelle Bloomberg)

### 4. Angebotsfrist

vom 24. März bis 28. April 2003, 16:00 Uhr (MEZ)

Roche behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals zu verlängern. In diesem Fall werden der Beginn der Nachfrist sowie das erste und zweite Vollzugsdatum gemäss Abschnitt K. entsprechend verschoben. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über vierzig Börsentage hinaus kann nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

### 5. Nachfrist

Sofern das Angebot zustande kommt, wird nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist eine Nachfrist von zehn Börsentagen zur nachträglichen Annahme des Angebots angesetzt. Sofern die Angebotsfrist nicht verlängert wird, dauert die Nachfrist voraussichtlich vom 5. Mai bis 16. Mai 2003, 12 Uhr (MEZ).

### 6. Bedingungen

Für das Angebot sind die folgenden Bedingungen vorgesehen:

- Alle zuständigen Wettbewerbsbehörden haben die für die Übernahme der Disetronic erforderlichen Bewilligungen oder Freistellungsbescheinigungen erteilt, ohne der Roche Verpflichtungen aufzuerlegen oder die Bewilligungen bzw. Freistellungen an Bedingungen oder Auflagen zu knüpfen, die den Umsatz der Parteien um mehr als CHF 20,000,000 (ca. 10% des Umsatzes von Disetronic ohne die Sparte «Injection Systems») herabsetzen oder Kosten von mehr als CHF 20,000,000 verursachen könnten.
- Innerhalb der Angebotsfrist werden Roche Disetronic-Aktien angedient, die unter Einbezug der Disetronic-Aktien, die Techpharma (33.7%) und Disetronic (ca. 5%) halten, 80% oder mehr aller bei Ende der Angebotsfrist ausgegebenen Aktien von Disetronic ausmachen.
- Keines der folgenden nachteiligen Ereignisse ist bis zum Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist eingetreten:
  - das konsolidierte Eigenkapital der Disetronic hat sich seit dem 1. Februar 2003 nicht um CHF 20,000,000 oder mehr verringert; und
  - es sind keine Prozesse oder Verfahren irgendwelcher Art gegen Disetronic angestrengt oder schriftlich angedroht worden, die gesamthaft den Streitwert von CHF 10,000,000 übersteigen und per 30. September 2002 nicht in der konsolidierten Bilanz von Disetronic zurückgestellt worden oder von einer Versicherung gedeckt sind.
- Die Generalversammlung von Disetronic:
  - hat den Rücktritt aller amtierenden Mitglieder des Verwaltungsrates von Disetronic entgegengenommen oder diese Mitglieder abberufen und die von Roche vorgeschlagenen Personen in den Verwaltungsrat von Disetronic gewählt;
  - hebt Art. 7 Abs. 4 und 5 der Statuten von Disetronic auf (Vinkulierung);
  - hebt Art. 15 der Statuten von Disetronic auf mit Ausnahme des ersten Satzes und des letzten Absatzes dieses Artikels (Stimmrechtsbegrenzung);
  - hebt Art. 4 Abs. 3 der Statuten von Disetronic auf;
  - stimmt dem Verkauf der Sparte «Injection Systems» an Willy Michel oder eine von ihm kontrollierte Gesellschaft zu;wobei Roche damit einverstanden ist, dass die vorstehenden Beschlüsse und Wahlen der Generalversammlung unter der Bedingung stehen, dass sämtliche anderen Bedingungen des Angebotes entweder erfüllt werden oder darauf verzichtet wird.
- Gegen keinen der Beschlüsse bzw. Wahlen der Generalversammlung gemäss Bedingung A.6.(d)(i) bis (iv) wurde eine gerichtliche Sperre des Handelsregisters erwirkt.
- Der bisherige Verwaltungsrat von Disetronic beschliesst bis zum Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist, Roche mit sämtlichen von ihr erworbenen oder noch zu erwerbenden Namenaktien als Aktionärin mit Stimmrecht ins Aktienbuch der Disetronic einzutragen.

- g) Kein Gericht und keine Amtsstelle haben eine Entscheidung oder Verfügung erlassen, die den Vollzug dieses Angebots oder den Verkauf aller Aktien der Techpharma an Roche verhindert oder wesentlich erschwert.
- h) Disetronic hat den Verkauf der Division «Injection Systems» (bestehend aus der Disetronic Injection Systems AG, Décolletage A.G. und Disetronic Services AG sowie weiteren Aktiven) vollzogen.

Die Bedingungen gelten als aufschiebende Bedingungen im Sinne von Artikel 13 Abs. 1 UEV-UEK. Nach Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist gelten die Bedingungen a), f) und g) als auflösende Bedingungen im Sinne von Artikel 13 Abs. 4 UEV-UEK.

Roche behält sich das Recht vor, soweit zulässig auf eine oder mehrere der unter a)–h) genannten Bedingungen ganz oder teilweise zu verzichten.

Falls die Bedingungen a), f) und g) bei Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist nicht erfüllt sind und Roche auf deren Erfüllung nicht verzichtet hat, ist Roche berechtigt:

- das Angebot dennoch als zustande gekommen zu erklären, wobei Roche den Vollzug des Angebots um höchstens drei Monate aufschieben kann, sofern die Bedingungen a), f) und g) nach Ablauf der Angebotsfrist nicht erfüllt sind (wobei das Angebot dahin fällt, wenn die Bedingungen a), f) und g) auch nach drei Monaten weder erfüllt sind noch Roche darauf verzichtet hat);
- die Angebotsfrist über 40 Börsentage verlängern, wenn die Übernahmekommission damit einverstanden ist; oder
- das Angebot als nicht zustande gekommen erklären.

## B. Angaben über die Anbieterin

### 1. Firma, Sitz

Roche Holding AG, Grenzacherstrasse 124, 4058 Basel.

### 2. Kapital

Das Aktienkapital der Roche beträgt CHF 160,000,000 eingeteilt in 160,000,000 voll liberierte Inhaberaktien im Nominalwert von je CHF 1.

Ausserdem bestehen 702,562,700 auf den Inhaber lautende Genussscheine. Sie bilden keinen Teil des Kapitals und haben kein Stimmrecht. Jeder Genussschein hat aber den gleichen Anteil am Bilanzgewinn und an dem nach Rückzahlung des Aktienkapitals verbleibenden Liquidationsergebnis wie eine der Aktien. Die Genussscheine sind frei übertragbar.

### 3. Aktionäre

Zur Zeit verfügen folgende Aktionärsgruppe und Aktionärin über mehr als 5% der Stimmrechte der Roche:

Familien Hoffmann und Oeri (Dr. Lukas Hoffmann, Vera Michalski-Hoffmann, Maja Hoffmann, André S. Hoffmann, Vera Oeri-Hoffmann, Dr. Andreas Oeri, Sabine Duschmalé-Oeri, Catherine Oeri, Beatrice Oeri, Maja Oeri und Dr. Fritz Gerber): 50.01%  
Novartis: 32.7%

Im Übrigen hat Roche keine Kenntnis von Aktionären oder Aktionärsgruppen, die über mehr als 5% der Stimmrechte verfügen.

### 4. Geschäftstätigkeit

Roche hält Beteiligungen an Unternehmungen, die Pharmazeutika und Diagnosesysteme erforschen, entwickeln und produzieren. Zudem hält Roche 59.8% an Genentech Inc. und 50.1% an Chugai.

Die Division Roche Diagnostics ist im Bereich der In-vitro-Diagnostik tätig. Roche Diabetes Care ist eine von fünf Geschäftseinheiten der Roche Diagnostics und in der Entwicklung von Blutzuckermesssystemen tätig.

## 5. Kursentwicklung

Die Kursentwicklung der Roche Genussscheine an der SWX Swiss Exchange bzw. virt-x präsentiert sich wie folgt (Schlusskurse in CHF):

	1998	1999	2000	2001	2002	2003*
Höchst	171.02	187.49	187.44	165.35	132.75	102.25
Tiefst	130.77	154.79	149.00	95.10	92.00	75.15

\* 1. Januar bis 14. März 2003

Schlusskurs vor Ankündigung des öffentlichen Kaufangebots am 7. Februar 2003: CHF 90.45

Schlusskurs vom 19. März 2003: CHF 86.25  
(Quelle Bloomberg)

## 6. Geschäftsbericht

Der konsolidierte Geschäftsbericht und die Jahresrechnung per 31. Dezember 2002 und diejenigen der zwei vorangegangenen Geschäftsjahre der Roche können kostenlos bei F. Hoffmann-La Roche Ltd, Corporate Communications, Bldg. 88|3, CH-4070 Basel, +41 61 688 83 39 (Telefon) oder +41 61 688 43 43 (Telefax) und per E-mail bei [basel.webmaster@roche.com](mailto:basel.webmaster@roche.com) bezogen werden.

Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Roche haben sich seit Stichtag des letzten Abschlusses bis Datum des Berichts der Prüfstelle gesamthaft nicht wesentlich geändert. Die Geschäftsaussichten haben sich gegenüber der vom Management anlässlich der Bilanzpressekonferenz vom 26. Februar 2003 dargestellten Situation nicht bedeutend geändert.

## 7. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Folgende Personen handeln in gemeinsamer Absprache mit Roche:

- alle durch Roche kontrollierten Gesellschaften;
- Familien Hoffmann und Oeri (Dr. Lukas Hoffmann, Vera Michalski-Hoffmann, Maja Hoffmann, André S. Hoffmann, Vera Oeri-Hoffmann, Dr. Andreas Oeri, Sabine Duschmalé-Oeri, Catherine Oeri, Beatrice Oeri, Maja Oeri und Dr. Fritz Gerber);
- Disetronic Holding AG, Burgdorf;
- Techpharma Holding AG, Burgdorf;
- Finox Beteiligungen AG, Burgdorf, sowie
- Willy Michel, Gümligen.

## 8. Aktienkapital der Disetronic sowie Beteiligung der Roche an der Disetronic

Disetronic verfügt über ein Aktienkapital von CHF 9,694,000, eingeteilt in 1,938,800 Namenaktien von je CHF 5 Nennwert. Die Namenaktien der Disetronic sind an der SWX Swiss Exchange kotiert. Disetronic verfügt über CHF 356,000 bedingtes Aktienkapital zur Ausgabe von 71,200 Namenaktien von CHF 5 zum Zwecke der Beteiligung von ausgewählten Mitarbeitern und Mitgliedern der Verwaltungsräte der Firmen der Disetronic. Bis 14. März 2003 wurden keine neuen Aktien im Rahmen der Ausübung von Mitarbeiteroptionen ausgegeben. Per 18. März 2003 hielt Disetronic 94,438 eigene Namenaktien.

Techpharma, deren Aktien zu 100% von Willy Michel kontrolliert werden, verfügt über 33.7% der Stimmrechte der Disetronic. Am 11. März 2003 hat die Crédit Industriel d'Alsace et de Lorraine (CIAL), 31, rue Jean Wenger-Valentin, 67000 Strasbourg, der Disetronic gemeldet, den Grenzwert von 5% der Stimmrechte der Disetronic überschritten zu haben. Im übrigen hat Disetronic keine Kenntnis von Aktionären oder Aktionärsgruppen, die über mehr als 5% der Stimmrechte verfügen.

Roche hielt per 18. März 2003 keine Aktien der Disetronic. Sie hat in den zwölf Monaten vor der Voranmeldung und seit dem 10. Februar 2003 keine Aktien der Disetronic erworben oder verkauft.

Die in gemeinsamer Absprache mit Roche handelnden Techpharma und Willy Michel hielten per 18. März 2003 insgesamt 34.2% Disetronic Namenaktien. Willy Michel hielt per 18. März 2003 zudem 1,600 Optionsrechte, die zum Bezug von 1,600 Namenaktien der Disetronic berechtigen (entsprechend 0.0008% des Kapitals und 0.0008% der Stimmrechte). Willy Michel hat sich gegenüber Roche verpflichtet, seine Optionsrechte nicht auszuüben und beim Vollzug des Angebots darauf zu verzichten. Die übrigen mit Roche in gemeinsamer Absprache handelnden Personen hielten per 18. März 2003 weder Namenaktien der Disetronic noch Optionsrechte, die zum Bezug von Namenaktien der Disetronic berechtigen.

Die in gemeinsamer Absprache mit Roche handelnden Techpharma, Finox und Willy Michel haben seit der Unterzeichnung des Transaction Agreements und des Kaufvertrages vom 10. Februar 2003 weder Namenaktien der Disetronic noch Optionsrechte, die zum Bezug von Namenaktien der Disetronic berechtigen, gekauft oder verkauft. Disetronic hat seit dem 10. Februar 2003 von Herrn Thomas Meyer, dem vormaligen CEO der Disetronic, gemäss Vertrag vom 30. Juni 2002 4000 Mitarbeiteroptionen zu einem Preis von CHF 144,272 zurückgekauft, was dem durch Herrn Meyer beim Bezug der Optionen im Jahre 1999 bezahlten Kaufpreis für die Optionen zuzüglich eines Jahreszinses von 3.5% (insgesamt CHF 4,637) entspricht. Ferner hat Disetronic seit dem 10. Februar 2003 250 Disetronic-Aktien von Herrn Beat Trutmann, dem vormaligen CFO der Disetronic, zu einem Preis von insgesamt CHF 190,000 zurückgekauft, was dem durch Herrn Trutmann am 15. April 2002 bezahlten Kaufpreis für diese Aktien entspricht. Schliesslich hat Disetronic seit dem 10. Februar 2003 bis zum 14. März 2003 insgesamt 4,700 eigene Aktien unter dem Mitarbeiteroptionsplan 1999 an Optionsberechtigte oder über die Börse veräussert (zu den Einzelheiten vgl. Ziff. D.3. dieses Angebotsprospekts).

Die übrigen mit Roche in gemeinsamer Absprache handelnden Personen, d.h. alle durch die Roche kontrollierten Gesellschaften, die Familien Hoffmann und Oeri (Dr. Lukas Hoffmann, Vera Michalski-Hoffmann, Maja Hoffmann, André S. Hoffmann, Vera Oeri-Hoffmann, Dr. Andreas Oeri, Sabine Duschmalé-Oeri, Catherine Oeri, Beatrice Oeri, Maja Oeri und Dr. Fritz Gerber) haben in den letzten 12 Monaten vor der Voranmeldung des Angebots sowie seit dem 10. Februar 2003 weder Namenaktien der Disetronic noch Optionsrechte, die zum Bezug von Namenaktien der Disetronic berechtigen, gekauft oder verkauft.

## C. Finanzierung

Die Finanzierung des Angebots erfolgt aus eigenen Mitteln der Roche. Bei den für den Tausch benötigten Genussscheinen handelt es sich um bereits ausgegebene Titel der Roche, welche Roche gegenwärtig als eigene Titel hält.

## D. Angaben über die Zielgesellschaft

### 1. Absichten der Roche betreffend Disetronic

Roche beabsichtigt, den Geschäftsbereich Infusionssysteme in die Geschäftseinheit Diabetes Care der Roche Diagnostics zu integrieren.

Sollte im Anschluss an das Angebot aufgrund der Anzahl der sich noch im Publikum befindenden Namenaktien der Disetronic ein regelmässiger Handel nicht mehr gewährleistet sein, wird die Dekotierung der Disetronic-Namenaktien an der SWX Swiss Exchange geprüft. Dementsprechend behält sich Roche das Recht vor, die Aktien der Disetronic nach Vollzug des vorliegenden Übernahmeangebots dekotieren zu lassen.

Verfügt Roche nach Vollzug des Angebots über mehr als 98% der Stimmrechte der Disetronic, wird sie eine Kraftloserklärung der restlichen sich noch im Publikum befindenden Namenaktien der Disetronic im Sinne von Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel beantragen.

Roche beabsichtigt, den Standort der Disetronic in Burgdorf zu erhalten und weiter auszubauen.

## 2. Vereinbarungen zwischen Roche und Disetronic, deren Organen und Aktionären

Roche hat am 10. Februar 2003 mit Willy Michel ein Transaction Agreement unterzeichnet. Willy Michel ist Präsident und Delegierter des Verwaltungsrates von Disetronic; er ist zudem grösster Aktionär von Disetronic und kontrolliert direkt ca. 0.5% und über Techpharma, deren Aktien er über einen Trust kontrolliert, 33.7% der Disetronic-Aktien. Im Transaction Agreement hat sich Roche verpflichtet, mit Zustimmung und Unterstützung von Willy Michel den Publikumsaktionären von Disetronic dieses Angebot zu unterbreiten. Willy Michel hat sich verpflichtet, die von ihm kontrollierten Aktien der Techpharma an Roche zu verkaufen. Für jede Aktie der Disetronic, welche Techpharma hält, bezahlt Roche den gleichen Preis, den auch die Publikumsaktionäre für eine Disetronic-Aktie erhalten. Dieser Kaufpreis unterliegt gewissen Anpassungen für Steuerverpflichtungen und für die Nettoaktiven, welche Techpharma neben den 33.7% aller Disetronic-Aktien hält. Willy Michel hat Roche die üblichen Gewährleistungen und gewisse Zusicherungen bezüglich der Disetronic und der Techpharma abgegeben. Er erhält für den Verkauf der Techpharma-Aktien keine Prämie im Vergleich zum Angebotspreis, was von der Prüfstelle bestätigt wird.

Willy Michel hält rund 0.5% der Disetronic-Aktien direkt. Er hat sich verpflichtet, diese Aktien Roche anzudienen; dafür erhält er den gleichen Preis pro angediente Aktie, den auch die Publikumsaktionäre erhalten.

Disetronic, Finox und Roche haben am 10. Februar 2003 einen Kaufvertrag unterzeichnet. Willy Michel hält 100% der Aktien der Finox. In diesem Kaufvertrag hat sich die Finox verpflichtet, von der Disetronic das Injektionsgeschäft zu kaufen. Der Kaufpreis beträgt CHF 330,000,000 in bar sowie die Lieferung von 950,000 Genussscheine der Roche. Die Nettoverschuldung der Disetronic-Gruppe wird zu 75% vom Infusionsgeschäft und zu 25% vom Injektionsgeschäft übernommen, was zu einer Anpassung des Kaufpreises führen kann.

### 3. Optionspläne für Mitarbeiter der Disetronic

Disetronic hat vier Optionspläne für ihre Mitarbeiter ausstehend.

Optionen, die gemäss dem Optionsplan 2000 ausgegeben wurden, sind ausübbar jedoch out of the money. Optionen, die gemäss den Optionsplänen 2001 und 2002 ausgegeben wurden, sind noch nicht ausübbar. Disetronic beabsichtigt, diese Optionen zurückzukaufen. Der Rücknahmepreis entspricht dem Marktwert dieser Optionen per 28. Februar 2003, wie er von der UBS AG ermittelt wurde. Die Bewertung der UBS AG wurde von JP Morgan überprüft. Zudem beabsichtigt Disetronic, den Inhabern von Optionen unter dem Optionsplan 2000 und 2001 eine pauschale Abgeltung für durch die Optionsinhaber anlässlich des Erwerbs der Optionen bezahlten Einkommenssteuern zu bezahlen. Die Prüfstelle PricewaterhouseCoopers AG hat bestätigt, dass das Verhältnis zwischen dem Angebotspreis für die Namenaktien und dem Rücknahmepreis für die Optionen angemessen ist.

Willy Michel verzichtet darauf, die ihm zustehenden Optionen auf Namenaktien der Disetronic auszuüben.

### 4. Vertrauliche Informationen

Roche bestätigt, dass sie weder direkt noch indirekt von Disetronic oder durch sie kontrollierte Gesellschaften vertrauliche Informationen über das Geschäft von Disetronic erhalten hat, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebotes massgeblich beeinflussen könnten. Die mit Roche in gemeinsamer Absprache handelnden Personen haben Roche schriftlich bestätigt, dass auch sie keine solche Informationen besitzen.

## E. Veröffentlichung

Dieser Angebotsprospekt sowie alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit dem Angebot werden in der *Neuen Zürcher Zeitung* in Deutsch sowie in *Le Temps* auf Französisch veröffentlicht. Eine Zusammenfassung wird auch Bloomberg und Reuters zugestellt.



## F. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrats der Zielgesellschaft sowie die beiden Fairness Opinions von JP Morgan zum Angebotspreis und zum Verkauf der Sparte «Injection Systems» von der Zielgesellschaft an die Finox Beteiligungen AG bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist die Anbieterin verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und Übernahmeverordnung festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen im Angebotsprospekt mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilen wir die Einhaltung von Börsengesetz und Übernahmeverordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der vorliegende Angebotsprospekt dem Börsengesetz und der Übernahmeverordnung;
- sind die Bestimmungen über die Mindestpreisvorschriften eingehalten;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt; insbesondere erhält Willy Michel für die von ihm direkt oder indirekt gehaltenen Namenaktien keinen besseren Preis als den Angebotspreis, und ist das Verhältnis zwischen dem Angebotspreis für die Namenaktien und dem Rücknahmepreis für die Mitarbeiteroptionen angemessen;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel zur Verfügung;

Basel, 18. März 2003

PricewaterhouseCoopers AG

Dr. L. Imark

Ph. Amrein

## G. Empfehlung der Übernahmekommission

Das Angebot der Roche wurde zusammen mit dem Bericht des Verwaltungsrats der Disetronic der Übernahmekommission vor der Publikation eingereicht. Mit Empfehlung vom 19. März 2003 hat die Übernahmekommission befunden:

- Das öffentliche Kauf- und Umtauschangebot der Roche Holding AG an die Aktionäre der Disetronic Holding AG entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.
- Die Übernahmekommission gewährt die folgende Ausnahme von der Übernahmeverordnung (Art. 4 UEV-UEK): Zustimmung zu auflösenden Bedingungen (Art. 13 Abs. 4 UEV-UEK) sowie Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art. 14 Abs. 2 UEV-UEK).

## H. Bericht des Disetronic-Verwaltungsrats

Bericht des Verwaltungsrates der Disetronic Holding AG gemäss Art. 29 Abs. 1 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel und Art. 29–32 der Übernahmeverordnung.

### 1. Empfehlung

Der Verwaltungsrat der Disetronic Holding AG («Disetronic») hat vom Kauf- bzw. Umtauschangebot der Roche Holding AG, Basel, («Roche») Kenntnis genommen. Nach eingehender Prüfung hat er einstimmig – unter Ausstand von Herrn Willy Michel als Präsident des Verwaltungsrates – beschlossen, den Aktionären der Disetronic zu empfehlen, das Kauf- bzw. Umtauschangebot anzunehmen.

### 2. Begründung

Durch die Zusammenführung des Geschäftsbereichs Infusionssysteme der Disetronic-Gruppe mit dem Geschäftsbereich Diabetes Care der Roche können Diagnose, Therapie und Therapiemonitoring von Diabetes enger miteinander verknüpft werden. Dadurch und durch die Kombination von Technologie sowie Marketing- und Verkaufserfahrung bieten sich Wachstumspotentiale, die sich insbesondere in den USA positiv auf die Marktpositionierung auswirken werden. Für den Bereich Infusionssysteme der Disetronic-Gruppe bieten die weltweite Präsenz und Erfahrung von Roche eine optimale Plattform für weiteres Wachstum. Dadurch wird ein Ausbau des Disetronic-Geschäfts weltweit, und insbesondere im Schlüsselmarkt USA, ermöglicht.

Der Angebotspreis liegt ungefähr 49.4% über dem durchschnittlichen volumengewichteten Börsenkurs der Aktien der Disetronic während der letzten 30 Börsentage vor Veröffentlichung der Voranmeldung. Zudem hat der Verwaltungsrat JP Morgan damit beauftragt, sowohl das Angebot von Roche als auch den Kauf des Bereichs «Injection Systems» durch die von Herrn Willy Michel kontrollierte Finox Beteiligungen AG auf ihre finanzielle Angemessenheit zu überprüfen. JP Morgan ist nach eingehenden Abklärungen im Hinblick auf das Angebot von Roche und den Kauf des Bereichs «Injection Systems» durch die Finox Beteiligungen AG zum Schluss gelangt, dass das Angebot von Roche und der Verkauf des Bereichs «Injection Systems» an die durch Herrn Michel kontrollierte Finox Beteiligungen AG in finanzieller Hinsicht fair sind (siehe unter Kapitel I. Fairness Opinions im Angebotsprospekt).

Aus diesen Gründen gelangt der Verwaltungsrat zum Schluss, dass das Angebot von Roche den Aktionären der Disetronic ermöglicht, ihre Aktien zu einem angemessenen Preis an Roche zu verkaufen.

### 3. Interessenkonflikte

Der Verwaltungsrat der Disetronic setzt sich gegenwärtig aus Herrn Willy Michel, Präsident und Delegierter, Herrn Dr. Dieter Schäfer, Mitglied, Herrn Peter Kappeler, Mitglied, sowie Herrn Gottlieb Knoch, Mitglied, zusammen. Die vorgenannten Verwaltungsratsmitglieder wurden mit Unterstützung von Willy Michel jeweils auf Antrag des Verwaltungsrates gewählt. Die Disetronic Gruppe wird zum gegenwärtigen Zeitpunkt durch Herrn Willy Michel als Delegierter des Verwaltungsrates geleitet. Der Geschäftsleitung der Disetronic Gruppe gehören ferner an Herr Prof. Dr. Bruno Reihl (Chief Technology Officer), Herr Dr. Beat Maurer (Group Legal Counsel), Herr Thomas Caratsch (CEO Disetronic Medical Systems AG) sowie Herr Matthew Robin (CEO Disetronic Injection Systems AG).

Aufgrund der unter Ziff. 4 dieses Berichts näher erläuterten Interessenlage ist Herr Willy Michel bei der Beratung und Beschlussfassung des Verwaltungsrates der Disetronic im Zusammenhang mit der Beurteilung des Übernahmeangebots der Roche und mit diesem Bericht in den Ausstand getreten. Ferner hat der Verwaltungsrat JP Morgan beauftragt, das Angebot von Roche und den Kauf des Bereichs «Injection Systems» auf ihre finanzielle Angemessenheit zu überprüfen. Das Prüfungsergebnis von JP Morgan ist unter Ziff. 2 dieses Berichts zusammengefasst.

Roche hat ihr Übernahmeangebot unter die Bedingung gestellt, dass sämtliche amtierenden Mitglieder des Verwaltungsrates der Disetronic zurücktreten und durch die von Roche vorgeschlagenen Personen ersetzt werden. Dementsprechend haben sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrates der Disetronic auf den Zeitpunkt und unter der Bedingung des Zustandekommens des öffentlichen Kauf- bzw. Umtauschangebots von Roche ihren Rücktritt erklärt. Abgangsentschädigungen an die zurücktretenden Mitglieder werden keine entrichtet. Roche hat folgende Personen als neue Mitglieder des Verwaltungsrates der Disetronic vorgeschlagen: Heino von Prondzynski, Dr. Erich Hunziker, Dr. Bruno Maier und Dr. Gottlieb Keller. Die Geschäftsleitungsmitglieder Bruno Reihl und Thomas Caratsch werden voraussichtlich weiterhin Funktionen innerhalb der Disetronic Gruppe wahrnehmen, während die Geschäftsleitungsmitglieder Beat Maurer und Matthew Robin voraussichtlich in den Bereich «Injection Systems» überwechseln bzw. dort verbleiben werden. Besondere diesbezügliche Vereinbarungen

mit den Geschäftsleitungsmitgliedern, namentlich in Bezug auf Abgangsentschädigungen oder dergleichen, bestehen keine.

Mit Ausnahme des Transaction Agreement und des Share and Asset Purchase Agreement vom 10. Februar 2003 hat der Verwaltungsrat der Disetronic keine Kenntnis von Vereinbarungen und Absprachen einzelner seiner Mitglieder oder der Mitglieder der Geschäftsleitung mit Roche oder Willy Michel, die Interessenkonflikte herbeiführen könnten.

#### **4. Absichten von Aktionären, die mehr als 5% der Stimmrechte halten**

Im Transaction Agreement vom 10. Februar 2003 hat sich Herr Willy Michel gegenüber Roche unter anderem verpflichtet, die durch ihn kontrollierten Aktien der Techpharma Holding AG («Techpharma»), die ihrerseits 33.7% der Aktien der Disetronic hält, an Roche zu veräussern, sowie die durch ihn direkt gehaltenen Aktien der Disetronic (ca. 0.5%) der Roche im Rahmen des Übernahmeangebots anzudienen. Für jede Aktie der Disetronic, welche Techpharma hält, entrichtet Roche den gleichen Preis, den auch die Publikumsaktionäre für eine Aktie der Disetronic erhalten. Herr Michel erhält keine Prämie. Der Kaufpreis für die Aktien der Techpharma unterliegt gewissen Anpassungen für Steuerverpflichtungen und Nettoaktiven der Techpharma. Ausserdem hat Herr Michel der Roche Zusicherungen und Gewährleistungen bezüglich der Disetronic und der Techpharma abgegeben und sich verpflichtet, dafür zu sorgen, dass Disetronic, welche gegenwärtig knapp 5% eigene Aktien hält, diese der Roche im Rahmen des Kauf- bzw. Umtauschangebotes nicht andient. Ferner hat sich die zu 100% durch Herrn Michel kontrollierte Finox Beteiligungen AG in einem *Share and Asset Purchase Agreement* vom 10. Februar 2003 verpflichtet, von Disetronic den Geschäftsbereich «Injection Systems» zu kaufen. Der durch die Finox Beteiligungen AG zu entrichtende Kaufpreis umfasst CHF 330,000,000 in bar und 950,000 Genussscheine von Roche. Die konsolidierte Nettoverschuldung der Disetronic-Gruppe verbleibt zu 75% bei Disetronic und wird zu 25% durch den Bereich «Injection Systems» übernommen, was zu einer Anpassung des Kaufpreises führen kann.

Am 11. März 2003 hat die Crédit Industriel d'Alsace et de Lorraine (CIAL), 31, rue Jean Wenger-Valentin, 67000 Strasbourg, der Disetronic gemeldet, den Grenzwert von 5% der Stimmrechte der Disetronic überschritten zu haben. Der Verwaltungsrat hat keine Kenntnis über die Absichten der Banque CIAL. Daneben hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von Aktionären, die mehr als 5% der Stimmrechte der Disetronic halten.

Das öffentliche Kauf- bzw. Umtauschangebot der Roche steht unter anderem unter der Bedingung, dass die Generalversammlung der Disetronic gewisse Beschlüsse fasst. Der Verwaltungsrat der Disetronic hat beschlossen, die Generalversammlung unter Traktandierung und Beantragung der entsprechenden Beschlüsse einzuberufen. Herr Willy Michel wird an der Generalversammlung für die entsprechenden Beschlüsse stimmen.

Burgdorf, 14. März 2003

Peter Kappeler

Gottlieb Knoch

## **I. Fairness Opinions**

JP Morgan, die in keiner Beziehung zur Disetronic steht, welche einen Interessenkonflikt oder dessen Anschein begründen würde, wurde vom Verwaltungsrat der Disetronic beauftragt, eine Fairness Opinion zum Kaufpreis abzugeben. Diese Fairness Opinion bestätigt, dass der angebotene Kaufpreis von CHF 670 netto in bar plus 2 Genussscheine der Roche je Namenaktie von Disetronic für Publikumsaktionäre unter finanziellen Gesichtspunkten als fair zu beurteilen ist. Weiter hat der Verwaltungsrat der Disetronic von JP Morgan eine Fairness Opinion zum Verkauf der Sparte «Injection Systems» an die von Willy Michel kontrollierte Finox eingeholt. JP Morgan hat bestätigt, dass auch diese Transaktion unter finanziellen Gesichtspunkten als fair zu beurteilen ist.

Für die Beurteilung des öffentlichen Kaufangebots und des Verkaufs der Sparte «Injection Systems» wurde unter anderem eine Durchsicht und

Analyse interner Geschäfts- und Finanzinformationen der Disetronic vorgenommen (namentlich der Bilanzen der Disetronic-Gruppe und der Gesellschaften des «Injection Systems» per 31. Dezember 2002, der produktbezogenen historischen Umsatzzahlen, des durch die Geschäftsleitung der Disetronic-Gruppe erstellten Business Plans bis 2007 in Bezug auf Umsatz- und Kostenentwicklung, Investitionsbedarf, Abschreibungen und Steuern). Die Fairness Opinion basiert auf einer langfristigen Unternehmensbewertung, welcher anerkannte Bewertungsmethoden zugrundegelegt wurden, namentlich die Discounted Cashflow-Methode, eine Kursverlaufs- und Volumenanalyse der Disetronic-Aktien vor der Voranmeldung, ein Trading Multiples Vergleich oder ein Vergleich mit vergleichbaren Transaktionen. Zudem wurden Kapitalmarktdaten zu Vergleichszwecken herangezogen. Die Beurteilung berücksichtigt ausserdem den geprüften Jahresabschluss der Disetronic per 31. März 2002 und gewisse ungeprüfte Finanzhochrechnungen namentlich den Business Plan bis 2007.

## **J. Durchführung des Angebots**

### **1. Information/Anmeldung**

Die Aktionäre werden gebeten, gemäss den Weisungen ihrer Depotbank vorzugehen.

### **2. Beauftragte Bank**

UBS AG handelnd durch ihre Business group UBS Warburg (**UBS Warburg**)

### **3. Annahme- und Zahlungsstellen**

Jede schweizerische Geschäftsstelle der Berner Kantonalbank und UBS AG

### **4. Titelsperrung**

Die angedienten Disetronic-Namenaktien werden von der entsprechenden Depotbank gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

### **5. Auszahlung des Angebotspreises und Lieferung von Roche Genussscheinen**

Unter der Annahme, dass gemäss Abschnitt A.4. und A.6. oben keine Verlängerung der Angebotsfrist und keine Verschiebung des Vollzugsdatums erfolgt, ist das Vollzugsdatum für den Angebotspreis für während der Angebotsfrist angediente Disetronic-Namenaktien voraussichtlich der 5. Mai 2003 und voraussichtlich der 21. Mai 2003 für während der Nachfrist angediente Disetronic-Namenaktien.

### **6. Recht auf Dividende**

Die im Umtausch angebotenen Roche Genussscheine sind ab dem Geschäftsjahr 2003 dividendenberechtigt, sollte eine Dividende ausgeschüttet werden.

### **7. Kostenregelung und Abgaben**

Der Umtausch bzw. Kauf von Disetronic Namenaktien, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt während der Angebotsfrist und der Nachfrist ohne Spesen und Abgaben. Die beim Kauf anfallende eidgenössische Umsatzabgabe wird von Roche getragen.

### **8. Kraftloserklärung und Dekotierung**

Wie in Abschnitt D.1. erwähnt, will Roche die Disetronic Namenaktien dekotieren und die nicht angedienten Aktien für kraftlos erklären, sofern die rechtlichen Voraussetzungen dazu erfüllt sind.

### **9. Anwendbares Recht und Gerichtsstand**

**Sämtliche aus dem Angebot resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist Basel.**

K. Indikativer Zeitplan

Beginn der Angebotsfrist	24. März 2003
Generalversammlung der Disetronic	23. April 2003
Ende der Angebotsfrist	28. April 2003, 16.00 Uhr (MEZ)
Beginn der Nachfrist und erstes Vollzugsdatum	5. Mai 2003
Ende der Nachfrist	16. Mai 2003, 12 Uhr (MEZ)

zweites Vollzugsdatum 21. Mai 2003  
Roche behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Abschnitt A.4. und A.6. ein- oder mehrmals zu verlängern oder das erste Vollzugsdatum und das zweite Vollzugsdatum zu verschieben.

---

	Valoren-Nrn.	ISIN
Disetronic Holding AG	166 330	CH0001663308
Genussschein Roche Holding AG	1 203 204	CH0012032048

## Anhang: Fairness Opinions von JP Morgan PLC



March 4th 2003

The Board of Directors  
**Disetronic Holding AG**  
**Brunnmattstrasse 6**  
**CH-3401 Burgdorf**  
**Switzerland**

Ladies and Gentlemen:

You have requested that J.P. Morgan plc ("JP Morgan") provide an opinion as to the fairness, from a financial point of view, to Disetronic Holding AG (the "Company") of the consideration to be received by the Company from Finox Beteiligungen AG (the "Buyer") with respect to the sale by the Company to the Buyer of all of the issued and outstanding share capital of Disetronic Injections Systems AG, Disetronic Services AG, Décolletage A.G. owned by the Company as well as certain Injection Assets (together the "Injection Business") including the benefits and obligations of the FreeStyle Distribution Agreement as defined in the Share and Purchase Agreement dated February 10, 2003 (the "Agreement") (the "Transaction") made between the Company, the Buyer and Roche Holding AG ("Roche"). Pursuant to the Agreement, the Buyer has agreed to pay the Company CHF 330,000,000 in cash and 950,000 non-voting equity securities of Roche ("Genussscheine"), and to assume certain liabilities defined as the Estimated Care-Out Amount in the Agreement.

Please be advised that while certain provisions of the Transaction are summarised above, the terms of the Transaction are more fully described in the Agreement. As a result, the description of the Transaction and certain other information contained herein is qualified in its entirety by reference to the more detailed information appearing or incorporated by reference in the Agreement.

In arriving at our opinion, we have reviewed (i) those clauses of the Agreement provided to JPMorgan by the Company; (ii) certain publicly available information concerning the business of the Injection Business and of certain other companies engaged in businesses comparable to the Injection Business, and the reported market prices for certain other companies' securities deemed comparable; (iii) publicly available terms of certain transactions involving businesses comparable to the Injection Business and the consideration received for such businesses; (iv) the audited financial statements of the Company dated March 31, 2002, and certain unaudited financial projections of the Company and the Injection Business for the period ended March 31, 2007; (v) certain agreements with respect to outstanding indebtedness or obligations of the Injection Business and assumption of debt from the Company in the course of the Transaction; (vi) certain internal financial analyses and forecasts prepared by the Company and its management; and (vii) the terms of other relevant business combinations.

In addition, we have held discussions with certain members of the management of the Company and the Injection Business with respect to certain aspects of the Transaction, and the past and current business operations of the Injection Business, the financial condition and future prospects and operations of the Injection Business, the effects of the Transaction on the financial condition and future prospects of the Injection Business, and certain other matters we believed necessary or



appropriate to our inquiry. We have reviewed such other financial studies and analyses and considered such other information as we deemed appropriate for the purposes of this opinion.

In performing such analysis, we have used such valuation methodologies as we have deemed necessary or appropriate for the purposes of this opinion. Our view is based on (i) our consideration of the information the Company has supplied to us to date, (ii) our understanding of the terms upon which the Company and the Buyer intend to consummate the Transaction, (iii) our assumption in calculating the value of Roche Genusscheine that the market price is a fair reflection of their current value (iv) our application of sound investment banking analysis premised on analyzing the long-term value of the Injection Business upon consummation of the Transaction, and (v) the cooperation of all parties at interest to consummate the Transaction on a timely basis.

In giving our opinion, we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all information that was publicly available or was furnished to us by the Company or otherwise reviewed by us. We have not verified the accuracy or completeness of any such information and we have not conducted any evaluation or appraisal of any assets or liabilities, nor have any such evaluations or appraisals been provided to us. In relying on financial analyses and forecasts provided to us, we have assumed that they have been reasonably prepared based on assumptions reflecting the best currently available estimates and judgments by management as to the expected future results of operations and financial condition of the Company and the Injection Business to which such analyses or forecasts relate.

Our opinion is necessarily based on economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect this opinion and that we do not have any obligation to update, revise, or reaffirm this opinion. In the ordinary course of their businesses, affiliates of JP Morgan may actively trade the debt and equity securities of the Company or Roche, for their own accounts, or for the accounts of customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

In addition, JP Morgan was not requested to and did not provide advice concerning the structure, the specific amount of the consideration, or any other aspects of the Transaction, or to provide services other than the delivery of this opinion. JP Morgan was not authorised to and did not solicit any expressions of interest from any other parties with respect to the sale of all or any part of the Injection Business. JP Morgan did not participate in negotiations with respect to the terms of the Transaction and related transactions. Consequently, JP Morgan has assumed that such terms are the most beneficial terms from the Company's perspective that could under the circumstances be negotiated among the parties to such transactions.

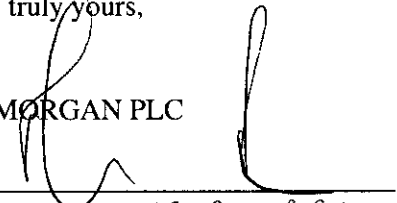
On the basis of and subject to the foregoing, it is our opinion as of the date hereof that the consideration to be received by the Company in the proposed Transaction is fair, from a financial point of view, to the Company.

This letter is provided solely for the benefit of the Board of Directors of the Company in connection with and for the purposes of, their consideration of the Transaction, and is not on behalf of, and shall not confer rights or remedies upon, any shareholder of the Company, the Injection Business, or the Buyer, or any other person other than the Board of Directors of the Company or be used for any other purpose. This opinion may not be used or relied upon by, or disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever except with our prior written consent in each instance. Notwithstanding the foregoing, this opinion, where required by law or regulation, may be reproduced in full in any proxy or information statement mailed to shareholders

of the Company but may not otherwise be disclosed publicly in any manner without our prior written approval and must be treated as confidential.

Very truly yours,

J.P. MORGAN PLC

By: 

Name: MARK BREND

Title: MANAGING DIRECTOR



March 4th 2003

The Board of Directors  
**Disetronic Holding AG**  
**Brunnmattstrasse 6**  
**CH-3401 Burgdorf**  
**Switzerland**

Ladies and Gentlemen:

You have requested that J.P. Morgan plc ("JP Morgan") provide an opinion as to the fairness, from a financial point of view, to Disetronic Holding AG (the "Company") of the consideration to be received by the shareholders of the Company from Roche Holding AG (the "Buyer") with respect to the offer to be made to the shareholders of the Company by the Buyer in respect of all of the issued and outstanding share capital of the Company (the "Transaction"). Pursuant to the Transaction Agreement dated February 10, 2003 (the "Agreement") between the Buyer and Willy Michel ("WM"), the Buyer has agreed to make an offer to the shareholders of the Company at CHF 670 in cash plus 2 non-voting equity securities ("Genussscheine") of the Buyer (the "Purchase Price") for each registered share with a nominal value of CHF 5 in the Company held by them. In relation to the Transaction and subject to the Agreement, WM has also agreed to sell the full legal and beneficial ownership of all Techpharma Holding AG ("Techpharma") shares to the Buyer for the Purchase Price multiplied by the number of Company shares held by Techpharma at completion of the transaction.

Please be advised that while certain provisions of the Transaction are summarised above, the terms of the Transaction are more fully described in the Agreement. As a result, the description of the Transaction and certain other information contained herein is qualified in its entirety by reference to the more detailed information appearing or incorporated by reference in the Agreement.

In arriving at our opinion, we have reviewed (i) those clauses of the Agreement provided to JPMorgan by the Company; (ii) certain publicly available information concerning the business of the Company and of certain other companies engaged in businesses comparable to the Company and the reported market prices for certain other companies' securities deemed comparable; (iii) publicly available terms of certain transactions involving businesses comparable to the Company and the consideration received for such businesses; (iv) current and historical market prices of the common stock of the Company; (v) the audited financial statements of the Company dated March 31, 2002 and certain unaudited financial projections of the Company for the period ended March 31, 2006; (vi) certain agreements with respect to outstanding indebtedness or obligations of the Company; (vii) certain internal financial analyses and forecasts prepared by the Company and its management; and (viii) the terms of other relevant business combinations.

In addition, we have held discussions with certain members of the management of the Company with respect to certain aspects of the Transaction, and the past and current business operations of the Company, the financial condition and future prospects and operations of the Company, the effects of the Transaction on the financial condition and future prospects of the Company, and certain other matters we believed necessary or appropriate to our inquiry. We have reviewed such other financial

studies and analyses and considered such other information as we deemed appropriate for the purposes of this opinion.

In performing such analysis, we have used such valuation methodologies as we have deemed necessary or appropriate for the purposes of this opinion. Our view is based on (i) our consideration of the information the Company has supplied to us to date, (ii) our understanding of the terms upon which the Company and the Buyer intend to consummate the Transaction, (iii) our assumption in calculating the value of Roche Genusscheine that the market price is a fair reflection of their current value, (iv) our application of sound investment banking analysis premised on analyzing the long-term value of the Company upon consummation of the Transaction, and (v) the cooperation of all parties at interest to consummate the Transaction on a timely basis.

In giving our opinion, we have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all information that was publicly available or was furnished to us by the Company or otherwise reviewed by us. We have not verified the accuracy or completeness of any such information and we have not conducted any evaluation or appraisal of any assets or liabilities, nor have any such evaluations or appraisals been provided to us. In relying on financial analyses and forecasts provided to us, we have assumed that they have been reasonably prepared based on assumptions reflecting the best currently available estimates and judgments by management as to the expected future results of operations and financial condition of the Company to which such analyses or forecasts relate.

Our opinion is necessarily based on economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect this opinion and that we do not have any obligation to update, revise, or reaffirm this opinion. In the ordinary course of their businesses, affiliates of JP Morgan may actively trade the debt and equity securities of the Company or the Buyer, for their own accounts, or for the accounts of customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

We are expressing no opinion herein as to the price at which the non-voting equity securities of the Buyer will trade at any future time. As a result, other factors after the date hereof may affect the value of the businesses of the Company after consummation of the Transaction, including but not limited to (i) the total or partial disposition of the Genusscheine of the Buyer by shareholders of the Company within a short period of time after the completion of the Transaction, (ii) changes in prevailing interest rates and other factors which generally influence the price of securities, (iii) adverse changes in the current capital markets, (iv) the occurrence of adverse changes in the financial condition, business, assets, results of operations or prospects of the Company, or of the Buyer, (v) any necessary actions by or restrictions of any governmental agencies or regulatory authorities, and (vi) timely execution of all necessary agreements to complete the Transaction on terms and conditions that are acceptable to all parties at interest. No opinion is expressed whether any alternative transaction might be more beneficial to the Company.

In addition, JP Morgan was not requested to and did not provide advice concerning the structure, the specific amount of the consideration, or any other aspects of the Transaction, or to provide services other than the delivery of this opinion. JP Morgan was not authorised to and did not solicit any expressions of interest from any other parties with respect to the sale of all or any part of the Company. JP Morgan did not participate in negotiations with respect to the terms of the Transaction and related transactions. Consequently, JP Morgan has assumed that such terms are the most beneficial terms from the Company's perspective that could under the circumstances be negotiated among the parties to such transactions.



On the basis of and subject to the foregoing, it is our opinion as of the date hereof that the consideration to be received by the shareholders of the Company in the proposed Transaction is fair, from a financial point of view, to the shareholders of the Company, taken as a whole.

This letter is provided solely for the benefit of the Board of Directors of the Company in connection with and for the purposes of, their consideration of the Transaction, and is not on behalf of, and shall not confer rights or remedies upon, any shareholder of the Company, or the Buyer, or any other person other than the Board of Directors of the Company or be used for any other purpose. This opinion may not be used or relied upon by, or disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever except with our prior written consent in each instance. Notwithstanding the foregoing, this opinion, where required by law or regulation, may be reproduced in full in any proxy or information statement mailed to shareholders of the Company but may not otherwise be disclosed publicly in any manner without our prior written approval and must be treated as confidential.

Very truly yours,

J.P. MORGAN PLC

By: \_\_\_\_\_

Name: MARK BREWSTER

Title: MANAGING DIRECTOR