

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.



OFFRE PUBLIQUE D'ÉCHANGE

de

COSMO PHARMACEUTICALS N.V.

pour toutes les actions nominatives détenues par le public d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune

de

CASSIOPEA S.p.A.

Prix Offert :

Le Prix Offert par action nominative de CASSIOPEA S.p.A. d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune ("**Action CAS**"), s'élève à 0.467 actions ordinaires de COSMO PHARMACEUTICALS N.V., d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune ("**Actions COPN**").

Le Prix Offert sera réduit du montant brut (i) des distributions ouvertes ou cachées de CASSIOPEA S.p.A. (telles que les paiements de dividendes, les distributions résultant d'une réduction de capital, etc.) et (ii) des conséquences de tout effet de dilution résultant d'opérations sur le capital de CASSIOPEA S.p.A. (telles que les augmentations de capital à un prix d'émission inférieur au Prix Offert, les scissions et les divisions, la vente ou l'émission d'actions de CASSIOPEA S.p.A. par CASSIOPEA S.p.A. ou ses filiales à un prix inférieur au Prix Offert ou l'émission d'options ou d'autres instruments financiers permettant l'achat d'actions de CASSIOPEA S.p.A. ou de ses filiales par CASSIOPEA S.p.A. ou ses filiales à un prix d'émission inférieur au prix du marché, les scissions et les divisions de CASSIOPEA S.p.A. ou de ses filiales), à condition que ces distributions ou effets de dilution aient toujours un impact sur la valeur de l'Offre.

Le Prix Offert sera augmenté du montant brut (i) des distributions ouvertes ou cachées de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. (telles que les paiements de dividendes, les distributions résultant d'une réduction de capital, etc.) et (ii) des conséquences de tout effet de dilution résultant d'opérations sur le capital de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. (telles que les augmentations de capital à un prix d'émission inférieur au Prix Offert, les scissions et les divisions, la vente ou l'émission d'actions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. par COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou ses filiales à un prix inférieur au Prix Offert ou l'émission d'options ou d'autres instruments financiers permettant l'achat d'actions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou de ses filiales par COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou ses filiales à un prix d'émission inférieur au prix du marché, les scissions et les divisions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou de ses filiales), à condition

que ces distributions ou effets de dilution aient toujours un impact sur la valeur de l'Offre.

Le nombre d'Actions COPN reçues par un actionnaire de CASSIOPEA sera calculé par la banque dépositaire de cet actionnaire pour la position globale de cet actionnaire en Actions CAS pour lesquelles l'Offre a été acceptée et, si ce n'est pas un nombre entier, arrondi au nombre entier inférieur le plus proche. La fraction restante sera compensée en espèces (en CHF) sans intérêt le ou vers le quatrième jour de bourse suivant la date de règlement. Le montant en espèces sera déterminé en vendant les Actions COPN émises pour l'ensemble des fractions sur le marché le premier jour (ou le(s) jour(s) suivant(s)) de négociation des Actions COPN émises dans le but de régler l'Offre.

Durée de l'Offre : Du 19 octobre 2021 au 15 novembre 2021, 4.00 heures (CET) (extensions de la Durée de l'Offre réservées).

	Numéro de sécurité suisse	ISIN	Symbole de téléscripteur
CASSIOPEA S.p.A. Actions ordinaires d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune	28252872	IT0005108359	SKIN
COSMO PHARMACEUTICALS N.V. Actions ordinaires d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune	32590356	NL0011832936	COPN

Conseiller financier et gestionnaire de Cosmo PHARMACEUTICALS N.V.: Credit Suisse

Prospectus d'Offre daté du 4 octobre 2021.

RESTRICTIONS DE L'OFFRE

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.

I. 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 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.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent Prospectus d'Offre contient des déclarations prospectives, telles que celles concernant les développements, les plans, les intentions, les hypothèses, les attentes, les croyances, les effets potentiels ou les descriptions d'événements, de perspectives, de revenus, de résultats ou de situations futurs. Ces déclarations sont basées sur les attentes, croyances et hypothèses actuelles de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. En conséquence, ces déclarations sont incertaines et peuvent différer matériellement des faits réels, des conditions actuelles, des résultats ou des développements.

FACTEURS DE RISQUE

L'acquisition d'actions nominatives de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. comporte des risques. Ces risques sont résumés de manière non exhaustive dans la section N(*Facteurs de risque*). Les destinataires doivent toujours lire les informations contenues dans le présent Prospectus en tenant compte des facteurs de risque.

A. CONTEXTE DE L'OFFRE PUBLIQUE

1. Entreprises concernées

CASSIOPEA S.p.A. (" **Société visée** " ou " **CASSIOPEA** ") est une société anonyme constituée selon les lois de la République italienne, dont le siège social se trouve à Lainate (Milan), en Italie, et dont le capital social s'élève à EUR 10'750'000, divisé en 10'750'000 actions nominatives d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune (les "**Actions CAS**"). Les Actions CAS sont cotées à la SIX Swiss Exchange selon la norme internationale d'information financière (numéro de valeur suisse: 28252872/ ISIN: IT0005108359 / symbole ticker: SKIN).

CASSIOPEA est une société pharmaceutique spécialisée, axée sur le développement et la commercialisation de produits de dermatologie médicale innovants et différenciés. En 2020, CASSIOPEA a dépensé 6'440 000 EUR principalement pour l'avancement de ses programmes cliniques. À la fin de 2020, la trésorerie s'élevait à 2'646'000 EUR.

COSMO PHARMACEUTICALS N.V. (avec ses filiales "**Cosmo**" ou, selon le contexte, l'"**Offrant**") est une société anonyme néerlandaise dont le siège social se trouve à Dublin, Irlande, et dont le capital social est de EUR 3'909'745,58 divisé en 15'037'483 actions nominatives d'une valeur nominale de EUR 0.26 chacune (les "**Actions COPN**"). Les Actions COPN sont cotées à la SIX Swiss Exchange conformément à la norme internationale d'information financière (numéro de valeur suisse : 32590356 / ISIN : NL0011832936 / symbole ticker : COPN).

Cosmo est une société pharmaceutique spécialisée dans la gastroentérologie et l'endoscopie, qui développe et fabrique des produits, distribués dans le monde entier. Au cours de l'exercice 2020, Cosmo a généré des revenus de EUR 60,9 millions (contre EUR 62,5 millions en 2019). Les dépenses de l'exercice 2020 se sont élevées à EUR 54,0 millions (contre EUR 74,8 millions en 2019). Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à EUR 6,9 millions au cours de l'exercice 2020 (contre une perte d'exploitation de EUR 12,3 millions en 2019). Cosmo détient 46,56 % du capital social de CASSIOPEA.

2. Raisons de l'Offre

Le Conseil d'Administration ("Conseil d'Administration") de Cosmo et le Conseil d'Administration de CASSIOPEA ont conclu qu'il est dans le meilleur intérêt de leurs sociétés, actionnaires, employés et autres parties prenantes d'intégrer pleinement CASSIOPEA dans Cosmo. À cette fin, Cosmo doit acquérir toutes les Actions CAS détenues par le public par le biais d'une Offre publique d'échange (l'"**Offre**"). La situation initiale et les raisons de l'Offre sont exposées ci-dessous.

Fondée en 2013, CASSIOPEA a initialement opéré en tant que filiale à part entière de Cosmo sous la raison sociale Cosmo Dermatos S.r.l. ("**Cosmo Dermatos**") et, à ce titre, a commencé le développement clinique de son pipeline dermatologique. Le pipeline comprenait à l'origine deux produits issus du même ingrédient actif (clascotérone), un inhibiteur de récepteur d'androgènes en cours d'étude pour le traitement de l'acné et l'alopecie androgénétique ("AGA"). Une formulation en crème à 1% ("**Winlevi**") et une formulation de solution ("**Breezula**") ont été développées respectivement pour ces deux conditions. En outre, un antibiotique à l'étude pour le traitement de l'acné et un produit pour le traitement des verrues génitales ont été homologués et ajoutés au pipeline.

En 2014, Cosmo a décidé d'introduire Cosmo Dermatos à la bourse suisse SIX et a renommé la société CASSIOPEA. Avant l'introduction en bourse, Cosmo a contribué à hauteur de EUR 50 millions à une augmentation de capital de CASSIOPEA afin de fournir à la société les liquidités nécessaires pour financer le développement de son pipeline jusqu'à l'autorisation de commercialisation de Winlevi. L'introduction en bourse était une transaction entièrement secondaire,

Cosmo plaçant 5'491'013 actions équivalentes à 54,9% de la société, conservant 45,1%. L'introduction en bourse a eu lieu en juin 2015. La participation de Cosmo est restée stable depuis lors, et ce n'est que récemment qu'elle a été portée à 46,56% après l'exécution d'une augmentation de capital en mai 2020.

En vertu de divers accords de services entre CASSIOPEA et Cosmo, depuis 2015, Cosmo a fourni à CASSIOPEA les services du CFO, du CSO et du directeur financier de CASSIOPEA, ainsi que des services administratifs généraux, des services réglementaires, des services de production clinique et de tests de laboratoire ("**Conventions de Services**").

Depuis l'introduction en bourse, CASSIOPEA a considérablement fait progresser son pipeline. En octobre 2018, elle a annoncé les résultats positifs de la phase 3 dans l'acné pour Winlevi. En avril 2019, elle a annoncé les résultats positifs de phase II sur douze mois chez les hommes atteints d'AGA pour Breezula. En août 2020, la Food and Drug Administration (FDA) américaine a approuvé Winlevi comme premier traitement local de l'acné de sa catégorie ciblant le récepteur des androgènes. En septembre 2021, Cassiopea a annoncé les premiers résultats de l'essai de preuve de concept de phase II pour Breezula dans le traitement de l'AGA chez les femmes. En fonction du feedback attendu de la FDA sur le programme clinique de phase III pour Breezula chez les hommes, la société prévoit de commencer le programme au cours du premier semestre 2022. Si l'essai de phase III est concluant, le dépôt d'une demande de nouveau médicament (requête NDA) auprès de la Food and Drug Administration (FDA) des États-Unis devrait avoir lieu au cours du premier semestre de 2025.

Le 26 juillet 2021, CASSIOPEA et Sun Pharma Industries Limited ("**Sun Pharma**") ont annoncé la signature de contrats de licence et de fourniture ("**Contrat de licence**") pour Winlevi aux États-Unis et au Canada. Selon le Contrat de licence, CASSIOPEA sera le fournisseur exclusif du produit et a nommé Cosmo comme fabricant sous contrat. CASSIOPEA a reçu un paiement initial de USD 45 millions et recevra des paiements échelonnés pouvant atteindre USD 190 millions, ainsi que les redevances habituelles à deux chiffres. L'accord de licence a été conclu le 31 août 2021 après l'expiration du processus de la loi HSR.

Le plan initial annoncé publiquement par Cosmo pour sa participation dans CASSIOPEA était de la considérer comme un investissement financier à céder en temps voulu. Cependant, suite à la signature de l'accord de licence et compte tenu du fait que CASSIOPEA a trois actifs en cours de développement, et que ces activités de développement continuent de nécessiter le soutien de Cosmo dans le cadre du Contrat de licence, le Conseil d'Administration de Cosmo et le Conseil d'Administration de CASSIOPEA ont conclu qu'il est dans le meilleur intérêt de leurs sociétés, actionnaires, employés et autres parties prenantes d'intégrer pleinement CASSIOPEA dans Cosmo.

Cela permettrait de créer une société pharmaceutique intégrée disposant de la capacité et du savoir-faire internes nécessaires pour faire progresser le développement d'un pipeline de projets de recherche et développement diversifié.

En vue de l'Offre, Cosmo et Cassiopea ont conclu une convention de transaction (la "**Convention de Transaction**") le 1 octobre 2021. Dans cette convention, Cosmo s'engage à soumettre l'Offre et CASSIOPEA s'engage à ce que son Conseil d'Administration s'engage à recommander sans condition l'Offre aux actionnaires de CASSIOPEA pour acceptation, sous réserve d'une Offre concurrente favorable (pour la Convention de Transaction, voir la section E.7(*Accords entre l'Offrant et la Société Visée, ses organes sociaux et ses actionnaires*)).

3. **Objet principal de l'Offre**

La crème et la solution de clascotérone, telles que décrites à la section E.3(*Principale activité de la Société*), constituent l'objet principal de l'Offre.

4. **Aperçu des étapes de la transaction**

Par le biais de l'Offre, Cosmo a l'intention d'acquérir les Actions CAS afin d'acquérir intégralement CASSIOPEA et de retirer ensuite les Actions CAS de la SIX Swiss Exchange. En plus de la convention de transaction, les étapes suivantes de la transaction sont prévues:

1. Soumission de l'Offre aux actionnaires de CASSIOPEA, traitement et règlement de celle-ci.
2. Radiation des Actions CAS de la SIX Swiss Exchange dès l'atteinte du seuil d'acceptation mentionné.
3. Prendre des mesures pour obtenir un contrôle à 100 % sur les Actions CAS.

B. **L'OFFRE**

1. **Objet de l'Offre**

L'Offre porte sur toutes les Actions CAS détenues publiquement à la Date de l'Offre.

À la dernière date de négociation précédant la date de l'Offre., CASSIOPEA avait un capital social de EUR 10'750'000 divisé en 10'750'000 actions nominatives d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune. L'Offrant détient 5'005'066 Actions CAS. Par conséquent, il y a actuellement 5'744'934 Actions CAS détenues par le public.

En outre, l'Offre s'étend aux Actions CAS nouvellement émises d'ici la fin du Délai Supplémentaire (tel que défini à la Section B.7(*Délai Supplémentaire*)) suite à l'exercice d'options d'achat d'actions de CASSIOPEA S.p.A. donnant droit à l'achat d'une action nominative de CASSIOPEA par option ("**Options CAS**") ou de tout autre dérivé d'actions donnant droit à l'émission de nouvelles Actions CAS. A la date de la présente Offre, il n'existe aucun dérivé d'actions en circulation que CASSIOPEA aurait émis sur des Actions CAS, à l'exception des Options CAS en circulation (voir la section E.6(Plan d'options de la Société)).

2. **Prix Offert**

a) **Détermination du Prix Offert**

Le Prix Offert par Action CAS s'élève à 0.467 Actions COPN.

Le Prix Offert sera réduit du montant brut (i) des distributions ouvertes ou cachées de CASSIOPEA S.p.A. (telles que les paiements de dividendes, les distributions résultant d'une réduction de capital, etc.) et (ii) des conséquences de tout effet de dilution résultant d'opérations sur le capital de CASSIOPEA S.p.A. (telles que les augmentations de capital à un prix d'émission inférieur au Prix Offert, les scissions et les divisions, la vente ou l'émission d'actions de CASSIOPEA S.p.A. par CASSIOPEA S.p.A. ou ses filiales à un prix inférieur au Prix Offert ou l'émission d'options ou d'autres instruments financiers permettant l'achat d'actions de CASSIOPEA S.p.A. ou de ses filiales par CASSIOPEA S.p.A. ou ses filiales à un prix d'émission inférieur au prix du marché, les scissions et les divisions de CASSIOPEA S.p.A. ou de ses filiales), à condition que ces distributions ou effets de dilution aient toujours un impact sur la valeur de l'Offre.

Le Prix Offert sera majoré du montant brut (i) des distributions ouvertes ou cachées de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. (telles que les paiements de dividendes, les distributions résultant d'une réduction de capital, etc.) et (ii) des conséquences de tout effet de dilution résultant d'opérations sur le capital de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. (telles que les augmentations de capital à un prix d'émission inférieur au Prix Offert, les scissions et les divisions, la vente ou

l'émission d'actions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. par COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou ses filiales à un prix inférieur au Prix Offert ou l'émission d'options ou d'autres instruments financiers permettant l'achat d'actions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou de ses filiales par COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou ses filiales à un prix d'émission inférieur au prix du marché, les scissions et les divisions de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. ou de ses filiales), à condition que ces distributions ou effets de dilution aient toujours un impact sur la valeur de l'Offre.

Le nombre d'Actions COPN reçues par un actionnaire de CASSIOPEA sera calculé par la banque dépositaire de cet actionnaire pour la position globale de cet actionnaire en Actions CAS pour lesquelles l'Offre a été acceptée et, si ce n'est pas un nombre entier, arrondi au nombre entier inférieur le plus proche. La fraction restante sera compensée en espèces (CHF) sans intérêt le ou vers le quatrième jour de bourse suivant la date de règlement. Le montant en espèces sera déterminé en vendant les Actions COPN émises pour l'ensemble des fractions sur le marché le premier jour (ou le(s) jour(s) suivant(s)) de négociation des Actions COPN émises dans le but de régler l'Offre.

La valeur des 0.467 Actions COPN offertes par Action CAS correspond à CHF 37.13 sur la base du cours de clôture des Actions COPN à CHF 79.50 le 1 octobre 2021 et à CHF 39.02 sur la base du cours moyen pondéré en fonction du volume sur 60 jours des Actions COPN à CHF 83.56 au 1 octobre 2021. Les Actions COPN répondent aux exigences de liquidité de la section 3 de la circulaire TOB n° 2.

Le Prix Offert est dérivé des prix moyens pondérés en fonction du volume sur 60 jours des actions de Cosmo Pharmaceuticals N.V. et de Cassiopea S.p.A. au 1 octobre 2021.

b) **Respect des exigences en matière de prix minimum**

COSMO PHARMACEUTICALS N.V. détient déjà 5'005'066 Actions CAS, ce qui correspond à 46,56% de toutes les Actions CAS et dépasse donc la ligne d'Offre obligatoire. Par conséquent, les exigences de prix minimum ne s'appliquent pas à cette Offre.

L'évolution du prix des Actions CAS depuis 2018 peut être illustrée comme suit :

	2018	2019	2020	2021**
Plus haut*	61.40	57.00	58.60	53.00
Plus bas*	35.50	36.10	24.00	32.90
Prix de fin d'année*	36.60	42.00	48.50	s/o

* prix de clôture quotidien en CHF

Source: SIX Swiss Exchange

** jusqu'au dernier jour de bourse avant la publication du prospectus

3. **Description du capital social de Cosmo**

Capital social autorisé: En vertu du droit néerlandais, le capital social autorisé d'une société fixe le nombre maximum d'actions que la société peut émettre sans modifier ses statuts. Le capital autorisé de Cosmo s'élève à EUR 18'744'677,64 et est divisé en 36'047'457 actions ordinaires, d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune, et 36'047'457 actions privilégiées, d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune. Toutes les actions sont nominatives, les actions ordinaires étant numérotées consécutivement à partir de 1 et les actions privilégiées à partir de P1. Aucun certificat d'action n'est émis. Aucune action privilégiée n'est émise.

Droits attachés aux actions ordinaires: Chaque action ordinaire de Cosmo confère à son détenteur les mêmes droits aux dividendes, droits de vote et droits d'information que les autres détenteurs de ces actions ordinaires. Lors de l'assemblée générale, chaque action ordinaire donne droit à une voix.

Droits attachés aux actions privilégiées: Chaque action privilégiée de Cosmo confère à son détenteur les mêmes droits de dividende, de vote et d'information que les autres détenteurs de ces actions privilégiées. Lors de l'assemblée générale, chaque action privilégiée donne droit à une voix.

Dividende. Les paiements de dividendes et les distributions similaires en espèces ou en nature par Cosmo ne sont pas soumis à l'impôt fédéral suisse à la source, étant donné que Cosmo a été dûment constituée et existe valablement en vertu du droit néerlandais et que son siège social et son siège de direction se trouvent à Dublin, en Irlande, et à condition que Cosmo ne soit ni gérée ni contrôlée en Suisse.

Actions de dépôt. Une action ordinaire devient une action de dépôt par transfert ou émission à Euroclear Netherlands ou à un intermédiaire, en indiquant par écrit que l'action est une action de dépôt. L'action de dépôt est inscrite dans le registre des actionnaires de Cosmo au nom d'Euroclear Netherlands ou de l'intermédiaire concerné, en indiquant par écrit qu'il s'agit d'une action de dépôt. Les actions de dépôt ne sont pas enregistrées dans le registre des actionnaires de Cosmo. Les actions de dépôt ne peuvent être livrées qu'à partir d'un dépôt collectif ou d'un dépôt de virement, en respectant les dispositions correspondantes de la loi néerlandaise du 8 juin 1977 relative aux opérations sur titres ("**loi néerlandaise relative aux opérations sur titres**"). Le transfert par un actionnaire de dépôt de ses droits d'inscription en compte représentant des actions de dépôt s'effectue conformément aux dispositions de la loi néerlandaise sur les transactions de titres. Il en va de même pour l'établissement d'un droit de gage et l'établissement ou le transfert d'un usufruit sur ces droits d'inscription en compte. Aucune restriction de transfert ne s'applique aux Actions COPN.

Registre des actionnaires. Le Conseil d'Administration tient un registre dans lequel sont inscrits les noms et adresses de tous les détenteurs d'actions ordinaires, en précisant la date à laquelle ils ont acquis leurs actions, la date de reconnaissance par ou de signification à la société et le montant libéré sur chaque action. En ce qui concerne les actions privilégiées de Cosmo, le Conseil d'Administration tient un registre séparé dans lequel sont inscrits les noms et adresses de tous les détenteurs d'actions privilégiées, auxquels les mêmes dispositions susmentionnées s'appliquent. Les registres contiennent également les noms et adresses de tous les titulaires d'un droit d'usufruit ou de gage sur ces actions. A la demande d'un détenteur d'actions, d'un usufruitier ou d'un gagiste, le Conseil d'Administration fournit gratuitement un extrait du registre, dans la mesure où il concerne le droit du demandeur sur une action.

Autorisation du Conseil d'Administration à émettre du capital social: Conformément à la loi néerlandaise et aux statuts de Cosmo, les actions seront émises en vertu d'une résolution adoptée par l'assemblée des actionnaires, sur proposition du Conseil d'Administration contenant le prix et les autres termes et conditions de l'émission. L'assemblée des actionnaires peut déléguer le pouvoir d'émettre des actions au Conseil d'Administration, pour une période fixe n'excédant pas cinq ans et dans une résolution spécifiant le nombre d'actions pouvant être émises et toute autre condition supplémentaire. Cette désignation peut être renouvelée chaque fois pour une période n'excédant pas cinq ans.

Droit de préemption. Lors de l'émission d'actions, chaque détenteur d'actions ordinaires a un droit de préemption proportionnel à la valeur nominale globale de ses actions ordinaires, sans préjudice des dispositions prévues au présent article et des dispositions légales. Aucun droit de préemption ne s'applique si les actions sont payées en nature. Il n'existe pas de droit de préemption sur les actions qui sont émises en faveur des salariés de Cosmo. Ces droits de préemption

peuvent toutefois être limités ou exclus par une résolution des actionnaires sur proposition du Conseil d'Administration, à moins que le Conseil d'Administration n'y soit autorisé par les actionnaires. Les actionnaires peuvent désigner le Conseil d'Administration pour une période déterminée n'excédant pas cinq ans comme l'organe autorisé à limiter ou à exclure le droit de préemption, étant entendu qu'une telle désignation n'est possible que si le Conseil d'Administration est également ou simultanément désigné comme l'organe autorisé à émettre des actions. La désignation peut être renouvelée chaque fois pour une période n'excédant pas cinq ans. Une telle désignation ne peut être annulée, sauf si l'annulation est spécifiquement autorisée dans la désignation applicable. La résolution des actionnaires visant à limiter ou à exclure les droits de préemption ou à désigner le Conseil d'Administration comme l'organe ayant ce pouvoir doit être adoptée à une majorité d'au moins deux tiers des voix exprimées si moins de la moitié du capital émis est représentée à l'assemblée générale concernée. Ce qui précède s'applique également à l'octroi de droits de souscription d'actions. Les actionnaires ne disposent toutefois d'aucun droit de préemption pour les actions qui sont émises en faveur d'une personne qui exerce un droit de souscription d'actions acquis antérieurement.

Souscription. Lorsque des actions ordinaires sont souscrites, leur valeur nominale doit être libérée, et si une action ordinaire est souscrite à un montant supérieur, la différence entre ces montants sans préjudice des dispositions de l'article 2:80 alinéa 2 du Code civil néerlandais. Lors de la souscription d'une action privilégiée, la libération doit porter sur au moins un quart de sa valeur nominale. Une libération supplémentaire des actions privilégiées ne sera pas effectuée avant qu'une demande de paiement ne soit fait par Cosmo. Dans la mesure où les actions privilégiées ont été libérées à partir de la partie distribuable des capitaux propres, leur valeur nominale doit être libérée.

Contribution. Le paiement des actions sera effectué en espèces, sauf accord contraire conformément à l'article 2:80b du Code civil néerlandais. Le Conseil d'Administration sera autorisé à accomplir les actes juridiques visés à l'article 2:94 du Code civil néerlandais sans l'approbation préalable des actionnaires. Cosmo ne peut, en vue de la souscription ou de l'acquisition par une autre partie de ses actions ou de ses certificats de dépôt, fournir une sûreté ou une garantie de prix, agir en tant que caution de toute autre manière, ni s'engager conjointement et solidairement ou autrement en plus ou pour le compte de tiers. Cette interdiction s'applique également à ses filiales.

Prêts. Cosmo n'est pas autorisée à accorder des prêts en vue de la souscription de ses propres actions ou de l'acquisition par une autre partie d'actions de son capital social ou de certificats de dépôt, à moins que le Conseil d'Administration n'adopte une résolution et que les conditions de l'article 2:98c paragraphes 2 à 7 inclus du Code civil néerlandais ne soient remplies. Cette interdiction ne s'applique pas si des actions ou des certificats de dépôt sont souscrits ou acquis par des employés de Cosmo.

Fiscalité. En tant que société résidente irlandaise, la retenue à la source irlandaise sur les dividendes (*DWT*), actuellement au taux de 25 %, s'appliquera aux dividendes ou autres distributions (y compris les distributions réputées) payés par la Société, sauf si une exemption s'applique. Une distribution réputée à ces fins comprendrait, entre autres, un paiement effectué lors du rachat, du remboursement ou de l'achat de ses propres actions par une société, à l'exception des paiements effectués par une société cotée dans certaines circonstances. Lorsque l'impôt sur le revenu des collectivités est appliqué aux dividendes, il incombe à la société de déduire l'impôt sur le revenu des collectivités à la source et de transmettre le paiement correspondant aux Direction générale irlandaise des impôts. Une exemption de *DWT* est disponible sur les paiements de dividendes effectués à certains actionnaires non-résidents fiscaux irlandais ("**Actionnaires non-résidents exemptés**"). Les actionnaires non-résidents exemptés doivent être résidents d'un pays avec lequel l'Irlande a conclu une convention de double imposition, ce qui inclut la Suisse, les États-Unis et tous les États membres de l'Union européenne autres que l'Irlande.

Cotation. Les Actions COPN sont cotées à la SIX Swiss Exchange (COPN) sous le numéro ISIN NL0011832936. À la dernière date de négociation précédant la date de l'Offre, la capitalisation boursière de Cosmo était égale à CHF 1.195 milliards. Cosmo n'a pas l'intention de retirer de la bourse les Actions COPN.

L'évolution du prix des Actions COPN depuis 2018 peut être illustrée comme suit :

	2018	2019	2020	2021**
Plus haut*	141.90	103.00	97.30	92.80
Plus bas*	84.05	67.20	41.00	71.10
Prix de fin d'année	87.90	76.70	85.00	-

* prix de clôture quotidien en CHF

Source: SIX Swiss Exchange

** jusqu'au dernier jour de bourse avant la publication du prospectus

4. Obligations

Le 28 novembre 2018, Cosmo a émis EUR 175'000'000 d'obligations convertibles de premier rang non garanties à échéance 2023 ("**Obligations**"). Les Obligations ont une durée de cinq ans et arrivent à échéance le 28 novembre 2023, et sont convertibles en Actions COPN, provenant du capital social autorisé existant au 15 janvier 2019. Les Obligations ont un coupon de 2,50% payable semestriellement à terme échu et un prix de conversion de EUR 122,68. Cela correspondait à une prime de conversion de 20% au-dessus du prix de référence des actions lors du placement. Les Obligations, qui ont été émises en coupures de EUR 100.000 par Obligation, ont été émises à 95% de leur montant principal et, sauf conversion préalable ou rachat et annulation, seront remboursées à 100% de leur montant principal. Les détenteurs d'obligations peuvent convertir leurs obligations respectives en un maximum de 1'426'468 Actions COPN. Cosmo a le droit de rembourser les obligations à leur montant principal (plus les intérêts courus) conformément aux termes et conditions des obligations à tout moment (i) à partir de la date correspondant à trois ans et 21 jours après leur date d'émission, si le prix d'une action ordinaire est égal ou supérieur à 130% du prix de conversion alors en vigueur pendant une certaine période ou (ii) si moins de 15% du montant principal total des obligations reste en circulation. A l'échéance, Cosmo a le droit de rembourser les obligations à leur montant principal (plus les intérêts courus) en livrant un maximum de 2'852'937 Actions COPN plus un montant supplémentaire en espèces, le cas échéant, conformément aux termes et conditions des obligations.

5. Délai de carence

La période pendant laquelle l'Offre ne peut être acceptée devrait commencer le 5 octobre 2021 et se terminer le 18 octobre 2021 ("**Délai de carence**").

6. Durée de l'Offre

La durée de l'Offre devrait commencer le 19 octobre 2021 et se terminer le 15 novembre 2021, 4:00 (CET) ("**Durée de l'Offre**"). Cosmo se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre une ou plusieurs fois (une telle prolongation, le "**Délai de prolongation**"). Dans ce cas, le début du Délai Supplémentaire (tel que défini dans la section B.7 (*Délai Supplémentaire*)) ainsi que la Date de Règlement seront reportés en conséquence. Une prolongation au-delà de 40 jours de bourse nécessite l'accord de la Commission des OPA (art. 14 al. 4 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition ("**OOPA**")).

7. Délai Supplémentaire

Le Délai Supplémentaire conformément à l'art. 14 para. 5 OOPA ("**Délai Supplémentaire**") devrait commencer le 19 novembre 2021 et se terminer le 2 décembre 2021, à 4:00 (CET).

8. Conditions

L'Offre est soumise aux conditions suivantes ("**Conditions**") :

- a) *Approbation de l'acquisition des Actions CAS*: L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Cosmo a approuvé l'acquisition de toutes les Actions CAS détenues par le public à la suite de l'Offre.
- b) *Cotation des titres émis pour l'échange*: SIX Swiss Exchange Regulation a approuvé la cotation des Actions COPN créées par l'augmentation de capital nécessaire au règlement de l'Offre.
- c) *Aucune résolution défavorable de l'assemblée générale des actionnaires de la Société Visée*: L'assemblée générale des actionnaires de CASSIOPEA n'a pas approuvé (i) de dividende ou de réduction de capital, d'acquisition, de scission ou d'autre cession de parties de l'activité, dans chaque cas individuellement ou au total avec une valeur ou à un prix supérieur à EUR 1'863'000 (correspondant à 10 % du total des actifs consolidés de CASSIOPEA au 31 décembre 2020), et/ou (ii) de fusion ou d'augmentation de capital.
- d) *Aucune interdiction*: Aucun jugement, injonction ou autre ordre gouvernemental n'a été prononcé pour interdire ou déclarer illégal cette Offre ou son déroulement.
- e) *Taux d'acceptation minimum*: A la fin de la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée), l'Offrant devra avoir reçu des acceptations valides et irrévocables pour un nombre d'Actions CAS représentant, en combinaison avec les Actions CAS que l'Offrant ou ses filiales détiendront à la fin de la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée), plus de 50% du capital social entièrement dilué de CASSIOPEA à la fin de la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée) (c'est-à-dire, de toutes les Actions CAS émises à cette date plus toutes les Actions CAS dont l'émission (i) a été décidée par une assemblée des actionnaires ou le Conseil d'Administration de CASSIOPEA avant cette date, ou (ii) peut se produire par l'exercice d'options ou de droits de conversion ou d'autres droits pour l'émission, l'acquisition, le transfert ou la réception d'Actions CAS qui sont émises à cette date ou dont l'émission a été décidée par l'assemblée des actionnaires ou le Conseil d'Administration de la Société Visée avant cette date).

Cosmo se réserve le droit de renoncer en tout ou en partie à la réalisation d'une ou plusieurs conditions (art. 13 al. 4 phrase 1 OOPA). La réalisation de l'Offre entraîne la renonciation à toutes les conditions en suspens (art. 13 al. 4 phrase 2 OOPA).

Les conditions s'appliquent au plus tard jusqu'au règlement. Les conditions B.8a) (*Approbation de l'acquisition des Actions CAS*) **Error! Reference source not found.** et B.8.c) (*Aucune résolution défavorable de l'assemblée générale des actionnaires de la Société Visée*) s'appliquent jusqu'au règlement ou, dans la mesure où elles concernent l'adoption d'une résolution par l'assemblée générale, dans chaque cas jusqu'à et incluant l'assemblée générale au cours de laquelle une décision est prise sur la question concernée.

Si une ou plusieurs des Conditions ne sont pas remplies et si Cosmo n'a pas renoncé à la ou aux Conditions en question, Cosmo a le droit de déclarer que l'Offre n'a pas abouti ou, sous réserve de la limitation de l'applicabilité des Conditions B.8a) (*Approbation de l'acquisition des Actions CAS*) et B.8.c) (*Aucune résolution défavorable de l'assemblée générale des actionnaires de la Société Visée*) ci-dessus, de reporter le Règlement une ou plusieurs fois (le "**Report**"), mais pas

plus de trois mois au total. Sous réserve de la limitation de l'application des conditions B.8a) (*Absence de résolutions défavorables de l'assemblée générale des actionnaires de la Société Visée*) et B.8.c) (*Absence de résolutions défavorables de l'assemblée générale des actionnaires de la Société Visée*) ci-dessus, l'Offre restera soumise aux conditions pendant la période d'ajournement, à moins que et jusqu'à ce que la condition pertinente soit remplie ou fasse l'objet d'une renonciation. Si les conditions susmentionnées ne sont pas remplies ou ne font pas l'objet d'une renonciation au cours de cette période, l'Offre deviendra caduque, à moins que Cosmo ne demande un nouveau report et que le Conseil des OPA n'approuve ce report.

C. INFORMATIONS SUR L'OFFRANT

1. Raison sociale, siège social et but de l'Offrant

En mars 2016, Cosmo Pharmaceuticals S.A. a constitué COSMO PHARMACEUTICALS N.V., une société publique à part entière organisée et existant en vertu des lois des Pays-Bas, dont le siège social se trouve à Amsterdam, aux Pays-Bas, enregistrée au registre du commerce néerlandais de la Chambre de commerce sous le numéro 65617738 et ayant son siège social et son siège de direction à Dublin, en Irlande. Le 7 avril 2016, le Conseil d'Administration de Cosmo Pharmaceuticals S.A. a approuvé la fusion juridique transfrontalière de Cosmo Pharmaceuticals S.A. dans sa filiale directe Cosmo qu'elle détient à 100 %. Le 12 mai 2016, les actionnaires de Cosmo Pharmaceuticals S.A. ont approuvé cette fusion, qui est devenue effective le 17 mai 2016.

Comme indiqué dans ses statuts, le but social de Cosmo est le suivant :

- a) la fabrication, la commercialisation, l'importation et l'exportation de produits pharmaceutiques, de dispositifs médicaux et chirurgicaux, de produits diététiques, cosmétiques et sanitaires de toute nature, ainsi que la recherche et le développement technologique et biotechnologique de ces produits, tant pour son propre compte que pour le compte de tiers;
- b) mener des activités de recherche et de développement, accorder et obtenir des licences pour des technologies, des brevets, des produits chimiques, pharmaceutiques et biotechnologiques relatifs au secteur de la santé et de l'environnement au sens large, par le biais de joint-ventures spécifiques de recherche, industrielles et commerciales;
- c) fournir des services d'information et de formation dans les domaines scientifique et biomédical, ainsi que des services de conseil dans le secteur bio-pharmacologique, avec une référence spécifique (mais non limitée) aux activités de transfert de technologie, à la définition et à la gestion des problèmes réglementaires, aux études de marché, aux projets précliniques et cliniques inhérents au développement de nouveaux produits pharmaceutiques ou de diagnostic;
- d) de participer à d'autres sociétés ou entreprises, de les financer ou d'avoir tout autre intérêt dans celles-ci, ou d'en assurer la gestion;
- e) fournir des services administratifs, techniques, financiers, économiques ou de gestion à d'autres sociétés, personnes ou entreprises;
- f) acquérir, céder, gérer et exploiter des biens immobiliers et personnels, y compris des brevets, des marques, des licences, des permis et d'autres droits de propriété industrielle;
- g) de lever des fonds, notamment en empruntant dans le cadre de contrats de prêt, en émettant des obligations et d'autres titres de créance, en utilisant des produits financiers dérivés ou autrement, et d'investir et d'utiliser les fonds obtenus par la société, notamment dans (des intérêts dans) des prêts, des obligations, des titres de créance, des actions, des warrants et d'autres titres similaires, ainsi que dans des produits financiers dérivés;

- h) d'emprunter et/ou de prêter de l'argent, de se porter caution ou de se porter garant de toute autre manière, et de s'engager conjointement et solidairement ou autrement en plus ou pour d'autres,

ce qui précède, en collaboration ou non avec des tiers, et y compris l'exécution et la promotion de toutes les activités qui se rapportent directement ou indirectement à ces objets, le tout au sens le plus large des termes.

2. Structure du capital de l'Offrant

a) Capital social ordinaire

En vertu du droit néerlandais, le capital social autorisé d'une société fixe le nombre maximum d'actions que la société peut émettre sans modifier ses statuts. Le capital autorisé de Cosmo s'élève à EUR 18'744'677,64 et est divisé en 36'047'457 actions ordinaires, d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune, et 36'047'457 actions privilégiées, d'une valeur nominale de EUR 0,26 chacune. Toutes les actions sont nominatives, les actions ordinaires étant numérotées consécutivement à partir de 1 et les actions privilégiées à partir de P1. Aucun certificat d'action n'est émis. Aucune action privilégiée n'est émise.

Chaque action ordinaire de la Société confère à son détenteur les mêmes droits aux dividendes, droits de vote et droits d'information que les autres détenteurs de ces actions ordinaires. Lors de l'assemblée générale, chaque action ordinaire donne droit à une voix.

b) Capital social privilégié

Chaque action privilégiée de Cosmo confère à son détenteur les mêmes droits de dividende, de vote et d'information que les autres détenteurs de ces actions privilégiées. Lors de l'assemblée générale, chaque action privilégiée donne droit à une voix.

c) Actions de dépôt

Conformément à l'Art. 5 des statuts de Cosmo, une action ordinaire devient une action de dépôt par transfert ou émission à Euroclear Netherlands ou à un intermédiaire, avec mention écrite que l'action est une action de dépôt. L'action de dépôt est enregistrée dans le registre des actionnaires de Cosmo au nom d'Euroclear Netherlands ou de l'intermédiaire concerné, en indiquant par écrit qu'il s'agit d'une action de dépôt. Les actions de dépôt ne sont pas enregistrées dans le registre des actionnaires de Cosmo. Les actions de dépôt ne peuvent être livrées qu'à partir d'un dépôt collectif ou d'un dépôt de virement, dans le respect des dispositions correspondantes de la loi néerlandaise sur les opérations sur titres. Le transfert par un actionnaire de dépôt de ses droits d'inscription en compte représentant des actions de dépôt doit être effectué conformément aux dispositions de la loi néerlandaise sur les transactions de titres. Il en va de même pour l'établissement d'un droit de gage et l'établissement ou le transfert d'un usufruit sur ces droits d'inscription en compte.

d) Capital social autorisé existant et émission d'actions

Autorisation du Conseil d'Administration à émettre du capital social: Conformément à la loi néerlandaise et aux statuts, les actions sont émises en vertu d'une résolution adoptée par l'assemblée des actionnaires, sur proposition du Conseil d'Administration contenant le prix et les autres conditions de l'émission. L'assemblée des actionnaires peut déléguer le pouvoir d'émettre des actions au Conseil d'Administration, pour une période fixe n'excédant pas cinq ans et dans une résolution spécifiant le nombre d'actions pouvant être émises et toute autre condition supplémentaire. Cette désignation peut être renouvelée chaque fois pour une période n'excédant pas cinq ans.

Droit de préemption. Lors de l'émission d'actions, chaque détenteur d'actions ordinaires a un droit de préemption proportionnel à la valeur nominale globale de ses actions ordinaires, sans préjudice des dispositions prévues par les statuts et les dispositions légales. Aucun droit de préemption ne s'applique si les actions sont payées en nature. Il n'existe pas de droit de préemption sur les actions qui sont émises en faveur des employés de Cosmo. Ces droits de préemption peuvent toutefois être limités ou exclus par une résolution des actionnaires sur proposition du Conseil d'Administration ou par une résolution du Conseil d'Administration si le Conseil d'Administration y est autorisé par les actionnaires. Les actionnaires peuvent désigner le Conseil d'Administration pour une période fixe n'excédant pas cinq ans comme l'organe autorisé à limiter ou à exclure le droit de préemption, à condition qu'une telle désignation ne soit possible que si le Conseil d'Administration est également ou simultanément désigné comme l'organe autorisé à émettre des actions. La désignation peut être renouvelée chaque fois pour une période n'excédant pas cinq ans. Une telle désignation ne peut être annulée, sauf si l'annulation est spécifiquement autorisée dans la désignation applicable. La résolution des actionnaires visant à limiter ou à exclure les droits de préemption ou à désigner le Conseil d'Administration comme l'organe ayant ce pouvoir doit être adoptée à une majorité d'au moins deux tiers des voix exprimées si moins de la moitié du capital émis est représentée à l'assemblée générale concernée. Ce qui précède s'applique également à l'octroi de droits de souscription d'actions. Les actionnaires ne disposent toutefois d'aucun droit de préemption pour les actions qui sont émises en faveur d'une personne qui exerce un droit de souscription d'actions acquis antérieurement.

Souscription. Lorsque des actions ordinaires sont souscrites, leur valeur nominale doit être libérée, et si une action ordinaire est souscrite à un montant supérieur, la différence entre ces montants sans préjudice des dispositions de l'article 2:80 alinéa 2 du Code civil néerlandais. Lors de la souscription d'une action privilégiée, la libération doit porter sur au moins un quart de sa valeur nominale. Une libération supplémentaire des actions privilégiées ne sera pas effectuée avant qu'une demande de paiement ne soit fait par Cosmo. Dans la mesure où les actions privilégiées ont été libérées à partir de la partie distribuable des capitaux propres, leur valeur nominale doit être libérée.

Contribution. Le paiement des actions sera effectué en espèces, sauf accord contraire conformément à l'article 2:80b du Code civil néerlandais. Le Conseil d'Administration sera autorisé à accomplir les actes juridiques visés à l'article 2:94 du Code civil néerlandais sans l'approbation préalable des actionnaires. Cosmo ne peut, en vue de la souscription ou de l'acquisition par une autre partie d'actions ou de certificats de dépôt, fournir une sûreté ou une garantie de prix, se porter caution de toute autre manière, ni s'engager conjointement et solidairement ou autrement en plus ou pour le compte de tiers. Cette interdiction s'applique également à ses filiales.

e) Nouveau capital social autorisé à créer

Étant donné qu'une partie substantielle des autorisations actuelles d'émettre des actions pour des fusions, acquisitions ou alliances stratégiques sera utilisée pour le règlement de l'offre, le Conseil d'Administration de Cosmo proposera aux actionnaires de Cosmo lors de l'assemblée générale extraordinaire, qui devrait avoir lieu le 16 novembre 2021, proposera d'accorder une autorisation supplémentaire au Conseil d'Administration, pour une période de douze mois à compter de la date de cette assemblée générale, pour émettre - et accorder des droits de souscription à - des actions ordinaires jusqu'à un montant nominal maximum de dix pour cent (10%) et, en cas de fusion, d'acquisition ou d'alliance stratégique, pour augmenter cette autorisation d'un maximum de dix pour cent (10%) supplémentaires par rapport aux actions ordinaires comprises dans le capital autorisé. Après l'expiration du Délai Supplémentaire, le Conseil d'Administration de Cosmo décidera de la mise en œuvre de l'augmentation de capital afin de fournir les Nouvelles Actions COPN nécessaires au règlement de l'Offre et demandera l'enregistrement auprès du

registre du commerce néerlandais après cette mise en œuvre. Dans la mesure où toutes les Actions CAS détenues publiquement ne sont pas apportées à Cosmo dans le cadre de l'Offre, Cosmo a l'intention de prendre les mesures appropriées pour obtenir 100% des Actions CAS.

f) Cotation des Actions COPN

Les Actions COPN, y compris celles qui seront émises aux actionnaires soumissionnaires de CASSIOPEA, sont ou seront cotées à la SIX Swiss Exchange selon la norme internationale d'information financière. Les niveaux exigeant la divulgation des participations importantes sont 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33 1/3%, 50% et 66 2/3%. Une Offre obligatoire est déclenchée si un actionnaire franchit le seuil de 33 1/3%.

3. Principale activité commerciale de l'Offrant

Cosmo est une société pharmaceutique spécialisée dans la gastro-entérologie et l'endoscopie. Son activité principale est le développement et la fabrication de produits qui sont distribués dans le monde entier. Son pipeline est axé sur les maladies intestinales, les infections du côlon et les produits visant à réduire l'incidence du cancer colorectal (CCR) en augmentant le taux de détection des lésions précancéreuses lors de la coloscopie.

Cosmo a développé GI Genius™ le premier système au monde qui utilise l'intelligence artificielle pour détecter les polypes colorectaux. Cosmo a également développé Eleview®, qui est un dispositif médical permettant de rendre l'ablation des lésions colorectales plus sûre et plus efficace.

En outre, elle se concentre sur le traitement oral et endoscopique des maladies du côlon, principalement les maladies intestinales et la prévention du CRC. La technologie MMX® de Cosmo permet d'administrer des ingrédients pharmaceutiques actifs dans la lumière du côlon par l'intermédiaire de comprimés, de manière retardée et contrôlée, avec pour effet que les ingrédients pharmaceutiques actifs peuvent être appliqués sur toute la longueur du côlon.

Pour de plus amples informations sur les activités de l'Offrant, voir les sections 1.1 - 1.3 ("*What we do*", "*Our mission*" et "*Our approach*") ainsi que les sections 1.6 et 1.7 ("*Our clinical focus*" et "*Our product portfolio*") du rapport annuel de Cosmo pour l'exercice 2020 (le "**Rapport annuel 2020 de COPN**") (<https://www.cosmopharma.com/~media/Files/C/Cosmo-Pharmaceuticals-V2/financial-reports/cosmo-pharmaceuticals-NV-annual-report-2020.pdf>). Voir également la section 1 (*Rapport des administrateurs*) du rapport semestriel de Cosmo pour l'exercice 2021 (<https://www.cosmopharma.com/~media/Files/C/Cosmo-Pharmaceuticals-V2/financial-reports/half-year-report-2021-v1.pdf>).

4. Identité des actionnaires de l'Offrant et des groupes d'actionnaires détenant plus de 3% des droits de vote de l'Offrant et des actionnaires contrôlant directement ou indirectement l'Offrant.

A la date du présent Prospectus, les actionnaires et groupes suivants détiennent plus de 3% des droits de vote de Cosmo :

- Cosmo Holding S.a.r.l., une société luxembourgeoise contrôlée par Mauro S. Ajani, le Président de Cosmo, détenait 5'551'795 ou 36,92% des actions de Cosmo.
- Heinrich Herz AG et Logistable S.A., une société liée, détenaient 1'204'182 ou 8,01% des actions de Cosmo. Les ayants droit économiques de ces actions sont Gerald Herz, Frederic Herz, Gregory Herz, Isabelle Herz et Pierre Lavie.
- Dievini/Hopp BioTech Holding GmbH & Co. KG, DH-Holding Verwaltungs GmbH, DH-Assets GmbH & Co. KG, DH-LT-Investments GmbH, les sociétés d'investissement de Dietmar Hopp et de sa famille, détenaient 786'361 ou 5,23% des COPN Actions..

Les ayants droit économiques de ces actions sont Dietmar Hopp, Oliver Hopp, Daniel Hopp, David Hopp, Jonas Hopp et Daniel Hopp Familienstiftung Shelter Trust Anstalt.

5. Personnes agissant de concert avec l'Offrant

Les personnes suivantes agissent de concert avec Cosmo:

- a) toutes les filiales directes et indirectes de Cosmo;
- b) CASSIOPEA et sa filiale; et
- c) M. Mauro Ajani, Gentilino, Suisse et les sociétés directement ou indirectement contrôlées par lui, dont Cosmo Holding S.à.r.l., Luxembourg.

6. Derniers rapports annuels et intermédiaires publiés de l'Offrant et changements importants depuis le dernier rapport intermédiaire.

Les rapports annuels de Cosmo pour les exercices clos au 31 décembre 2018, 31 décembre 2019 et 31 décembre 2020, qui contiennent également les états financiers annuels et consolidés, ainsi que le rapport semestriel de Cosmo pour la période close au 30 juin 2021, qui contient également les états financiers intermédiaires consolidés, peuvent être obtenus gratuitement auprès de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. , Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande, e-mail : investor.relations@cosmopharma.com. Des copies des statuts et des états financiers de la société peuvent également être téléchargées sur son site Internet <https://www.cosmopharma.com>.

À l'exception des informations contenues dans le présent Prospectus et, sous réserve des transactions décrites à la Section A (*Contexte de l'Offre publique*), il n'y a pas eu de changements significatifs dans les actifs nets, la situation financière, les résultats d'exploitation et les perspectives commerciales en relation avec Cosmo depuis le dernier rapport semestriel pour la période clôturée et au 30 juin 2021.

7. Dividendes

A l'exception d'un paiement de dividendes en 2017 d'un montant de EUR 1.50 par action, Cosmo n'a pas versé de dividendes au cours des cinq derniers exercices. Les Actions COPN reçues en échange des Actions CAS donnent immédiatement droit à des dividendes.

8. Participation de l'Offrant et des personnes agissant de concert avec lui dans la Société Visée

A partir du 1 octobre 2021, Cosmo et les personnes agissant de concert avec Cosmo détiennent 5'815'019 Actions CAS, ce qui correspond à une part de capital et de droits de vote de 54.1% (sur la base du total des Actions CAS émises).

9. Pas d'achats et de ventes d'actions et d'instruments financiers de la Société Visée

Au cours des douze mois précédant la publication de l'Offre, ni Cosmo ni les personnes agissant de concert avec Cosmo n'ont effectué de transaction pertinente sur les Actions CAS ou les dérivés sur actions liés aux Actions CAS. Les transactions pertinentes sont des transactions effectuées par Cosmo ou par des personnes qui étaient déjà considérées comme agissant de concert avec Cosmo au moment de la transaction pertinente. CASSIOPEA a octroyé 157'232 options sur actions à ses employés et aux membres du Conseil d'Administration dans le cadre de l'exercice normal de ses activités.

10. Effets attendus d'une Offre réussie sur l'actif net, la situation financière et les résultats d'exploitation.

a) Chiffres clés

Le tableau ci-dessous présente les principales informations financières de l'Offrant, de la Société Visée et sur une base pro forma (en supposant le règlement de la transaction envisagée dans les présentes au début de la période concernée), dans chaque cas pour la période se terminant et, respectivement, au 31 décembre 2020 et au 30 juin 2021.

Compte de résultat consolidé (en milliers d'EUR)			
	Informations financières consolidées de Cosmo (auditées)	Informations financières de Cassiopea (auditées)	Informations financières pro forma non auditées
	1er janvier 2020 à 31 décembre 2020	1er janvier 2020 à 31 décembre 2020	1er janvier 2020 à 31 décembre 2020
Revenu	60,949	-	60,228
Coût des ventes	(27,617)	-	(27,617)
Bénéfice brut	33,332	-	32,661
Autres résultats d'exploitation	5,848	594	6,442
Frais de recherche et de développement	(13,597)	(6,440)	(19,456)
Frais de vente, généraux et administratifs	(18,678)	(5,175)	(23,713)
Charges d'exploitation nettes	(26,427)	(11,021)	(36,727)
Résultat d'exploitation	6,905	(11,021)	(4,116)
Produits financiers	2,340	26	1,698
Frais financiers	(11,235)	(1,313)	(11,880)
Frais financiers	(8,895)	(1,287)	(10,182)
Quote-part dans le résultat de la société associée	(4,941)	-	-
Gain sur l'évaluation à la juste valeur de Cassiopea.....	-	-	46,271
Bénéfice avant impôts	(6,931)	12,308	31,973
Impôts sur le bénéfice	(970)	-	(970)
Bénéfice de l'exercice	(7,901)	(12,308)	31,003
Bénéfice par action en EUR			
Bénéfice de base par action	(0.55)		1.81
Bénéfice dilué par action	(0.55)		1.80

Etat consolidé de la situation financière (en milliers d'EUR)			
	Informations financières consolidées de Cosmo (auditées)	Informations financières de Cassiopea (auditées)	Informations financières pro forma non auditées
	31 décembre 2020	31 décembre 2020	31 décembre 2020
Actifs			
Actifs immobilisés			
Immobilisations corporelles.....	29,302	9	29,311
Ecart d'acquisition	1,439	-	119,538
Autres actifs incorporels.....	26,640	2,989	318,221
Participations dans des entreprises associées	136,100	-	-
Actifs financiers.....	114,510	-	114,510
Actifs d'impôts différés	8,196	-	8,196
Créance fiscale	-	9,799	9,799
Autres créances non courantes	27,106	-	27,042
Total des actifs immobilisés.....	343,293	12,797	626,617
Actifs circulants			
Stocks	5,707	761	6,468
Actifs contractuels	3,943	-	3,943
Créances commerciales	23,047	-	23,047

Actifs d'impôts courants	3,477	370	3,847
Autres créances et autres actifs	3,842	2,053	5,545
Actifs financiers courants	26,915	-	26,915
Liquidités et équivalents de liquidités...	185,937	2,646	188,583
Total des actifs circulants.....	252,868	5,830	258,348
Total des actifs	596,161	18,627	884,965
Actions			
Capital social.....	3,910	10,750	4,608
Prime d'émission.....	84,448	21,638	74,133
Autres réserves	47,845	123	47,845
Actions propres.....	(49,400)	-	(49,400)
Réserve pour le plan d'options sur actions	34,331	4,184	34,331
Réserve de juste valeur.....	6,141	-	6,141
Composante capitaux de l'obligation convertible	7,011		7,011
Gains/pertes actuariels des avantages du personnel	(198)		(198)
Réserve de conversion de devises	687	623	1,310
Bénéfices non distribués.....	273,251	(9,395)	283,661
Perte pour la période	(7,901)	(12,308)	31,003
Total des fonds propres.....	400,125	15,615	640,445
Passif			
Dettes à long terme			
Prêt et emprunts portant intérêt	165,208	66	165,210
Avantages sociaux	376	-	376
Passifs d'impôts différés	6,267	-	52,153
Autres dettes à long terme	2,392	-	2,392
Total des dettes à long terme.....	174,243	66	220,131
Dettes à court terme			
Prêt et emprunts portant intérêt	2,936	4	2,940
Dettes commerciales	8,379	2,839	10,868
Passifs d'impôts courants	2,464	29	2,493
Autres dettes à court terme	8,014	74	8,088
Total des dettes à court terme.....	21,793	2,946	24,389
Total du passif.....	196,036	3,012	244,520
Total des fonds propres et du passif..	596,161	18,627	884,965

Compte de résultat consolidé (en milliers d'EUR)			
	Informations financières consolidées de Cosmo (auditées)	Informations financières de Cassiopea (auditées)	Informations financières pro forma non auditées
	1er janvier 2021 à 30 juin 2021	1er janvier 2021 à 30 juin 2021	1er janvier 2021 à 30 juin 2021
Revenu	28,420	-	28,070
Coût des ventes	(13,796)	-	(13,796)
Bénéfice brut	14,624	-	14,274
Autres résultats d'exploitation	163	-	163
Frais de recherche et de développement	(7,436)	(3,753)	(10,909)
Frais de vente, généraux et administratifs	(7,343)	(2,535)	(9,808)
Charges d'exploitation nettes	(14,616)	(6,288)	(20,554)
Résultat d'exploitation	8	(6,288)	(6,280)
Produits financiers	2,748	300	2,886
Frais financiers	(4,664)	(177)	(4,679)
Frais financiers	(1,916)	123	(1,793)
Quote-part des résultats de la société associée	(2,759)	-	-

Gain sur l'évaluation à la juste valeur de Cassiopea.....	-	-	80,566
Bénéfice avant impôts	(4,667)	(6,165)	72,493
Impôts sur le revenu	(1,074)	-	(1,074)
Bénéfice de l'exercice	(5,741)	(6,165)	71,419
Résultat par action en EUR			
Bénéfice de base par action	(0.40)		4.18
Bénéfice dilué par action	(0.40)	-	3.95

Etat consolidé de la situation financière (en milliers d'EUR)

	Informations financières consolidées de Cosmo (auditées)	Informations financières de Cassiopea (auditées)	Informations financières pro forma non auditées
	30 juin 2021	30 juin 2021	30 juin 2021
Actifs			
Actifs immobilisés			
Immobilisations corporelles.....	29,105	6	29,111
Ecart d'acquisition	1,439	-	175,768
Autres actifs incorporels.....	26,925	2,883	316,086
Participations dans des entreprises associées	133,413	-	-
Actifs financiers.....	91,683	-	91,683
Actifs d'impôts différés	7,857	-	7,857
Créance fiscale	-	9,609	9,609
Autres créances non courantes	33,130	-	26,904
Total des actifs immobilisés.....	323,552	12,498	657,018
Actifs circulants			
Stocks	9,925	1,817	11,742
Actifs contractuels	4,071	-	4,071
Créances commerciales	12,382	-	12,382
Actifs d'impôts courants	4,115	370	4,485
Autres créances et autres actifs	5,580	1,921	7,151
Actifs financiers courants	22,728	-	22,728
Liquidités et équivalents de liquidités...	180,406	1,796	182,202
Total des actifs circulants.....	239,207	5,904	244,761
Total des actifs.	562,759	18,402	901,779
Actions			
Capital social.....	3,910	10,750	4,608
Prime d'émission.....	84,448	21,638	294,689
Autres réserves	47,845	195	47,845
Actions propres.....	(57,440)	-	(57,440)
Réserve pour le plan d'options sur actions	38,633	4,785	38,633
Réserve de juste valeur.....	(14,516)	-	(14,516)
Composante capitaux propres de l'obligation convertible	7,011		7,011
Gains/pertes actuariels des avantages du personnel	(189)		(189)
Réserve de conversion de devises	681	345	1,026
Bénéfices non distribués.....	266,359	(21,703)	269,436
Perte pour la période	(5,741)	(6,165)	71,419
Total des fonds propres.....	371,001	9,845	662,522
Passif			
Dettes à long terme			
Prêt et emprunts portant intérêt	166,910	-	166,910

Avantages sociaux	389	-	389
Passifs d'impôts différés	5,768	-	51,286
Autres dettes à long terme	2,392	-	2,392
Total des dettes à long terme	175,459	-	220,977
Dettes à court terme			
Prêt et emprunts portant intérêt	1,205	6,230	1,209
Dettes commerciales	9,966	2,246	11,862
Passifs d'impôts courants	1,265	-	1,265
Autres dettes à court terme	3,863	81	3,944
Total des dettes à court terme	16,299	8,557	18,280
Total du passif	191,758	8,557	239,257
Total des fonds propres et du passif..	562,759	18,402	901,779

Pour les informations financières consolidées pro forma complètes de COSMO PHARMACEUTICALS N.V. à partir de et pour les périodes financières se terminant le 30 juin 2021 et, respectivement, le 31 décembre 2021, il est fait référence à <https://www.cosmopharma.com/investors/financial-reports> (ces informations sont incorporées par référence dans ce prospectus).

b) Synergies attendues

La transaction générera des synergies de coûts en supprimant la structure de gouvernance et d'autres mesures organisationnelles requises pour la cotation de la Société Visée. La transaction créera également un groupe avec une capitalisation plus importante et un free-float accru, ce qui devrait rendre les actions de Cosmo plus attrayantes pour les participants au marché et donc aussi pour les actionnaires de la Société Visée. Cosmo s'attend également à ce que les activités de la Société Visée puissent bénéficier de l'intégration dans Cosmo, ce qui se traduira par une plus grande efficacité grâce à une meilleure concentration des équipes qui sont aujourd'hui séparées en deux entités.

c) Principaux actionnaires

En supposant que Cosmo acquiert 100 % des Actions CAS dans le cadre de l'Offre et qu'aucune autre Action CAS n'est émise pendant l'Offre, les personnes suivantes détiendront 3 % ou plus de Cosmo à l'issue de l'Offre (sur la base des participations publiées sur le site de Cassiopea) :

- Cosmo Holding S.à.r.l., une société luxembourgeoise contrôlée par Mauro S. Ajani, le Président de Cosmo, détiendra 5'960'457 ou 33,64% des Actions COPN.
- Heinrich Herz AG et Logistable S.A., une société liée, détiendront 1'439'751 ou 8.12% des COPN Actions. Les ayants droit économiques de ces actions sont Gerald Herz, Frederic Herz, Gregory Herz, Isabelle Herz et Pierre Lavie.
- Dievini/Hopp BioTech Holding GmbH & Co. KG, DH-Holding Verwaltungs GmbH, DH-Assets GmbH & Co. KG, DH-LT-Investments GmbH, les sociétés d'investissement de Dietmar Hopp et de sa famille, détiendront 786'361 ou 4,44% des Actions COPN. Les ayants droit économiques de ces actions sont Dietmar Hopp, Oliver Hopp, Jonas Hopp et Daniel Hopp Familienstiftung Shelter Trust Anstalt.

D. FINANCEMENT DE L'OFFRE

Les Actions COPN nécessaires au règlement de l'Offre seront émises sur la base de l'autorisation existante de l'assemblée générale des actionnaires de Cosmo au Conseil d'administration de Cosmo du 28 mai 2021 d'émettre les actions COPN dans le cadre du règlement de l'Offre après la publication des résultats définitifs. Le Conseil d'Administration de Cosmo prendra toutes les mesures et adoptera toutes les résolutions nécessaires à cette fin.

E. INFORMATIONS SUR LA SOCIÉTÉ VISÉE

1. Dénomination sociale, siège social et objet de la Société Visée

CASSIOPEA S.p.A. est une société par actions constituée en vertu des lois de la République italienne, dont le siège social se trouve à Lainate (Milan), en Italie, et dont le capital social s'élève à EUR 10'750'000,00, divisé en 10'750'000 actions nominatives d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune. Les actions sont cotées à la SIX Swiss Exchange selon le Swiss Reporting Standard (numéro de valeur suisse: 28252872/ ISIN: IT0005108359 / symbole ticker: SKIN).

CASSIOPEA a pour but le développement, la commercialisation, l'importation et l'exportation de produits pharmaceutiques et d'aides médicales et chirurgicales dans le domaine dermatologique, ainsi que l'activité de recherche et le développement technologique et biotechnologique de ces produits, tant pour son propre compte que pour celui de tiers.

CASSIOPEA peut en outre exercer des activités de recherche et de développement, ainsi que concéder et obtenir des licences ayant pour objet des technologies, des brevets, des productions chimiques ou pharmaceutiques ou biotechnologiques dans les domaines de la protection de la santé et de l'environnement au sens large et également par le biais de joint ventures spécifiques de recherche, industrielles et commerciales.

CASSIOPEA peut, en outre, exercer des activités de services dans le domaine de l'information scientifique et biomédicale, ainsi que des services de conseil aux entreprises dans le domaine biopharmaceutique, en particulier - mais sans s'y limiter - les activités de transfert de technologie, l'identification et la gestion des questions de gouvernance, les études de marché, les projets précliniques et cliniques concernant le développement de nouveaux produits pharmaceutiques ou de diagnostic. Le but de CASSIOPEA comprend également l'achat, la vente, la concession de licences et la gestion de marques, de brevets, de savoir-faire et, en général, toute autre activité auxiliaire ou utile aux activités susmentionnées. Pour autant que les activités suivantes ne soient pas exercées à l'égard du grand public et qu'elles soient jugées nécessaires ou utiles à la réalisation du but social, CASSIOPEA peut également exercer toute autre activité financière, industrielle, immobilière, commerciale ou d'investissement, y compris l'émission de billets à ordre, de cautionnements, de garanties de toute nature, y compris de sûretés, ainsi que l'achat d'actions, de parts ou de participations dans d'autres sociétés ou entreprises ayant un objet social similaire, connexe ou analogue, le tout conformément à la loi.

2. Structure du capital de la Société Visée

a) Capital social ordinaire

Le capital social ordinaire de CASSIOPEA s'élève à EUR 10'750'000,00 représenté par 10'750'000 actions ordinaires, d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune.

Les Actions CAS sont nominatives et indivisibles. Elles sont émises et dématérialisées, conformément à la loi italienne. L'approbation des actionnaires lors d'une assemblée générale extraordinaire est nécessaire pour augmenter le capital social par l'apport en nature d'actifs et/ou de crédits, et pour diminuer l'excédent de capital social également par la cession aux actionnaires d'activités corporatives particulières, d'actifs, de participations ou d'actions dans d'autres entreprises ou sociétés.

b) Autorisations existantes du Conseil d'Administration d'augmenter le capital social

L'assemblée générale extraordinaire de CASSIOPEA du 28 mai 2020 a décidé de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir de décider d'augmenter le capital social en une ou plusieurs tranches, dans un délai de cinq ans à compter de la date de la résolution jusqu'à un montant maximum de EUR 900'000 par l'émission d'un maximum de 900'000 Actions CAS de EUR 1

(un) chacune à réserver à la souscription - en exécution d'un plan d'options sur actions - en faveur des employés, des contractants et des membres du Conseil d'Administration. Ces actions sont formellement cotées à la SIX Swiss Exchange.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de CASSIOPEA tenue le 5 avril 2018 a décidé d'accorder au Conseil d'Administration, conformément à l'art. 2443 du Code civil italien, le pouvoir d'augmenter le capital social, en une ou plusieurs fois, dans un délai de cinq ans à compter de la date de la résolution, pour un montant nominal maximal de EUR 1'000'000,00, à l'exclusion des droits d'option conformément à l'art. 2441, paragraphe 4, deuxième phrase, du Code civil italien, à condition que le prix d'émission corresponde à la valeur de marché des actions.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de CASSIOPEA tenue le 18 mars 2019 a décidé de déléguer au Conseil d'Administration, conformément à l'art. 2443 du Code civil italien, le pouvoir d'augmenter le capital social, en une ou plusieurs tranches, dans un délai de cinq ans à compter de la date de la résolution, d'un montant nominal maximal de EUR 3 000 000, c'est-à-dire de 3 millions d'Actions CAS d'une valeur nominale de EUR 1,00 chacune, à offrir sous forme d'options aux actionnaires ou, le cas échéant, à des tiers en cas de non exercice du droit d'option.

3. Principale activité de la Société Visée

CASSIOPEA est une société pharmaceutique spécialisée qui développe et se prépare à commercialiser des médicaments sur ordonnance dotés de nouveaux mécanismes d'action (MOA) pour traiter des affections dermatologiques anciennes et essentielles, notamment l'acné, l'alopecie androgénétique (ou AGA) et les verrues génitales. CASSIOPEA investit dans l'innovation qui fait progresser la science dans des domaines qui ont été largement ignorés pendant des décennies.

Le portefeuille de la Société comprend quatre candidats cliniques non grevés, pour lesquels la Société détient les droits mondiaux. Ces produits candidats sont basés sur trois nouvelles entités chimiques ("NCE") qui ciblent des besoins médicaux et répondent à des opportunités commerciales importantes sur le marché de la dermatologie médicale.

L'équipe de direction de CASSIOPEA directement et indirectement par le biais de la Convention de services avec Cosmo (voir section M.2(*Management Exécutif* de Cosmo)) possède une vaste expérience dans le développement et la commercialisation de produits, ayant occupé des rôles importants dans plusieurs sociétés pharmaceutiques et de dermatologie médicale de premier plan. La stratégie de la Société consiste à tirer parti de cette expertise pour optimiser le potentiel commercial de ses produits, directement ou avec un partenaire aux États-Unis, et de commercialiser les produits dans des pays autres que les États-Unis.

Winlevi (crème de clascotérone 1%) est un inhibiteur topique des récepteurs androgènes, premier de sa catégorie, et a été approuvé par la FDA pour le traitement de l'acné chez les patients de 12 ans et plus en août 2020. Winlevi s'attaque à la composante hormonale androgène de l'acné chez les hommes et les femmes. Les inhibiteurs des récepteurs aux androgènes agissent en limitant les effets de ces hormones sur l'augmentation de la production de sébum et l'inflammation.

Dans les essais cliniques décisifs, Winlevi a démontré le succès du traitement et la réduction des lésions acnéiques et a été bien toléré lorsqu'il a été utilisé deux fois par jour. La réaction cutanée locale la plus fréquemment observée était un érythème léger.

Le 26 juillet 2021, CASSIOPEA et Sun Pharma Industries Limited ("**Sun Pharma**") ont annoncé la signature de contrats de licence et de fourniture ("**Contrat de Licence** ") pour Winlevi aux États-Unis et au Canada. Selon le Contrat de Licence, CASSIOPEA sera le fournisseur

exclusif du produit et a nommé Cosmo comme fabricant en sous-traitance. CASSIOPEA a reçu un paiement initial de USD 45 millions et recevra des étapes commerciales potentielles totalisant jusqu'à USD 190 millions ainsi que les redevances habituelles à deux chiffres. Le Contrat de Licence a été conclu le 31 août 2021 après l'expiration du processus de la loi HSR.

Winlevi devrait être disponible aux États-Unis au quatrième trimestre 2021.

Les trois produits candidats que CASSIOPEA développe actuellement représentent un portefeuille diversifié de programmes cliniques de stade tardif et intermédiaire visant à répondre à des opportunités de marché importantes et à des besoins non satisfaits dans le domaine de la dermatologie médicale :

- La solution de clascotérone est un nouvel inhibiteur de récepteur d'androgène qui cible les récepteurs des androgènes dans le cuir chevelu et qui est actuellement étudié pour le traitement de l'alopécie androgénétique (AGA). L'AGA est la cause la plus courante de la perte de cheveux. L'AGA est provoquée par la dihydrotestostérone (DHT). Les androgènes stimulent normalement la production terminale de cheveux dans de nombreux endroits du corps, comme la barbe et les régions axillaires, mais exercent un effet inverse en supprimant la croissance des cheveux sur le cuir chevelu frontal et le vertex, génétiquement prédisposés. Par conséquent, les personnes dont les follicules pileux du cuir chevelu sont génétiquement sensibles à la DHT connaissent une miniaturisation progressive des follicules pileux, ou un amincissement des cheveux, et un raccourcissement du cycle de croissance des cheveux, ce qui entraîne une "calvitie masculine" caractéristique ou un amincissement des cheveux chez les femmes génétiquement prédisposées.

La solution de clascotérone agit en inhibant la liaison de la DHT avec les récepteurs androgènes dans les follicules pileux du cuir chevelu et peut donc interférer avec l'effet de la DHT sur la chute des cheveux. Des études de laboratoire montrent que clascotérone réduit la production de médiateurs inflammatoires impliqués dans la miniaturisation des cheveux.

Une étude de phase II de dosage avec la solution de clascotérone chez l'homme s'est terminée début 2019. La solution de clascotérone à 7,5 % a été sélectionnée comme le meilleur candidat pour le programme de phase III sur l'AGA chez l'homme. Les préparatifs pour un programme de phase III sont en cours et si la FDA donne son avis en temps voulu sur le programme de phase III, les essais devraient commencer au cours du premier semestre 2022.

Une étude de validation de concept de phase II impliquant des sujets féminins atteints d'AGA s'est terminée à la mi-2021 et les premiers résultats ont été annoncés en septembre 2021, indiquant que seul un sous-groupe de femmes de moins de 30 ans recevant une application biquotidienne de la solution de clascotérone à 5% a montré des différences statistiquement significatives par rapport à la ligne de base dans l'un des critères d'évaluation primaires, bien que le sous-groupe n'ait pas eu la puissance nécessaire pour montrer une signification statistique. Cassiopea analyse actuellement en détail les données afin d'identifier les sous-groupes de femmes qui bénéficieraient le mieux du traitement. CB-06-01, est un nouvel antibiotique topique actuellement en cours de développement et d'investigation pour l'acné. Le CB-06-01 a terminé avec succès une étude POC et est maintenant en phase d'optimisation de la formulation.

- Le CB-06-02, également appelé AS 101, est un traitement topique des verrues génitales. Il agit pour soutenir les réponses immunitaires naturelles des patients contre le papillomavirus humain (HPV) et ses verrues. Le CB-06-02 a terminé un essai clinique de phase II de preuve de concept.

Pour plus d'informations sur les activités de CASSIOPEA, voir les pages 8 à 20 du rapport semestriel 2021 de CASSIOPEA ("*Stratégie commerciale et marchés*", "*Recherche et développement*", "*Brevets et marques*", "*Impact COVID-19*" et "*Politique ESG*") (https://www.CASSIOPEA.com/wp-content/uploads/2021/07/CASSIOPEA_Rapport_semi-annuel_2021.pdf).

4. Derniers rapports annuels et intermédiaires publiés de la Société Visée

Les rapports annuels de CASSIOPEA pour les exercices clos au 31 décembre 2018, au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2020 ainsi que le rapport semestriel pour la période close au 30 juin 2021 peuvent être obtenus gratuitement auprès de CASSIOPEA S.p.A., Via CASSIOPEA Colombo 1, Lainate, Milan, Italie (téléphone : +39 02 86891124 ; e-mail : investor.relations@CASSIOPEA.com), dans chaque cas pendant les heures d'ouverture habituelles. Des exemplaires des statuts et des états financiers de la société peuvent également être téléchargés sur son site web à l'adresse <https://www.cassiopea.com/investor-relations/>.

5. Intentions de l'Offrant concernant la Société Visée

Cosmo soumet cette Offre afin de prendre le contrôle total de CASSIOPEA. Cosmo prévoit de faire radier les Actions CAS de la bourse suisse SIX Swiss Exchange à l'issue de l'Offre. Les différentes étapes de la transaction qui suivront l'exécution de la présente Offre sont décrites en détail à la section A.4(*Aperçu des étapes de la transaction*).

Le plan initial de Cosmo pour sa participation dans CASSIOPEA, comme annoncé publiquement, était de la considérer comme un investissement financier à céder en temps voulu. Cependant, suite à la signature du contrat de licence et compte tenu du fait que CASSIOPEA a de nombreux actifs en cours de développement et que ces activités de développement continuent de nécessiter le soutien de Cosmo dans le cadre des différentes Conventions de Services, le Conseil d'Administration de Cosmo et le Conseil d'Administration de CASSIOPEA ont conclu qu'il est dans le meilleur intérêt de leurs sociétés, actionnaires, employés et autres parties prenantes d'intégrer pleinement CASSIOPEA dans Cosmo.

Cette intégration permettrait d'élargir le portefeuille de projets de R&D de Cosmo avec trois actifs supplémentaires en cours de développement. Cosmo est bien placée pour faire avancer le développement de ces actifs, ayant la capacité interne et le savoir-faire pour faire progresser ces projets de développement.

6. Plan d'options de la Société Visée

Le plan d'Options CAS prévoit que les participants, en cas de reprise de CASSIOPEA pendant la durée du plan, ont le droit de demander l'exercice et l'acquisition accélérés de toutes les Options CAS qui leur ont été attribuées, même celles qui ne sont pas encore acquises, en souscrivant aux Actions CAS sous-jacentes et en les revendant aux mêmes conditions que celles prévues dans le processus de reprise. Dans cette perspective, les participants qui souhaitent accepter l'Offre sont priés de faire usage de leurs droits d'exercice respectifs bien avant la fin du Délai Supplémentaire. Il y a actuellement 720'564 Options CAS (donnant droit à l'achat d'une Action CAS chacune) en circulation, dont 248'332 Options CAS dans la monnaie, au cours de l'action à la dernière date de négociation précédant la date de l'Offre.

7. Accords entre l'Offrant et la Société Visée, ses organes sociaux et ses actionnaires

Le 20 août 2021, Cosmo et Cassiopea ont conclu un accord de confidentialité sans lien de dépendance qui a été remplacé par la Convention de Transaction décrit ci-dessous.

Le 1 octobre 2021, Cosmo et Cassiopea ont conclu la Convention de Transaction régissant leurs droits et obligations mutuels dans le cadre de l'Offre. La Convention de Transaction a essentiellement le contenu suivant :

1. Selon les termes de la Convention de Transaction, Cosmo s'est engagée, sous réserve d'une meilleure Offre concurrente, à soumettre une Offre publique d'échange volontaire sur toutes les Actions CAS détenues publiquement, conformément aux Art. 125 et ss. LIMF et des ordonnances y relatives, conformément aux termes et conditions énoncés dans le présent Prospectus et dans le calendrier prévu par le présent Prospectus.
2. Cassiopea a accepté que son Conseil d'Administration engagé à recommander à l'unanimité et sans condition l'acceptation de l'Offre aux actionnaires de CASSIOPEA. A cette fin, il a adopté le Rapport du Conseil d'Administration contenu dans le présent Prospectus.
3. En cas de meilleure Offre d'un concurrent, Cassiopea s'est engagée à modifier ou à retirer la recommandation de son Conseil d'Administration d'accepter l'Offre de Cosmo uniquement sous certaines conditions. Ces conditions exigent, entre autres, une notification préalable à Cosmo.
4. Pendant la durée de la Convention de Transaction, Cassiopea s'est engagée à mener ses activités dans le cours normal et substantiellement en accord avec sa pratique pendant les deux années précédant la conclusion de la Convention de Transaction et à faire en sorte que sa filiale fasse de même. Cela inclut également le respect des obligations d'une partie agissant de concert avec un offrant aux fins d'une Offre publique.
5. Cosmo s'est engagée à assurer une gestion ordinaire pendant la durée de la Convention de Transaction et à ne pas procéder à des modifications du capital.
6. Cosmo s'est engagée à convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra au plus tard le 16 novembre 2021, au cours de laquelle l'assemblée générale des actionnaires approuvera la conclusion de la transaction prévue par cette Offre.
7. Pendant la durée de la Convention de Transaction, Cassiopea s'est engagé à ne pas accepter l'Offre concernant les Actions CAS auto-détenues, ni à vendre, émettre ou acheter des Actions CAS ou des produits dérivés ayant des Actions CAS comme sous-jacent.
8. Selon les termes de la Convention de Transaction, Cosmo s'est engagé à ce que le directeur général de Cassiopea soit proposé pour devenir président de la division dermatologie de l'Offrant après la réalisation de l'Offre.

8. Informations non publiques

Cosmo confirme qu'à l'exception des informations contenues dans le présent Prospectus et dans le Rapport du Conseil d'Administration de CASSIOPEA (voir Section G(*Rapport du Conseil d'Administration de CASSIOPEA S.P.A. sur l'Offre publique d'achat et d'échange de COSMO PHARMACEUTICALS N.V.*)), elle n'a reçu, directement ou indirectement, aucune information non publique sur CASSIOPEA qui pourrait influencer matériellement la décision des destinataires de cette Offre.

F. RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION SELON L'ART. 128 LIMF

Rapport de l'organe de contrôle conformément à l'art. 128 de la loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés (LIMF)

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LIMF, nous avons procédé au contrôle du prospectus de Cosmo Pharmaceuticals N.V. ("l'offrant"). Le rapport du Conseil d'administration de la société visée et la fairness opinion d'IFBC AG n'ont pas fait l'objet de notre examen.

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

Notre contrôle a été effectué conformément à la Norme d'audit suisse 880 selon laquelle un contrôle en accord avec l'art. 128 LIMF doit être planifié et réalisé de telle manière que l'exhaustivité formelle du prospectus de l'offre selon la LIMF et ses ordonnances soit établie et que les anomalies significatives soient constatées avec une assurance raisonnable, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, même si les chiffres 3 à 5 suivants ne sont pas établis avec la même assurance que les chiffres 1 à 2. Nous avons vérifié les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Notre travail a par ailleurs consisté à évaluer dans quelle mesure la LIMF et ses ordonnances ont été respectées. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation

1. l'offrant a pris les mesures nécessaires pour que les actions offertes en échange soient disponibles au jour de l'exécution;
2. la Best Price Rule a été respectée jusqu'à la publication de l'offre.

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

3. l'égalité de traitement des destinataires de l'offre n'a pas été respectée;
4. le prospectus ne répond pas aux critères d'exhaustivité et d'exactitude;
5. le prospectus n'est pas conforme à la LIMF et à ses ordonnances.

Le présent rapport ne saurait constituer une recommandation d'acceptation ou de refus de l'offre ni une attestation (fairness opinion) portant sur l'adéquation financière du prix de l'offre.

Zurich, le 29 septembre 2021

BDO SA
Edgar Wohlhauser
Partner

Marcel Jans
Partner

G. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CASSIOPEA S.P.A. SUR L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT ET D'ECHANGE DE COSMO PHARMACEUTICALS N.V.

Le conseil d'administration (le "**Conseil d'Administration**") de Cassiopea S.p.A., société ayant son siège social à Lainate (Milan), Italie ("**Cassiopea**" ou la "**Société**"), prend position par la présente, conformément à l'article 132 de la Loi sur l'infrastructure des marchés financiers ("**LIMF**") et aux articles 30 à 34 de l'Ordonnance sur les offres publiques d'acquisition ("**OOPA**"), sur l'offre publique d'échange (l'"**Offre**") de Cosmo Pharmaceuticals N.V., une société ayant son siège social à Dublin, Irlande ("**Cosmo**" ou l'"**Offrant**"), pour toutes les actions nominatives de la Société détenues par le public, d'une valeur nominale de 1,00 EUR chacune (les "**Actions**", et chacune individuellement une "**Action**").

1. **Recommandation**

Sur la base d'un examen approfondi de l'Offre et en tenant compte d'une fairness opinion de IFBC AG ("**IFBC**"), le Conseil d'Administration recommande unanimement (avec la participation de tous les membres) aux actionnaires de Cassiopea d'accepter l'Offre et d'apporter leurs Actions à l'Offre.

2. **Justification**

La recommandation du conseil d'administration est fondée sur les considérations suivantes.

a) **Prix de l'Offre**

Cosmo propose 0,467 actions de Cosmo ("**Actions Cosmo**") pour chaque Action (le "**Prix de l'Offre**"). Les fractions d'Actions Cosmo seront réglées en espèces en CHF.

La valeur des 0,467 Actions Cosmo offertes par Action sur la base du cours moyen pondéré en fonction du volume ("**CMPV**") sur 60 jours de bourse des Actions Cosmo au 1^{er} octobre 2021 correspond à un prix implicite offert par Action de 39,02 CHF. En outre, sur la base du cours de clôture des Actions Cosmo le 1^{er} octobre 2021, le rapport d'échange offert correspond à un prix implicite offert par Action de CHF 37,13.

Le Conseil d'Administration a mandaté IFBC en tant qu'expert indépendant pour rendre une fairness opinion pour l'Offre ("**Fairness Opinion**"). Sous réserve des hypothèses énoncées dans la Fairness Opinion, datée du 1^{er} octobre 2021, qui fait partie intégrante du présent rapport, IFBC a déduit une valeur par Action de 39,17 CHF, avec une fourchette d'évaluation comprise entre 34,47 CHF et 44,25 CHF par Action, résultant d'une approche d'évaluation de la somme des parties appliquant la méthode des flux de trésorerie actualisés ajustés au risque. IFBC a par conséquent conclu, dans la Fairness Opinion, que le Prix de l'Offre proposé par Cosmo, correspondant à un prix implicite de CHF 37,13 par Action, est équitable d'un point de vue financier, pour les raisons suivantes :

1. le prix implicite offert se situe dans une fourchette de valeurs de l'évaluation des flux de trésorerie actualisés ajustée au risque du plan d'affaires approuvé par le Conseil d'Administration le 23 septembre 2021 ;
2. le prix implicite offert est supérieur au cours actuel de l'action de Cassiopea qui est considérée comme liquide et constitue donc un point de référence valable ;
3. le prix implicite offert est légèrement inférieur au CMPV.

La Fairness Opinion peut être commandée gratuitement en allemand, français et anglais auprès de Cassiopea (e-mail : investor.relations@cassiopea.com) et est également disponible sous <https://www.cassiopea.com/web-filter/>.

b) **Potentiel entrepreneurial**

L'intégration de Cassiopea dans Cosmo devrait créer une société pharmaceutique intégrée disposant de la capacité et du savoir-faire internes pour faire avancer le développement de son canal de R&D et assurera à Cosmo le plus grand intérêt à mettre en œuvre un plan industriel et qui prévoira les valeurs les plus élevées pour Cassiopea, au moins en ligne sinon supérieures à ce que les analystes attribuent aujourd'hui à l'action de la Société à long terme. De plus, les coûts supplémentaires liés aux cotations de Cosmo et de Cassiopea pourraient être considérablement réduits. Le Conseil d'Administration estime que cela pourrait améliorer la reconnaissance du groupe combiné par la communauté des investisseurs sur le marché.

L'Offre proposée est une opération à forte valeur future pour les actionnaires de Cassiopea, leur offrant la possibilité de convertir leur participation en Actions Cosmo et de bénéficier ainsi d'actions d'un groupe pharmaceutique diversifié et beaucoup plus solide, ainsi que de diversifier le profil de risque de leur investissement et de créer une valeur plus élevée dans un délai raisonnable.

c) Actionnaires de Cassiopea

Si elle aboutit, l'Offre entraînera probablement une diminution du flottant pour les Actions et de la liquidité du marché pour ces Actions. Cosmo indique en outre dans le prospectus d'Offre que, après l'exécution de l'Offre, elle a l'intention de demander à SIX Exchange Regulation le retrait des actions de la SIX Swiss Exchange. Après le retrait des actions de la SIX Swiss Exchange, il pourrait ne plus y avoir de marché pour les Actions. Par conséquent, les actionnaires de Cassiopea qui n'acceptent pas ou ne peuvent pas accepter l'Offre et ne vendent pas ou ne peuvent pas vendre leurs Actions sur le marché avant le retrait de la cote, pourraient ne pas être en mesure de monétiser leurs Actions pendant une période plus longue. Cosmo n'a pas encore décidé comment traiter les Actions qui n'ont pas été apportées à l'Offre.

d) Conclusion

Sur la base des considérations résumées ci-dessus, le Conseil d'Administration est arrivé à la conclusion que l'Offre est dans l'intérêt de Cassiopea et de ses parties prenantes et que le Prix de l'Offre offert par Cosmo est juste et adéquat. Par conséquent, le Conseil d'Administration recommande à l'unanimité aux actionnaires de Cassiopea d'apporter leurs Actions à l'Offre.

3. Accords avec l'Offrant dans le cadre de l'Offre

Le 1^{er} octobre 2021, Cosmo et Cassiopea ont conclu un accord de transaction relatif à l'Offre ("**Accord de Transaction**"), aux termes duquel Cosmo s'est engagée à soumettre, directement ou par l'intermédiaire d'une de ses filiales, l'Offre. L'Accord de Transaction régit les termes de l'Offre et les droits et obligations respectifs de Cassiopea et de l'Offrant en relation avec l'Offre. En particulier, l'Accord de Transaction définit le Prix de l'Offre qui sera offert par Cosmo. En contrepartie, Cassiopea s'est engagée à recommander l'Offre aux actionnaires de Cassiopea pour qu'ils l'acceptent, sous réserve de l'absence d'une offre concurrente que le Conseil d'Administration juge de bonne foi comme étant supérieure pour les actionnaires de la Société lorsqu'elle est comparée dans son ensemble à l'Offre. Un résumé des principaux termes de l'Accord de Transaction, est contenu à la section E.7 du prospectus de l'Offre.

4. Conflits d'intérêts potentiels des membres du Conseil d'Administration et du Comité de Direction

a) Membres du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de Cassiopea est composé des membres suivants :

Nom	Position
Pierpaolo Guzzo	Directeur financier et président du Conseil d'Administration
Diana Marie Harbort	PDG et membre du Conseil d'Administration
Øyvind Bjordal	Membre du Conseil d'Administration
Jan Egbert de Vries	Membre du Conseil d'Administration
Maurizio Baldassarini	Membre du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration s'est engagé dans l'Accord de Transaction à soutenir et à recommander l'acceptation de l'Offre. Selon les termes de l'Accord de Transaction, sous réserve de la réussite de l'Offre, l'Offrant votera, ou fera en sorte que sa filiale concernée vote, les Actions acquises par le biais de l'Offre lors de l'assemblée générale des actionnaires de la Société afin que le Conseil d'Administration de Cassiopea soit composé de membres nommés par l'Offrant, et que le directeur général de l'Offrant agisse en tant que président de la Société. L'Accord de Transaction prévoit également que Diana Marie Harbort, le directeur général de la Société se verra proposer de devenir président de la division dermatologie de l'Offrant après la réalisation de l'Offre. Diana Marie Harbort et la Société concluront un accord basé sur des conditions qui ne seront pas plus favorables que les conditions existantes avec la Société.

Sous réserve de ce qui précède, aucun membre du Conseil d'Administration n'a conclu d'accord contractuel ou autre avec l'Offrant ou une personne agissant de concert avec l'Offrant et, à l'exception de l'offre à Diana Marie Harbort décrite ci-dessus, il n'y a actuellement aucune intention de s'engager dans une telle relation. Les membres du Conseil d'Administration ne sont ni employés ni membres d'organes de l'Offrant ou de toute personne agissant de concert avec l'Offrant ou de sociétés ayant des relations d'affaires importantes avec l'Offrant ou toute personne agissant de concert avec l'Offrant. Parmi les membres du Conseil d'Administration qui ont été nommés par résolution de l'assemblée générale annuelle de la Société tenue le 29 avril 2021, Pierpaolo Guzzo, Jan Egbert de Vries, Diana Marie Harbort et Øyvind Bjordal ont été inclus dans la liste des candidats présentée par l'Offrant conformément à l'article 13 des statuts de la Société ; toutefois, Pierpaolo Guzzo, Jan Egbert de Vries, Diana Marie Harbort et Øyvind Bjordal sont indépendants de l'Offrant ou de toute personne agissant de concert avec l'Offrant, et aucun membre du Conseil d'Administration n'exerce son mandat conformément aux instructions de l'Offrant ou d'une personne agissant de concert avec l'Offrant. En outre, les membres du Conseil d'Administration ne sont ni des personnes morales ni des employés de l'Offrant ou d'une personne agissant de concert avec l'Offrant, et ils n'agissent pas en tant qu'organes ou employés d'une société qui a des relations d'affaires importantes avec l'Offrant ou une personne agissant de concert avec l'Offrant. Sur la base de ce qui précède et le fait que le Conseil d'Administration a obtenu la Fairness Opinion, le Conseil d'Administration a décidé qu'aucune mesure complémentaire n'a besoin d'être prise à l'encontre de potentiels conflits d'intérêts des membres du Conseil d'Administration, et par conséquent, tous les membres du Conseil d'Administration peuvent participer aux délibérations et à la décision relatives à l'Offre.

b) Membres du Comité de Direction

Le Conseil d'administration de Cassiopea est composé des personnes suivantes :

Nom	Poste
Diana Marie Harbort	PDG
Pierpaolo Guzzo	Directeur financier
Alessandro Mazzetti	Directeur général du marketing
Luigi Moro	Directeur scientifique
Marco Pasero	Directeur de l'exploitation

Aucun membre du Comité de Direction n'a conclu d'accord contractuel ou autre avec l'Offrant ou une personne agissant de concert avec l'Offrant et, à l'exception de l'offre à Diana Marie Harbort décrite au paragraphe précédent, il n'y a actuellement aucune intention de s'engager

dans une telle relation. Les membres du Comité de Direction ne sont ni employés ni membres d'organes de l'Offrant ou de toute personne agissant de concert avec l'Offrant ou de sociétés ayant des relations d'affaires importantes avec l'Offrant ou toute personne agissant de concert avec l'Offrant. Aucun membre du Comité de Direction n'a été élu à la demande de l'Offrant ou d'une personne agissant de concert avec l'Offrant, et aucun membre du Comité de Direction n'exerce son mandat conformément aux instructions de l'Offrant ou d'une personne agissant de concert avec l'Offrant. En outre, les membres du Comité de Direction ne sont ni des organes ou des employés de l'Offrant ou d'une personne agissant de concert avec l'Offrant, ni des organes ou des employés d'une société qui a des relations d'affaires significatives avec l'Offrant ou une personne agissant de concert avec l'Offrant. Ainsi, aucun membre du Comité de Direction, autre que Diana Marie Harbort, n'a de conflit d'intérêts en relation avec l'Offre.

5. Conséquences financières de l'Offre pour les membres du Conseil d'Administration et du Comité de Direction

a) Membres du Conseil d'Administration

Les membres du Conseil d'Administration ne bénéficient d'aucune rémunération, indemnité de départ ou autre avantage en raison de l'Offre ou en relation avec celle-ci.

Au moment de la publication du présent rapport, les membres du Conseil d'Administration détenaient les Actions et droits à Actions suivants :

Nom	Nombre d'Actions détenues	Nombre de stock-options détenues
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

Les Actions détenues par Diana Marie Harbort et Øyvind Bjordal sont librement transférables et sans restriction. Un plan d'options sur actions de la Société (le "**Plan de Stock-Options**") pour un certain nombre d'employés clés, y compris les membres du Conseil d'Administration et du Conseil de Direction, a été adopté par le Conseil d'Administration le 3 décembre 2015 en exécution de la résolution de l'Assemblée des actionnaires approuvée le 27 mai 2015. Conformément aux dispositions du Plan de Stock-Options, en cas de rachat de la Société pendant la durée du Plan de Stock-Options, chacun des participants au Plan de Stock-Options aura le droit de demander l'exercice et l'acquisition accélérés de toutes les options qui lui ont été attribuées, même celles qui ne sont pas encore acquises, en souscrivant aux actions sous-jacentes et en les revendant aux mêmes conditions que celles prévues dans le processus de rachat (la "**Clause d'Accélération**").

En dehors de la qualité d'actionnaires de la Société de Diana Marie Harbort et Øyvind Bjordal et des droits décrits ci-dessus résultant de l'article relatif à la Clause d'Accélération du Plan de Stock-Options, l'Offre n'a aucun impact financier sur les membres du Conseil d'Administration.

b) Membres du Comité de Direction

Les membres du Comité de Direction ne bénéficient d'aucune rémunération, indemnité de départ ou autre avantage en raison de l'Offre ou en relation avec celle-ci.

Au moment de la publication du présent rapport, les membres du Comité de Direction détenaient les Actions et droits à Actions suivants:

Nom	Nombre d'Actions détenues	Nombre de stock-options détenues
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

En dehors de la qualité d'actionnaire de la Société de Diana Marie Harbort et des droits décrits ci-dessus résultant de l'article relatif à la Clause d'Accélération du Plan de Stock-Options, l'Offre n'a aucun impact financier sur les membres du Comité de Direction.

6. Intentions des Actionnaires Qualifiés

À la connaissance du Conseil d'Administration, à la date du présent rapport, les actionnaires suivants, autres que l'Offrant, détiennent 3% ou plus du capital social de la Société ("**Actionnaires Qualifiés**") :

Nom	Nombre d'actions ¹	Participation en pourcentage
Cosmo Holding Sarl	809 953	7,53
Heinrich Herz AG	409 000	4,1
Logistable Ltd		
Logistable SA		
LLB (Suisse) Investment AG	390 305	3,63

¹ Déclaration d'actionariat publiée le 1 octobre 2021 sur le site <https://www.ser-ag.com/en/resources/notifications-market-participants/significant-shareholders.html#/> (émetteur : Cassiopea S.p.A.).

Les intentions des Actionnaires Qualifiés en ce qui concerne l'Offre ne sont pas connues du Conseil d'Administration.

7. Mesures défensives en vertu de l'article 132 al. 2 LIMF

Le Conseil d'Administration n'a pris aucune mesure défensive contre l'Offre et n'a pas l'intention de prendre des mesures défensives à l'avenir ou de proposer de telles mesures défensives à une assemblée des actionnaires de la Société.

8. Information financière ; information sur les changements importants dans le patrimoine, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives commerciales

Le rapport annuel au 31 décembre 2020 de Cassiopea, ainsi que les résultats financiers du semestre 2021 au 30 juin 2021, peuvent être consultés sur le site Internet de Cassiopea à l'adresse suivante <https://www.cassiopea.com/investor-relations/#publicationsAndCalendar>.

À l'exception de la transaction sous-jacente au présent rapport et dans la mesure où elle a été divulguée avant ou à la date du présent rapport (y compris le présent rapport), le Conseil d'Administration n'a pas connaissance de changements importants dans les actifs, la situation financière, les résultats d'exploitation ou les perspectives commerciales de Cassiopea depuis juillet 2021 qui pourraient influencer la décision des actionnaires de Cassiopea concernant l'Offre.

Lainate, le 1^{er} octobre 2021.

Au nom du Conseil d'Administration de Cassiopea

Pierpaolo Guzzo

Président du Conseil d'Administration

H. DECISION DE LA COMMISSION DES OPA

L'Offre a été soumise à la Commission des OPA en même temps que le rapport du Conseil d'Administration de CASSIOPEA avant sa publication. Le 3 octobre 2021, la Commission des OPA a rendu la décision suivante :

1. L'offre publique d'échange de Cosmo Pharmaceuticals N.V. aux actionnaires de Cassiope S.p.A. est conforme aux dispositions légales sur les offres publiques d'acquisition.
2. La présente décision sera publiée sur le site web de la Commission des OPA le jour de la publication du prospectus d'offre.
3. Les émoluments à la charge de Cosmo Pharmaceuticals N.V. s'élève à CHF 107'718.

I. DROITS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

1. Demande de la qualité de partie (art. 57 OOPA)

L'actionnaire qui, au moment et depuis la publication du prospectus, détient au moins 3% des droits de vote de CASSIOPEA (un "**Actionnaire Qualifié**", art. 56 OOPA), se voit accorder la qualité de partie s'il dépose une requête auprès de la Commission des OPA conformément à l'art. 57 OOPA. La demande de participation d'un Actionnaire Qualifié doit parvenir à la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, case postale, CH-8021 Zurich, fax : +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse après la publication du Prospectus d'Offre ou, si la première décision de la Commission des OPA concernant l'Offre est publiée avant la publication du Prospectus d'Offre, après la publication de la décision. Le délai commence à courir le premier jour de bourse suivant la publication du Prospectus d'Offre ou de la décision. En même temps que la demande, la preuve de la participation détenue par le requérant doit être fournie. La Commission des OPA peut en tout temps demander la preuve que l'Actionnaire Qualifié continue de détenir au moins 3% des droits de vote de Cassiopea, qu'ils soient exerçables ou non. La qualité de partie subsiste également pour toute autre décision de la Commission des OPA en relation avec l'Offre, pour autant que la qualité d'Actionnaire Qualifié subsiste.

2. Opposition (art. 58 OOPA)

Un Actionnaire Qualifié (art. 56 OOPA) qui n'a pas participé à la procédure à ce moment-là peut faire opposition à la décision de la Commission des OPA concernant l'Offre. L'opposition doit être déposée auprès de la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, case postale, CH-8021

Zurich, Fax : +41 (0)58 499 22 91) dans les cinq jours de bourse suivant la publication de la décision. Le délai commence à courir le premier jour de bourse suivant la publication de la décision. L'envoi doit contenir une conclusion, une motivation sommaire ainsi que la preuve de la participation selon l'art. 56 OOPA.

J. REGLEMENT DE L'OFFRE

1. Information et acceptation de l'Offre

Les actionnaires qui détiennent leurs Actions CAS sur un compte de dépôt ouvert auprès d'une banque seront informés de l'Offre par leur banque dépositaire. Les actionnaires qui souhaitent accepter l'Offre sont priés de procéder conformément aux instructions de leur banque dépositaire. Les actionnaires doivent comprendre que les actions CAS sont dématérialisées dans les systèmes de Monte Titoli en tant que dépositaire central de titres. Les actionnaires reconnaissent donc que le règlement de l'Offre se fait exclusivement par les systèmes de Monte Titoli.

2. Actions CAS pour lesquelles l'Offre a été acceptée

Les Actions CAS pour lesquelles l'Offre a été acceptée ne peuvent plus être négociées et doivent être bloquées par la banque dépositaire. Sous réserve des dispositions obligatoires du droit des OPA, l'acceptation de l'offre est irrévocable.

3. Livraison d'Actions CAS contre livraison d'Actions COPN et paiement d'une compensation en espèces pour les fractions d'Actions COPN.

L'Exécution devrait avoir lieu le 17 décembre 2021 (la "**Jour de l'Exécution**"). Une prolongation de la Durée de l'Offre conformément à la Section B.6(*Durée de l'Offre*) ou un report de l'exécution conformément à la Section B.8(*Conditions*) reste réservé. À ce Jour de l'Exécution, les actions COPN seront livrées contre des actions CAS pour lesquelles l'offre a été dûment acceptée et qui ont été livrées par les banques dépositaires des actionnaires à l'avance. Le paiement de l'indemnité en espèces (en CHF) pour les fractions d'Actions CAS aura lieu le quatrième jour de bourse suivant la Date de règlement, c'est-à-dire attendu le 23 décembre 2021.

4. Coûts et charges

Pour toutes les Actions CAS (a) valablement offertes pendant la Durée de l'Offre ou du Délai Supplémentaire dans le cadre de l'Offre et (b) livrées comme décrit ci-dessus, les Actions COPN seront livrées et le paiement des fractions d'Actions COPN sera effectué sans aucune déduction.

5. Radiation de la liste

Après le règlement de l'Offre, Cosmo a l'intention de demander à CASSIOPEA de demander à SIX Exchange Regulation la radiation des Actions CAS de SIX Swiss Exchange.

6. Conséquences fiscales suisses possibles pour les actionnaires soumissionnaires

Le résumé suivant des conséquences fiscales de base ne peut pas remplacer un conseil fiscal dans des cas individuels. Il est expressément recommandé à tous les actionnaires et ayants droit économiques d'actions de consulter leur propre conseiller fiscal quant aux conséquences fiscales suisses et, le cas échéant, étrangères qu'une Offre d'Actions CAS dans le cadre de l'Offre ou en dehors de l'Offre pourrait avoir pour eux.

Impôt fédéral, cantonal et communal sur le revenu des personnes physiques et impôt sur le revenu des sociétés en Suisse

Actionnaires non-résidents

Les actionnaires non-résidents ne sont soumis à aucun impôt sur le revenu fédéral, cantonal ou communal suisse en rapport avec l'Offre.

Actionnaires privés nationaux

L'Offre et son Règlement ne sont pas soumis à l'impôt sur le revenu au niveau des actionnaires résidents suisses, qui détiennent leurs actions en tant que patrimoine privé, à condition que la Société Visée ne soit pas absorbée par l'Offrant dans les 5 années suivantes (*Quasifusion mit zeitnahe Absorption*).

Actionnaires commerciaux nationaux

L'Offre et son Règlement ne sont pas soumis à l'impôt sur le revenu au niveau des actionnaires individuels résidents suisses, qui détiennent leurs actions en tant que biens commerciaux.

Sociétés actionnaires nationales

L'Offre et son Règlement ne sont généralement pas soumis à l'impôt sur le revenu des sociétés au niveau des sociétés actionnaires résidentes suisses selon la pratique des autorités fiscales suisses, à condition que l'actionnaire comptabilise les Actions CAS reçues pour la valeur nette d'inventaire de la Société Visée.

Taxe sur le transfert de titres en Suisse

L'Offre et son Règlement sont généralement exonérés de l'impôt suisse sur les transferts de participations (*Umsatzabgabe*), qu'un négociant en valeurs mobilières au sens du droit de timbre suisse soit ou non impliqué dans la transaction.

Échange automatique international de renseignements en matière fiscale

La Suisse a conclu un accord bilatéral avec l'UE sur l'échange automatique international de renseignements ("**EAR**") en matière fiscale (l'"**Accord EAR**"). Cet Accord EAR est entré en vigueur le 1er janvier 2017 et s'applique aux 27 États membres et à Gibraltar. En outre, le 1er janvier 2017, l'accord multilatéral entre autorités compétentes sur l'échange automatique de renseignements relatifs aux comptes financiers et, sur la base de cet accord, un certain nombre d'accords EAR bilatéraux avec d'autres pays sont entrés en vigueur. Sur la base de cet accord EAR et des accords EAR bilatéraux ainsi que des lois d'application de la Suisse, la Suisse collecte des données relatives aux actifs financiers, qui peuvent inclure des actions, détenus sur des comptes ou des dépôts auprès d'un agent payeur en Suisse au profit de résidents d'un État membre de l'UE ou d'un État conventionné, ainsi que les revenus qui en découlent et qui sont crédités sur ces comptes ou dépôts à partir de 2017, et les échange depuis 2018. La Suisse a signé et devrait signer d'autres Accords EAR avec d'autres pays. Une liste des accords EAR de la Suisse en vigueur ou signés et entrant en vigueur peut être consultée sur le site web du Secrétariat d'État aux finances internationales (SFI).

7. Droit applicable et lieu de juridiction

Cette Offre et tous les droits et obligations qui en découlent sont soumis au **droit suisse**. Le lieu de juridiction exclusif pour tous les litiges découlant de l'Offre ou en rapport avec celle-ci est **Zurich, Suisse**.

K. CALENDRIER INDICATIF

Publication du Prospectus d'Offre	4 octobre 2021
Début du Délai de carence	5 octobre 2021

Fin du Délai de carence	18 octobre 2021
Début de la Durée de l'Offre	19 octobre 2021
Fin de la Durée de l'Offre	15 novembre 2021*
Assemblée générale extraordinaire Cosmo	16 novembre 2021
Publication du résultat intermédiaire provisoire	16 novembre 2021*
Publication du résultat intermédiaire définitif	18 novembre 2021*
Début du Délai supplémentaire	19 novembre 2021*
Fin du Délai Supplémentaire	2 décembre 2021*
Publication du résultat final provisoire	3 décembre 2021*
Publication du résultat final	7 décembre 2021*
Augmentation de capital Cosmo	16 décembre 2021*
Cotation des nouvelles Actions COPN	17 décembre 2021*
Premier jour de cotation des nouvelles Actions COPN sur la Bourse SIX Swiss Exchange	17 décembre 2021*
SIX Swiss Exchange	
Exécution de l'Offre	17 décembre 2021*
Païement de l'indemnité en espèces pour les fractions d'Actions CAS	23 décembre 2021*
* Cosmo se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre une ou plusieurs fois conformément à la Section B.6 et/ou de reporter le règlement de l'Offre conformément à la Section B.8. Dans ce cas, le calendrier sera adapté en conséquence.	

L. PUBLICATIONS

Le présent Prospectus ainsi que toutes les autres publications en rapport avec la présente Offre sont disponibles sur Internet à l'adresse <https://www.cosmopharma.com/site-services/adhoc-press-page> et sont envoyés aux principaux médias suisses, aux principales agences de presse actives en Suisse ainsi qu'aux principaux fournisseurs de services d'information et à la Commission des OPA.

M. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR COSMO

1. Conseil d'Administration

a) Membres du Conseil d'Administration

Pour un aperçu complet des membres du Conseil d'Administration de Cosmo à la date de la présente Offre, il est fait référence à la Section 2.8.3 (*Conseil d'Administration*) du rapport annuel de Cosmo pour l'exercice 2020 (le "**Rapport annuel 2020 de COPN**"), à l'exception de Hans Christoph Tanner qui a démissionné du Conseil d'Administration de Cosmo conformément à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de Cosmo du 28 mai 2021 et a été remplacé par David W. Maris et Eimear Cowhey qui démissionnera suite à l'assemblée générale extraordinaire de Cosmo prévue le 16 novembre 2021, et sera remplacée par Alexis de Rosnay à la même date.

David W. Maris est un administrateur non exécutif. Il est de nationalité américaine et est né en 1967. David Maris est investisseur privé chez Phalanx Investment Partners, LLC, un conseiller en investissement, depuis janvier 2020, et membre du Conseil d'Administration d'Amphastar Pharmaceuticals (NASDAQ: AMPH) depuis 2020, où il siège également au comité d'audit. De décembre 2015 à décembre 2019, David Maris a été directeur général et analyste financier chez Wells Fargo Securities, LLC, une banque d'investissement. Avant de servir chez Wells Fargo Securities, LLC, David Maris a été directeur général et analyste financier à la Banque de Montréal, une banque d'investissement, de janvier 2013 à décembre 2015. Avant de travailler pour la Banque de Montréal et Wells Fargo Securities, LLC, M. David Maris a été analyste financier du secteur des soins de santé pour plusieurs autres banques d'investissement, notamment Crédit Agricole - CLSA, Bank of America, Credit Suisse, Bear Stearns et Aros Securities. Il a également été gestionnaire de portefeuille dans le secteur de la santé pour Balyasny Asset Management et est actuellement membre de l'American Finance Association et de la National Association of Corporate Directors. M. David Maris est titulaire d'un B.A. de l'université du Delaware et d'un M.B.A. de l'Owen Graduate School of Management de l'université Vanderbilt.

Alexis de Rosnay a 30 ans d'expérience dans la banque d'investissement, dont 19 ans dans le secteur de la santé. Il a été PDG d'une institution financière de taille moyenne et conseiller dans le domaine des sciences de la vie. Mr. de Rosnay a été PDG de Canaccord Genuity Ltd, responsable des marchés des capitaux et de la gestion de fortune en Europe. Il a également été premier vice-président exécutif du Groupe Canaccord Genuity Inc. et responsable mondial de la banque d'investissement. Alexis de Rosnay a commencé son expérience professionnelle dans le département M&A de Rothschild en 1990. Il a consacré la majeure partie de sa carrière (depuis 1994) aux transactions dans le domaine des sciences de la vie (principalement chez JP Morgan, Lehman Brothers et Lazard), qu'il s'agisse de fusions, d'acquisitions, de cessions, d'introductions en bourse ou de placements privés. Alexis de Rosnay est actuellement conseiller principal chez Oddo-BHF, une institution financière franco-allemande de premier plan, et il a été sélectionné comme candidat pour remplacer Eimear Cowhey en qualité d'administrateur non exécutif du Conseil d'Administration de Cosmo.

b) Autres activités et connexions d'intérêt

Les autres activités et liens d'intérêt relatifs à chaque membre du Conseil d'Administration de Cosmo figurent à la section 2.8.3 (*Conseil d'Administration*) du Rapport annuel 2020 de COPN et, pour David W. Maris et Alexis de Rosnay, au point a) ci-dessus.

c) Adresse professionnelle des membres du Conseil d'Administration

L'adresse professionnelle des membres du Conseil d'Administration de Cosmo est la suivante: c/o COSMO PHARMACEUTICALS N.V., Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

d) Procédures et verdicts de culpabilité

Il n'y a eu aucune condamnation pour crime ou délit dans le secteur des affaires au cours des cinq dernières années impliquant un membre du Conseil d'Administration de Cosmo agissant en qualité de membre du Conseil d'Administration. Il n'existe aucune procédure en cours ou sanctionnée à l'égard de membres individuels du Conseil d'Administration par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés).

2. Management Exécutif de Cosmo

a) Membres de la direction générale

Pour un aperçu complet des membres du Management Exécutif de Cosmo à la date de la présente Offre, il est fait référence à la Section 2.8.4 (*Management Exécutif*) du Rapport annuel

2020 de COPN. Après la date du Rapport annuel 2020 de COPN, la composition du Management Exécutif de Cosmo a été modifiée comme suit.

A partir du 15 janvier 2021, Biagio Viganò a été engagé par Cosmo en tant que Chief People Officer. Il remplace Giuseppe Cipriano, qui était le COO jusqu'à sa retraite le 31 décembre 2020. M. Viganò, qui était auparavant directeur des ressources humaines du groupe Sodalis Group S.p.A. et, avant cela, directeur des ressources humaines chez Almirall Italia S.p.A. et Polichem Swiss S.A., sera responsable de la gestion des ressources humaines et des relations industrielles de Cosmo.

En outre, Sean MacDonald a démissionné de son poste de responsable du développement commercial afin de poursuivre d'autres opportunités et, dans l'intervalle, ce rôle sera assumé par le PDG.

Après la réalisation de l'Offre, Diana Harbort (voir "*Corporate Governance*" - "*Conseil d'administration*" - "*Diana Harbort*" à la page 40 du rapport annuel de Cassiopea pour l'exercice 2020) deviendra Présidente de la Division Dermatologie de Cosmo.

b) Autres activités et connexions d'intérêt

Les autres activités et liens d'intérêt relatifs à chaque membre de la management exécutif de Cosmo figurent à la section 2.8.4 (*Direction générale*) du Rapport annuel 2020 de COPN.

c) Compétences de la direction générale

Les compétences de la management exécutif de Cosmo sont présentées dans la section 2.8.4 (*Direction générale*) du Rapport annuel 2020 de COPN.

d) Contrats de gestion

Il n'existe aucun contrat de gestion concernant Cosmo avec des sociétés (ou des personnes physiques) extérieures à Cosmo, voir également la section 2.8.4 (*Management exécutif*) du Rapport annuel 2020 de COPN.

e) Adresse professionnelle des membres du Conseil d'Administration

L'adresse professionnelle des membres du management exécutif de Cosmo est la suivante : c/o COSMO PHARMACEUTICALS N.V., Riverside II Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

f) Procédures et verdicts de culpabilité

Il n'y a eu aucune condamnation pour crime ou délit dans le secteur des affaires au cours des cinq dernières années impliquant un membre de la direction générale de Cosmo agissant en cette qualité. Il n'existe aucune procédure en cours ou sanctionnée à l'encontre de membres individuels de la direction générale de Cosmo par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés).

3. Détention actuelle de titres par les membres du Conseil d'Administration et de la Direction générale

A la date de la présente Offre, les membres des organes de gouvernance suivants détiennent les actions suivantes :

Personne	Nombre d'actions	Pourcentage
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. Jurgen Lenz	-	-
Andrea Lovati	-	-
Davide Malavasi	375	0.00%
Massimo Pedrani	-	-
Stefano Selva	-	-
Roberto Villa	215,000	1.43%
Biagio Viganò	-	-

4. Auditeurs

BDO Netherlands (BDO Audit & Assurance B.V.), dont le siège social est situé à Krijgsman 9, 1186 DM, Amstelveen, Noord-Holland, Pays-Bas, sont les auditeurs de Cosmo depuis 2016 et réalisent l'audit des états financiers annuels et consolidés.

5. Capitalisation

Le tableau suivant présente la capitalisation de Cosmo au 30 juin 2021.

	Au 30 juin 2021 (avant la transaction)	Au 30 juin 2021 (tel qu'ajusté) (dans l'hypothèse d'une mise en œuvre de la transaction au 30 juin 2021)
(en EUR 1,000)		
Liquidités et équivalents de liquidités	180,406	182,202
Dette financière courante	1,205	1,209
Dettes financières à long terme	166,910	166,910
Endettement total	168,115	168'119
Capitaux propres	371,001	662,522
Capital social	3,910	4,608
Capital social supplémentaire	84,448	294,689
Autres réserves, y compris les bénéfices non distribués/(pertes accumulées)	282,643	363,225
Capitalisation totale	539,119	830,641

En ce qui concerne les changements importants survenus depuis le 30 juin 2021, voir la note 18 de l'annexe aux états financiers consolidés telle qu'elle figure dans le rapport semestriel de Cosmo 2021.

6. Variations du capital et apports en nature/acquisitions

a) Modifications du capital

Pour les modifications du capital social survenues en 2018, voir la note 23 des états financiers consolidés inclus dans le rapport annuel 2018 de Cosmo.

Les modifications du capital social qui ont eu lieu en 2019 et 2020 sont présentées à la note 22 des états financiers consolidés inclus dans le Rapport annuel 2020 de COPN.

b) Apports en nature/acquisitions

En 2018, Cosmo a acquis 30% des actions et des droits de vote de Linkverse S.r.l. ("**Linkverse**") et, par conséquent, la participation de Cosmo dans Linkverse est passée de 30% à 60%, obtenant ainsi le contrôle de Linkverse. En mars 2019, Cosmo a acquis la participation non-contrôlante restante (c'est-à-dire 40 % des actions) dans Linkverse, augmentant ainsi sa participation de 60 % à 100 %. Pour plus d'informations, voir la note 12 des états financiers consolidés dans le Rapport annuel 2020 de COPN.

7. Procédures judiciaires, d'arbitrage et administratives

Il n'y a actuellement aucune procédure judiciaire, arbitrale ou administrative en cours ou imminente à Cosmo qui pourrait avoir une importance significative pour la position financière ou les performances de Cosmo.

8. Avis aux actionnaires et informations sur Cosmo

Tous les avis aux actionnaires de Cosmo ou concernant les Actions COPN sont faits par publication sur le site web de Cosmo <https://www.cosmopharma.com> et par publication dans un quotidien néerlandais, tel que le journal national néerlandais *Trouw*.

9. Offres publiques

Le 4 octobre 2021, Cosmo a soumis l'Offre publique d'achat et d'échange à tous les actionnaires publics de CASSIOPEA sous la forme d'un échange d'Actions CAS contre des Actions COPN, voir la section A(Contexte de l'Offre publique).

N. FACTEURS DE RISQUE

Les destinataires de l'Offre doivent lire attentivement cette section et prendre en considération les risques décrits ci-dessous et les autres informations contenues dans le présent Prospectus avant de prendre toute décision d'accepter l'Offre. La survenance d'un ou plusieurs des risques décrits dans les facteurs de risque énoncés ci-dessous peut, isolément ou avec d'autres circonstances, avoir une incidence négative sur les activités de l'Offrant et avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de l'Offrant. En outre, en cas de survenance d'un ou plusieurs des risques décrits ci-dessous, le prix de marché des Actions COPN peut diminuer de manière significative et il existe un risque que les destinataires subissent une perte importante ou même une perte totale sur leur investissement dans les Actions COPN. Les risques énoncés ci-dessous ne sont pas destinés à être une liste exhaustive des risques possibles. Des risques supplémentaires qui pourraient affecter négativement les activités commerciales de l'Offrant et avoir un effet négatif important sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de l'Offrant peuvent survenir ou les risques qui sont classés comme non significatifs peuvent, contrairement à l'évaluation actuelle, devenir plus importants. En outre, les risques individuels peuvent s'intensifier ou s'influencer mutuellement en cas de survenance simultanée d'une manière qui ne peut être prévue à l'heure actuelle. L'ordre des facteurs de risque ne dit rien sur leur importance, leur probabilité d'occurrence ou leur pertinence.

1. Risques liés aux activités de CASSIOPEA et Cosmo séparément, ainsi qu'ensemble en tant qu'entité combinée (l'"Entité Combinée")

Toute application topique incorrecte de Winlevi par des utilisateurs individuels, des spécialistes de la santé, des thérapeutes ou d'autres tiers pourrait exposer CASSIOPEA à des réclamations juridiques et à une responsabilité.

Les dermatologues et autres médecins peuvent mal utiliser la crème Winlevi, ce qui peut entraîner des résultats indésirables, des effets secondaires ou des blessures, et donner lieu à des actions en responsabilité du fait des produits. Si la crème est mal utilisée, CASSIOPEA peut faire l'objet de litiges coûteux de la part de ses clients ou de leurs patients. Les actions en responsabilité du fait des produits pourraient détourner l'attention de la direction de l'activité principale de CASSIOPEA, être coûteuses à défendre et entraîner des dommages-intérêts importants contre CASSIOPEA qui pourraient ne pas être couverts par l'assurance. En outre, l'utilisation des produits pour des indications autres que celles approuvées par la FDA peut ne pas traiter efficacement ces conditions, ce qui pourrait nuire à la réputation de CASSIOPEA sur le marché parmi les

médecins et les patients. L'un ou l'autre de ces événements pourrait nuire à l'activité et aux résultats d'exploitation et entraîner une baisse du cours de l'action.

Deux des trois produits candidats de CASSIOPEA sont sous licence, à savoir CB-06-01 (Naicons S.r.l.) et CB-06-02 (BioMAS Ltd). Si CASSIOPEA ne respecte pas ses obligations dans le cadre de ces accords de licence, elle peut perdre ces droits de propriété intellectuelle ou être tenue de verser des dommages et intérêts au donneur de licence. En outre, rien ne garantit que CASSIOPEA sera en mesure de se conformer à ses obligations en vertu de ces licences, ni que les concédants de licence respectifs seront en mesure de maintenir et de protéger adéquatement leurs droits de propriété intellectuelle.

Deux des trois produits candidats de CASSIOPEA sont sous licence, à savoir CB-06-01 (Naicons S.r.l.) et CB-06-02 (BioMAS Ltd). Le CB-06-01 a été initialement développé par Naicons S.r.l. Le CB-06-02 a été inventé et initialement développé par BioMAS Limited. Chacune de ces sociétés a accordé à CASSIOPEA une licence mondiale exclusive pour son produit. En vertu des deux accords de licence, CASSIOPEA a le droit d'accorder des sous-licences à des tiers.

Les contrats de licence avec Naicons et BioMAS imposent, et CASSIOPEA s'attend à ce que les futurs contrats de licence imposent, diverses obligations de rapport, de poursuite, de diligence, de paiement de frais, de redevance et autres à CASSIOPEA. S'il existe un conflit, un différend, un désaccord ou une question de non-exécution entre CASSIOPEA et son partenaire de licence concerné concernant les droits ou les obligations de CASSIOPEA en vertu des contrats de licence, y compris un tel conflit, différend ou désaccord résultant du manquement de CASSIOPEA à ses obligations de paiement en vertu d'un tel contrat, CASSIOPEA peut devoir des dommages-intérêts, son concédant peut avoir le droit de mettre fin à la licence concernée, et la capacité de CASSIOPEA et de ses partenaires à utiliser la propriété intellectuelle concernée dans leurs efforts de découverte et de développement de médicaments, ainsi que leur capacité à conclure des accords de collaboration ou de commercialisation pour un produit candidat concerné, peuvent être affectées.

Les performances commerciales et les résultats financiers futurs de CASSIOPEA et de Cosmo dépendront de l'achèvement du développement clinique et de l'approbation réglementaire de leurs produits candidats. La réussite de ce processus est soumise à des incertitudes, dont certaines échappent au contrôle de CASSIOPEA ou, le cas échéant, de Cosmo.

Avant d'obtenir l'autorisation des autorités réglementaires pour la vente d'un produit candidat, une société pharmaceutique doit achever le développement préclinique, puis mener des essais cliniques approfondis pour démontrer la sécurité et l'efficacité du produit chez l'homme. Les essais cliniques sont coûteux, difficiles à concevoir et à mettre en œuvre, leur réalisation peut prendre de nombreuses années et leur résultat est incertain. L'échec d'un ou de plusieurs essais cliniques peut survenir à n'importe quel stade des tests.

Certains produits candidats de CASSIOPEA et Cosmo sont actuellement en cours de développement clinique; leur risque d'échec, respectivement de non-approbation, est encore élevé. Il est impossible de prédire si ces produits candidats seront efficaces ou sûrs chez l'homme et si l'un de ces produits candidats obtiendra une approbation réglementaire. Les résultats prometteurs des études précliniques d'un médicament candidat peuvent ne pas être prédictifs de résultats similaires chez l'homme au cours des essais cliniques, et les résultats positifs des premiers essais cliniques d'un médicament candidat peuvent ne pas être reproduits dans des essais cliniques ultérieurs et plus importants ou dans des essais cliniques pour des indications différentes.

De plus, les résultats positifs ou opportuns des essais ne garantissent pas l'approbation du produit par la FDA, l'Agence européenne des médicaments (l'"EMA") ou les autorités réglementaires comparables dans d'autres juridictions. Malgré le temps et les dépenses investis dans le

développement clinique des produits candidats, l'approbation réglementaire n'est jamais garantie. La FDA, l'EMA et les autorités réglementaires comparables dans d'autres juridictions disposent d'un pouvoir discrétionnaire important dans le processus d'approbation et dans la détermination du moment où l'approbation réglementaire sera obtenue ou non pour l'un des produits candidats. En outre, lorsque CASSIOPEA ou Cosmo réalisent des essais cliniques pour leurs produits candidats respectifs en dehors des États-Unis, la possibilité que la FDA n'accepte pas les données de ces essais dans le cadre de son processus d'approbation ne peut être exclue.

En cas de non-respect des réglementations de la FDA et d'autres organismes de réglementation, Cosmo et CASSIOPEA peuvent être soumis à une responsabilité importante, ce qui peut nuire sensiblement à leurs activités ou, le cas échéant, à celles de l'Entité Combinée.

La FDA et d'autres organismes de réglementation réglementent strictement les allégations commerciales et promotionnelles concernant les produits médicaux ou thérapeutiques. En particulier, un produit ne peut être promu pour des utilisations ou des indications qui ne sont pas approuvées par la FDA ou d'autres organismes de réglementation pertinents, comme le reflète l'étiquetage approuvé du produit. En outre, des réglementations strictes s'appliquent à l'intégrité des étiquettes, aux données des tests de stabilité pour déterminer les dates d'expiration, ainsi qu'au conditionnement et au stockage. S'il s'avère que l'un des CASSIOPEA ou Cosmo, seul ou avec un licencié, un distributeur ou un autre partenaire, ne s'est pas conformé à l'une de ces réglementations, CASSIOPEA ou Cosmo peut recevoir des lettres d'avertissement et faire l'objet d'une responsabilité importante, ce qui nuirait considérablement aux activités de Cosmo, CASSIOPEA et/ou, le cas échéant, de l'Entité Combinée.

Des retards dans le commencement, l'inscription ou l'achèvement des essais cliniques de chacun des produits candidats de CASSIOPEA et Cosmo pourraient entraîner une augmentation des coûts ainsi qu'un retard ou un échec dans l'obtention de résultats d'étude satisfaisants, d'une approbation réglementaire, ce qui pourrait empêcher CASSIOPEA ou Cosmo de commercialiser les produits candidats en temps voulu, voire de les commercialiser tout court.

Cosmo et CASSIOPEA ne peuvent pas garantir que les essais cliniques se dérouleront comme prévu ou qu'ils seront achevés dans les délais, voire qu'ils le seront. L'échec d'un ou plusieurs essais cliniques peut survenir à n'importe quel stade des tests. Un certain nombre de facteurs pourraient empêcher le début, le recrutement ou l'achèvement du développement clinique avec succès ou en temps voulu. Nombre de ces facteurs échappent à leur contrôle respectif. Ils comprennent :

- des retards dans l'obtention d'un consensus avec les organismes de réglementation sur la conception des essais ;
- les retards ou l'incapacité à conclure un accord sur des conditions acceptables avec des organismes de recherche clinique ("ORC") et des sites d'essais cliniques potentiels, dont les conditions peuvent faire l'objet de négociations approfondies et peuvent varier de manière significative entre les différents ORC et sites d'essais cliniques;
- le retard ou le refus des autorités de réglementation, des comités d'examen institutionnels ("IRB") ou des comités d'éthique d'autoriser CASSIOPEA à commencer un essai clinique sur un site d'essai clinique potentiel ;
- les retards dans le recrutement de patients aptes à participer aux essais cliniques et la variabilité du nombre et des types de patients disponibles pour les essais cliniques;
- les retards ou l'incapacité à recruter un nombre suffisant de patients dans les essais cliniques pour garantir une puissance statistique adéquate permettant de détecter les effets statistiquement significatifs du traitement;

- l'imposition d'une suspension clinique par les organismes de réglementation pour quelque raison que ce soit, y compris pour des raisons de sécurité ou après une inspection des opérations cliniques ou des sites d'essai;
- des résultats négatifs ou non concluants, qui peuvent nécessiter des essais précliniques ou cliniques supplémentaires ou conduire à l'abandon de projets qui étaient censés être prometteurs;
- des problèmes de sécurité ou de tolérance pourraient amener CASSIOPEA ou Cosmo à suspendre ou à mettre fin à un essai clinique si chacune d'entre elles constate respectivement que les participants sont exposés à des risques inacceptables pour la santé;
- les organismes de réglementation exigeant que CASSIOPEA, Cosmo ou leurs investisseurs suspendent ou mettent fin aux essais cliniques pour diverses raisons, y compris, mais sans s'y limiter, la non-conformité aux exigences réglementaires ou les problèmes de sécurité;
- des taux de rétention des patients et des volontaires dans les essais cliniques plus faibles que prévu;
- CASSIOPEA ou les sites d'essais cliniques de CASSIOPEA ou Cosmo ne se conforment pas aux exigences réglementaires ou ne remplissent pas leurs obligations contractuelles à l'égard de CASSIOPEA ou Cosmo, selon le cas, en temps voulu ou pas du tout, ne s'écartent pas du protocole ou abandonnent un essai clinique;
- des retards dans l'ajout de nouveaux sites d'essais cliniques;
- des difficultés à maintenir le contact avec les patients après le traitement, d'où des données incomplètes;
- des retards dans l'établissement des niveaux de dosage appropriés;
- la qualité ou la stabilité du produit candidat tombant en dessous des normes acceptables;
- l'incapacité à produire ou à obtenir des quantités suffisantes du produit candidat pour mener à bien les essais cliniques;
- le dépassement des coûts budgétisés en raison de la difficulté à prévoir avec précision les coûts associés aux essais cliniques;
- l'obtention, le maintien ou l'application des brevets ou autres droits de propriété intellectuelle de CASSIOPEA ou de Cosmo.

Les retards, y compris les retards causés par les facteurs ci-dessus, peuvent être coûteux et pourraient affecter négativement la capacité de CASSIOPEA ou de Cosmo à mener à bien un essai clinique. En particulier, les retards dans les essais cliniques peuvent entraîner une augmentation des coûts de développement des produits candidats de CASSIOPEA ou de Cosmo, ce qui aurait un impact négatif sur leurs activités respectives et la capacité à obtenir des financements supplémentaires. Si CASSIOPEA ou Cosmo n'est pas en mesure de mener à bien les essais cliniques, l'approbation réglementaire et la commercialisation du produit candidat concerné peuvent être compromises.

CASSIOPEA et Cosmo sont toutes deux confrontées à la concurrence, ce qui peut conduire à ce que d'autres découvrent, développent ou commercialisent des produits, des méthodes de traitement et/ou des technologies avant, ou avec plus de succès, que ce que CASSIOPEA ou Cosmo est en mesure de fournir.

Le développement et la commercialisation dans le secteur pharmaceutique et med-tech sont hautement concurrentiels. CASSIOPEA et Cosmo sont toutes deux confrontées à la concurrence de grandes sociétés pharmaceutiques, de sociétés pharmaceutiques spécialisées et de sociétés de biotechnologie du monde entier, en ce qui concerne leurs produits candidats actuels, et seront confrontées à la concurrence de tout produit candidat qu'elles pourraient chercher à développer ou à commercialiser à l'avenir. Il existe un certain nombre de grandes sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques qui commercialisent et vendent actuellement des produits ou qui cherchent à développer des produits pour le traitement des maladies pour lesquelles CASSIOPEA et Cosmo développent leurs produits candidats respectifs. Certains de ces produits et thérapies concurrents sont basés sur des approches scientifiques identiques ou similaires à celles de CASSIOPEA ou, le cas échéant, de Cosmo, et d'autres sont basés sur des approches totalement différentes. Les concurrents potentiels comprennent également des institutions académiques, des agences gouvernementales et d'autres organisations de recherche publiques et privées qui mènent des recherches, cherchent à protéger leurs brevets et établissent des accords de collaboration pour la recherche, le développement, la fabrication et la commercialisation.

Les opportunités commerciales de CASSIOPEA et Cosmo pourraient être réduites ou éliminées si leurs concurrents développent et commercialisent des produits plus sûrs, plus efficaces, ayant moins d'effets secondaires ou moins graves, plus pratiques ou moins chers que les produits que CASSIOPEA et Cosmo pourrait développer. Les concurrents peuvent également obtenir plus rapidement l'approbation de la FDA, de l'EMA ou d'autres organismes de réglementation pour leurs produits, ce qui pourrait permettre aux concurrents d'établir une forte position sur le marché avant que CASSIOPEA ou Cosmo ne soit en mesure d'y entrer.

En ce qui concerne CASSIOPEA et Cosmo, la capacité à faire face à la concurrence peut être affectée dans de nombreux cas par des assureurs ou d'autres tiers payeurs cherchant à encourager l'utilisation de produits génériques ou d'autres produits aux propriétés similaires. Des produits génériques sont actuellement sur le marché pour les indications visées par CASSIOPEA, et des biosimilaires et des produits génériques supplémentaires devraient être disponibles dans les années à venir.

De nombreux concurrents potentiels de CASSIOPEA et Cosmo disposent de ressources financières, manufacturières, marketing, de développement de médicaments, techniques et humaines plus importantes. Les grandes sociétés pharmaceutiques, en particulier, ont une grande expérience des essais cliniques, de l'obtention des autorisations réglementaires, du recrutement de patients et de la fabrication de produits pharmaceutiques. Ces sociétés ont également des capacités de recherche et de marketing beaucoup plus importantes et peuvent également avoir des produits qui ont été approuvés ou qui en sont à des stades avancés de développement, et avoir des accords de collaboration sur les marchés cibles de CASSIOPEA ou Cosmo avec des sociétés et des institutions de recherche de premier plan. Les sociétés pharmaceutiques établies peuvent également investir massivement pour accélérer la découverte et le développement de nouveaux composés ou pour obtenir des licences pour de nouveaux composés qui pourraient rendre obsolètes les produits que CASSIOPEA ou Cosmo développe. En raison de tous ces facteurs, lorsqu'il s'agit de produits pour lesquels CASSIOPEA ou Cosmo n'a pas encore obtenu de protection par brevet ou d'approbation réglementaire, les concurrents peuvent réussir à obtenir cette protection ou cette approbation plus tôt, ou à découvrir, développer et commercialiser des produits avant CASSIOPEA ou Cosmo. En outre, tout nouveau produit qui fait concurrence à un produit approuvé doit démontrer des avantages convaincants en termes d'efficacité, de commodité, de tolérance et de sécurité afin de surmonter la concurrence des prix et de connaître un succès commercial. Si CASSIOPEA ou Cosmo, selon le cas, n'est pas en mesure de rivaliser efficacement avec des concurrents potentiels, les activités respectives et l'activité de l'Entité Combinée ne se développeront pas et les conditions financières et les opérations en souffriront.

Tout produit non breveté peut faire l'objet d'une concurrence sévère de la part des produits génériques, ce qui peut avoir un effet négatif important sur les activités de Cosmo, CASSIOPEA et/ou, le cas échéant, de l'Entité Combinée.

Toutes les sociétés pharmaceutiques sont confrontées à la concurrence des produits génériques lorsque leurs produits perdent leur brevet ou toute autre protection de propriété intellectuelle. Même si Cosmo et CASSIOPEA peuvent prendre des mesures actives pour protéger leurs brevets, marques et autres propriétés intellectuelles respectifs, et pour prolonger le cycle de vie des produits, le risque que des produits non protégés par un brevet soient confrontés à la concurrence de produits génériques qui entrent sur le marché ne peut être exclu. Cela peut entraver la capacité à faire face à la concurrence, ce qui peut avoir un effet négatif important sur les activités de Cosmo, CASSIOPEA et/ou de l'Entité Combinée, selon le cas.

Il se peut que les résultats des études dérivées de la recherche clinique ne confirment pas suffisamment les hypothèses ou ne produisent pas le résultat souhaité. Lorsque c'est le cas, des travaux de recherche et de développement supplémentaires peuvent être nécessaires, ce qui peut entraîner des retards dans le processus d'approbation réglementaire et la commercialisation d'un produit.

Il se peut que les résultats des études dérivées de la recherche clinique ne confirment pas suffisamment les hypothèses ou ne produisent pas le résultat souhaité. Dans le cadre du développement de la solution clascotérone pour le traitement de l'AGA (Breezula), CASSIOPEA a annoncé le 10 septembre 2021 les résultats de l'essai de phase II chez les femmes. L'étude a été menée en Allemagne et a évalué l'efficacité et la sécurité à 6 mois de l'application biquotidienne de 5,0 % et de 7,5 % de la solution de clascotérone, par rapport au minoxidil à 2 % biquotidien ou au véhicule, chez 293 femmes âgées de 18 à 55 ans souffrant d'AGA. Les résultats ont montré que certaines femmes peuvent avoir une réponse plus forte, ce qui peut être dû aux fluctuations hormonales avec le vieillissement. Cela conduit à un succès mitigé en termes d'efficacité de l'étude, compte tenu de l'objectif de développer une solution uniforme pour l'AGA qui a fait ses preuves dans diverses tranches d'âge chez les femmes.

Le succès commercial de chacun des produits de Cosmo et CASSIOPEA dépend de la capacité respective des partenaires concernés à établir un remboursement approprié pour ces produits. Le remboursement peut ne pas être possible ou peut être limité ou inexistant dans certains segments du marché. L'attente, la supposition ou la confirmation qu'un produit ne sera pas remboursé pourrait rendre difficile pour Cosmo et CASSIOPEA de vendre des produits de manière rentable, ce qui pourrait également entraver la capacité de Cosmo et CASSIOPEA de développer de nouveaux produits à l'avenir.

Le succès commercial de chacun des produits de Cosmo et CASSIOPEA dépend de la capacité respective des partenaires concernés à établir un remboursement approprié pour ces produits. Le remboursement peut ne pas être possible ou peut être limité ou indisponible dans certains segments de marché.

Dans la mesure où le coût des produits est remboursé aux patients, ces produits peuvent encore être affectés par les mesures existantes et futures de réforme des soins de santé. Les autorités gouvernementales et les tiers payeurs, tels que les assureurs de santé privés et les organismes de maintien de la santé, décident des médicaments qu'ils prendront en charge et établissent les niveaux de remboursement. Le remboursement par un tiers payeur peut dépendre d'un certain nombre de facteurs, y compris la détermination par le tiers payeur que l'utilisation d'un produit est:

- une prestation couverte par son régime de santé;
- sûr, efficace et médicalement nécessaire;

- approprié pour le patient spécifique;
- rentable; et
- ni expérimentale ni à but de recherche.

L'obtention de la couverture et de l'approbation du remboursement d'un produit par un gouvernement ou un autre tiers payeur est un processus long et coûteux qui pourrait obliger CASSIOPEA ou Cosmo à fournir des données scientifiques, cliniques et de rentabilité pour l'utilisation de ses produits au payeur, et ni l'un ni l'autre ne peut être en mesure de fournir des données suffisantes pour obtenir l'acceptation de la couverture et du remboursement. Il ne peut donc pas être garanti qu'une couverture ou un remboursement adéquat sera disponible pour les produits et produits candidats de Cosmo ou de CASSIOPEA. En outre, les montants de remboursement peuvent réduire la demande ou le prix des produits de Cosmo ou de CASSIOPEA. Si le remboursement n'est pas disponible ou n'est disponible qu'à des niveaux limités, CASSIOPEA et Cosmo pourraient ne pas être en mesure de commercialiser certains de leurs produits candidats respectifs de manière rentable, voire pas du tout, même s'ils sont approuvés.

Des contrôles de prix peuvent être imposés sur certains des marchés clés respectifs de CASSIOPEA et Cosmo, ce qui peut avoir un effet négatif sur la rentabilité future.

Dans certains pays, notamment les États membres de l'Union européenne, le prix des médicaments sur ordonnance est soumis à un contrôle gouvernemental. Dans ces pays, les négociations de prix avec les autorités gouvernementales peuvent prendre beaucoup de temps après l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché d'un produit. En outre, les gouvernements et d'autres parties prenantes peuvent exercer une pression considérable sur les niveaux de prix, notamment dans le cadre de mesures de contrôle des coûts. Le contexte actuel de contrôle des coûts des soins de santé, associé à l'augmentation des budgets de santé causée par la tendance continue et à long terme du vieillissement des populations, crée une pression supplémentaire sur les dépenses de santé dans la plupart des pays, sinon tous, qui devrait se poursuivre dans un avenir prévisible. Les évolutions politiques, économiques et réglementaires peuvent compliquer davantage les négociations de prix, et celles-ci peuvent se poursuivre après l'obtention de l'autorisation de remboursement. Les prix de référence utilisés par divers États membres de l'Union européenne et la distribution parallèle, ou l'arbitrage entre les États membres où les prix sont bas et ceux où ils sont élevés, peuvent encore réduire les prix. Dans certains pays, CASSIOPEA ou Cosmo peut être tenu de mener un essai clinique ou d'autres études comparant le rapport coût-efficacité des produits candidats à d'autres thérapies disponibles afin d'obtenir ou de maintenir l'approbation des prix. La publication de remises par des tiers payeurs ou des autorités peut entraîner une pression supplémentaire sur les prix dans le pays de publication et dans d'autres pays. Si le prix de l'un des produits de CASSIOPEA ou de Cosmo est fixé à des niveaux insatisfaisants, leurs activités respectives pourraient être affectées de manière négative.

Les produits candidats ou les produits de CASSIOPEA et de Cosmo peuvent provoquer ou s'avérer provoquer des effets secondaires indésirables ou avoir d'autres propriétés qui retardent ou empêchent leur approbation réglementaire ou limitent leur potentiel commercial.

Des effets secondaires indésirables causés par l'un des produits ou produits candidats de chacune CASSIOPEA et Cosmo, pourraient amener CASSIOPEA ou des autorités réglementaires qui interrompraient, retarderaient ou arrêteraient les essais cliniques et pourraient entraîner le refus d'approbation réglementaire par la FDA, l'EMA ou d'autres autorités réglementaires comparables et des réclamations potentielles en responsabilité du fait des produits. Des événements indésirables graves considérés comme étant causés par l'un des produits de CASSIOPEA ou de Cosmo ou l'un des produits candidats pourraient avoir un effet négatif important sur le développement respectif de ces produits et sur les activités respectives dans leur ensemble.

Si Cosmo, CASSIOPEA ou d'autres personnes identifient des effets secondaires indésirables causés par l'un des produits ou produits candidats de CASSIOPEA ou Cosmo, avant ou après l'obtention de l'autorisation de mise sur le marché, un certain nombre de conséquences négatives potentiellement importantes pourraient en résulter, notamment :

- les essais cliniques peuvent être mis en attente;
- l'approbation réglementaire de des produits candidats peut ne pas être obtenue;
- les autorités réglementaires peuvent retirer les approbations de tout produit candidat;
- les autorités réglementaires peuvent exiger des avertissements supplémentaires sur l'étiquette;
- un guide du médicament décrivant les risques de ces effets secondaires et destiné à être distribué aux patients peut être nécessaire;
- des limitations relatives à la promotion d'un produit;
- les ventes d'un produit peut diminuer de manière significative;
- Cosmo ou CASSIOPEA, le cas échéant, pourraient être poursuivie et tenue responsable des préjudices causés aux patients; et
- des partenariats peuvent être résiliés;
- la réputation de Cosmo ou CASSIOPEA peut en souffrir.

L'un ou l'autre de ces événements pourrait empêcher Cosmo ou, le cas échéant, CASSIOPEA d'obtenir ou de maintenir l'acceptation par le marché tout produit candidat et pourrait augmenter considérablement les coûts de commercialisation.

Tant CASSIOPEA que Cosmo dépendent de partenaires respectifs pour la fabrication, la distribution, le marketing et la vente de leurs produits respectifs. Tout échec de ces produits à atteindre le succès commercial, qu'il soit imputable à un partenaire ou non, pourrait avoir un impact négatif important sur le résultat d'exploitation de CASSIOPEA et Cosmo et sur la situation financière globale.

Tant CASSIOPEA que Cosmo s'appuient sur des partenaires respectifs pour fabriquer, distribuer, commercialiser et vendre leurs produits respectifs. Les principaux accords sont les suivants.

- Pour la fabrication de Movantik®, RHB-204 et Opaganib, Cosmo s'appuie sur l'accord de fabrication qu'elle a conclu avec RedHill Biopharma Ltd. (Nasdaq: RDHL, "RedHill"). Si RedHill ne remplit pas suffisamment ses obligations vis-à-vis de Cosmo ou si l'accord de fabrication est résilié prématurément, cela peut entraîner une suspension temporaire ou un arrêt de la production. Une telle interruption de la chaîne d'approvisionnement en matières premières de Cosmo pourrait nuire à la fourniture de ses produits et, par conséquent, à ses ventes.
- Pour la commercialisation de GI Genius™, Cosmo a engagé Medtronic. Depuis l'approbation à la mi-avril, Cosmo a déjà livré 261 dispositifs pour le marché américain à Medtronic et ils ont commencé à recevoir des commandes de clients finaux. Toute incapacité à fournir à Medtronic les unités concernées en raison d'une perturbation de la chaîne d'approvisionnement, ou tout manquement de la part de Medtronic à se conformer aux réglementations de la FDA en ce qui concerne la commercialisation et la promotion de GI Genius™ peut également nuire à l'approvisionnement de ses produits et, par conséquent, porter atteinte

aux ventes. Tout non-respect des réglementations de la FDA peut également conduire Cosmo à recevoir des lettres d'avertissement et à engager sa responsabilité, ce qui peut nuire à l'activité de Cosmo.

- Pour la commercialisation de Winlevi aux États-Unis et au Canada, CASSIOPEA s'appuie sur Sun Pharma Industries Limited ("**Sun Pharma**"). Le 26 juillet 2021, la signature du contrat de licence et de fourniture correspondant ("**Contrat de licence**") avec Sun Pharma a été annoncée. Si Sun Pharma ne remplit pas suffisamment ses obligations vis-à-vis de CASSIOPEA ou si le contrat de licence est résilié prématurément, la commercialisation de Winlevi peut être compromise, et CASSIOPEA pourrait ne pas être en mesure de commercialiser Winlevi avec succès sur le marché américain et canadien.

Le succès commercial de tout produit de Cosmo et CASSIOPEA dépend dans une certaine mesure des partenaires concernés. Tout échec des produits de Cosmo et de CASSIOPEA imputable, en tout ou en partie, à la non-performance de l'un des partenaires respectifs, peut avoir un impact négatif sur le résultat des opérations de CASSIOPEA et/ou de Cosmo, selon le cas, y compris sur la situation financière globale de l'Entité Combinée.

L'utilisation inefficace des ressources (financières et humaines) qui ne soutiennent pas le plan stratégique, les résultats des données qui vont à l'encontre des résultats des données actuelles ou du plan stratégique, ou toute non-conformité aux réglementations applicables, peuvent conduire à des données non validées qui ne peuvent pas être utilisées pour la publication ou le soutien de la soumission à la FDA, et ainsi empêcher la réussite des études initiées par les chercheurs aux États-Unis.

Chez Cosmo, deux études initiées par des investigateurs aux États-Unis pour le traitement de l'encéphalopathie hépatique minimale et de la prolifération bactérienne dans l'intestin grêle (SIBO) sont en cours, tandis qu'une troisième étude sur la diverticulite aiguë non compliquée est sur le point de démarrer. L'utilisation inefficace des ressources (financières et humaines) qui ne soutiennent pas le plan stratégique, les résultats des données qui s'opposent aux résultats des données actuelles ou au plan stratégique, ou toute non-conformité avec les réglementations applicables peuvent conduire à des données non validées qui ne peuvent pas être utilisées pour la publication ou le soutien de la soumission à la FDA, et ainsi empêcher la réussite de ces études.

Cosmo a accordé à Acacia Pharma Group Plc un prêt de EUR 25 millions, avec une échéance de cinq ans et un taux d'intérêt de 11 %. Tout manquement d'Acacia à l'égard de la Convention de prêt d'Acacia peut avoir un effet négatif sur la situation financière de Cosmo et sur sa capacité à distribuer des dividendes.

Cosmo a accordé à Acacia Pharma Group Plc un prêt de EUR 25 millions, avec une échéance de cinq ans à un taux d'intérêt de 11% ("**Convention de prêt Acacia**"). Dans le cadre de la Convention de prêt d'Acacia, EUR 15 millions ont été tirés à ce jour. Tout manquement d'Acacia à l'égard de la Convention de prêt Acacia peut avoir un effet négatif sur la situation financière de Cosmo et sur sa capacité à distribuer des dividendes.

Cosmo détient 19,6 millions d'actions Acacia Pharma (ENX : ACPH) représentant 19,66% des actions ordinaires de la société. Toute augmentation de capital future ou opération similaire peut entraîner une dilution de la participation de Cosmo dans le capital d'Acacia Pharma, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur des actions d'Acacia Pharma détenues par Cosmo.

Cosmo détient 19,6 millions d'actions Acacia Pharma représentant 19,66% des actions ordinaires d'Acacia Pharma. Il ne peut être exclu qu'Acacia Pharma, à l'avenir, décide d'augmenter son capital social contre des espèces ou des apports en nature à des fins de financement ou pour renforcer son bilan, et Acacia Pharma peut décider de lever des capitaux par le biais d'Offres

publiques ou privées de titres de créance convertibles ou de titres de capital, ou de droits d'acquiescer ces titres. Dans ce cas, la participation de Cosmo dans le capital social d'Acacia Pharma peut se diluer, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur des actions d'Acacia Pharma détenues par Cosmo.

Les effets à long terme du Brexit pourraient avoir un impact négatif sur le partenariat entre Cosmo et Acacia Pharma.

Le 23 juin 2016, le Royaume-Uni ("RU") a organisé un référendum aux termes duquel les électeurs ont approuvé une sortie de l'Union européenne (UE), communément appelée "Brexit". Les effets à long terme du Brexit dépendent de tout accord (ou absence d'accord) entre le Royaume-Uni et les États membres de l'UE concernés, en particulier, de tout arrangement permettant au Royaume-Uni de conserver l'accès aux marchés de l'UE, soit pendant une période transitoire, soit de manière plus permanente. Le partenariat entre Cosmo, d'une part, et Acacia Pharma, étant constitué en vertu des lois du Royaume-Uni, d'autre part, peut être affecté négativement par les effets à long terme du Brexit et toute incertitude juridique à cet égard.

Lorsque CASSIOPEA ou Cosmo concède leurs produits sous licence, la responsabilité de se conformer aux lois et règlements régissant la vente des produits incombe au licencié concerné. Tout manquement de la part du titulaire de la licence à se conformer aux lois et règlements régissant la commercialisation et la vente des produits concernés pourrait avoir un impact sur les revenus et la rentabilité de CASSIOPEA, Cosmo et, par conséquent, de l'Entité Combinée.

Dans le cadre de leurs modèles d'entreprise respectifs, Cosmo et CASSIOPEA ont concédé des droits sur leurs produits respectifs à des partenaires (licenciés). La responsabilité de se conformer aux lois et règlements régissant la vente des produits incombe aux titulaires de licence. Tout manquement de la part du licencié à se conformer aux lois et règlements régissant la commercialisation et la vente du produit concerné pourrait avoir un impact sur les revenus et la rentabilité de CASSIOPEA ou, le cas échéant, de Cosmo.

Tous les efforts déployés par l'Entité Combinée pour reconstituer le pipeline de produits peuvent être infructueux.

La croissance future des activités de Cosmo et CASSIOPEA dépend de leur capacité à développer de nouveaux produits qui répondent à des besoins médicaux non satisfaits et qui sont acceptés par les patients et les médecins. Les nouveaux produits doivent également être remboursés par les payeurs. Le processus de développement de nouveaux produits est coûteux et peut prendre beaucoup de temps. À chaque étape du développement de nouveaux produits, des obstacles peuvent être rencontrés. Il n'y a aucune garantie que les critères cliniques seront atteints ou que l'approbation réglementaire sera obtenue, ce qui peut obliger l'Entité Combinée à abandonner un produit.

Le succès des produits de l'Entité Combinée pourrait être affecté par plusieurs facteurs indépendants de sa volonté.

Le succès des produits de l'Entité Combinée pourrait être affecté par plusieurs facteurs indépendants de sa volonté, notamment les nouveaux produits concurrents, les pressions sur les prix, la perte ou l'expiration de la protection de la propriété intellectuelle et les changements dans les habitudes de prescription des médecins. L'Entité Combinée s'appuie sur ses partenaires pour commercialiser, vendre et distribuer ses produits. Le succès commercial dépend en outre de la capacité de ces partenaires à établir un remboursement approprié pour les produits concernés. Dans le monde entier, les gouvernements et les payeurs continuent de chercher des moyens de réduire les dépenses face à l'augmentation des coûts des soins de santé. L'incapacité de ses produits à obtenir un succès commercial pourrait avoir un impact négatif important sur le résultat des opérations, les activités de l'Entité Combinée ou sa situation financière.

Cosmo et CASSIOPEA ont chacune une exposition au risque de crédit en ce qui concerne la solvabilité des clients ou partenaires respectifs, l'investissement dans des actifs financiers et la trésorerie, qui est placée en dépôt auprès d'institutions financières.

Cosmo a une série de clients de longue date et a mis en place une surveillance permanente du risque de détérioration du crédit. CASSIOPEA, depuis peu, encourt un risque de crédit à l'égard de Sun Pharma suite à l'exécution du contrat de licence. Bien que le risque de crédit pour les nouveaux clients soit géré en appliquant des procédures de crédit strictes, telles que l'obligation pour les clients de fournir une référence bancaire et de n'effectuer des transactions que sur la base d'un paiement anticipé, les clients en surnombre peuvent toujours souffrir d'une détérioration du crédit, ce qui peut avoir un impact négatif sur la situation financière de Cosmo, de CASSIOPEA et, le cas échéant, de l'Entité Combinée.

CASSIOPEA et Cosmo sont toutes deux soumises à des risques de change.

Chacune de CASSIOPEA et Cosmo est soumise à un certain nombre de risques de change pour les transactions qui sont libellées dans une devise autre que sa devise fonctionnelle (EUR). En outre, elles sont soumises à une exposition accrue à la fluctuation des taux de change entre le dollar américain et l'euro en raison de leurs activités sur le marché américain, ce qui signifie qu'une partie de leurs revenus et de leurs dépenses sera libellée en dollars américains. Par conséquent, une évolution défavorable de la valeur de l'euro par rapport au dollar américain ou à toute autre devise importante pourrait avoir un effet négatif important sur les activités de Cosmo, de CASSIOPEA ou, respectivement, de l'Entité Combinée.

Les plans d'action relatifs à l'érosion de la base et au transfert de bénéfices peuvent affecter la position financière de Cosmo et de CASSIOPEA

Cosmo et CASSIOPEA opèrent dans un certain nombre de juridictions fiscales et sont imposés en conséquence. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a proposé un certain nombre de modifications de la législation fiscale dans le cadre de ses plans d'action contre l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS), modifications qui pourraient avoir un impact négatif sur la situation financière de Cosmo, de CASSIOPEA et de l'Entité Combinée.

Les prévisions concernant les activités de CASSIOPEA peuvent être incorrectes en raison d'événements et de coûts imprévus.

Il n'y a pas de vision complète des activités individuelles affectées par les efforts d'intégration après le règlement de l'Offre. De manière similaire, tous les facteurs qui doivent être pris en compte dans l'intégration ne sont pas quantifiables ou connus d'avance. De même, l'évaluation du marché, de ses besoins et de ses développements futurs peut ne pas correspondre à la réalité. Si des facteurs d'influence surviennent qui rendent l'intégration prévue plus difficile ou si le marché a des besoins différents ou se développe différemment que prévu, les avantages prévus de l'intégration après la réalisation de l'Offre peuvent ne pas être réalisés du tout ou seulement dans une mesure limitée, ou des coûts supplémentaires nets peuvent survenir.

Les impacts continus de Covid-19 sont imprévisibles et peuvent avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les perspectives de l'Entité combinée.

Depuis décembre 2019 et à la date de la présente Offre, il existe une épidémie en cours du nouveau coronavirus 2019 (COVID-19) qui était initialement principalement concentrée en Chine, mais qui a touché des pays dans le monde entier. L'épidémie a entraîné des restrictions sur les procédures médicales non essentielles et les visites à l'hôpital, ainsi que sur les voyages non essentiels des employés et des consultants. De ce fait, l'essai de phase II POC sur la solution clascotérone chez les femmes atteintes d'alopecie androgénétique, qui a débuté au quatrième

trimestre 2019, a été affecté par la pandémie de COVID-19, le recrutement ayant été suspendu pendant environ trois mois. Le recrutement a repris en juin 2020 et CASSIOPEA a annoncé la fin du recrutement le 8 octobre 2020 et les résultats en septembre 2021. En outre, les ventes d'Aemcolo® de Cosmo continuent d'être affectées par les restrictions de voyage qui ont été mises en place par la plupart des pays suite à l'apparition de la pandémie de COVID-19. Les ventes peuvent également être affectées par les mesures limitant les contacts personnels et donc les traitements médicaux qui peuvent être reportés. Les conséquences de la pandémie de COVID-19, telles que, sans s'y limiter, les retards et la baisse des ventes, comportent un risque supplémentaire. À l'avenir, ces conséquences pourraient empêcher l'Entité Combinée d'atteindre ses objectifs opérationnels et stratégiques dans les délais prévus aujourd'hui, voire de les atteindre tout court.

L'Entité Combinée compte sur le recrutement et la rétention de personnel hautement qualifié pour atteindre les objectifs stratégiques respectifs. L'Entité Combinée est confrontée à la concurrence d'autres sociétés et organisations pour le recrutement de personnel hautement qualifié, et l'Offre de personnes possédant les compétences nécessaires peut être limitée.

La performance de l'Entité Combinée dépend également des membres de l'équipe de direction et de son personnel technique et scientifique. L'Entité Combinée compte sur un personnel ayant de l'expérience dans le développement, l'enregistrement, la fabrication et la commercialisation des produits et produits candidats de l'Entité Combinée. La concurrence pour trouver du personnel possédant les compétences et l'expérience appropriées est intense et peut limiter la capacité de l'Entité Combinée à embaucher et à conserver du personnel hautement qualifié à des conditions acceptables, voire à ne pas en embaucher du tout. Si, à un moment donné, l'Entité Combinée n'est pas en mesure d'embaucher, de former et de conserver un nombre suffisant d'employés qualifiés, cela pourrait avoir un effet négatif important sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie commerciale, ce qui, à son tour, pourrait avoir un impact négatif important sur son activité, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

L'Entité Combinée bénéficie d'une protection géographique limitée en ce qui concerne certains brevets et peut rencontrer des difficultés dans certaines juridictions, ce qui peut diminuer la valeur des droits de propriété intellectuelle dans ces juridictions.

Cosmo et CASSIOPEA n'ont pas déposé de demande de protection par brevet dans toutes les juridictions nationales et régionales où la protection respective peut être disponible. En outre, l'Entité Combinée peut décider d'abandonner des demandes de brevets nationaux et régionaux avant leur délivrance. Enfin, la procédure de délivrance de chaque brevet national ou régional est une procédure indépendante qui peut conduire à des situations dans lesquelles les demandes peuvent être refusées dans certaines juridictions par les autorités d'enregistrement compétentes, alors qu'elles sont délivrées dans d'autres. Il est également courant que, selon le pays, l'étendue de la protection par brevet varie pour un même candidat médicament et/ou une même technologie.

Les lois de certaines juridictions ne protègent pas les droits de propriété intellectuelle dans la même mesure que les lois des États-Unis et de l'Europe, et de nombreuses sociétés ont rencontré des difficultés importantes pour protéger et défendre ces droits dans ces juridictions. Si l'Entité Combinée, une partie de celle-ci ou l'un de ses concédants de licence rencontrent des difficultés pour protéger, ou sont autrement empêchés de protéger efficacement, les droits de propriété intellectuelle importants pour l'activité de l'Entité Combinée dans ces juridictions, la valeur de ces droits peut être diminuée et une concurrence supplémentaire de la part de tiers dans ces juridictions peut s'ensuivre.

De nombreux pays disposent de lois sur les licences obligatoires en vertu desquelles le titulaire d'un brevet peut être contraint d'accorder des licences à des tiers. En outre, de nombreux pays

limitent l'opposabilité des brevets aux agences gouvernementales ou aux entrepreneurs gouvernementaux. Dans ces pays, le propriétaire du brevet peut avoir des recours limités, ce qui pourrait diminuer sensiblement la valeur de ce brevet. Si l'Entité Combinée, une partie de celle-ci ou l'un de ses concédants de licence respectifs est contraint d'accorder une licence à des tiers en ce qui concerne des brevets relatifs aux activités de l'Entité Combinée, sa position concurrentielle peut être compromise et ses activités et résultats d'exploitation peuvent être affectés de manière négative.

Si l'Entité Combinée ou toute partie de celle-ci ne parvient pas à obtenir une protection par brevet pour les produits qu'elle développe ou ne parvient pas à maintenir et à protéger de manière adéquate ses droits de propriété intellectuelle, ses activités pourraient en pâtir.

Les droits de propriété intellectuelle sont essentiels à l'activité de Cosmo et CASSIOPEA. Bien que chacune ait pris de nombreuses mesures pour protéger ses technologies et son savoir-faire, notamment des brevets, des secrets commerciaux, des accords de non-divulgaration avec les employés et les tiers, des marques, des droits d'auteur, un accès limité, la ségrégation des connaissances (y compris sur la configuration particulière de la chaîne d'approvisionnement et du processus de production), des protections par mot de passe et d'autres mesures, il peut être difficile et coûteux de contrôler l'utilisation non autorisée d'une technologie exclusive. En outre, des litiges peuvent être nécessaires pour faire respecter les droits de propriété intellectuelle qui protègent ces secrets commerciaux ou pour déterminer la validité et la portée des droits de propriété de tiers. Les litiges peuvent aboutir à ce que les droits de propriété intellectuelle soient contestés, limités dans leur portée ou déclarés invalides ou inapplicables. L'Entité Combinée ne peut être certaine que l'issue de tout litige sera favorable, et une décision défavorable dans un tel litige pourrait porter atteinte aux droits de propriété intellectuelle respectifs et nuire aux activités, aux perspectives et à la réputation de l'Entité Combinée.

L'Entité Combinée est dépendante de l'infrastructure et des systèmes de technologie de l'information (TI). La perte d'informations sensibles ou confidentielles et/ou d'autres violations de la sécurité ou fuites de données pourraient avoir un effet négatif sur la situation financière ou les résultats financiers respectifs. L'utilisation des systèmes informatiques implique parfois la collecte d'informations personnelles relatives aux patients, clients, fournisseurs, employés et autres. Une violation des systèmes informatiques ou tout autre manquement à la protection des informations personnelles détenues sur les systèmes de l'Entité Combinée pourrait exposer les informations personnelles à des personnes non autorisées. Une telle violation pourrait entraîner une responsabilité et une atteinte à la réputation.

Cosmo et CASSIOPEA dépendent tous deux de systèmes informatiques pour, entre autres, mener leurs opérations, assurer l'interface avec les clients, tenir des registres financiers et assurer leur exactitude. Les défaillances des systèmes informatiques ou des logiciels de traitement, y compris les risques liés à la mise à niveau des systèmes, les perturbations du réseau et les violations de la sécurité pourraient perturber les opérations en entravant la cybersécurité, la protection des informations relatives aux clients et l'information financière, ce qui entraînerait une augmentation des coûts. En outre, les systèmes informatiques de l'Entité Combinée, y compris ses systèmes de secours, pourraient être endommagés ou interrompus par des pannes de courant, des défaillances informatiques et de télécommunications, des virus informatiques, des logiciels de rançon, des violations de sécurité internes ou externes, des événements tels que des incendies, des tremblements de terre, des inondations et/ou des erreurs commises par des employés. Les perturbations et les failles de sécurité ou les défaillances des systèmes informatiques respectifs de l'Entité Combinée pourraient nuire à la capacité de produire et de fournir des produits de manière efficace et en temps voulu, ce qui pourrait entraîner une atteinte à la réputation et avoir un effet négatif important sur les activités de l'Entité Combinée, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses perspectives.

L'examen de plus en plus minutieux et l'évolution des attentes des investisseurs, des prêteurs et des autres acteurs du marché en ce qui concerne les performances et les politiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) peuvent imposer des coûts supplémentaires ou exposer l'Entité Combinée à des obligations ou des risques supplémentaires.

Les entreprises de tous les secteurs font l'objet d'un examen de plus en plus minutieux en ce qui concerne les questions ESG, notamment celles liées au développement durable, aux ressources renouvelables, à la gestion de l'environnement, à la gestion de la chaîne d'approvisionnement, au changement climatique, à la diversité et à l'inclusion, à la conduite sur le lieu de travail, au bien-être des employés, aux droits de l'homme, à la philanthropie et au soutien aux communautés locales. Les groupes de défense des investisseurs, certains investisseurs institutionnels, les fonds d'investissement, les prêteurs et d'autres acteurs du marché se concentrent de plus en plus sur les pratiques, les performances et les divulgations ESG et, ces dernières années, ont accordé une importance croissante au coût et à l'impact environnemental et social de leurs investissements. Malgré la mise en place de politiques de groupe, l'attention et l'activisme accrus liés aux questions ESG et autres sujets similaires peuvent entraver l'accès aux capitaux ou en augmenter le coût, car les investisseurs et les prêteurs peuvent décider de réaffecter des capitaux ou de ne pas en engager à la suite de leur évaluation des pratiques ESG de l'Entité Combinée.

Tous les employés, entrepreneurs indépendants, enquêteurs, consultants, collaborateurs commerciaux, prestataires de services, distributeurs et autres contreparties de l'Entité Combinée ou d'une partie de celle-ci peuvent commettre des fautes ou d'autres activités inappropriées, y compris le non-respect des normes et exigences réglementaires, ce qui peut entraîner des amendes importantes ou d'autres sanctions, peut entraîner un risque de réputation et pourrait avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation globaux de l'Entité Combinée.

L'Entité Combinée et ses employés, entrepreneurs indépendants, enquêteurs, consultants, collaborateurs commerciaux, prestataires de services, distributeurs et contreparties sont, ou peuvent être, soumis à de nombreuses autres réglementations en cours dans les pays dans lesquels ils opèrent, telles que la lutte contre la corruption, l'anti-corruption, les rétro-commissions, la concurrence, la fraude, les délits d'initiés, la protection des données, la confidentialité et la sécurité des informations de santé, la falsification liée à des défauts de qualité de fabrication, les erreurs de marque liées à la commercialisation ou à la promotion illégale au-delà du champ d'application d'une autorisation de commercialisation, les limitations de remboursement, l'incapacité à commercialiser ou à obtenir un remboursement, la responsabilité du fait des produits, les lois sur l'environnement et la santé et la sécurité. Les coûts de mise en conformité avec les réglementations, les exigences, les orientations ou les directives applicables pourraient être substantiels, et le non-respect de ces dispositions pourrait entraîner des sanctions, des pénalités civiles, des injonctions, des sanctions pénales ou des restitutions, ce qui pourrait augmenter considérablement les coûts de l'Entité Combinée, retarder le développement et la commercialisation des produits et avoir un impact négatif important sur la réputation, l'activité, la situation financière et les résultats d'exploitation.

L'Entité Combinée ou une partie de celle-ci pourrait être affectée de manière significative et négative par des modifications substantielles des réglementations gouvernementales, notamment dans l'Union européenne et aux États-Unis.

Même si toutes les autorisations de mise sur le marché pertinentes dans l'Union européenne ou aux États-Unis étaient obtenues, des modifications des exigences réglementaires sur d'autres marchés pourraient empêcher la réalisation des enregistrements de produits sur ces marchés. En conséquence, l'Entité Combinée pourrait ne pas obtenir les autorisations réglementaires ailleurs en temps voulu, voire ne pas les obtenir du tout. En outre, il est possible que le cadre réglementaire actuel change, ou que des réglementations supplémentaires apparaissent, à n'importe quel stade du développement ou de la commercialisation, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur la capacité de l'Entité Combinée à obtenir ou à maintenir l'approbation de ses produits, ou à se

conformer aux réglementations en vigueur dans les pays dans lesquels elle opère, ce qui, à son tour, pourrait avoir un effet négatif important sur l'activité, la situation financière et les résultats d'exploitation.

2. Risques liés aux Actions COPN

Cosmo a mis en place une mesure anti-OPA qui peut pratiquement priver les actionnaires de leur droit de vote.

Cosmo a mis en place une mesure anti-OPA sous la forme d'une fondation de protection qui se voit accorder le droit d'acquérir des actions préférentielles en vertu d'un accord d'option d'achat dans des cas spécifiques. Les droits de préemption des actionnaires existants ne s'appliquent pas à ces actions préférentielles. L'exercice de cette option d'achat vise à décourager les activités hostiles et l'activisme des actionnaires, mais empêche en même temps l'utilisation effective des droits de vote des actionnaires.

Les actionnaires situés en dehors de la Suisse peuvent ne pas être en mesure d'exercer des droits de préemption.

Les statuts de Cosmo prévoient que, lors de l'émission d'actions, chaque actionnaire existant dispose d'un droit de préemption proportionnel à la valeur nominale totale de ses actions, sauf limitation ou exclusion prévue par les statuts. Aucun droit de préemption ne s'applique si les actions sont payées en nature ou si les actions sont émises en faveur des employés de Cosmo ou des employés d'une société du groupe. Toutefois, en raison des lois et réglementations en vigueur dans leurs juridictions respectives, les actionnaires de Cosmo en dehors de la Suisse, juridiction de cotation, peuvent ne pas être en mesure d'exercer leurs droits de préemption, à moins que les lois locales sur les valeurs mobilières n'aient été respectées. Il ne peut être garanti que Cosmo prendra des mesures pour enregistrer ou qualifier d'une autre manière les Offres de droits de préemption ou d'actions en vertu de la loi de toute juridiction où l'Offre de tels droits est restreinte. Si les détenteurs d'actions dans de telles juridictions ne sont pas en mesure d'exercer leurs droits de préemption, leur participation dans Cosmo peut être diluée.

Les droits et responsabilités d'un actionnaire sont régis par le droit néerlandais et peuvent différer des droits et obligations des actionnaires en vertu des lois d'autres juridictions.

L'exercice de certains droits des actionnaires par des actionnaires situés en dehors des Pays-Bas peut être plus difficile et plus coûteux que l'exercice de droits dans une société constituée en vertu des lois d'autres juridictions. Il peut également être difficile pour les actionnaires qui ne sont pas familiers avec le droit des sociétés néerlandais et les pratiques du marché d'exercer leurs droits d'actionnaires en raison des concepts juridiques, de la langue et des coutumes étrangères. Les résolutions de l'assemblée générale des actionnaires peuvent être prises avec des majorités différentes des majorités requises pour l'adoption de résolutions équivalentes dans les sociétés constituées en vertu des lois d'autres juridictions. Toute action visant à contester l'une des actions de Cosmo doit être déposée auprès d'un tribunal néerlandais et sera examinée par celui-ci, conformément à la législation néerlandaise.

Les ventes ou distributions futures d'Actions COPN, ou la possibilité de telles ventes en l'absence d'un accord de blocage entre les actionnaires (principaux), pourraient faire baisser le prix des actions après le règlement de l'Offre ou à un stade ultérieur.

La vente, ou la possibilité ou la perception de la vente, d'un nombre important d'Actions COPN sur le marché après le règlement de l'Offre pourrait avoir un effet négatif sur le prix courant des Actions COPN.

Cosmo est une société holding sans activité, ce qui signifie que sa capacité à distribuer des dividendes dépend de la capacité de ses filiales à distribuer des dividendes.

Cosmo est une société holding sans activités significatives propres et dont la plupart de ses revenus dépende des dividendes de ses filiales opérationnelles. Le dividende qu'elle peut distribuer dépend à la fois des bénéfices de ses filiales et de leur capacité à distribuer ces bénéfices. Les dividendes distribués par ses entités opérationnelles peuvent être soumis à des retenues à la source. Si les entités opérationnelles de Cosmo sont tenues de retenir l'impôt sur les dividendes versés, cela aurait un effet important sur Cosmo ou, le cas échéant, sur la rentabilité de l'Entité Combinée. En outre, les taux d'imposition et les exonérations applicables peuvent changer à l'avenir. Tout changement dans le statut fiscal de Cosmo ou dans la législation fiscale ou son interprétation pourrait affecter la valeur de ses investissements dans les filiales, sa capacité à fournir des rendements aux actionnaires et/ou modifier les rendements après impôt des actionnaires. Étant donné que la quasi-totalité des bénéfices opérationnels est générée par les filiales de Cosmo, Cosmo pourrait ne pas être en mesure de payer, maintenir ou augmenter les dividendes versés, le cas échéant.

Toute émission future d'actions ou de titres de créance convertibles en actions, tels que, mais sans s'y limiter, les Obligations, pourrait diluer le capital social de Cosmo.

Cosmo peut choisir de lever des capitaux supplémentaires en fonction des conditions du marché ou de considérations stratégiques. Dans la mesure où des capitaux supplémentaires sont levés par l'émission d'actions ou d'autres titres convertibles en actions, l'émission de ces titres pourrait, selon les circonstances spécifiques, diluer les actions détenues par un actionnaire.

Le prix du marché des Actions COPN peut être influencé par les activités de couverture de l'obligation convertible en circulation.

Le 28 novembre 2018, Cosmo a émis EUR 175'000'000 d'obligations convertibles de premier rang non garanties à échéance 2023 ("**Obligations**"). Les Obligations ont une durée de cinq ans et arrivent à échéance le 28 novembre 2023, et sont convertibles en Actions COPN, provenant du capital social autorisé existant au 15 janvier 2019. Les Obligations ont un coupon de 2,50% payable semestriellement à terme échu et un prix de conversion de EUR 122,68. Les détenteurs d'Obligations peuvent convertir leurs Obligations respectives en un maximum de 1'426'468 Actions COPN. A l'échéance, Cosmo a le droit de rembourser les Obligations à leur montant principal (plus les intérêts courus) en livrant un maximum de 2'852'937 Actions COPN plus un montant supplémentaire en espèces, le cas échéant, conformément aux termes et conditions des Obligations.

A la connaissance de Cosmo, une partie des Obligations est détenue par des hedge-funds qui couvrent partiellement ou entièrement leur exposition aux Actions COPN. L'effet de ceci est une tendance à une activité de vente accrue en cas de hausse des prix et une activité d'achat accrue en cas de baisse des prix. Étant donné la taille de l'obligation, cela peut avoir un effet sur le prix de l'action COPN. Cosmo a diverses possibilités de rembourser ou de refinancer les Obligations. Ces activités de couverture peuvent augmenter si Cosmo décide de rembourser l'obligation en utilisant l'option de règlement en actions.

En cas de dissolution de Cosmo, les distributions aux détenteurs d'Actions COPN seront subordonnées aux créances des créanciers.

En cas de dissolution de Cosmo, ses actifs seront versés respectivement aux créanciers garantis, aux créanciers privilégiés (y compris les administrations fiscales et sociales) et aux créanciers chirographaires (y compris les porteurs d'Obligations). Dans la mesure du possible, sur le solde restant après paiement des dettes de Cosmo, les détenteurs d'Actions COPN en proportion de la valeur nominale de la participation de chaque actionnaire dans les Actions COPN seraient en droit de recevoir la distribution de ce solde. En outre, le droit de Cosmo de participer à toute distribution des actifs de ses filiales lors de leur liquidation, réorganisation ou insolvabilité serait généralement soumis aux créances prioritaires des créanciers des filiales, y compris les prêteurs

et les créanciers commerciaux. Par conséquent, les détenteurs d'Actions COPN pourraient ne pas être en mesure de récupérer tout ou partie de leur investissement dans les Actions COPN et, par conséquent, subir une perte.

Si les analystes de valeurs mobilières ou de l'industrie ne publient pas de recherches ou de rapports sur l'entreprise ou l'industrie de Cosmo, ou si ces analystes (le cas échéant) modifient leurs recommandations concernant les Actions COPN de manière défavorable, le cours du marché et les volumes de transactions des Actions COPN pourraient diminuer.

Le marché de négociation des Actions COPN est influencé par les recherches et les rapports que les analystes de titres ou de l'industrie publient sur les activités ou l'industrie de Cosmo. Si les analystes ne publient pas ou cessent de publier des recherches ou des rapports sur l'entreprise ou le secteur d'activité de Cosmo, celle-ci pourrait perdre de sa visibilité sur les marchés financiers, ce qui pourrait entraîner une baisse du cours ou du volume de négociation des Actions COPN. De plus, si un ou plusieurs analystes couvrant l'entreprise ou l'industrie de Cosmo recommandent de vendre les Actions COPN, ou si une recherche négative est publiée sur l'industrie ou les marchés géographiques desservis par Cosmo, le cours des Actions COPN pourrait baisser.

3. Risques liés à l'Offre

Les intérêts de Cosmo, en tant qu'actionnaire majoritaire de CASSIOPEA, peuvent différer des intérêts des détenteurs des Nouvelles Actions COPN.

Cosmo ne sait pas si et pendant combien de temps les détenteurs minoritaires d'Actions CAS vont conserver ou vendre leurs Nouvelles Actions COPN. Le prix de marché des Actions COPN peut baisser en raison des ventes correspondantes après le règlement de l'Offre.

Les actionnaires de CASSIOPEA qui ne participent pas ou ne sont pas éligibles pour participer à l'Offre peuvent ne pas être en mesure de monétiser leurs Actions CAS autrement qu'en vendant leurs Actions CAS sur le marché avant la radiation de la bourse.

Cosmo a l'intention de retirer les Actions CAS de la bourse après le règlement de l'Offre. L'Offre n'est pas étendue à certaines juridictions et certains actionnaires peuvent ne pas être éligibles pour participer à l'Offre. D'autres actionnaires de CASSIOPEA, bien que pouvant participer à l'Offre, peuvent ne pas vouloir l'accepter. Après le retrait des Actions CAS de la SIX Swiss Exchange, il pourrait ne plus y avoir de marché pour les Actions CAS. Par conséquent, les actionnaires de CASSIOPEA qui n'acceptent pas ou ne peuvent pas accepter l'Offre et qui ne vendent pas ou ne peuvent pas vendre leurs Actions CAS sur le marché avant le retrait de la bourse, pourraient ne pas être en mesure de monétiser leurs Actions CAS pendant une période plus longue. Cosmo n'a pas encore décidé comment traiter les Actions CAS qui n'ont pas été apportées à l'Offre.

O. LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ET CONSOLIDES DE COSMO

Les états financiers annuels et semestriels consolidés et autonomes de Cosmo au 30 juin 2021, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 (y compris les chiffres de l'année précédente) sont intégrés par référence dans le présent prospectus et peuvent être téléchargés sur son site web: <https://www.cosmopharma.com/investors/financial-reports>.

P. RESPONSABILITE DU PROSPECTUS

Cosmo accepte la responsabilité du contenu de ce Prospectus, à l'exception des sections G (*Rapport du Conseil d'Administration de CASSIOPEA S.P.A. sur l'Offre publique d'achat et d'échange de COSMO PHARMACEUTICALS N.V.*) et H (*Décision de la Commission des OPA*), et déclare qu'à sa connaissance, les informations contenues dans ce Prospectus sont correctes et

qu'aucune circonstance importante n'a été omise. Conformément à l'art. 37 al. 1 let. (d) LSFIn, le présent prospectus ne constitue pas un prospectus d'offre au sens de l'art. 35 LSFIn.