



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

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien von je CHF 5 Nennwert der Disetronic Holding AG, Burgdorf

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

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

Einleitung

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

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

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

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

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

Verkaufsrestriktionen

Allgemein

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

U.S. Sales Restrictions

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

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

A. Öffentliches Kauf- bzw. Umtauschangebot

1. Voranmeldung

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

2. Angebot

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

3. Angebotspreis

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

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

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

* 1. Januar bis 14. März 2003

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

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

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

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

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

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

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

* 1. Januar bis 14. März 2003

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

Schlusskurs vom 19. März 2003: CHF 820

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

4. Angebotsfrist

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

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

5. Nachfrist

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

6. Bedingungen

Für das Angebot sind die folgenden Bedingungen vorgesehen:

- Alle zuständigen Wettbewerbsbehörden haben die für die Übernahme der Disetronic erforderlichen Bewilligungen oder Freistellungsbescheinigungen erteilt, ohne der Roche Verpflichtungen aufzuerlegen oder die Bewilligungen bzw. Freistellungen an Bedingungen oder Auflagen zu knüpfen, die den Umsatz der Parteien um mehr als CHF 20,000,000 (ca. 10% des Umsatzes von Disetronic ohne die Sparte «Injection Systems») herabsetzen oder Kosten von mehr als CHF 20,000,000 verursachen könnten.
- Innerhalb der Angebotsfrist werden Roche Disetronic-Aktien angedient, die unter Einbezug der Disetronic-Aktien, die Techpharma (33.7%) und Disetronic (ca. 5%) halten, 80% oder mehr aller bei Ende der Angebotsfrist ausgegebenen Aktien von Disetronic ausmachen.
- Keines der folgenden nachteiligen Ereignisse ist bis zum Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist eingetreten:
 - das konsolidierte Eigenkapital der Disetronic hat sich seit dem 1. Februar 2003 nicht um CHF 20,000,000 oder mehr verringert;
 - es sind keine Prozesse oder Verfahren irgendwelcher Art gegen Disetronic angestrengt oder schriftlich angedroht worden, die gesamthaft den Streitwert von CHF 10,000,000 übersteigen und per 30. September 2002 nicht in der konsolidierten Bilanz von Disetronic zurückgestellt worden oder von einer Versicherung gedeckt sind.
- Die Generalversammlung von Disetronic:
 - hat den Rücktritt aller amtierenden Mitglieder des Verwaltungsrates von Disetronic entgegengenommen oder diese Mitglieder aberufen und die von Roche vorgeschlagenen Personen in den Verwaltungsrat von Disetronic gewählt;
 - hebt Art. 7 Abs. 4 und 5 der Statuten von Disetronic auf (Vinkulierung);
 - hebt Art. 15 der Statuten von Disetronic auf mit Ausnahme des ersten Satzes und des letzten Absatzes dieses Artikels (Stimmrechtsbegrenzung);
 - hebt Art. 4 Abs. 3 der Statuten von Disetronic auf;
 - stimmt dem Verkauf der Sparte «Injection Systems» an Willy Michel oder eine von ihm kontrollierte Gesellschaft zu;

wobei Roche damit einverstanden ist, dass die vorstehenden Beschlüsse und Wahlen der Generalversammlung unter der Bedingung stehen, dass sämtliche anderen Bedingungen des Angebotes entweder erfüllt werden oder darauf verzichtet wird.

- Gegen keinen der Beschlüsse bzw. Wahlen der Generalversammlung gemäss Bedingung A.6.(d)(i) bis (iv) wurde eine gerichtliche Sperre des Handelsregisters erwirkt.
- Der bisherige Verwaltungsrat von Disetronic beschliesst bis zum Ablauf der allenfalls verlängerten Angebotsfrist, Roche mit sämtlichen von ihr erworbenen oder noch zu erwerbenden Namenaktien als Aktionärin mit Stimmrecht ins Aktienbuch der Disetronic einzutragen.
- Kein Gericht und keine Amtsstelle haben eine Entscheidung oder Verfügung erlassen, die den Vollzug dieses Angebots oder den Verkauf aller Aktien der Techpharma an Roche verhindert oder wesentlich erschwert.
- Disetronic hat den Verkauf der Division «Injection Systems» (bestehend aus der Disetronic Injection Systems AG, Décolletage A.G. und Disetronic Services AG sowie weiteren Aktiven) vollzogen.

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

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