

NOT FOR DISTRIBUTION IN OR INTO THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA OR JAPAN



## Öffentliches Tauschangebot durch Fusion

der

**IAWS Group plc**

**151 Thomas Street, Dublin 8, Irland**

durch ihre Tochtergesellschaft

**ARYZTA AG (ehemals ANPHI Holding AG),**

**Othmarstrasse 8, 8008 Zürich, Schweiz**

für alle sich im Publikum befindenden

**Namenaktien der Hiestand Holding AG, Industriestrasse 15,  
5242 Lupfig, mit einem Nennwert von je CHF 1.00**

---

**Angebotspreis:** ARYZTA AG ("**ARYZTA**"; "**Anbieterin**") bietet 36 ARYZTA Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02 ("**ARYZTA Aktie**"; "**Angebotspreis**") pro Namenaktie der Hiestand Holding AG ("**Hiestand**") mit einem Nennwert von je CHF 1.00 ("**Hiestand Aktie**").

**Hintergrund:** Am 9. Juni 2008 haben IAWS Group plc ("**IAWS**") und Hiestand bekannt gegeben, dass sie sich über einen Zusammenschluss ihrer Unternehmen unter dem Dach der ARYZTA geeinigt haben, um auf diesem Weg eine neue Gesellschaft mit Primärkotierungen in der Schweiz und Irland zu schaffen. Der Zusammenschluss wird dadurch vollzogen, dass ARYZTA einerseits IAWS erwirbt – und zwar auf dem Wege eines vom Irish High Court überwachten "scheme of arrangement" (das "**Scheme**"), in dessen Rahmen ARYZTA sämtliche Aktien der IAWS im Tausch gegen neue ARYZTA Aktien erwirbt – und andererseits Hiestand auf dem Wege

einer Absorptionsfusion gemäss Art. 3 ff. des Schweizerischen Fusionsgesetzes (die "**Fusion**") übernimmt.

Am selben Tag hat IAWS bekanntgegeben, dass sie mit einer Tochtergesellschaft der Lion Capital LLP übereingekommen ist, 170'000 Hiestand Aktien (entsprechend 31.96% der Stimmrechte an Hiestand) zu erwerben (der "**Aktienkauf**"). Der Aktienkauf steht unter dem Vorbehalt der Zustimmung durch die Kartellbehörden in Polen, Deutschland und Irland.

Nach Vollzug des Aktienkaufs sind IAWS und ARYZTA verpflichtet, ein Pflichtangebot gemäss Art. 32 des Schweizerischen Börsengesetzes zu unterbreiten. Demzufolge haben IAWS und ARYZTA das vorliegende Tauschangebot am 9. Juni 2008 vorangemeldet. Das vorliegende Tauschangebot (das "**Tauschangebot**") wird auf dem Wege der Fusion vollzogen.

**Fusionszeitplan:**

Die ausserordentliche Generalversammlung der Hiestand, an welcher der Fusion zugestimmt werden soll, findet voraussichtlich am 19. August 2008 statt. Die ausserordentliche Generalversammlung der ARYZTA findet am 21. August 2008 statt. Der erste Handelstag der ARYZTA Aktien ist voraussichtlich der 22. August 2008.

**Vorbehalt:**

Falls die Fusion nicht bis zum 31. Oktober 2008 vollzogen werden sollte, wird ARYZTA grundsätzlich mit dem Tauschangebot als gewöhnliches Übernahmeangebot fortfahren und das Tauschangebot entsprechend abändern, es sei denn, das Tauschangebot fällt dahin, weil eine Bedingung nicht erfüllt ist, oder die Schweizerische Übernahmekommission gewährt eine weitere Fristverlängerung für die Durchführung der Fusion. Die Anbieterin und IAWS behalten sich das Recht vor, in Übereinstimmung mit den entsprechenden Vorschriften des schweizerischen Übernahmerechts das Tauschangebot dahingehend zu ändern, dass IAWS für die sich im Publikum befindenden Hiestand Aktien Aktien der IAWS entsprechend dem derzeitigen Austauschverhältnis anbietet (d.h. 72 Aktien der IAWS für eine Hiestand Aktie).

## CREDIT SUISSE

---

**Wertpapiere**  
Hiestand Aktien  
ARYZTA Aktien

**Schweizerische Valorennummer**  
718 698  
4 323 836

**ISIN**  
CH 000 718698 1  
CH 004 323836 6

**SWX Ticker Symbol**  
HIEN  
ARYN

Angebotsprospekt vom 17. Juli 2008

## Offer Restrictions

### General

Unless otherwise determined by ARYZTA and permitted by applicable laws and regulations, the Exchange Offer by way of Merger will not directly or indirectly be made in a country or a jurisdiction in which such Exchange Offer would be illegal or otherwise violate applicable law or regulations or which would require ARYZTA to change the terms or conditions of the Exchange Offer in any way, to submit an additional application or to perform additional actions in relation to any state, regulatory or legal authorities. It is not intended to extend the Exchange Offer to any such country or such jurisdiction or to persons in such country or jurisdiction. Documents relating to the Exchange Offer must neither be directly or indirectly distributed in such countries or jurisdictions nor be sent to such countries or jurisdictions. Such documents must not be used for the purpose of soliciting the purchase of securities of Hiestand by anyone from such countries or jurisdictions.

Notwithstanding the foregoing, ARYZTA reserves the right to permit the Exchange Offer to be accepted and any sale of securities pursuant to the Exchange Offer to be completed if, in its sole discretion, it is satisfied that the transaction in question can be undertaken in compliance with applicable laws and regulations. The availability of the Exchange Offer to persons not resident in Switzerland may be affected by the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Persons who are not resident in Switzerland should inform themselves about and observe any applicable requirements.

### United States

Unless otherwise determined by ARYZTA, the Exchange Offer is not being and will not be made, directly or indirectly, in or into, or by use of mails or any means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telephone and internet) of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America, and the Exchange Offer will not be capable of acceptance by any such use, means, instrumentality or facilities or from within the United States. Accordingly, copies of this Exchange Offer are not being, and must not be, mailed or otherwise forwarded, distributed or sent in, into or from the United States, and persons receiving this Exchange Offer (including custodians, nominees and trustees) must not mail or otherwise forward, distribute or send it into or from the United States. Doing so may render invalid any purported acceptance.

The securities to be issued pursuant to the Exchange Offer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "U.S. Securities Act"), nor under any laws of any state of the United States, and may not be offered, sold, resold, or delivered, directly or indirectly, in or into the United States, except pursuant to an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act and the applicable state securities laws. This Exchange Offer does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the United States or in any other jurisdiction in which such an offer or solicitation would be unlawful. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration. ARYZTA will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct the Exchange Offer, in the United States.

### United Kingdom

The materials relating to the Exchange Offer are to be directed only at persons in the United Kingdom, who (a) have professional experience in matters relating to investments, (b) are falling within Article 49 (2)(a) to (d) ("high net worth entities, unincorporated associations, etc") of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, or (c) to whom they may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as "**relevant persons**"). In the United Kingdom, the materials relating to the Exchange Offer are not to be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. In the United Kingdom, any investment or investment activity to which the

materials relating to the Exchange Offer relate is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

### **Zukunftsgerichtete Aussagen**

Das vorliegende Tauschangebot kann zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, welche Risiken und Unsicherheiten mit sich bringen. Allgemein lassen Wendungen wie "können", "beabsichtigen", "erwarten", "vorhaben", "schätzen", "mit etwas rechnen", "glauben", "planen", "etwas anstreben", "fortfahren" oder ähnliche Begriffe sowie deren negative Formen auf zukunftsgerichtete Aussagen schliessen. Obwohl sowohl IAWS als auch die Anbieterin bezüglich der von ihnen abgegebenen Aussagen glauben, dass die sich in diesen zukunftsgerichteten Aussagen widerspiegelnden Erwartungen auf vernünftigen Annahmen beruhen und zum Zeitpunkt des vorliegenden Tauschangebotes nach ihrem besten Wissen wahr und korrekt sind, können keinerlei Versprechungen hinsichtlich der Erfüllung solcher Prognosen abgegeben und keine Zusicherungen betreffend Richtigkeit und Vollständigkeit solcher zukunftsgerichteter Aussagen im Bezug auf jegliche Termine nach dem Datum dieses Tauschangebots gemacht werden. Bei jeder dieser zukunftsgerichteten Aussagen muss die Kenntnis mitberücksichtigt werden, dass tatsächliche Ereignisse oder Resultate von solchen Vorhersagen erheblich abweichen können, so z.B. zufolge politischer, wirtschaftlicher oder rechtlicher Veränderungen in den Märkten und im Umfeld, in welchen IAWS und/oder die Anbieterin geschäftlich tätig sind, oder wegen wettbewerblicher Entwicklungen oder Risiken, welche den Geschäftsplänen von IAWS und/oder der Anbieterin inhärent sind. Diese Risiken, Unsicherheiten und Annahmen können dazu führen, dass sich die tatsächlichen Resultate, Leistungen oder Ergebnisse sowohl von IAWS als auch diejenigen der Anbieterin, sowie die industriellen Ergebnisse erheblich von jeglichen zukünftigen Resultaten, Leistungen oder Ergebnissen, wie sie durch die zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck gebracht oder impliziert werden, unterscheiden.

### **Risiken**

Der Umtausch von Hiestand Aktien in ARYZTA Aktien beinhaltet Risiken, und die ARYZTA Aktien könnten an Wert verlieren, so dass Investitionen in die ARYZTA Aktien den ganzen oder einen Teil ihres Wertes verlieren können. Eine genauere Beschreibung von solchen Risiken finden sich im Kotierungsprospekt für die ARYZTA Aktien (in englisch) vom 11. Juli 2008, welcher kostenlos bei Credit Suisse, Zürich, Dept. VAIE 65, Tel: +41 44 333 43 85, Fax: +41 44 333 35 93, Email: [equity.prospectus@credit-suisse.com](mailto:equity.prospectus@credit-suisse.com) bezogen werden kann. Dieses Tauschangebot wurde gemäss und in Übereinstimmung mit den Vorschriften zum schweizerischen Übernahmerecht ausgearbeitet.

Dieser Angebotsprospekt stellt keinen Emissionsprospekt im Sinne des Art. 652a bzw. Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar.

## **A. Hintergrund der Fusion**

### **1. Zusammenschluss der IAWS Group plc und der Hiestand Holding AG**

IAWS ist ein im "Lifestyle Food" Bereich tätiges internationales Unternehmen mit Geschäftstätigkeit in Nordamerika und Europa. Das "Lifestyle Food" Geschäft konzentriert sich auf rasch wachsende Nischenmärkte von Backwaren- und Fertignahrung höchster Qualität. IAWS ist Mehrheitsaktionärin der Origin Enterprises plc, einem der Hauptakteure im Agrar-Ernährungssektor in Irland und dem Vereinigten Königreich und welcher im Bereich der Ambient Lebensmittel (Lebensmittel, die über längere Zeit ohne Kühlung bei Raumtemperatur gelagert werden können) und Getreidemühlen in Irland führend ist. IAWS ist an der Irish Stock Exchange und der London Stock Exchange kotiert und seit 1988 eine Publikumsgesellschaft. Ihre Marktkapitalisierung beträgt ca. EUR 1.97 Mia. Per 9. Juli 2008 hält IAWS 32% oder 170'218 der Stimmrechte an Hiestand.

Hiestand gehört zu den führenden Produzenten von Tiefkühl- und Halbfertig- sowie Fertigbackwaren mit Ländergesellschaften hauptsächlich in der Schweiz, Deutschland, Österreich, Polen, Malaysia, Japan und Türkei. Zu ihren Kunden zählen kleine Lebensmittelgeschäfte, Tankstellen, Bäckereien und Bäckerabteilungen in Lebensmittelgeschäften sowie weitere Anbieter im Bereich Gastronomie und Catering. Hiestand ist im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotiert und hat per 9. Juli 2008 eine Marktkapitalisierung von ca. CHF 950 Mio. Per 9. Juli 2008 beträgt ihr Aktienkapital CHF 531'930.00, eingeteilt in 531'930 Hiestand Namenaktien.

Am 9. Juni 2008 haben IAWS und Hiestand bekannt gegeben, ihre Unternehmen zur ARYZTA zusammen zu schliessen und dadurch eine neue Lebensmittelgesellschaft mit Primärkotierungen in der Schweiz und Irland zu schaffen. Der Zusammenschluss wird dadurch vollzogen, dass ARYZTA einerseits IAWS erwirbt – und zwar gemäss Scheme, in dessen Rahmen ARYZTA sämtliche Aktien der IAWS im Tausch gegen neue ARYZTA Aktien erwirbt – und andererseits Hiestand auf dem Wege einer Absorptionsfusion übernimmt.

Der strategische Zweck der Transaktion ist, zwei internationale Gruppen, welche sich bezüglich Produkte und geographischer Ausbreitung gegenseitig ergänzen, zusammenzuführen. IAWS und Hiestand sind beides bedeutende Unternehmen in der Herstellung und im Vertrieb von Tiefkühlbackwaren im Retail- und Dienstleistungsbereich der Nahrungsmittelindustrie. Der Zusammenschluss erlaubt beiden Unternehmen, ihre bisherige Strategie weiter zu verfolgen und schafft bedeutsamen Mehrwert durch den Zugang zu neuen Absatzmärkten.

Die Verwaltungsräte sowohl der IAWS als auch der Hiestand haben der Transaktion zugestimmt sowie ihren jeweiligen Aktionären diesbezüglich Zustimmung empfohlen.

### **2. Transaktionsübersicht**

Sowohl das Scheme als auch die Fusion unterstehen unter anderem den folgenden Bedingungen: (a) Zustimmung der Aktionäre von IAWS und Hiestand, (b) Zustimmung zum Scheme durch den Irish High Court, (c) die ARYZTA Aktien werden für die Kotierung an der SWX Swiss Exchange und der Irish Stock Exchange zugelassen, und (d) Zustimmung der Kartellbehörden in Polen, Deutschland und Irland. Nach Vollzug des Schemes und der Fusion wird ARYZTA zur neuen Holdinggesellschaft der vereinigten Gruppe. Die ARYZTA Aktien werden im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange und an der Irish Stock Exchange kotiert sein.

IAWS hat ausserdem am 9. Juni 2008 bekannt gegeben, dass sie mit einer Tochtergesellschaft der Lion Capital LLP, der anderen Grossaktionärin von Hiestand, übereingekommen ist, 170'000 Hiestand Aktien (entsprechend 31.96% der Stimmrechte an Hiestand) gegen eine Bezahlung von EUR 30'000'000 und Lieferung von 12'700'000 Aktien von IAWS, zu erwerben. Der Aktienkauf steht unter dem Vorbehalt der

Zustimmung durch die Kartellbehörden in Polen, Deutschland und Irland und wird aus heutiger Sicht vermutlich Ende Juli oder Anfang August 2008 vollzogen werden. Nach Abschluss des Aktienkaufs wird IAWS voraussichtlich direkt oder indirekt 340'218 Hiestand Aktien halten (entsprechend 63.96% der Stimmrechte an Hiestand).

Als Folge davon sind IAWS und ARYZTA verpflichtet, ein Pflichtangebot gemäss Art. 32 des Schweizerischen Börsengesetzes zu unterbreiten. Aufgrund der konkreten Umstände wird die Fusion jedoch bereits vor dem Vollzug eines allfälligen Pflichtangebots durchgeführt. Um die Gleichbehandlung der Hiestand Aktionäre unter der Fusion und dem potentiellen Pflichtangebot zu gewährleisten, hat ARYZTA das Tauschangebot für alle sich im Publikum befindenden Hiestand Aktien mit einem Umtauschverhältnis, das mit demjenigen der Fusion identisch ist, vorangemeldet. Das Tauschangebot wird auf dem Wege der Fusion vollzogen. Mit Eintragung der Fusion ins Handelsregister des Kantons Zürich wird Hiestand von ARYZTA absorbiert werden, und alle Hiestand Aktionäre werden von Gesetzes wegen Aktionäre von ARYZTA.

### **3. Vorbehalt betreffend Fortführung des Tauschangebotes im Falle eines Nicht-Zustandekommens der Fusion**

Falls die Fusion nicht bis zum 31. Oktober 2008 vollzogen werden sollte, wird ARYZTA grundsätzlich mit dem Tauschangebot als gewöhnliches Übernahmeangebot fortfahren und das Tauschangebot entsprechend abändern, es sei denn, das Tauschangebot fällt dahin, weil eine Bedingung nicht erfüllt ist, oder die Schweizerische Übernahmekommission gewährt eine weitere Fristverlängerung für die Durchführung der Fusion. Die Anbieterin und IAWS behalten sich für diesen Fall das Recht vor, das Tauschangebot dahingehend zu ändern, dass IAWS für die sich im Publikum befindenden Hiestand Aktien Aktien der IAWS anbietet entsprechend dem derzeitigen Austauschverhältnis (d.h. 72 Aktien von IAWS für eine Hiestand Aktie).

## **B. Tauschangebot auf dem Wege einer Fusion**

**1. Voranmeldung** ARYZTA hat die Voranmeldung zu diesem Tauschangebot am 9. Juni 2008 in den elektronischen Medien sowie am 11. Juni 2008 in der "Neuen Zürcher Zeitung" und "Le Temps" gemäss Art. 7 ff. UEV-UEK veröffentlicht.

**2. Umfang** Vorbehältlich der oben aufgeführten "Offer Restrictions" gilt das Tauschangebot, welches mittels der Fusion vollzogen wird, für alle sich im Publikum befindenden Hiestand Aktien. Das Tauschangebot gilt nicht für die von Hiestand gehaltenen eigenen Aktien.

Unter der Annahme, dass der Aktienkauf vollzogen wird, bezieht sich die Fusion auf maximal 190'551 Hiestand Aktien, wie die nachfolgende Übersicht zeigt:

Ausgegebene Hiestand Aktien per 9. Juli 2008:	531'930
Von IAWS gehaltene Hiestand Aktien nach Vollzug des Aktienkaufs:	340'218
Von Hiestand gehaltene eigenen Aktien per 9. Juli 2008:	1'161
Anzahl von Hiestand Aktien, welche von der Fusion betroffen sind:	190'551

### 3. Angebotspreis

Der Angebotspreis besteht aus 36 ARYZTA Aktien für jede Hiestand Aktie.

Der Angebotspreis wird vollumfänglich um den Betrag allfälliger vor dem Vollzug des Tauschangebotes auftretender Verwässerungseffekte hinsichtlich der Hiestand Aktien angepasst. Als Verwässerungseffekte sind vorliegend namentlich denkbar: jegliche Ausschüttungen von Dividenden, Verkauf oder Emission von Aktien oder Kapitalerhöhungen unter dem Marktwert, Erwerb von eigenen Aktien über dem Marktwert und jegliche Emission von Optionen, Optionsscheinen, Wandelpapieren oder anderen Rechten zum Erwerb von Aktien sowie Kapitalrückzahlungen.

### 4. Einhalten der Mindestpreisvorschriften

Die Fusion hält die Mindestpreisvorschriften des Schweizerischen Börsengesetzes ein.

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich, welche von ARYZTA als unabhängige Prüfstelle beigezogen wurde, hat in ihrem Bewertungsbericht (der "**Bewertungsbericht**") vom 7. Juni 2008 gemäss Art. 42 Abs. 2 BEHV-EBK bestätigt, dass das Umtauschverhältnis des Tauschangebotes die Mindestpreisvorschriften von Art. 32 Abs. 4 des Schweizerischen Börsengesetzes einhält. Der Bewertungsbericht (in deutsch oder französisch) kann bei der Credit Suisse, Zürich, Dept. VAIE 65, Tel: +41 44 333 43 85, Fax: +41 44 333 35 93, Email: equity.prospectus@credit-suisse.com kostenlos bezogen werden. Zusätzlich kann er von der Website von Hiestand [www.hiestand.ch](http://www.hiestand.ch) heruntergeladen werden.

### 5. Aktienkurse

**Hiestand Aktien:** Die täglichen Schlusskurse der Hiestand Aktien an der SWX Swiss Exchange entwickelten sich in den drei Jahren vor Bekanntgabe der Fusion wie folgt:

<i>in CHF</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008*</b>
<b>Höchst</b>	1'132.00	1'417.00	2'759.00	2'830.00
<b>Tiefst</b>	850.00	1'005.00	1'420.00	1'445.00

**Aktien von IAWS:** Die täglichen Schlusskurse der Aktien von IAWS an der Irish Stock Exchange entwickelten sich in den drei Jahren vor Bekanntgabe der Fusion wie folgt:

<i>in EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008*</b>
<b>Höchst</b>	12.60	19.55	19.60	16.75
<b>Tiefst</b>	11.00	12.50	13.95	12.14

\* Vom 1. Januar 2008 bis 6. Juni 2008

Quelle: Bloomberg

### 6. Zeitplan der Fusion

Die Einladung zur ausserordentlichen Generalversammlung von Hiestand wird am 17. Juli 2008 publiziert.

Die ausserordentliche Generalversammlung von Hiestand, an welcher die Fusion genehmigt werden soll, findet voraussichtlich am 19. August 2008 statt. Die ausserordentliche Generalversammlung von ARYZTA, an welcher

die Ausgabe von ARYZTA Aktien zum Zwecke der Fusion beschlossen werden soll, findet voraussichtlich am 21. August 2008 statt.

Die Fusion und die Kapitalerhöhung von ARYZTA werden voraussichtlich am 21. August 2008 ins Handelsregister eingetragen.

Der erste Handelstag der ARYZTA Aktien ist voraussichtlich der 22. August 2008.

## **7. Bedingungen der Fusion**

Die Business Combination Vereinbarung zwischen IAWS, ARYZTA und Hiestand vom 7. Juni 2008 (die "**Business Combination Vereinbarung**") sowie der Fusionsvertrag zwischen ARYZTA und Hiestand vom 7. Juni 2008 (der "**Fusionsvertrag**") machen die Fusion von den folgenden Bedingungen abhängig:

- a) Zustimmung zum Fusionsvertrag durch die Generalversammlungen von Hiestand und ARYZTA durch eine Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der anwesenden Stimmen sowie durch die absolute Mehrheit der Nennwerte der vertretenen Aktien;
- b) ARYZTA hat die vereinbarte Anzahl von ARYZTA Aktien für die Fusion ausgegeben, neue Mitglieder des Verwaltungsrates gewählt und ihre Statuten angepasst, und ARYZTA und Hiestand haben die entsprechenden Beschlüsse der Generalversammlung nicht widerrufen oder abgeändert, es sei denn, dass die andere Partei vorgängig einem solchen Widerruf oder einer solchen Abänderung zugestimmt hat;
- c) kartellrechtliche Zustimmung, soweit anwendbar, in Polen, Deutschland und Irland;
- d) Das Scheme ist vom Irish High Court genehmigt und die gerichtliche Verfügung dem irischen Registrar of Companies eingereicht worden; sowie
- e) Die ARYZTA Aktien wurden für die Kotierung in der Schweiz und in Irland zugelassen.

Die Verwaltungsratspräsidenten von IAWS, Hiestand und ARYZTA behalten sich das Recht vor, durch einvernehmlichen Beschluss auf die obigen Bedingungen (mit Ausnahme der Zustimmung durch die Generalversammlungen) zu verzichten und zu bestimmen, dass die Fusion trotz Nichterfüllung einer Bedingung vollzogen werden soll.

## **8. Bedingungen des Tauschangebots**

Falls die Fusion nicht bis zum 31. Oktober 2008 vollzogen wird und IAWS und ARYZTA das Tauschangebot fortführen, soll das Angebot grundsätzlich auf Grundlage der Bedingungen gemäss Voranmeldung vom 9. Juni 2008 erfolgen (siehe dazu Anhang 1 des Angebotsprospekts).

# **C. Angaben über ARYZTA AG**

## **1. Name, Sitz und Zweck**

ARYZTA ist am 4. April 2008 als schweizerische Aktiengesellschaft mit unbeschränkter Dauer und Sitz c/o Interhold AG, Othmarstrasse 8, 8008

Zürich, gegründet worden. Vor Vollzug der Fusion werden das Domizil und der Sitz auf den neuen Geschäftssitz geändert.

ARYZTA's Hauptzweck gemäss Statuten ist der Erwerb, das Verwalten und die Veräusserung von Beteiligungen an in- und ausländischen Unternehmungen aller Art. ARYZTA kann zu diesem Zweck Tochtergesellschaften und Zweigniederlassungen in der Schweiz und im Ausland errichten sowie Grundstücke erwerben, halten und veräussern. ARYZTA kann ausserdem alle kommerziellen, finanziellen und anderen Tätigkeiten ausüben, welche mit dem Zweck der Gesellschaft im Zusammenhang stehen.

## **2. Aktuelles Aktienkapital**

Das Aktienkapital von ARYZTA beträgt per 9. Juli 2008 CHF 100'000 und ist eingeteilt in 5'000'000 ARYZTA Aktien. IAWS ist an allen ARYZTA Aktien wirtschaftlich berechtigt.

## **3. Zukünftiges Aktienkapital**

Die Generalversammlung von ARYZTA wird vor der Kotierung der ARYZTA Aktien am oder um den 21. August 2008 unter der Annahme, dass alle Mitarbeiteroptionen betreffend Aktien von IAWS ausgeübt werden, voraussichtlich folgendes beschliessen:

- (a) Erhöhung des Aktienkapitals von ARYZTA von CHF 100'000 um CHF 1'441'610.48 auf CHF 1'541'610.48 durch Ausgabe von 72'080'524 ARYZTA Aktien unter Ausschluss des Vorwegzeichnungsrechts der bestehenden Aktionäre für den Umtausch von allen Aktien der IAWS in ARYZTA Aktien (Sacheinlage) in Zusammenhang mit dem Scheme; und
- (b) eine weitere Erhöhung des Aktienkapitals nach Vollzug der Fusion von CHF 1'541'610.48 um CHF 37'198.72 auf CHF 1'578'809.20 durch Ausgabe von 1'859'936 ARYZTA Aktien unter Ausschluss des Vorwegzeichnungsrechts der bestehenden Aktionäre, für den Umtausch von 51'665 Hiestand Aktien. Die übrigen 138'886 sich im Publikum befindenden Hiestand Aktien werden für 4'999'900 eigene ARYZTA Aktien umgetauscht.

Nach Vollzug der Kapitalerhöhung voraussichtlich am oder um den 21. August 2008 wird das Aktienkapital von ARYZTA voraussichtlich CHF 1'578'809.20 betragen, eingeteilt in 78'940'460 ARYZTA Aktien. Die Aktionäre von IAWS (inklusive Lion Capital LLP) werden ungefähr 91.3% der ARYZTA Aktien sowie die Aktionäre von Hiestand ungefähr 8.7% der ARYZTA Aktien halten.

## **4. Information betreffend ARYZTA Aktien**

Weitere Informationen betreffend IAWS, Hiestand, ARYZTA und ARYZTA Aktien finden sich im Kotierungsprospekt, welcher am 11. Juli 2008 von ARYZTA publiziert wurde. Der Kotierungsprospekt ist nicht Teil dieses Angebotsprospekts. Der Kotierungsprospekt (in englisch) kann kostenlos bezogen werden bei Credit Suisse, Zürich, Dept. VAIE 65, Tel: +41 44 333 43 85, Fax: +41 44 333 35 93, Email: equity.prospectus@credit-suisse.com.

Die ARYZTA Aktien sind Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben und keine Urkunden für Aktien ausgestellt. Die Aktionäre können jedoch von ARYZTA jederzeit die Ausstellung einer schriftlichen Bescheinigung über die in ihrem Eigentum stehenden Aktien verlangen. Jede ARYZTA Aktien berechtigt zu

einer Stimme. Betreffend Beschränkungen der Übertragbarkeit sehen die Statuten von ARYZTA eine Treuhänder- und Nomineeklausel vor. Es sind keine weiteren Stimmrechtsbeschränkungen vorgesehen. Entsprechend ihrer Beteiligung sind die Aktionäre zu den von der Generalversammlung beschlossenen Dividenden berechtigt. Die Statuten sehen keine opting-out oder opting-up Bestimmungen vor.

#### 5. Kotierung

Es wurde die Kotierung der ARYZTA Aktien an der SWX Swiss Exchange und an der Irish Stock Exchange beantragt.

#### 6. Verwaltungsrat von ARYZTA

Nach Vollzug der Fusion wird der Verwaltungsrat von ARYZTA voraussichtlich aus folgenden Mitgliedern bestehen:

<b>Name:</b>	<b>Jetzige Funktion:</b>	<b>Zukünftige Funktion:</b>
Denis Lucey	VRP IAWS	nicht exekutiver VRP
Wolfgang Werlé	VRP Hiestand	nicht exekutiver Vize-VRP
Owen Killian	CEO IAWS	Chief Executive Officer
Patrick McEniff	CFO IAWS	Chief Financial Officer
Hugo Kane	COO IAWS	Chief Operations Officer
Albert Abderhalden	VR Hiestand	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Denis Buckley	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Beatrice Dardis	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
J. Brian Davy	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Noreen Hynes	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Lyndon Lea	-	nicht exekutiver Verwaltungsrat
William G. Murphy	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Hans Sigris	VR Hiestand	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Paul N. Wilkinson	VR IAWS	nicht exekutiver Verwaltungsrat
Maurice Zufferey	VR Hiestand	nicht exekutiver Verwaltungsrat

#### 7. Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung von ARYZTA wird voraussichtlich aus folgenden Mitgliedern bestehen:

Owen Killian, Chief Executive Officer  
 Patrick McEniff, Chief Financial Officer  
 Hugo Kane, Chief Operations Officer

#### 8. Revisionsstelle

KPMG AG, Badenerstrasse 172, CH-8004 Zürich, Schweiz.

#### 9. Geschäftsbericht

ARYZTA hat noch keinen Geschäftsbericht erstellt. Historische Finanzaufstellungen von IAWS und Hiestand sowie pro forma Finanzaufstellungen von ARYZTA finden sich im Kotierungsprospekt von ARYZTA, welcher nicht Teil dieses Angebotsprospekts ist. Der Kotierungsprospekt ist wie oben unter Abschnitt C.4 ausgeführt erhältlich.

#### 10. Wesentliche Veränderungen

Ausser dem Abschluss der Business Combination Vereinbarung und des Fusionsvertrags haben sich seit der Gründung am 4. April 2008 für ARYZTA keine wesentlichen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten ergeben.

#### 11. In gemeinsamer Absprache

Für den Zweck des Tauschangebotes handelt ARYZTA mit folgenden Personen und/oder Gesellschaften in gemeinsamer Absprache:

**handelnde  
Personen**

- ihre Muttergesellschaft IAWS und alle direkt und indirekt von IAWS kontrollierten Tochtergesellschaften;
- Hiestand und alle direkt und indirekt von Hiestand kontrollierten Tochtergesellschaften zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Tauschangebotes (seit 7. Juni 2008, dem Datum der Unterzeichnung des Business Combination Vereinbarung).

**12. Bedeutende  
Aktionäre**

Per 9. Juli 2008 wird ARYZTA zu 100% von IAWS kontrolliert.

Soweit ARYZTA per 9. Juli 2008 bekannt ist, werden die folgenden Personen direkt oder indirekt mehr als 3% der Stimmrechte von ARYZTA nach Vollzug der Fusion und des Scheme halten, angenommen dass die am 9. Juli 2008 bestehenden Beteiligungen von IAWS Aktionären und Hiestand Aktionären in IAWS bzw. Hiestand nicht ändern, die Fusion und das Scheme vollendet werden, und dass ARYZTA im Zeitpunkt der Kotierung 78'940'460 ARYZTA Aktien ausgegeben haben wird, und, soweit dies ARYZTA bekannt ist, werden die Namen der jeweiligen Personen, die nach Vollzug direkt oder indirekt 3% oder mehr der Stimmrechten von ARYZTA halten oder kontrollieren, sowie ihre Anteile, wie folgt sein:

Fidelity International Limited, Bermuda	10.4%
Lion Capital LLP, Netherlands	8.0%
Capital Group Companies, Inc., USA	4.7%
Threadneedle Asset Management., Ireland	4.2%
Bank of Ireland Asset Management, Ireland	3.5%
Standard Life Investments, UK	3.3%
Irish Life Investment Managers, Ireland	3.2%

**13. Informationen  
betreffend IAWS  
Group plc**

Informationen betreffend IAWS sind im Anhang 2 zu diesem Angebotsprospekt enthalten.

## **D. Ausgabe von neuen ARYZTA Aktien für die Fusion**

Die an Hiestand Aktionäre auszugebenden ARYZTA Aktien werden wie in Absatz C.3 dieses Angebotsprospekts beschrieben geschaffen. ARYZTA hat alle im jetzigen Zeitpunkt möglichen Massnahmen getroffen, damit die neuen ARYZTA Aktien ausgegeben werden können.

## **E. Angaben über Hiestand**

**1. Name, Sitz,  
Aktienkapital und  
Dauer**

Hiestand Holding AG ist eine Aktiengesellschaft mit unbeschränkter Dauer mit Sitz in Lupfig. Das Aktienkapital per 9. Juli 2008 beträgt CHF 531'930.00, eingeteilt in 531'930 Hiestand Aktien. Die Hiestand Aktien sind am Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotiert.

**2. Absichten von  
ARYZTA betreffend  
Hiestand**

ARYZTA glaubt, dass der gute strategische Fit der Unternehmen von IAWS und Hiestand und ein starkes Management Team die Grundlage für die Schaffung eines Weltmarktführers im Geschäft mit hochwertigen Backwaren bilden. Dies kann durch nachhaltige Erträge und langfristiges

Ertragswachstum erreicht werden, indem Vorteile aus Synergiemöglichkeiten genutzt werden.

ARYZTA erwartet, dass IAWS und die früheren Hiestand Tochtergesellschaften im Anschluss an die Fusion und das Scheme ihre bestehenden Geschäfte weiterhin selbständig betreiben und dass die Situation für die Angestellten weitgehend unberührt bleibt.

Alle gegenwärtigen Mitglieder des Verwaltungsrates von Hiestand werden dem Verwaltungsrat von ARYZTA beitreten. Die Mitglieder der Geschäftsleitung von Hiestand werden mit ihrer Tätigkeit unter der Leitung des Executive Managements von ARYZTA fortfahren.

Nach Vollzug der Fusion von Hiestand durch ARYZTA werden die Aktionäre von Hiestand zu ARYZTA Aktionären. Der letzte Handelstag der Hiestand Aktien wird voraussichtlich der 20. August 2008 sein; am 21. August 2008 wird in Hiestand Aktien voraussichtlich kein Handel mehr stattfinden. Der Handel in ARYZTA Aktien wird voraussichtlich am 22. August 2008 aufgenommen.

### **3. Beteiligung an Hiestand und Transaktionen in Hiestand Beteiligungsrechten**

ARYZTA, IAWS (durch ihre 100% Tochtergesellschaft Blixen Ltd.) und die mit ihnen in gemeinsamer Absprache handelnden Personen halten per 9. Juli 2008 171'379 Hiestand Aktien (inklusive 1'161 von Hiestand gehaltene eigene Aktien) oder 32.22% der Stimmrechte an Hiestand sowie keine Optionsrechte in Hiestand Aktien.

Am 7. Juni 2008 ist IAWS mit einer Tochtergesellschaft der Lion Capital LLP, der anderen Grossaktionärin von Hiestand, übereingekommen, 170'000 Hiestand Aktien (entsprechend 31.96% der Stimmrechte von Hiestand) zu erwerben. Gestützt auf den Schlusskurs der Aktien der IAWS von EUR 16.38 am 6. Juni 2008 und einem EUR/CHF Umrechnungskurs von 1.61324 per 6. Juni 2008, betrug der Kaufpreis für eine Hiestand Aktie CHF 2'258.78. Der Aktienkauf steht unter dem Vorbehalt der Zustimmung durch die Kartellbehörden in Polen, Deutschland und Irland und wird aus heutiger Sicht vermutlich Ende Juli oder Anfang August 2008 vollzogen werden. Nach Vollzug des Aktienkaufs werden ARYZTA und IAWS voraussichtlich direkt oder indirekt 341'395 Hiestand Aktien (inklusive 1'161 von Hiestand gehaltene eigene Aktien) halten (entsprechend 64.18% der Stimmrechte an Hiestand). Abgesehen davon haben in den letzten 12 Monaten vor der Bekanntgabe der Voranmeldung sowie nachher weder IAWS noch eine ihrer Tochtergesellschaften Käufe oder Verkäufe in Hiestand Aktien oder Optionsrechten an Hiestand Aktien getätigt. Seit dem 7. Juni 2008, dem Datum der Unterzeichnung der Business Combination Vereinbarung, haben - unter Vorbehalt vom Kauf und Verkauf von 24 Hiestand Aktien im Rahmen des Mitarbeiterbonusprogramms - weder Hiestand noch eine ihrer Tochtergesellschaften Hiestand Aktien oder Optionsrechte an Hiestand Aktien gekauft oder verkauft.

### **4. Vereinbarungen**

Ausser den nachfolgend beschriebenen Vereinbarungen haben weder ARYZTA noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen mit Hiestand, ihren ausführenden Organen oder Aktionären Vereinbarungen abgeschlossen.

#### **a) Business Combination Vereinbarung**

Am 7. Juni 2008 haben IAWS, ARYZTA und Hiestand die Business

Combination Vereinbarung abgeschlossen. Die Business Combination Vereinbarung regelt verschiedene Angelegenheiten betreffend Implementierung des Schemes und der Fusion und regelt insbesondere die nötigen Generalversammlungen von IAWS, ARYZTA und Hiestand, die Zusammensetzung des Verwaltungsrates, die Umtauschverhältnisse für das Scheme und die Fusion sowie die Bedingungen, welche auf die Fusion anwendbar sind.

Die Parteien haben vereinbart, die für den Zusammenschluss relevanten Informationen gegenseitig auszutauschen. Die Business Combination Vereinbarung sieht weiter vor, dass bei Eintritt eines Ereignisses, welches den Wert der IAWS oder Hiestand Aktien um mindestens 10% negativ beeinflusst, die Parteien eine Einigung über die Anpassung des Umtauschverhältnisses für die Zwecke des Schemes und der Fusion anstreben werden. Wird betreffend einer solchen Anpassung keine Einigung erzielt, werden die Aktionäre der nicht vom Ereignis betroffenen Gesellschaft die Möglichkeit haben, für einen Widerruf der Fusion zu stimmen. IAWS und Hiestand haben vereinbart, keine der folgenden Handlungen ohne gegenseitiges Einverständnis vorzunehmen:

- Ausgabe von neuen Aktien oder Gewährung von Rechten an solchen Aktien mit Ausnahme von vorbestehenden Verpflichtungen;
- Kauf oder Verkauf von eigenen Aktien oder Aktien der anderen Partei ausser im Zusammenhang mit der Akquisition der Hiestand Aktien durch IAWS von Lion Capital LLP und die Ausgabe von Aktien gemäss Scheme;
- Akquisitionen oder Desinvestitionen mit einem Wert von mehr als CHF 20 Millionen sowie Transaktionen von weitreichender strategischer Wichtigkeit mit Ausnahme der von den Parteien einander ausdrücklich offen gelegten Transaktionen;
- Wesentliche materielle Änderungen von Arbeitsverträgen mit dem Senior Management oder grundsätzliche Änderungen der Arbeitsbestimmungen der Parteien oder mit ihnen verbundene Gesellschaften mit Ausnahme von Änderungen im gewöhnlichen Geschäftsverlauf;
- Auszahlung einer Dividende oder Ausgabe von Vorzugsaktien;
- jegliche Handlungen ausserhalb des gewöhnlichen Geschäftsverlaufes.

#### **b) Fusionsvertrag**

ARYZTA und Hiestand haben am 7. Juni 2008 den Fusionsvertrag abgeschlossen. Gemäss den Bestimmungen des Fusionsvertrages soll ARYZTA, handelnd als übernehmende Gesellschaft, Hiestand, handelnd als zu übernehmende Gesellschaft, absorbieren. Hiestand Aktionäre, nicht aber IAWS oder Tochtergesellschaften von IAWS, die Hiestand Aktien halten, sollen gleichzeitig mit Gültigkeit des Schemes und der Kotierung der ARYZTA Aktien an der Irish Stock Exchange und an der SWX Swiss Exchange ARYZTA Aktien erhalten.

Der Fusionsvertrag führt aus, von welchen Bedingungen die Fusion abhängig ist:

- Erhalt der entsprechenden wettbewerbsrechtlichen Genehmigungen von den jeweiligen Aufsichtsbehörden in Irland, Deutschland und Polen;
- Genehmigung der Fusion durch mindestens zwei Drittel der an der ausserordentlichen Generalversammlung von Hiestand anwesenden Hiestand Aktionäre sowie durch mindestens zwei Drittel der an der ausserordentlichen Generalversammlung von ARYZTA anwesenden ARYZTA Aktionäre, welche jeweils eine Mehrheit der Nennwerte der jeweiligen Aktien der Aktionäre, die anwesend sind, vertreten.
- Genehmigung des Scheme durch den Irish High Court;
- Kotierung der ARYZTA Aktien;
- Bestimmte Beschlüsse der ausserordentlichen Generalversammlung von ARYZTA, inklusive der von ARYZTA benötigten Kapitalerhöhung für die Zuteilung von ARYZTA Aktien für den Vollzug der Fusion und des Scheme.

Gemäss den Bestimmungen des Fusionsvertrages sollen Hiestand Aktien für ARYZTA Aktien bei Vollzug der Fusion so ausgetauscht werden, dass Hiestand Aktionäre (nicht aber IAWS oder Tochtergesellschaften von IAWS) je gehaltene Hiestand Aktie 36 ARYZTA Aktien erhalten. Der Fusionsvertrag sieht vor, dass der Vertrag dahin fällt, falls die Fusion und das Scheme bis 31. Oktober 2008 nicht vollzogen sind.

#### **c) Vereinbarung über Aktienkauf**

Am 7. Juni 2008 ist IAWS mit einer Tochtergesellschaft der Lion Capital LLP übereingekommen, 170'000 Hiestand Aktien (entsprechend 31.96% der Stimmrechte an Hiestand) zu erwerben. Für weitere Informationen siehe Absatz E.3 oben.

#### **5. Vertrauliche Informationen**

ARYZTA bestätigt, dass weder sie noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt vertrauliche Informationen betreffend Hiestand von Hiestand selber oder von ihr kontrollierten Gesellschaften erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Tauschangebotes massgeblich beeinflussen könnten.

### **F. Bericht der unabhängigen Prüfstelle gemäss Art. 25 des Schweizerischen Börsengesetzes**

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der Empfehlung I der Übernahmekommission vom 6. Juni 2008 geprüft. Der Kotierungsprospekt der ARYZTA AG, der Bericht des Verwaltungsrates der Hiestand Holding AG und die Fairness Opinion der Bank Sarasin & Cie AG bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung. Ausserdem haben wir keine Prüfung gemäss Art. 15 Fusionsgesetz des Fusionsvertrages, des Fusionsberichtes und der der Fusion zu Grunde liegenden Bilanzen vorgenommen.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist die ARYZTA AG verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung des Angebotsprospekts so zu planen und durchzuführen ist, dass dessen formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und den ausführenden Verordnungen festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben teilweise vollständig, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des Börsengesetzes und dessen ausführenden Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und dessen ausführenden Verordnungen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- hat die ARYZTA AG alle Massnahmen getroffen, damit die für den Umtausch benötigten Aktien der ARYZTA AG am Vollzugsdatum zur Verfügung stehen; und
- sind die Vorschriften in Bezug auf die Auswirkungen der Voranmeldung eines Angebotes eingehalten.

Hinsichtlich der Bewertung der Aktien der ARYZTA AG und der Einhaltung der Mindestpreisvorschriften haben wir in unserem Bericht vom 7. Juni 2008 über die Ergebnisse unserer Wertüberlegungen berichtet und ein uneingeschränktes Prüfungsurteil zur Einhaltung der Mindestpreisvorschriften abgeben, haben aber seit diesem Datum keine Arbeiten mehr in dieser Hinsicht durchgeführt.

Basel, 15. Juli 2008

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert

Philipp Amrein

## **G. Bericht des Verwaltungsrates der Hiestand Holding AG zur Abwicklung des vorangemeldeten Umtauschangebotes der IAWS Group plc respektive der ARYZTA AG durch die Fusion der Hiestand Holding AG mit der ARYZTA AG**

### 1. Der Zusammenschluss der Hiestand Holding AG mit IAWS Group plc

Am 9. Juni 2008 haben die IAWS Group plc („IAWS“), eine irische Aktiengesellschaft (mit Sitz in Dublin, Irland) und die Hiestand Holding AG („Hiestand“) bekannt gegeben, dass sie sich über einen Zusammenschluss ihrer Unternehmen geeinigt haben. Für die Zwecke des Zusammenschlusses haben Hiestand, IAWS und ARYZTA AG (vormals ANPHI AG) am 7. Juni 2008 eine Zusammenschlussvereinbarung („Business Combination Agreement“) abgeschlossen, welche die Modalitäten des Zusammenschlusses der drei Gesellschaften regelt. Der Zusammenschluss der Geschäftsaktivitäten von Hiestand und IAWS wird über die ARYZTA AG („ARYZTA“), vor dem Vollzug des Zusammenschlusses vorerst eine schweizerische Tochtergesellschaft der IAWS, abgewickelt, und zwar wie folgt („Zusammenschluss“): Einerseits erwirbt ARYZTA IAWS über ein vom Irish High Court zu genehmigendes „Scheme of Arrangement“ nach Art. 201 Companies Act 1963 („Scheme“), in dessen Rahmen ARYZTA sämtliche Aktien der IAWS im Tausch gegen neue ARYZTA Aktien erwirbt. Andererseits übernimmt ARYZTA Hiestand auf dem Wege einer Absorptionsfusion gemäss Art. 3 ff. FusG („Fusion“). Das Scheme und die Fusion bedingen sich gegenseitig. Nach dem Vollzug des

Scheme und der Fusion ist ARYZTA die neue Holdinggesellschaft der vereinigten Geschäftsaktivitäten der Hiestand und IAWS. Die ARYZTA Aktien werden nach Vollzug des Zusammenschlusses voraussichtlich am 22. August 2008 im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange AG und an der Irish Stock Exchange kotiert sein.

Die Austauschverhältnisse, die beim Zusammenschluss angewendet werden, betragen 36 ARYZTA Aktien für 1 Hiestand Aktie und 1 ARYZTA Aktie für 2 IAWS Aktien. Aufgrund dieses im Business Combination Agreement vereinbarten Austauschverhältnisses von ARYZTA mit IAWS (0.5:1) und ARYZTA mit Hiestand (36:1) ergibt sich für den Zusammenschluss ein direktes Austauschverhältnis zwischen Hiestand und IAWS von 72:1. Das Umtauschverhältnis wurde durch die Parteien nach Verhandlungen, u.a. basierend auf der Marktkapitalisierung von Hiestand und IAWS, der Fundamentalbewertung beider Unternehmen und unter Berücksichtigung der beabsichtigten Transaktionsstruktur mit IAWS, festgelegt.

Nach dem Vollzug des Zusammenschlusses werden die ehemaligen IAWS Aktionäre rund 83.3%, die ehemaligen unabhängigen Hiestand Aktionäre rund 8.7% und die ehemalige Aktionärin Lion Capital LLP rund 8% von ARYZTA halten.

Ebenfalls am 9. Juni 2008 hat IAWS bekannt gegeben, dass sie mit einer Tochtergesellschaft der Lion Capital LLP, der anderen Grossaktionärin von Hiestand, übereingekommen ist, 170'000 Hiestand Aktien (entsprechend 31,96% Stimmrechte an Hiestand) zu erwerben („Aktienkauf“). Der Aktienkauf steht unter dem Vorbehalt der Zustimmung durch die Kartellbehörden in Polen, Deutschland und Irland und wird voraussichtlich Ende Juli oder Anfangs August 2008 vollzogen werden. Nach dem Vollzug des Aktienkaufs wird IAWS voraussichtlich 340'218 Hiestand Aktien halten (entsprechend 63,96% Stimmrechte an Hiestand).

Mit dem Vollzug des am 7. Juni 2008 vereinbarten Aktienkaufes zwischen IAWS und Lion Capital LLP über 31.96 Prozent des Kapitals der Hiestand wird IAWS den angebotspflichtigen Grenzwert von 33 1/3 Prozent der Stimmrechte an Hiestand überschreiten und unterliegt deswegen ab Vollzug dieses Erwerbsgeschäfts der Angebotspflicht gemäss den Bestimmungen des Schweizer Börsengesetzes. Um die Gleichbehandlung der Hiestand Aktionäre bei dem Zusammenschluss von Hiestand und IAWS zu gewährleisten und die börsengesetzlichen Mindestpreisvorschriften einzuhalten, hat IAWS am 9. Juni 2008 ein öffentliches Umtauschangebot vorangemeldet, wonach 36 ARYZTA Aktien für eine Hiestand Aktie angeboten werden. Mit Empfehlung vom 6. Juni 2008 hat die Übernahmekommission festgestellt, dass das vorangemeldete Tauschangebot der IAWS mittels Fusion der Hiestand und der ARYZTA in der Form einer Absorptionsfusion erfolgen kann, dies unter der Auflage, dass die Grundprinzipien des Übernahmerechts eingehalten werden und der Bedingung, dass die Fusion bis zum 31. Oktober 2008 vollzogen ist.

Dem Verwaltungsrat der Hiestand sind per 15. Juli 2008 abgesehen von IAWS und Lion Capital LLP keine Aktionäre bekannt, die über eine Beteiligung an der Hiestand von 5% der Stimmrechte oder mehr verfügen. Im Zeitpunkt des Fusionsbeschlusses wird Lion Capital LLP voraussichtlich den vereinbarten Verkauf ihrer Hiestand-Beteiligung an IAWS vollzogen haben und IAWS unterstützt den Fusionsbeschluss.

## 2. Empfehlung an die Aktionäre der Hiestand Holding AG

Der Verwaltungsrat der Hiestand empfiehlt den Aktionären entsprechend dem von ihm unterbreiteten Antrag, an der ausserordentlichen Generalversammlung vom 19. August 2008 der Fusion zwischen Hiestand und ARYZTA zuzustimmen respektive den Fusionsvertrag zu genehmigen. Sofern die Generalversammlung die Fusion mit ARYZTA beschliesst und insbesondere auch das Scheme vollzogen wird, wird das vorangemeldete Umtauschangebot von IAWS respektive ARYZTA durch die Fusion der Hiestand mit der ARYZTA abgewickelt werden.

Der Verwaltungsrat der Hiestand stützt sich bei seiner Empfehlung auf das von der Bank Sarasin & Cie AG erstellte Gutachten zur Beurteilung der finanziellen Angemessenheit des Austauschverhältnisses beim beabsichtigten Zusammenschluss der Hiestand Holding AG und der IAWS Group Plc, wonach das Austauschverhältnis von 72 IAWS Aktien für 1 Hiestand Aktie respektive

36 ARYZTA Aktien für 1 Hiestand Aktie am oberen Ende der ermittelten Bewertungsbandbreite und somit finanziell angemessen ist (dieses Gutachten kann unentgeltlich bei der Hiestand Holding AG (Fax 044 / 755 25 23) bezogen werden und ist unter [www.hiestand.ch](http://www.hiestand.ch) abrufbar). In Würdigung der Aussagen in diesem Gutachten kommt der Verwaltungsrat der Hiestand zur Feststellung, dass das Austauschverhältnis aus finanzieller Sicht angemessen ist.

Sollte der Zusammenschluss nicht wie geplant über das Scheme und die Fusion abgewickelt werden können, sondern durch ein ordentliches Umtauschangebot, behält sich der Hiestand Verwaltungsrat eine Neubeurteilung der Transaktion bezüglich der Durchführung eines ordentlichen Umtauschangebotes vor.

### 3. Begründung

Der Verwaltungsrat von Hiestand empfiehlt den Aktionären insbesondere aus den nachfolgend aufgeführten Gründen, der Fusion mit der ARYZTA anlässlich der ausserordentlichen Generalversammlung der Hiestand vom 19. August 2008 zuzustimmen, damit das am 9. Juni 2008 vorangemeldete Umtauschangebot der IAWS durch die Fusion mit der ARYZTA vollzogen werden kann:

- ARYZTA wird als Schweizer Gesellschaft den Sitz in der Schweiz haben und an der SWX Swiss Exchange AG sowie an der irischen Börse kotiert sein. Durch den geplanten Ablauf des Zusammenschlusses bleiben die Hiestand Aktionäre Aktionäre einer Schweizer Gesellschaft.
- Die geplante Strategie von ARYZTA ist nach der Vorstellung der Zusammenschlusspartner geeignet für beide Mehrwert zu schaffen, welcher alleine nicht zu realisieren wäre. Denn der Zusammenschluss bringt nach Auffassung des Verwaltungsrates der Hiestand zusätzliches Potential und wesentliche Effizienzsteigerungen. Der Zusammenschluss von Hiestand und IAWS schafft einen internationalen Grossanbieter im Bereich hochwertiger tiefgekühlter Backwaren. Der Verwaltungsrat erwartet, dass über die Zusammenführung der Geschäftsaktivitäten wesentliche Effizienzsteigerungen in der Beschaffung und Einkauf zu realisieren sein werden sowie vom zunehmenden Potenzial profitiert werden kann, das sich insbesondere aus der Fähigkeit ergibt, grossflächig internationale Kunden quer durch die Länder, in welchen diese tätig sind, zu begleiten.
- Hiestand und IAWS, welche seit 2005 an Hiestand mit 32% des Kapitals beteiligt ist, verfolgen ähnliche Geschäftsmodelle und weisen in Bezug auf Organisation, Führung und Unternehmenskultur eine hohe Übereinstimmung auf. Die beiden Unternehmen ergänzen sich in geografischer Hinsicht optimal; es gibt bezüglich der bearbeiteten Ländern und Märkte praktisch keine Überschneidungen. Der Zusammenschluss vereinigt somit zwei hoch komplementäre Unternehmen auf dem Fundament einer 5 jährigen bewährten Partnerschaft zwischen Hiestand mit ihrer strategischen Aktionärin IAWS:
  - Beide Unternehmen, IAWS und Hiestand, sind im Geschäft mit hochwertigen Backwaren und Fertigprodukten mit einem Schwerpunkt auf innovativer Produktentwicklung tätig.
  - IAWS ist in Nordamerika, UK, Irland und Frankreich tätig; Hiestand in der Schweiz, Deutschland, Österreich, Polen und Asien (Malaysia, Japan und Türkei).
  - IAWS und Hiestand beliefern ein dichtes Netz bedeutender Kunden in Gastronomie/ Hotellerie-, Lebensmittel- und Einzelhandelsbereich. IAWS und Hiestand verfügen über eigenständig entwickelte Betriebs- und Systemlösungen und Logistik für die Direktbelieferung von Verkaufsprodukten.
- Der gute strategische Fit der beiden Unternehmen und ein starkes Management Team bilden die Grundlage für die Schaffung eines Weltmarktführers im Geschäft mit hochwertigen Backwaren, der nachhaltiges Umsatz- und Gewinnwachstum erzielt und substanzielle Marktsynergien nutzen kann. Der Zusammenschluss der Geschäftsaktivitäten von Hiestand und IAWS ermöglicht es, über die ARYZTA gemeinsam den global rasch wachsenden Tiefkühlbackwarenmarkt zu erschliessen. Durch den Zusammenschluss entsteht ein weltweit in 15 Ländern und auf 2

Kontinenten führendes Dienstleistungsunternehmen für hochwertige Tiefkühlbackwaren, die mit eigenen hochentwickelten Betriebs-, System- und Logistiklösungen vertrieben werden. Mit einem pro Forma Umsatz von rund CHF 3.8 Mia., einem pro Forma EBITA von CHF 343 Mio. (diese Werte basieren auf den Zahlen vom 31. Juli 2007 von IAWS und vom 31. Dezember 2007 bei Hiestand) und weltweit rund 9'400 Beschäftigten wird ARYZTA zum globalen Marktführer in diesem Geschäft.

- Die grundlegenden strategischen Ziele von ARYZTA sind:
    - Der Aufbau eines weltweiten Lifestyle-Food-Geschäfts mit Fokussierung auf den schnell wachsenden Bereich hochwertiger Convenience-Tiefkühl-Backwaren.
    - Gebündeltes Know-How von IAWS und Hiestand zusammen mit einer erweiterten geografischen Reichweite, um Aktionären, Arbeitnehmern, Kunden, Lieferanten und Geschäftspartnern einen bedeutenden Nutzen zu bieten.
    - Die Erzielung eines überdurchschnittlichen Ertragswachstums und einer Profitabilitätssteigerung durch die Kombination von organischem Wachstum und gezielten Akquisitionen.
    - Nutzen von Synergien und Schaffen von schlanken und effizienten Geschäftsabläufen.
4. Potentielle Interessenkonflikte und finanzielle Folgen der Fusion für die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung

Der Verwaltungsrat der Hiestand hat sich mit dem Verwaltungsrat der IAWS im Business Combination Agreement vom 7. Juni 2008 über die Bedingungen und Modalitäten des Zusammenschlusses geeinigt. Entsprechend der Vereinbarung im Business Combination Agreement werden die Verwaltungsräte der Hiestand – die Herren Wolfgang Werlé (Präsident), Dr. J. Maurice Zufferey (Vizepräsident), Albert Abderhalden, Hans Sigrist und Owen Killian – Mitglieder des Verwaltungsrates der ARYZTA, welcher aus insgesamt 15 Personen bestehen wird. In ihrer Funktion als Verwaltungsräte der ARYZTA werden die Verwaltungsräte der Hiestand eine Entschädigung erhalten, die sich voraussichtlich im Rahmen der bisherigen Entschädigung bewegt (wobei gemäss den Angaben im Kotierungsprospekt der ARYZTA ein Basishonorar für die Verwaltungsräte in der Höhe von CHF 88'000 vorgesehen ist; eine detaillierte Regelung des Zusatzhonorars für Spezialfunktionen im Verwaltungsrat der ARYZTA ist dem Hiestand Verwaltungsrat noch nicht bekannt). Die Konzernleitung der Hiestand besteht aus den Herren Urs Jordi (CEO), Roland Straub (CFO bis 8. Juni 2008, ab 9. Juni 2008 bis 22. August 2008 Spezialprojekte im Auftrag des Verwaltungsrates), Martin Zwysig (CFO ab 9. Juni 2008 bis 18. Juli 2008), Armin Bieri (Geschäftsführer Schweiz/Verkauf und Marketing), Andrea Stegen (Geschäftsführer Deutschland/Business Development), Roger Bless (Beschaffung, Produktion und Logistik) und Marcel Brauchli (COO, interimistischer CFO ab 21. Juli 2008).

Das Executive Management im Verwaltungsrat der ARYZTA besteht nach der Durchführung des Zusammenschlusses aus den Herren Owen Killian (CEO), Patrick McEniff (CFO) und Hugo Kane (COO). Herr Urs Jordi (CEO der Hiestand) wird weiterhin CEO der nach dem Vollzug des Zusammenschlusses unter der ARYZTA selbständig operierenden „Hiestand Gruppe“ sein. Die weiteren Mitglieder der Konzernleitung der Hiestand üben in der nach dem Vollzug des Zusammenschlusses unter der ARYZTA selbständig operierenden „Hiestand Gruppe“ ihre bisherigen Funktionen weiter aus.

Die Arbeitsverhältnisse der Mitglieder der Konzernleitung der Hiestand werden – mit Ausnahme derjenigen der Herren Straub und Zwysig – zu den bisherigen Bedingungen in der unter der ARYZTA selbständig operierenden „Hiestand Gruppe“ fortgeführt. Herr Martin Zwysig, eingetreten am 5. Mai 2008 und vorgesehen als CFO, wird Hiestand in der zweiten Julihälfte 2008 verlassen (und erhält die vertraglich vorgesehenen Leistungen bzw. keine besondere Abgangsentschädigung). Herr Roland Straub, vormaliger CFO von Hiestand, erhält die vertraglich vorgesehenen Leistungen inkl. einer Spezialvergütung in der Höhe von CHF 200'000 im Zusammenhang mit den Spezialprojekten im

Auftrag des Verwaltungsrates.

Der Verwaltungsrat befindet sich nicht in einem Interessenkonflikt im Sinne von Art. 31 UEV-UEK. Bei der Beschlussfassung über diesen Bericht wurde die Stimme von Herrn Owen Killian bei der Ermittlung des Ergebnisses der Beschlussfassung nicht berücksichtigt, da Herr Killian CEO von IAWS ist. Keines der Mitglieder des Verwaltungsrates oder der Konzernleitung der Hiestand hat mit IAWS respektive ARYZTA im Hinblick auf den Zusammenschluss Verträge oder andere Vereinbarungen abgeschlossen oder ist mit IAWS respektive ARYZTA eine andere Verbindung eingegangen (unter Vorbehalt der Regelung der Zusammensetzung des Verwaltungsrates im Business Combination Agreement). In der Medienmitteilung vom 9. Juni 2008 hat Hiestand bekannt gegeben, dass die Mitglieder des Verwaltungsrates mit ihren eigenen Hiestand Aktien der Fusion zustimmen werden. Abgesehen vom Business Combination Agreement zwischen IAWS, ARYZTA und Hiestand vom 7. Juni 2008, dem Fusionsvertrag zwischen ARYZTA und Hiestand vom 7. Juni 2008 und einer Vertraulichkeitsvereinbarung vom 26./27. Februar 2008 bestehen zwischen IAWS respektive ARYZTA und der Hiestand keine vertraglichen Vereinbarungen.

Zu den finanziellen Auswirkungen des Zusammenschlusses stellt der Verwaltungsrat der Hiestand folgendes fest:

- Kein Mitglied der Konzernleitung und kein Mitglied des Verwaltungsrates von Hiestand hat eine Kontrollwechselklausel im Vertrag. Der Zusammenschluss löst keine Abgangsentschädigung bei einem Mitglied der Konzernleitung oder des Verwaltungsrates aus.
- Hiestand verfügt über kein Optionsprogramm und über kein Aktienbeteiligungsprogramm.
- Die Mitglieder des Verwaltungsrates der Hiestand verfügen per 15. Juli 2008 über folgende Aktienbeteiligungen (die Aktien werden im Rahmen der Fusion entsprechend dem Austauschverhältnis in ARYZTA Aktien getauscht):

Wolfgang Werlé	1 Hiestand Aktie
Dr. J. Maurice Zufferey	11 Hiestand Aktien
Albert Abderhalden	7'633 Hiestand Aktien
Hans Sigrist	301 Hiestand Aktien
Owen Killian	1 Hiestand Aktie

Die Mitglieder Konzernleitung der Hiestand verfügen per 15. Juli 2008 über folgende Aktienbeteiligungen (die Aktien werden im Rahmen der Fusion entsprechend dem Austauschverhältnis in ARYZTA Aktien getauscht):

Urs Jordi	3 Hiestand Aktien
Roland Straub	15 Hiestand Aktien
Martin Zwyszig	--
Armin Bieri	1 Hiestand Aktie
Andrea Stegen	1 Hiestand Aktie
Roger Bless	3 Hiestand Aktien
Marcel Brauchli	1 Hiestand Aktie

Die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der Hiestand halten per 15. Juli 2008 keine Optionen auf Hiestand Aktien.

- Ausserordentliche Zahlungen an die Mitglieder der Konzernleitung von Hiestand auf der Grundlage des bestehenden Mitarbeiter-Cash-Bonus-Plans oder von individuellen Bonusvereinbarungen werden im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss nicht geleistet. Es ist geplant, allen aus dem Cash-Bonus-Plan berechtigten Mitarbeitern den pro rata Anteil des

Cash-Bonus-Plans mit dem Vollzug der Transaktion auszuzahlen, da dieser Plan nicht mehr weiter geführt werden wird. Berechtig aus diesem Plan sind alle Schweizer Mitarbeiter (ca. 600 Personen) und ein Teil der ausländischen Mitarbeiter von Hiestand.

Seit dem Abschluss des Fusionsvertrages am 7. Juni 2008 bis zum 15. Juli 2008 ist keine wesentliche Änderung im Aktiv- oder Passivvermögen der Hiestand im Sinne von Art. 17 FusG eingetreten.

Lupfig, 15. Juli 2008

Für den Hiestand Verwaltungsrat:

Wolfgang Werlé

Dr. Maurice Zufferey

Präsident des Verwaltungsrates Vizepräsident des Verwaltungsrates

## H. Empfehlungen der Schweizerischen Übernahmekommission

In ihrer Empfehlung I vom 6. Juni 2008 hat die Schweizerische Übernahmekommission festgestellt, dass das Tauschangebot im Rahmen der der UEK vorgelegten Gesamttransaktion mittels Fusion der Hiestand und ARYZTA erfolgen kann, unter der Auflage, dass die Grundprinzipien des Übernahmerechts eingehalten werden, und unter der Bedingung, dass die Fusion bis 31. Oktober 2008 abgeschlossen ist.

Dieser Angebotsprospekt ist der Schweizerischen Übernahmekommission vor seiner Veröffentlichung unterbreitet worden. In ihrer Empfehlung II vom 15. Juli 2008 hat die Schweizerische Übernahmekommission festgestellt, dass das Tauschangebot der IAWS via ARYZTA an die Aktionäre der Hiestand dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995 entspricht, soweit es auf dem Wege der Fusion vollzogen wird.

## I. Durchführung der Fusion

- 1. Information der Aktionäre von Hiestand und Abwicklung der Fusion**

Für Hiestand Aktionäre, die ihre Hiestand Aktien in einem Depot bei einer Depotbank verwahren, werden die Hiestand Aktien bei Abwicklung der Fusion durch die jeweilige Bank umgetauscht. Der Umtausch der Hiestand Aktien in ARYZTA Aktien wird von den Depotbanken am 22. August 2008 ausgeführt.

Aktionäre, die ihre Hiestand Aktien in verurkundeter Form zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, werden durch das Aktienregister von Hiestand über die Fusion informiert. Sie werden gebeten, gemäss den Weisungen des Aktienregisters vorzugehen.
- 2. Beauftragte Bank**

Credit Suisse wurde von ARYZTA mit der technischen Abwicklung der Fusion beauftragt.
- 3. Kosten und Steuern**

**Schweizerische Steuerfolgen**

Die nachfolgende Zusammenfassung der Steuerfolgen soll eine beschreibende Zusammenfassung darstellen und beinhaltet keine vollständige Analyse von allen möglichen Steuerfolgen anlässlich der Fusion zwischen ARYZTA und Hiestand. Die Ausführungen zu den Steuerfolgen berücksichtigen lediglich die schweizerischen Steuerfolgen für Investoren, und berücksichtigt keine konkreten Umstände von bestimmten

Investoren. Die Ausführungen zu den Steuerfolgen sind daher genereller Natur und nur für Informationszwecke. Die nachfolgenden Ausführungen sind daher nicht als Rechts- oder Steuerberatung für den einzelnen Aktionär zu verstehen, und es werden keine Zusicherungen betreffend Steuerfolgen für den einzelnen Aktionär gemacht. Diese Zusammenfassung basiert auf dem Steuerrecht, den Bestimmungen und der Praxis in der Schweiz zum heutigen Datum, welche auch rückwirkend Änderungen (oder Änderungen betreffend Interpretation) unterworfen sein können.

Den Aktionären wird empfohlen, hinsichtlich ihrer persönlichen Steuersituation beziehungsweise der Steuerfolgen der Fusion zwischen ARYZTA und Hiestand ihre Steuerberater zu konsultieren.

Derzeit wird ein Ruling bei der Eidgenössischen Steuerverwaltung eingeholt, welches die folgenden Steuerfolgen bestätigen soll:

### **Einkommens- und Gewinnsteuer**

#### *Bundessteuer*

- Einkommenssteuer für im Privatvermögen gehaltene Aktien von in der Schweiz steuerpflichtigen natürlichen Personen:

Die Fusion sollte keine Einkommenssteuer in der Schweiz auslösen, da kein zusätzliches nominelles Aktienkapital geschaffen wird. Die Hiestand Aktionäre erfahren vielmehr eine Reduktion ihres nominellen Aktienkapitals. Eine solche Reduktion kann steuerlich nicht in Abzug gebracht werden.

- Einkommenssteuer für im Geschäftsvermögen gehaltene Aktien von in der Schweiz steuerpflichtigen natürlichen Personen:

Die Fusion sollte keine Einkommenssteuer in der Schweiz auslösen, soweit die bisher für die Einkommenssteuer massgeblichen Werte der eingetauschten Aktien übernommen werden.

- Gewinnsteuer für in der Schweiz steuerpflichtige Gesellschaften:

Die Fusion sollte keine Gewinnsteuer in der Schweiz auslösen, soweit die bisher für die Gewinnsteuer massgeblichen Buchwerte der umgetauschten Aktien übernommen werden.

#### *Kantonale/kommunale Steuern*

Erfahrungsgemäss kann angenommen werden, dass die Kantone für die Staats- und Gemeindesteuern die gleichen Regeln anwenden wie oben für die Bundessteuern ausgeführt.

### **Stempelabgaben**

Gestützt auf die gesetzlichen Ausnahmen zu Restrukturierungen sollte die Fusion ohne Stempelabgaben durchgeführt werden können.

### **Verrechnungssteuer**

Es sollten keine Verrechnungssteuerfolgen ausgelöst werden, da kein zusätzliches nominelles Aktienkapital geschaffen wird und daher keine bestehenden Reserven aufgelöst werden.

**4. Dividendenrechte** Die ARYZTA Aktien sind ab dem Datum ihrer Ausgabe

dividendenberechtigt.

## 5. Anwendbares Recht

Dieses Tauschangebot sowie sämtliche aus dem Tauschangebot resultierenden oder damit zusammenhängenden Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht. **Ausschliesslicher Gerichtsstand für sämtliche aus dem Tauschangebot resultierenden oder damit zusammenhängenden Streitigkeiten ist Zürich 1.**

## J. Indikativer Zeitplan

Ereignis	Datum
Erste gerichtliche Anhörung des Irish High Court betreffend Scheme	24. Juli 2008
Ausserordentliche Generalversammlung von IAWS betreffend Genehmigung Scheme	24. Juli 2008
Zweite gerichtliche Anhörung des Irish High Court betreffend Genehmigung des Scheme	15. August 2008
Ausserordentliche Generalversammlung von Hiestand betreffend Genehmigung der Fusion	19. August 2008
Letzter Handelstag von Hiestand Aktien sowie Aktien von IAWS	20. August 2008
Ausserordentliche Generalversammlung von ARYZTA betreffend Genehmigung der Fusion und Ausgabe von neuen ARYZTA Aktien	21. August 2008
Erster Handelstag von ARYZTA Aktien	22. August 2008

\* \* \*

Dieser Angebotsprospekt (in deutsch, französisch oder englisch) sowie der Kotierungsprospekt für die ARYZTA Aktien (in englisch) kann kostenlos bezogen werden bei Credit Suisse, Zürich, Dept. VAIE 65, Tel: +41 44 333 43 85, Fax: +41 44 333 35 93, Email: [equity.prospectus@credit-suisse.com](mailto:equity.prospectus@credit-suisse.com).

## **Anhang 1: Bedingungen des Tauschangebotes bei Nicht-Vollzug der Fusion**

Falls die Fusion nicht vollzogen werden sollte, beabsichtigen ARYZTA und IAWS, mit dem Tauschangebot auf der Grundlage von nachfolgenden Bedingungen fortzufahren:

- a. Das Scheme muss vom Irish High Court genehmigt und die gerichtliche Verfügung dem irischen Registrar of Companies eingereicht worden sein.
- b. Alle kartellrechtlichen Wartefristen, welche vorliegend für den Erwerb von Hiestand durch die Anbieterin und IAWS in Betracht kommen, sind abgelaufen oder wurden beendet und alle zuständigen nationalen, internationalen und supranationalen Fusionskontrollbehörden haben dem Erwerb von Hiestand durch die Anbieterin zugestimmt und/oder diesen nicht untersagt bzw. eine Freistellungsbescheinigung erteilt, ohne dass ihnen oder ihren Konzerngesellschaften Auflagen oder Bedingungen auferlegt wurden, die zu wesentlichen nachteiligen Auswirkungen führen; als "**wesentliche nachteilige Auswirkungen**" gelten dabei alle Umstände oder Ereignisse, welche, nach Ansicht einer renommierten, von der Anbieterin benannten, unabhängigen Revisionsgesellschaft oder Investmentbank alleine oder zusammen mit anderen Umständen oder Ereignissen auf Jahresbasis dazu geeignet sind, zu einer Reduktion:
  - i. des konsolidierten Betriebsergebnisses vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Wertberichtigungen (EBITDA) von Hiestand um 10 % oder mehr; oder
  - ii. des konsolidierten Umsatzes von Hiestand um 5 % oder mehr; oder
  - iii. konsolidierten Eigenkapitals von Hiestand um 10 % oder mehr.Die obigen Prozentsätze orientieren sich an der konsolidierten Jahresrechnung von Hiestand für das Geschäftsjahr 2007.
- c. Kein Gericht und keine Behörde hat einen Entscheid oder eine Verfügung erlassen, die den Vollzug dieses Tauschangebots (inklusive Scheme) verhindert, verbietet oder für unzulässig erklärt.
- d. Die ARYZTA Aktien wurden für die Kotierung am Hauptsegment der SWX Swiss Exchange vorbehaltlich deren Ausgabe zugelassen, und sind für die Kotierung in Irland genehmigt worden.

IAWS und ARYZTA behalten sich das Recht vor, auf eine oder mehrere dieser Bedingungen ganz oder teilweise zu verzichten und das Tauschangebot bei der Nichterfüllung einer oder mehrerer Bedingungen zu widerrufen.

## Anhang 2: Information betreffend IAWS Group plc

- 1. Name, Sitz und Zweck** IAWS ist eine irische Aktiengesellschaft mit Sitz in 151 Thomas Street, Dublin 8, Irland.
- Gemäss den Statuten ist es der Hauptzweck von IAWS, als Holdinggesellschaft tätig zu sein. Zu diesem Zweck kann sie Aktien, Beteiligungen, Schuldverschreibungen, Anleihen, Bonds, Obligationen und Wertpapiere auf dem Primärmarkt, durch Andienung, Kauf, Umtausch oder anderweitig erwerben und für dieselben entweder bedingt oder anderweitig zeichnen, und deren Zeichnung sicherstellen sowie alle Rechte und Machtbefugnisse kraft Besitz ausüben und geltend machen.
- 2. Aktuelles Aktienkapital** Das genehmigte Aktienkapital von IAWS per 9. Juli 2008 beträgt EUR 72'900'000, eingeteilt in 228'000'000 Stammaktien von je EUR 0.30 Nennwert und 15'000'000 zu einem späteren Zeitpunkt umwandelbare Stammaktien von je EUR 0.30 Nennwert.
- 3. Kotierung** Die Aktien von IAWS sind in Irland und im Vereinigten Königreich kotiert und an der Dublin und London Stock Exchange zum Handel zugelassen.
- 4. Verwaltungsrat von IAWS** Der Verwaltungsrat von IAWS besteht gegenwärtig aus folgenden Mitgliedern:
- | <b>Name:</b>      | <b>Jetzige Funktion:</b>                  |
|-------------------|---|
| Denis Lucey       | nicht exekutiver Verwaltungsratspräsident |
| Owen Killian      | Chief Executive Officer                   |
| Patrick McEniff   | Chief Financial Officer                   |
| Hugo Kane         | Chief Operations Officer                  |
| Denis Buckley     | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
| Beatrice Dardis   | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
| J. Brian Davy     | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
| Noreen Hynes      | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
| William G. Murphy | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
| Paul N. Wilkinson | nicht exekutiver Verwaltungsrat           |
- 5. Geschäftsleitung** Die Geschäftsleitung von IAWS besteht gegenwärtig aus folgenden Mitgliedern:
- Owen Killian, Chief Executive Officer  
Patrick McEniff, Chief Financial Officer  
Hugo Kane, Chief Operations Officer
- 6. Revisionsstelle** KPMG Chartered Accountants and Registered Auditor, 1 Stokes Place, St Stephen's Green, Dublin 2, Irland
- 7. Finanzberichterstattung** Geprüfte historische Finanzzahlen von IAWS finden sich im Kotierungsprospekt von ARYZTA, welcher nicht Teil dieses Angebotsprospekts ist. Der Kotierungsprospekt ist wie oben unter Absatz C.4 dieses Angebotsprospekts beschrieben erhältlich. Zusätzlich können

die Finanzzahlen der IAWS von der Website [www.iaws.com](http://www.iaws.com) heruntergeladen werden.

## **8. Bedeutende Aktionäre**

IAWS hat Kenntnis von den folgenden Aktionären, welche per 9. Juli 2008 eine Beteiligung von mehr als 3% der Stimmrechte haben:

Fidelity	12.88%
UK: 25 Cannon Street, London EC4M 5TA	
US: 11th Floor, 245 Summer Street, Boston, Massachusetts 02210-1133	
Capital Group	5.82%
US: 333 South Hope Street, Los Angeles, California 90071-1406	
UK: 40 Grosvenor Square, London SW1X 7GG	
Threadneedle Asset Management	5.17%
60 St. Mary Axe, London, EC3A 8JQ	
Bank of Ireland Asset Management	4.30%
40 Mespil Road, Dublin 4	
Irish Life Investment Managers	4.01%
Beresford Court, Beresford Place, Lower Abbey Street, Dublin 1	
Standard Life Investments	4.08%
One George Street, Edinburgh EH2 2LL	
Goodbody Stockbrokers	3.59%
Ballsbridge Park, Ballsbridge, Dublin	

## **9. Wesentliche Veränderungen**

Ausser dem Abschluss der Business Combination Vereinbarung haben sich seit dem 31. Januar 2008, dem Datum, auf welches die letzten ungeprüften Finanzzahlen von IAWS erstellt worden sind, keine wesentlichen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten von IAWS ergeben.