



Offre publique d'achat et d'échange

de

NIBE Industrier AB, Markaryd, Suède

portant sur

**toutes les actions nominatives en circulation de Schulthess Group AG,
dont le siège est à Bubikon, Suisse,
d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune**

Prix de l'offre: Le prix de l'offre (**Prix de l'offre**) proposé par la société NIBE Industrier AB, Markaryd, Suède (**NIBE Industrier AB** ou **l'Offrant**) par action de Schulthess Group AG (**Schulthess Group** ou **la Société cible**) d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune (**Action de Schulthess Group**) est le suivant:

- CHF 36,00 en espèces; plus
- 1.537418 nouvelles actions B sans valeur nominale de l'Offrant à émettre (cf. à cet égard le chapitre B.3)

Le Prix de l'offre sera ajusté au regard d'éventuels effets dilutifs concernant les Actions de Schulthess Group et les actions B de l'Offrant, susceptibles d'intervenir jusqu'à l'exécution de l'Offre (cf. à cet égard le chapitre A.3).

L'indemnisation des rompus s'effectuera en espèces pour chaque actionnaire concerné. Le nombre d'actions B de l'Offrant sera arrondi en conséquence (cf. à cet égard le chapitre A.3).

Durée de l'offre: 9 mai 2011 au 6 juin 2011, 16h00 HEC (sous réserve de prolongation)

Schulthess Group AG	N° de valeur:	ISIN	Symbole de l'action
Actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune	2 992 600	CH 002 992 600 0	SGRN SW
Actions nominatives proposées à la vente d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune (2 ^e ligne de négoce)	12 877 866 6	CH 012 877 866 6	SGRNE SW
NIBE Industrier AB	N° de valeur:	ISIN	Symbole de l'action
Actions B (sans valeur nominale)	661 107	SE 000 039 029 6	NIBEB SS

Financial Advisors



Offer Manager



Prospectus d'offre du 20 avril 2011

Vue d'ensemble

Par les présentes, l'Offrant soumet une offre volontaire d'achat et d'échange («**l'Offre**») portant sur toutes les actions nominatives en circulation de Schulthess Group AG, Bubikon, Suisse, d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune. L'Offre est soumise aux conditions stipulées au chapitre A.5, aux restrictions figurant sous «Restrictions de l'Offre» ainsi qu'aux autres dispositions du prospectus d'offre.

Le 10 avril 2011, l'Offrant a conclu avec cinq actionnaires de Schulthess Group AG des contrats d'achat d'actions ou *Share Purchase Agreements* («**SPA**») portant sur l'acquisition d'Actions de Schulthess Group. En vertu de ces SPA, l'Offrant a acheté à Rudolf Kägi 11,07% (1 176 141 actions), à Paul O. Rutz 10,40% (1 105 490 actions), à Andrea Malär 5,51% (585 425 actions), à la société MBM Management Beratung AG contrôlée par Andrea Malär, 0,42% (45 000 actions) et à Gabriela Rutz 3,73% (395 900 actions), soit au total 31,13% de toutes les Actions de Schulthess Group. Le prix d'achat de ces Actions de Schulthess Group est payé en espèces à hauteur de 60% et en actions NIBE à hauteur de 40%.

Le 10 avril 2011, l'Offrant a conclu en outre avec Schulthess Group AG un accord de transaction (Transaction Agreement,) qui régit l'organisation et l'exécution de la transaction. S'agissant du contenu de ces conventions, il est renvoyé au chapitre D.3 ci-après.

Le 14 avril 2011, l'Assemblée générale de Schulthess Group AG a autorisé les modifications statutaires en vue de la suppression des restrictions d'inscription et de droit de vote stipulées à l'art. 5 al. 1 ch. 1 et al. 2 ainsi qu'à l'art. 14 al. 2 et al. 3 des statuts de Schulthess Group AG; ces résolutions ont été inscrites au registre journalier du registre de commerce le 18 avril 2011.

Si après exécution de l'offre, l'Offrant détient plus de 90 % des actions de Schulthess Group AG, une fusion avec indemnisation en espèces sera réalisée ultérieurement conformément à l'art. 8 al. 2 LFus et à l'art. 18 al. 5 LFus avec une société suisse appartenant au groupe NIBE. Si l'Offrant acquiert plus de 98% des droits de vote de Schulthess Group AG, il sera envisagé une annulation des titres de participation restants, conformément à l'art. 33 LBVM.

Restrictions de l'Offre

United States of America

The public tender offer («Offer») described in this offer prospectus will not be made directly or indirectly in or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America (hereinafter the «U.S.», meaning the United States of America, its territories and possessions, any state of the United States of America and the District of Columbia) and may only be accepted outside the U.S.. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephones. This offer prospectus and any other offering materials with respect to the public tender offer described in this offer prospectus must not be distributed in nor sent to the U.S. and must not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Schulthess Group AG, from anyone in the U.S.. NIBE Industrier AB is not soliciting the tender or exchange of securities of Schulthess Group AG by any holder of such securities in the U.S. Securities of Schulthess Group AG will not be accepted from holders of such securities in the U.S. Any purported acceptance of the offer that NIBE Industrier AB or its agents believe has been made in or from the U.S. will be invalidated. NIBE Industrier AB reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful.

The securities to be issued pursuant to the public exchange offer described in this offer prospectus 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 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 the applicable state securities laws. Neither this offer prospectus nor the public tender offer described in this offer prospectus does constitute 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. Securities may not be offered or sold in the U.S. absent registration or an exemption from registration. NIBE Industrier AB will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct the public exchange offer, in the U.S..

United Kingdom

The offer documents in connection with the Offer are not for distribution to persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom. This does not apply, however, to persons who (i) have professional experience in matters relating to investments or (ii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) («high net worth companies, unincorporated associations etc») of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 in the United Kingdom or (iii) to whom it may otherwise lawfully be passed on (all such persons together being referred to as «relevant persons»). The offer documents in connection with the Offer must not be acted on or relied on by persons whose place of residence, seat or habitual abode is in the United Kingdom and who are not relevant persons. In the United Kingdom any investment or investment activity to which the offer documents relate is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Autres juridictions

L'Offre n'est pas présentée, directement ou indirectement, dans un pays ou une juridiction où elle serait illicite, où elle enfreindrait de toute autre manière les lois et règlements en vigueur, ou qui exigerait de l'Offrant une quelconque modification des dispositions ou des conditions de l'Offre, le dépôt d'une demande supplémentaire et/ou des démarches supplémentaires auprès d'autorités étatiques, réglementaires ou légales. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à un pays ou une juridiction tels que décrits ci-dessus. Les documents en relation avec l'Offre ne peuvent être ni distribués ni envoyés dans lesdits pays ou juridictions. Ils ne doivent pas y être utilisés à des fins d'appel au public en vue de l'achat de droits de participation dans Schulthess Group AG par des personnes physiques ou morales.

A. L'Offre

1. Annonce préalable

Conformément à l'art. 6 de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition («OOPA»), l'Offrant a publié l'annonce préalable de l'Offre le 11 avril 2011 dans les médias électroniques et le 12 avril 2011 dans la «Neue Zürcher Zeitung» et dans «Le Temps».

2. Objet de l'Offre

Sous réserve des restrictions de l'Offre précisées ci-dessus, l'Offre porte sur toutes les actions nominatives de Schulthess Group AG en circulation, d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune. En conséquence, l'Offre ne porte pas sur les actions nominatives de Schulthess Group AG acquises par l'Offrant auprès de certains actionnaires de Schulthess Group AG par la conclusion des SPA (cf. à cet égard le chapitre D.3).

Schulthess Group AG ne détient pas d'actions propres. Il n'existe pas d'autres instruments financiers qui pourraient conduire à l'émission de nouvelles actions de Schulthess-Group avant l'expiration du délai supplémentaire. Après exécution des SPA, l'Offrant détiendra 3 307 956 actions (31,13% du capital-actions et des droits de vote) de la Société cible.

Le nombre des actions de Schulthess Group AG en circulation et des actions de Schulthess Group AG concernées par l'offre se calcule comme suit au 20 avril 2011:

Nombre d'actions émises et cotées de Schulthess Group AG	10 625 000 Actions
Sous déduction des actions de Schulthess Group AG déjà acquises par l'Offrant avec des contrats en date du 10 avril 2011	3 307 956 Actions
Sous déduction des actions propres de Schulthess Group AG	(0) Action
Nombre d'actions de Schulthess Group AG en circulation et concernées par l'Offre	7 317 044 Actions

3. Prix de l'offre

Le Prix de l'offre doit au moins correspondre au cours de Bourse pour chaque type de titres de participation de la société cible et ne doit pas être inférieur de plus de 25% au prix le plus élevé payé par l'Offrant pour les titres de participation dans les douze derniers mois précédant la publication de l'annonce préalable («disposition sur le prix minimum»). Le cours boursier selon l'art. 32 al. 4 LBVM correspond au cours moyen pondéré en fonction du volume des transactions en Bourse des 60 jours de Bourse précédant la publication de l'offre ou son annonce préalable. L'offre respecte cette disposition: le Prix de l'offre par Action de Schulthess Group se compose de la composante liquide de CHF 36,00 et de la valeur des 1,537418 actions B offertes de l'Offrant (CHF 23,20), la valeur par action B de l'Offrant se calculant en francs suisses (CHF 15,09) à partir du cours moyen pondéré en fonction du volume des 60 jours de Bourse précédant l'annonce préalable (SEK 103,12) et du taux de conversion SEK/CHF le jour de Bourse précédant l'annonce préalable (0,146317); cf. art. 44 OBVM-FINMA.

Les titres de participation de l'Offrant et de Schulthess Group AG sont liquides au sens de l'art. 40 al. 4 LBVM-FINMA et au sens de la circulaire COPA N° 2 en date du 26 février 2010. L'Offrant n'a en outre acquis aucune action de la Société cible à l'exception des SPA mentionnés au chapitre D.3 pendant la période indiquée. Le prix convenu dans le cadre des SPA susmentionnés correspond au Prix de l'offre.

Le Prix de l'offre par Action de Schulthess Group composé de la composante liquide et de la valeur des actions B de l'Offrant comprend une prime de 23,5% sur le cours moyen pondéré en fonction du

volume de l'Action de Schulthess Group de CHF 47,94¹ durant les 60 jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable de la présente offre.

En considération du paiement de dividende prévu de SEK 1,75 par action B de l'offrant d'une part et du repayment de réserves en capital de CHF 1,20 par Action de Schulthess Group, la prime sur le cours moyen pondéré en fonction du volume de l'Action de Schulthess Group durant les 60 jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable de la présente offre s'élève à 25.8%.

La composante « action » du prix de l'offre (1.537418 actions B de l'offrant) dans le Transaction Agreement (cf. Chapitre D.3) a été calculée à base du cours moyen pondéré en fonction du volume de l'Action NIBE pendant les 10 jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable de la présente offre, ce qui correspond à un équivalent de CHF 24,00 et une valeur totale de l'offre de CHF 60.- par action de Schulthess Group AG.

Les rompus d'actions B de l'Offrant résultant de la position globale d'un actionnaire de Schulthess Group AG ne feront pas l'objet d'une émission. Tous les rompus d'actions B de l'Offrant auxquels un actionnaire acceptant l'Offre, indépendamment de la présente disposition, aurait droit, seront additionnés. S'il résulte de ce regroupement un nouveau rompu d'actions B de l'Offrant, il sera arrondi vers le bas au prochain nombre entier inférieur d'actions B de l'Offrant. Le montant dû à ce titre à l'actionnaire sera comptabilisé directement et sans intérêts en sus du montant en espèces qui lui serait dû au titre de l'Offre. La valeur des rompus se calcule en multipliant le cours moyen pondéré en fonction du volume de l'action B de l'Offrant à la NASDAQ OMX de Stockholm les dix jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable (CHF 15,61) par le rompu d'une action B de l'Offrant que l'actionnaire aurait sinon reçue.²

Le Prix de l'offre sera ajusté au regard d'éventuels effets dilutifs concernant les Actions de Schulthess Group et les actions B de l'Offrant susceptibles d'intervenir jusqu'à l'exécution de l'Offre. Sont réputés avoir des effets dilutifs, notamment, les distributions de dividendes (à l'exception de la distribution prélevée sur les réserves en capital à hauteur de CHF 1,20 par Action de Schulthess Group, décidée lors de l'Assemblée générale 2011, et à l'exception de la distribution de dividende prévue de SEK 1,75 par action B de l'Offrant au titre du résultat annuel 2010), les augmentations de capital avec un cours d'émission par action inférieur au cours de Bourse (à l'exception de l'augmentation de capital de l'Offrant visant à créer les actions B à livrer au titre de la présente Offre), l'émission d'options, de certificats d'options, de titres convertibles et d'autres droits permettant d'acquérir des Actions de Schulthess Group ou des actions B de l'Offrant, ainsi que les remboursements de capital.

4. Calendrier de l'offre

4.1 Délai de carence

Sous réserve d'une prolongation par la Commission des OPA, le délai de carence est de dix jours de Bourse à compter de la présente publication du prospectus d'offre; il devrait donc courir du 21 avril 2011 au 6 mai 2011. L'Offre ne peut être acceptée qu'après l'expiration du délai de carence.

4.2 Durée de l'Offre

A l'expiration du délai de carence, l'Offre faisant l'objet du présent prospectus d'offre devrait rester ouverte pour une durée de 20 jours de Bourse. Le délai d'acceptation devrait donc courir du 9 mai 2011 au 6 juin 2011, 16h00 HEC. L'Offrant se réserve le droit de prolonger (à une ou plusieurs reprises) la durée de l'offre. Une prolongation de la durée de l'offre au-delà de 40 jours de Bourse ne peut se faire qu'avec l'accord de la Commission des offres publiques d'acquisition.

¹ Source: SIX Swiss Exchange

² Le calcul se base sur un taux de conversion moyen SEK/CHF durant les dix jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable de 0,145578

4.3 Délai supplémentaire

Si l'Offre aboutit, un délai supplémentaire de dix jours de Bourse est prévu à l'expiration du délai d'acceptation (éventuellement prolongé) pour permettre son acceptation ultérieure. Si l'Offre n'est pas prolongée, le délai supplémentaire courra du 14 juin 2011 au 27 juin 2011, 16h00 HEC.

5. Conditions

L'Offre est soumise aux conditions suivantes:

- a) Les modifications statutaires visant à supprimer les restrictions d'inscription et de droit de vote stipulées à l'art. 5 al. 1 ch. 1 et al. 2 ainsi qu'à l'art. 14 al. 2 et al. 3 des statuts de Schulthess Group AG, approuvées par l'Assemblée générale du 14 avril 2011, sont valablement inscrites au registre du commerce et aucune nouvelle restriction d'inscription et de droit de vote n'a été décidée par les actionnaires.
- b) Le Conseil d'administration de Schulthess Group AG a approuvé l'inscription de l'Offrant en qualité d'actionnaire avec droit de vote, pour toutes les Actions de Schulthess Group acquises par ses soins, au registre des actions de la Société cible.
- c) L'Assemblée générale et le Conseil d'administration de l'Offrant ont pris les résolutions requises en vue de l'augmentation de capital nécessaire pour réaliser l'Offre, et ces résolutions ont fait l'objet d'une inscription au registre du commerce suédois (*Bolagsverket*).
- d) Les autorités suédoises de surveillance des marchés financiers (*Sw. Finansinspektionen*) ont approuvé et enregistré le prospectus requis pour l'autorisation de négoce à la NASDAQ OMX de Stockholm des nouvelles Actions B de l'Offrant à émettre pour l'exécution de l'Offre d'achat et d'échange, conformément à la loi suédoise de 1991 sur le négoce d'instruments financiers (*Sw. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument*) et au règlement n° 809/2004 de la Commission des Communautés européennes.
- e) L'Offrant détient, jusqu'à l'expiration de la durée de l'Offre (éventuellement prolongée) et compte tenu des Actions de Schulthess Group valablement proposées à la vente, au minimum 66⅔% de toutes les actions nominatives de Schulthess Group AG.
- f) Les autorités compétentes en matière de concurrence ont approuvé, si nécessaire, l'acquisition de Schulthess Group AG par l'Offrant et/ou délivré une attestation d'exemption et tous les délais d'attente applicables au titre du droit de la concurrence ont expiré ou sont arrivés à terme sans qu'en résultent des obligations ou des conditions qui, selon l'avis d'un expert indépendant nommé par l'Offrant, ont ou sont susceptibles d'avoir pour l'Offrant (y compris toutes les sociétés appartenant directement ou indirectement au groupe) ou pour Schulthess Group AG (y compris toutes les sociétés appartenant directement ou indirectement au groupe) les effets suivants:
 - i. une réduction du bénéfice (EBIT) de CHF 2,6 millions ou plus (ce montant correspondant à 10% de l'EBIT figurant dans les comptes consolidés 2010 de Schulthess Group AG); ou
 - ii. un recul du chiffre d'affaires de CHF 30 millions ou plus (ce montant correspondant à 10% du chiffre d'affaires figurant dans les comptes consolidés 2010 de Schulthess Group AG); ou
 - iii. une baisse des fonds propres de CHF 16,3 millions ou plus (ce montant correspondant à 10% des fonds propres figurant dans les comptes consolidés 2010 de Schulthess Group AG).
- g) Les autorités compétentes ont, si nécessaire, délivré les autorisations requises en vertu de la Loi fédérale du 16 décembre 1983 sur l'acquisition d'immeubles par des personnes à l'étranger, et/ou des attestations d'exemption en relation avec les immeubles suisses de Schulthess Group AG (y compris toutes les sociétés appartenant directement ou indirectement au groupe).
- h) S'agissant de Schulthess Group AG (y compris toutes les sociétés appartenant directement ou indirectement au groupe), aucun des changements majeurs (*material adverse changes*) définis ci-après n'est intervenu:
 - i. La société ne fait l'objet ou n'a été menacée d'aucune plainte, procédure judiciaire ou enquête menée par des autorités et elle n'a subi ou eu connaissance d'aucune autre

circonstance ni événement qui, selon l'avis d'un expert indépendant nommé par l'Offrant, a ou est susceptible d'avoir au moins un des effets mentionnés à la condition f) let. (i) à (iii).

- ii. Schulthess Group AG ou ses filiales n'ont pas souscrit d'engagements dépassant le cadre de leurs activités ordinaires, c'est-à-dire représentant au total, selon l'avis d'un expert indépendant nommé par l'Offrant, CHF 22,6 millions ou plus (ce montant correspondant à 10% du total du bilan figurant dans les comptes consolidés 2010 de Schulthess Group AG).
- i) Aucun tribunal ni autorité n'a rendu un jugement, un arrêt ou toute autre décision empêchant, interdisant ou déclarant illicite l'acquisition de Schulthess Group AG par l'Offrant.

Dans la mesure où cela est autorisé, l'Offrant se réserve le droit de renoncer en tout ou en partie, notamment, à la réalisation des conditions e) et h) et/ou d'autres conditions parmi celles susmentionnées.

Les conditions e) et h)(i) sont valables jusqu'à l'expiration de la durée (éventuellement prolongée) de l'Offre. Les conditions a), b), c), d), f), g), h)(ii) et i) sont valables jusqu'à l'exécution de l'Offre et, après l'expiration de la durée (éventuellement prolongée) de l'Offre, selon les règles suivantes: si à la date d'exécution de l'Offre, une ou plusieurs des conditions a), b), c), d), f), g), h)(ii) et i) ne sont pas remplies ou si, dans la mesure où cela est autorisé, il n'y a pas été renoncé, l'Offrant est en droit de révoquer l'Offre ou de reporter son exécution de quatre mois au maximum (ou d'un délai plus long approuvé par la Commission des OPA) à compter de l'expiration du délai supplémentaire. Pendant la durée de ce report, l'Offre reste soumise aux conditions a), b), c), d), f), g), h)(ii) et i), dès lors que celles-ci n'ont pas été réalisées ou ne se réalisent pas. Si la Commission des OPA n'approuve pas un nouveau report de l'exécution de l'Offre, l'Offrant révoquera l'Offre si ces conditions a), b), c), d), f), g), h)(ii) et i) ne sont pas réalisées dans le délai maximum de quatre mois (ou dans le délai plus long approuvé par la Commission des OPA) et si, dans la mesure où cela est autorisé, il n'a pas été renoncé à leur réalisation.

B. Informations sur l'Offrant

1. Raison sociale et siège

L'Offrant est une société anonyme suédoise dont le siège est à Markaryd, Suède. Elle a été enregistrée au registre du commerce suédois le 27 octobre 1989 sous le numéro 556374-8309. L'inscription de la raison sociale actuelle date du 15 août 1995.

L'objet statutaire de la société est la détention et la gestion de participations. Elle peut en outre fournir des prestations de services à ses filiales et exercer d'autres activités compatibles avec son objet social.

2. Activité principale

L'Offrant opère dans le domaine du chauffage et compte parmi les principaux prestataires européens de ce secteur. La société comprend trois domaines d'activité: NIBE Element, NIBE Energy Systems et NIBE Stoves.

NIBE Element occupe une position de leader sur le marché d'Europe du Nord et est un des principaux fabricants européens de composants et de systèmes de chauffage électrique. Le concept commercial de NIBE Element est la commercialisation de ces composants et systèmes pour appareils de chauffage électrique à destination des fabricants et des utilisateurs de produits de chauffage. Le marché est subdivisé en deux groupes majeurs: OEM (Original Equipment Manufacturing), où l'élément vendu est incorporé comme composant dans le produit du client, et Industrie, où le client utilise principalement l'élément dans son propre processus de fabrication.

NIBE Energy Systems est, en Europe du Nord, le plus gros fabricant de produits de chauffage pour maisons individuelles et le leader du marché des chauffe-eau et des pompes à chaleur. Son concept commercial consiste à fournir des produits de confort intérieur et d'alimentation en eau chaude sanitaire pour les maisons individuelles et les appartements. Son offre s'est développée

progressivement et comprend désormais, outre des produits de chauffage relativement simples, des systèmes complexes de chauffage, de ventilation, de refroidissement et de récupération de chaleur.

NIBE Stoves, spécialisée dans les poêles et cheminées, est le numéro un sur le marché suédois et un des leaders du marché européen. Son activité consiste à commercialiser des poêles et cheminées intéressants en termes de prix, à l'esthétique attrayante, qui sont conçus et fabriqués dans une perspective environnementale.

3. Capital-actions

Le capital-actions de l'Offrant est divisé en deux catégories d'actions, les actions A et les actions B. En vertu des statuts, les actions A peuvent représenter au maximum 30% et les actions B jusqu'à 100% des actions émises.

Le capital-actions enregistré de l'Offrant s'élève à SEK 58 700 000 et est subdivisé en 13 160 256 actions A et 80 759 744 actions B. Il y a donc au total 93 920 000 actions en circulation. Conformément au droit suédois des sociétés, les actions de l'Offrant sont sans valeur nominale. Chaque action représente une part de SEK 0,625 dans le capital-actions de l'Offrant («quotient value»).

Il est tenu un registre des actions de l'Offrant, qui sont gérées par Euroclear Sweden AB.

L'Offrant ne détient pas d'obligations convertibles ni d'options en circulation.

L'augmentation de capital de l'Offrant prévue dans le cadre de la transaction porte sur 16 335 066 nouvelles actions B à émettre au maximum, ce qui correspond à une augmentation totale de SEK 10 209 416 (CHF 1 458 488) du capital-actions.³

4. Informations sur les actions B de l'Offrant

4.1 Droits et transférabilité

Le droit des actionnaires à prendre des décisions sur les questions concernant la société s'exerce dans le cadre de l'Assemblée générale. Tout actionnaire peut exercer son droit de vote au titre de ses propres actions, mais aussi de celles qu'il représente. Chaque action A dispose de dix voix, chaque action B d'une voix. Les actions B de l'Offrant sont cotées à la NASDAQ OMX de Stockholm et librement transférables. Les dispositions statutaires relatives à la transférabilité des actions A de l'Offrant sont récapitulées au chapitre 4.1.2 ci-après.

Sous réserve d'en faire la demande écrite au Conseil d'administration, les actionnaires A peuvent demander la conversion de leurs actions A en actions B. Le Conseil d'administration est tenu sans délai de statuer sur la conversion d'actions A en actions B et de procéder le cas échéant à la conversion.

4.1.1 Augmentation de capital

En cas d'augmentation de capital au comptant ou par compensation, les actionnaires existants ont un droit de souscription d'actions nouvelles de même catégorie. Les augmentations de capital peuvent toutefois se limiter à une seule catégorie d'actions. Les actions non souscrites dans le cadre de l'offre de souscription sont proposées aux autres actionnaires. S'il est souscrit plus d'actions que le nombre d'actions disponible, l'attribution aux souscripteurs se fait au prorata des actions qu'ils détiennent déjà. Si cela n'est pas possible, l'attribution se fait par tirage au sort. En cas d'émission d'obligations convertibles ou d'options au comptant ou par compensation, les actionnaires ont un droit préférentiel de souscription. Le droit de souscription et le droit préférentiel de souscription peuvent être modifiés par décision de l'Assemblée générale.

En cas d'émission d'actions gratuites, chaque catégorie d'actions est augmentée au prorata des actions déjà émises. En cas d'augmentation de capital par émission d'actions gratuites, les

³ Taux de conversion SEK/CHF = 7,0

actionnaires ont un droit de souscription d'actions nouvelles au prorata des actions qu'ils détiennent déjà. A cet égard, les actionnaires détenteurs d'actions A sont autorisés à souscrire des actions B et les actionnaires détenteurs d'actions B sont autorisés à souscrire des actions B.

4.1.2 Droits de préemption afférents aux actions A de l'Offrant

En cas de cession d'actions A, les actionnaires A existants ont un droit de préemption statutaire. Afin que les actions A cédées puissent leur être proposées, les actionnaires potentiellement acquéreurs sont tenus d'adresser un avis écrit en ce sens au Conseil d'administration. Dès qu'une cession est annoncée, le Conseil d'administration en informe les actionnaires disposant d'un droit de préemption et les invite à faire valoir ce droit dans un délai de deux mois. Si plusieurs actions A sont proposées à la vente dans le cadre du droit de préemption, il convient dans la mesure du possible de les répartir et de les attribuer aux actionnaires intéressés au prorata des actions A qu'ils détiennent déjà. Si la répartition n'est pas possible, il est procédé par tirage au sort. Le prix d'achat à verser dans le cadre d'un droit de préemption s'élève à un dixième de la part de l'action dans le capital-actions total de l'Offrant («quotient value»). Si aucun actionnaire ne manifeste d'intérêt pour le droit de préemption ou si les actions proposées à la vente dans le cadre du droit de préemption ne sont pas payées dans un délai d'un mois, l'acquéreur est en droit de se faire inscrire comme actionnaire A au registre des actions.

4.2 Majorités requises et quorum pour les décisions importantes

En règle générale, les décisions de l'Assemblée générale sont prises à la majorité simple des voix exprimées. En cas d'élection, est réputé élu quiconque a obtenu le plus grand nombre de voix, sans exigence de quorum.

Une majorité qualifiée des deux tiers est requise pour les modifications statutaires, les augmentations du capital-actions, l'exclusion du droit de souscription, les réductions de capital, l'acquisition et la cession d'actions propres ainsi qu'en cas de changement éventuel de forme juridique. Pour constater si la majorité des deux tiers est atteinte, en vertu du droit suédois des sociétés, on se base cumulativement sur le nombre de voix exprimées et sur le nombre d'actions représentées à l'Assemblée. Dans certains cas, une minorité réunissant moins d'un tiers des droits de vote peut ainsi disposer d'un droit de veto.

Le rachat forcé d'actionnaires minoritaires requiert une participation de 90% des actions émises. En outre, les actionnaires détenant au minimum 10% ou plus des actions émises peuvent faire valoir certains droits des minoritaires, comme p. ex. la convocation d'Assemblées générales extraordinaires, le report de certaines décisions de l'Assemblée générale, le refus de donner décharge à la Direction et au Conseil d'administration, le droit de demander la distribution de dividendes, ou encore la requête visant à faire nommer un auditeur pour les actionnaires minoritaires.

4.3 Liquidation, fusion et scission

L'Assemblée générale peut décider la liquidation de la société à la majorité simple des voix exprimées.

En cas de fusion, il incombe au Conseil d'administration de la société reprise et, en cas de fusion par absorption, également à celui de la société reprenante, d'établir un plan de fusion (commun). Celui-ci doit être soumis à l'Assemblée générale de toutes les sociétés reprises, et à l'Assemblée générale de la société reprenante si des actionnaires de cette dernière détenant au minimum 5% de toutes les actions émises le demandent.

En cas de scission, le Conseil d'administration de la société reprise et celui de la société reprenante doivent établir un plan de scission commun. Celui-ci doit être soumis à l'Assemblée générale de la société reprise et à l'Assemblée générale de la société reprenante si des actionnaires de cette dernière détenant au minimum 5% de toutes les actions émises le demandent.

La décision quant au plan de fusion ou de scission est prise à la majorité qualifiée d'au moins deux tiers des voix exprimées et des actions représentées à l'Assemblée. Si la société a plusieurs

catégories d'actions, ces quorums s'appliquent à chaque catégorie d'actions représentée à l'Assemblée générale.

L'accord de tous les actionnaires présents à l'Assemblée générale, représentant ensemble au moins neuf dixièmes de toutes les actions émises par la société est requis dès lors qu'une société anonyme envisage de fusionner avec une société privée ou de se scinder pour constituer une société privée. Cela vaut aussi lorsque la société reprise est une société anonyme dont les actions sont autorisées au négoce sur un marché réglementé ou un marché comparable en dehors de l'Espace économique européen et lorsque le paiement dans le cadre de la fusion ou de la scission s'effectue en actions non autorisées au négoce sur un tel marché au moment du règlement.

4.4 Cours des actions

Fourchette des cours de clôture des actions B de l'Offrant:

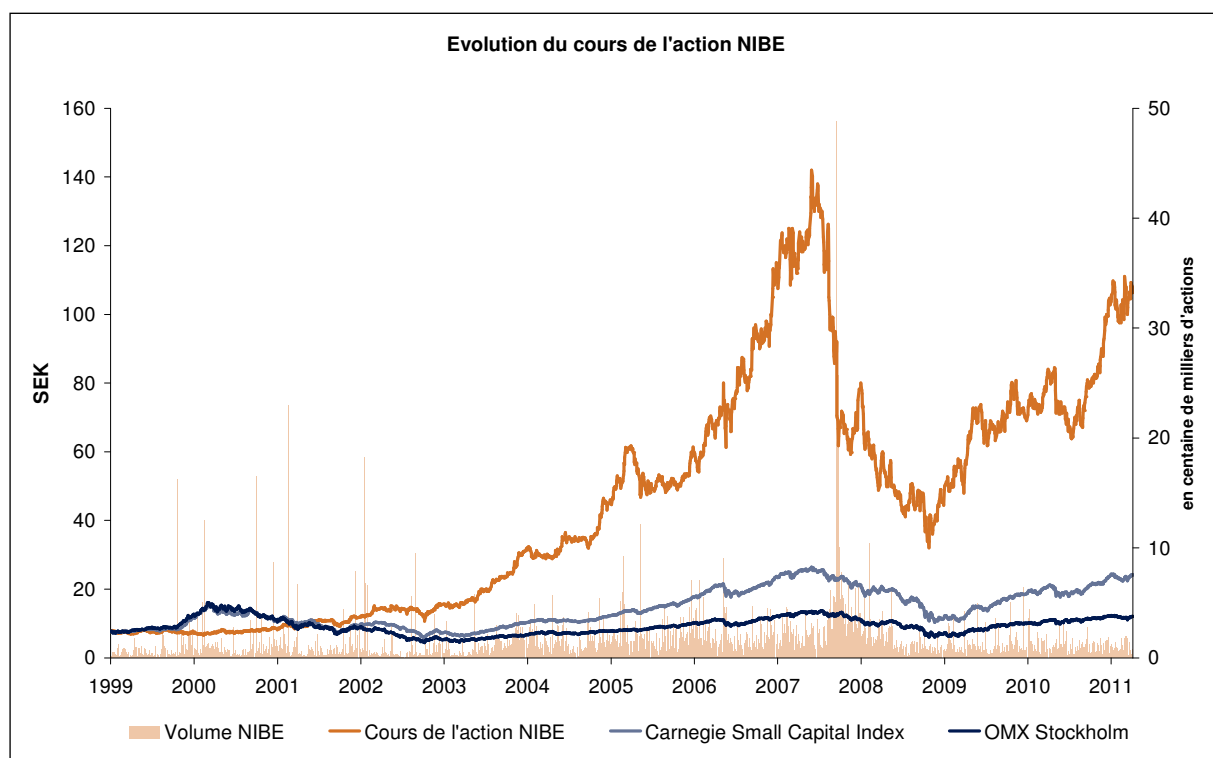
	2008	2009	2010	2011**
Plus haut*	80,00	80,75	104,75	111,00
Plus bas*	32,00	48,00	63,75	97,50

* Cours de clôture du jour en SEK

Source: Bloomberg

** du 1^{er} janvier 2011 au 8 avril 2011

Le graphique ci-dessous présente l'évolution du cours des actions de l'Offrant:



Source: Bloomberg

5. Cotation en Bourse

Les actions B de l'Offrant sont cotées depuis le 16 juin 1997 à la NASDAQ OMX de Stockholm (Nordic List, Mid Cap), sous le symbole NIBEB.

Les actionnaires dont le total des actions ou des voix détenues atteignent ou franchissent à la hausse ou à la baisse les seuils de 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66⅔ et 90% du total des actions émises ou des voix de la société sont tenus à une obligation de déclaration envers l'Offrant et l'autorité suédoise de surveillance des marchés financiers.

Si un actionnaire acquiert directement, indirectement ou de concert avec des tiers au minimum 30% des droits de vote d'une société, il doit publier immédiatement la participation totale et faire une offre publique d'achat portant sur toutes les actions restantes de la société dans un délai de quatre semaines (offre obligatoire).

Si un actionnaire détient plus de 90% des actions émises par la société, il est en droit – et, sur demande des actionnaires, également tenu – de racheter les autres actionnaires de la société.

Le premier jour de négoce suivant la date d'exécution de l'Offre ou peu après, l'Offrant demandera une cotation secondaire des actions B à la SIX Swiss Exchange.

6. Conseil d'administration

Le Conseil d'administration de l'Offrant a en charge l'organisation et la conduite des affaires de la société. Son domaine de compétence couvre toutes les questions qui ne relèvent pas exclusivement de l'Assemblée générale. Le Conseil d'administration détermine et surveille en permanence la stratégie de la société et prend les décisions nécessaires pour sa mise en œuvre. Il a défini dans des règlements la répartition des tâches de conduite des affaires entre lui-même et la Direction. La responsabilité de la direction suprême de l'Offrant incombe cependant toujours au Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration de l'Offrant est composé de cinq membres au moins et de sept membres au plus, ainsi que de cinq suppléants au maximum. Si des suppléants sont nommés, ils n'ont des droits et obligations que quand ils remplacent temporairement ou durablement un membre ordinaire du Conseil d'administration. Actuellement, le Conseil d'administration de l'Offrant ne compte aucun membre suppléant.

L'Assemblée générale de l'Offrant a élu le 17 mai 2010 les six membres suivants, appelés au Conseil d'administration pour un mandat d'un an courant jusqu'à la prochaine Assemblée générale ordinaire:

- Arvid Gierow (Président, membre indépendant)
- Gerteric Lindquist (CEO, Managing Director)
- Hans Linnarson (membre indépendant)
- Georg Brunstam (membre indépendant)
- Anders Pålsson (membre indépendant)
- Eva-Lotta Kraft (membre indépendant)

7. Direction

Le directeur ainsi que, le cas échéant, ses adjoints, ont la charge des opérations courantes. Celles-ci comprennent toutes les activités qui ne sont ni extraordinaires ni d'importance capitale pour les affaires de l'Offrant en raison de leur envergure ou de leur nature.

Le Conseil d'administration a nommé Gerteric Lindquist au poste de directeur de la société. En qualité de CEO du groupe NIBE, Gerteric Lindquist assume en outre la responsabilité des opérations courantes du Groupe NIBE. Les trois domaines d'activité du groupe NIBE sont tous dotés de directions opérationnelles propres, ainsi que de Conseils d'administration également présidés par Gerteric Lindquist et auxquels appartiennent des membres externes disposant d'expériences spécifiques dans le domaine concerné. S'agissant du développement stratégique du groupe NIBE dans le cadre de leurs domaines d'activité respectifs, ces Conseils d'administration sont aussi responsables envers le Conseil d'administration de l'Offrant.

8. Organe de révision

En vertu de ses statuts, l'Offrant doit disposer d'au moins un et, au plus, de deux réviseurs ordinaires enregistrés. Il peut nommer en sus jusqu'à deux réviseurs suppléants.

Lors de l'Assemblée générale de 2008, la société MAZARS SET Revisionsbyrå AB (anciennement SET Revisionsbyrå AB) a été réélue pour une période de quatre ans.

9. Derniers comptes annuels

Les trois derniers rapports annuels de l'Offrant sont disponibles à l'adresse suivante:

NIBE Industrier AB
P.O. Box 14
Järnvägsgatan 40
28521 Markaryd
SUEDE
E-mail: info@nibe.com

Pour toute information complémentaire sur les rapports annuels et semestriels de l'Offrant, on peut consulter le site Internet suivant: <http://www.nibe.com>. Des versions imprimées des rapports annuels et semestriels peuvent être commandées à l'adresse électronique indiquée ci-dessus.

10. Changements importants

Le Conseil d'administration atteste que depuis le 31 décembre 2010, aucun changement important n'est intervenu dans la situation patrimoniale, financière et bénéficiaire de l'Offrant.

11. Effets attendus de l'Offre

Principaux indicateurs

L'Offrant considère que si l'Offre aboutit, elle aura pour lui les effets suivants:

Bilan au 31.12. 2010 (en mio. de CHF*)	NIBE Industrier AB	Schulthess Group AG	Ajustements	Société combinée
Capital d'investissement	360,5	118,2	499,1	977,8
Actif circulant	375,1	107,4	0,0	482,5
Total des actifs	735,5	225,6	499,1	1460,2
Fonds propres	354,7	163,3	91,7	609,7
Provisions	58,7	20,6	24,9	104,3
Fonds de tiers	322,1	41,7	382,5	746,3
Total des passifs	735,5	225,6	499,1	1460,2

Compte de résultat de l'exercice 2010 (en mio. de CHF*)	NIBE Industrier AB	Schulthess Group AG	Ajustements	Société combinée
Chiffre d'affaires	930,2	292,6	0,0	1222,8
EBITDA	144,6	38,9	0,0	183,5
EBIT	113,7	26,2	-10,0	129,9
Bénéfice	79,0	18,0	-17,1	79,9

* Taux de conversion: SEK/CHF = 7,0

De la différence entre le prix d'achat (CHF 637,5 mio.) et le capital propre repris de Schulthess Group AG (CHF 163,3 mio.) résulte un excédent de CHF 474,2 mio. CHF 99,8 mio. sont attribuables à des actifs immatériels (sans goodwill). Des actifs immatériels occasionnent des impôts latents à hauteur de CHF 24,9 mio. Il en résulte un goodwill de CHF 399,3 mio. (CHF 474,2 mio. – CHF 99,9 mio. + CHF 24,9 mio.). L'ajustement du capital d'investissement correspond ainsi à CHF 499,1 mio. (CHF 474,2 mio. + CHF 24,9 mio.). Une partie du prix d'achat est financée par des fonds de tiers (CHF 382,5 mio.), le reste par des nouvelles actions B de l'Offrant d'une valeur de marché de

CHF 255,0 mio. déduction faite du capital propre repris de Schulthess Group AG, il en résulte des ajustements de CHF 91,7 mio.

L'ajustement au niveau de l'EBIT est constitué de l'amortissement d'actifs incorporels en raison de la transaction (CHF 10,0 mio.). Au niveau du bénéfice, l'ajustement englobe les coûts de financement nets de CHF 9,5 mio. et l'amortissement d'actifs incorporels d'un montant de CHF 10,0 mio., déduction faite des impôts latents en raison de l'amortissement (CHF 2,5 mio.).

Synergies attendues du regroupement

La combinaison de l'Offrant avec la Société cible permettra au nouveau groupe NIBE de réaliser, grâce à une création de valeur accrue et à des prix d'acquisition externes en baisse, des synergies de coûts d'environ CHF 8,3 millions par an ainsi que des synergies de revenus résultant des ventes croisées («cross selling») de l'ordre de CHF 3,5 millions par an. L'effet de synergie global du groupe (au niveau de l'EBIT), qui devrait se déployer pleinement sur une période de deux à trois ans, est estimé à quelque CHF 11,8 millions par an.

12. Actionnaires importants et de référence de l'Offrant

Selon le registre des actions de l'Offrant, les actionnaires suivants disposent au 30 décembre 2010 de plus de 3% des droits de vote de l'Offrant:

- Melker Schörling, Stockholm, détient 12,8% du capital et 21,6% des droits de vote;
- Gerteric Lindquist, Markaryd, détient 5,4% du capital et 8,8% des droits de vote;
- Bengt Hjelm, Höllviken, détient 5,3% du capital et 8,7% des droits de vote;
- Leif Gustafsson, Markaryd, détient 4,9% du capital et 8,5% des droits de vote;
- Harry Andersson, Markaryd, détient 2,6% du capital et 4,3% des droits de vote;
- Stig Svensson, Markaryd, détient 2,2% du capital et 4,2% des droits de vote;
- Göran Larsson, Klippan, détient 1,2% du capital et 3,7% des droits de vote;
- Alecta Pensionsförsäkring, Stockholm, détient 8% du capital et 3,5% des droits de vote.

13. Personnes agissant de concert

Dans le cadre de l'Offre, les personnes suivantes agissent de concert, au sens de l'art. 11 OOPA, avec l'Offrant:

- Toutes les filiales de l'Offrant (une liste complète est disponible sur <http://www.nibe.com/en/The-Group/Organization/Company-Addresses>);
- Rudolf Kägi, Männedorf, pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé le contrat d'achat d'actions décrit au chapitre D.3;
- Schulthess Group AG et ses filiales pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé l'accord de transaction décrit au chapitre D.3;
- Paul O. Rutz, Feldmeilen, pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé le contrat d'achat d'actions décrit au chapitre D.3;
- Gabriela Rutz, Zurich, pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé le contrat d'achat d'actions décrit au chapitre D.3;
- Andrea Malär, Vinelz, pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé le contrat d'achat d'actions décrit au chapitre D.3;
- MBM Management Beratungs AG, Zoug, pour la période postérieure au 10 avril 2011, date à laquelle a été signé le contrat d'achat d'actions décrit au chapitre D.3.

14. Participation dans Schulthess Group AG

Comme précisé au chapitre D.3, l'Offrant a conclu avec cinq actionnaires de Schulthess Group AG des contrats d'achat d'actions portant au total sur 31,13% des voix et du capital de Schulthess Group AG. A l'exception des options détenues par Rudolf Kägi (cf. chapitre F.4.3), ni l'Offrant, ni les

personnes agissant de concert avec lui ne détiennent par ailleurs des droits de souscription ou de conversion de parts de Schulthess Group AG.

Schulthess Group AG ne détient pas d'actions propres (cf. également le chapitre A.2)

15. Achats et ventes de participations dans la Société cible et dans Schulthess Group AG

En plus des contrats d'achat d'actions décrits ci-après au chapitre D.3, l'Offrant et les personnes agissant de concert avec lui ont effectué les achats et ventes suivants d'actions de Schulthess Group AG au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable. Aucun achat ou vente de droits de souscription ou de conversion attachés à des actions de Schulthess Group AG n'a été effectué au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable:

- Schulthess Group AG détenait au début de l'année 2010 52 000 actions propres. En 2010, Schulthess Group AG a acheté 108 827 actions propres et vendu 74 827 actions propres. En 2011, Schulthess Group AG n'a acheté aucune action propre et a vendu 86 000 actions propres. Le prix le plus élevé payé par Schulthess Group AG au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable pour une action propre est de CHF 39,83. Aujourd'hui, Schulthess Group AG ne détient aucune action propre.
- Rudolf Kägi a acheté 30 000 actions le 20 août 2010 et a vendu 50 000 actions le 15 avril 2010 et 14 849 actions le 28 décembre 2010. Le prix le plus élevé payé par Rudolf Kägi au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable pour une action de Schulthess Group AG est de CHF 30,00.
- Paul O. Rutz n'a effectué, à l'exception du contrat d'achat d'actions décrit ci-après au chapitre D.3, aucun achat ou vente d'actions au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable.
- Andrea Malär n'a effectué, à l'exception du contrat d'achat d'actions décrit ci-après au chapitre D.3, aucun achat ou vente d'actions au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable. MBM Management-Beratung AG, contrôlée par Andrea Malär, a vendu 5 000 actions durant cette période.
- Madame Gabriela Rutz a acheté 2 000 actions le 26 mai 2010. Le prix le plus élevé payé par Madame Gabriela Rutz au cours des 12 mois précédant la publication de l'annonce préalable pour une action de Schulthess Group AG est de CHF 38,50.

C. Informations sur le financement

L'Offre se compose d'une combinaison d'espèces et de nouvelles actions B de l'Offrant. Outre le financement par des fonds propres, l'Offrant a couvert l'Offre au moyen d'un contrat de crédit. Dans le cadre de ce contrat de crédit, l'Offrant a la possibilité de retirer une tranche de CHF 382,5 millions jusqu'au 31 octobre 2011. De nouvelles actions B seront émises dans le cadre d'une augmentation de capital ordinaire. La décision à cet effet devrait être prise lors de l'Assemblée générale du 11 mai 2011. L'augmentation de capital se fera par apport en nature des Actions de Schulthess Group proposées à la vente. Le Conseil d'administration de l'Offrant a pris à cet égard toutes les mesures requises à ce jour et fera le nécessaire pour finaliser l'augmentation de capital à l'expiration du délai supplémentaire.

D. Informations sur la Société cible

1. Société, siège, capital-actions, activité commerciale

La société Schulthess Group AG est une société anonyme de durée illimitée. Son siège se trouve à Bubikon, dans le canton de Zurich. Le but statuaire de Schulthess Group AG consiste en l'acquisition, la détention et la cession de participations dans d'autres entreprises, en particulier dans le domaine de la production et de la distribution d'appareils liés à la technique de lavage, à la technique de chauffage et à la technique du bâtiment ainsi que d'appareils liés à l'utilisation d'énergies renouvelables et durables.

Le capital-actions de Schulthess Group AG s'élève au 13 avril 2011 à CHF 2 125 000 et se compose de 10 625 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0,20 chacune.

Le rapport annuel de Schulthess Group AG pour l'année 2010 est disponible sur <http://www.schulthess-group.ch>.

2. Intentions de l'Offrant concernant la Société cible

Conjointement avec Schulthess Group AG, l'Offrant réalisera un chiffre d'affaires global de plus de CHF 1,2 milliards et sera présent sur tous les grands marchés européens. Outre leurs marchés cibles, les gammes de produits des deux sociétés sont parfaitement complémentaires. Le management de l'Offrant table sur d'importants potentiels de synergie que générera le regroupement de Schulthess Group AG et de l'Offrant, notamment dans les domaines de la distribution, des approvisionnements et du savoir-faire technologique.

Le marché des techniques de chauffage/refroidissement a du potentiel de croissance. Le regroupement de l'Offrant et de la Société cible crée une plate-forme solide et prometteuse en Europe, qui permettra un développement accéléré du chiffre d'affaires et, grâce à l'optimisation mutuelle de la commercialisation et des processus d'exploitation, un accroissement de la valeur.

Au sein du domaine Technique du lavage / Technique du bâtiment, le domaine Technique du lavage dispose d'un modèle d'affaires très performant qu'il conviendra de pérenniser. Avec le domaine Technique du bâtiment, il présente des potentiels de synergie avec l'Offrant, notamment en ce qui concerne l'approvisionnement interne, la production et le développement de nouvelles solutions pour la technique du bâtiment.

A ce jour ne sont prévus ni changements structurels, ni changements au niveau du personnel dans la Société cible.

Le premier jour de négoce suivant la date d'exécution de l'Offre ou peu après, l'Offrant demandera une cotation secondaire des actions B à la SIX Swiss Exchange. Cette nouvelle cotation vise à faciliter et diversifier l'accès au marché des capitaux et souligne l'intention de l'Offrant de maintenir, voire élargir, la base d'investisseurs sur ce marché attrayant qu'est le marché suisse des actions.

L'Offrant prévoit, après exécution de l'offre, de demander la décotation des Actions de Schulthess Group à la SIX Swiss Exchange.

3. Conventions entre l'Offrant et Schulthess Group AG et des actionnaires de Schulthess Group AG

Les 16/17 mars 2011, l'Offrant et Schulthess Group AG ont conclu un accord de confidentialité («Confidentiality Agreement») dans lequel Schulthess Group AG se déclarait disposée à entreprendre des négociations avec l'Offrant en vue d'une offre publique d'acquisition de Schulthess Group AG. Outre l'engagement mutuel de garder le secret sur les négociations et des dispositions régissant l'accès aux informations, cet accord de confidentialité ne contient aucune convention quant à la transaction prévue.

Les 21/30 mars 2011, l'Offrant et Schulthess Group AG ont conclu en outre un accord d'exclusivité («Exclusivity Agreement») par lequel, pour une période courant jusqu'au 30 avril 2011, ils se garantissent mutuellement l'exclusivité des négociations quant à l'offre publique d'acquisition de Schulthess Group AG et à la suspension du négoce des Actions de Schulthess Group (par Schulthess Group AG et ses organes). Dans cette convention, les actionnaires Rudolf Kägi, Paul O. Rutz, Gabriela Rutz, Andrea Malär ainsi que MBM Management-Beratung AG ont également assuré jusqu'au 30 avril 2011 l'exclusivité des négociations quant à une éventuelle cession de leurs Actions de Schulthess Group.

Le 10 avril 2011, l'Offrant a conclu avec cinq actionnaires de Schulthess Group SA des contrats d'achat d'actions («Share Purchase Agreements») portant sur la totalité de leurs participations respectives dans la Société cible. Ces cinq actionnaires sont le Président du Conseil d'administration

de Schulthess Group AG, Monsieur Rudolf Kägi, qui détient 1 176 141 Actions de Schulthess Group, soit 11,07% des droits de vote, ainsi que les actionnaires Paul O. Rutz (1 105 490 Actions, 10,40% des droits de vote), Andrea Malär (585 425 Actions, 5,51% des droits de vote), la société MBM Management-Beratung AG contrôlée par Andrea Malär (45 000 Actions, 0,42% des droits de vote) et Gabriela Rutz (395 900 Actions, 3,73% des droits de vote). Après exécution des cinq contrats d'achat d'actions, l'Offrant détiendra au total 3 307 956 Actions, soit 31,13% des droits de vote de la Société cible. Le Prix de l'offre stipulé dans ces cinq contrats d'achat d'actions est le même (CHF 36,00 en espèces plus 1,537418 nouvelles actions B de l'Offrant à émettre). Les cinq actionnaires se sont engagés dans le cadre des Share Purchase Agreements à approuver les modifications statutaires visant à supprimer les restrictions d'inscription et de droit de vote stipulées à l'art. 5 al. 1 ch. 1 et 2 ainsi qu'à l'art. 14 al. 2 et 3 des statuts de Schulthess Group AG à l'occasion de l'Assemblée générale de la Société cible du 14 avril 2011.

Les cinq contrats d'achat d'actions sont soumis à la condition que l'Assemblée générale de Schulthess Group SA approuve les modifications statutaires visant à supprimer les restrictions d'inscription et de droit de vote, que celles-ci soient valablement inscrites au registre du commerce et que l'Offrant soit inscrit en qualité d'actionnaire avec droit de vote, pour toutes les Actions Schulthess Group acquises par ses soins, au registre des actions de la Société cible. L'Assemblée générale extraordinaire de l'Offrant doit également avoir approuvé une augmentation de capital permettant de créer les actions de l'Offrant nécessaires à l'exécution de l'Offre. Enfin, il est stipulé qu'aucune décision administrative ne doit s'opposer à l'exécution des contrats d'achat d'actions ou, en cas d'obligations liées au droit de la concurrence, la compliquer de manière inacceptable. Le contrat d'achat d'actions conclu avec Rudolf Kägi contient en outre une clause de non-concurrence et de non-débauchage du personnel.

Le 10 avril 2011, l'Offrant et Schulthess Group ont conclu un accord de transaction («Transaction Agreement», «TA»), qui régit en détail l'organisation et l'exécution de l'Offre entre les parties, notamment: le Prix de l'offre, ses bases et son ajustement; l'annonce préalable et le présent prospectus d'offre; les mesures à prendre par le Conseil d'administration de Schulthess Group AG au regard de l'Offre faite par l'Offrant; les restrictions d'achat et de vente en matière de «best price rule»; les obligations de Schulthess Group AG et/ou de l'Offrant quant à la conduite des affaires entre la conclusion de l'accord et l'exécution de l'Offre; les obligations de l'Offrant quant à l'augmentation de capital requise pour créer les actions B proposées à l'échange et la mise en place d'une communication commune.

4. Intentions d'autres actionnaires importants

Rudolf Kägi, Paul O. Rutz, Andrea Malär (MBM Management Beratung AG incluse) et Gabriela Rutz ont vendu toutes leurs actions soit 31,13% des droits de vote et du capital à l'Offrant dans le cadre des SPA (cf. à cet effet le chapitre D.3).

Selon le rapport du Conseil d'administration de Schulthess Group AG (cf. chapitre F au point 5), tous les membres du Conseil d'administration et de la direction de Schulthess envisagent de mettre à la disposition de l'Offrant les actions qu'ils détiennent et représentant au total 11,59% des droits de vote et du capital.

5. Non-communication d'informations non publiques

L'Offrant confirme que ni lui ni les personnes agissant de concert avec lui n'ont reçu directement ou indirectement de Schulthess Group AG des informations non publiques susceptibles d'influer notablement sur la décision des destinataires de l'Offre.

E. Rapport de l'organe de contrôle conformément à l'art. 25 LBVM

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LBVM, nous avons procédé au contrôle du prospectus de NIBE Industrier AB, Markaryd. Le rapport du Conseil d'administration de la société visée et la Fairness Opinion de KPMG SA, Zurich, 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 certifions 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. 25 LBVM doit être planifié et réalisé de telle manière que l'exhaustivité formelle du prospectus de l'offre selon la LBVM et ses ordonnances soit établie et que les anomalies significatives soient constatées, qu'elles résultent de fautes ou d'erreurs, même si les chiffres 4 à 7 suivants ne sont pas établis avec la même assurance que les chiffres 1 à 3. 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 LBVM 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 fonds requis ainsi que les actions offertes en échange soient disponibles au jour de l'exécution;
2. les dispositions relatives aux offres obligatoires, et en particulier les dispositions relatives au prix minimum, ont été respectées;
3. la Best Price Rule a été respectée jusqu'au 15 avril 2011.

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

4. l'égalité de traitement des destinataires de l'offre n'a pas été respectée;
5. le prospectus ne répond pas aux critères d'exhaustivité et d'exactitude selon les dispositions de la LBVM et de ses ordonnances;
6. le prospectus n'est pas conforme à la LBVM et à ses ordonnances;
7. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'offre n'ont pas été respectées.

Zurich, le 18 avril 2011

BDO SA

Markus Egli

Marcel Jans

F. Rapport du Conseil d'administration de Schulthess Group AG conformément à l'art. 29 LBVM

Le Conseil d'administration de Schulthess Group SA (ci-après **le Conseil d'administration**), société sise à Bubikon (ci-après **Schulthess** ou **la société visée**) prend position comme suit, conformément à l'art. 29 al. 1 LBVM et aux art. 30-32 de l'ordonnance sur les OPA, concernant l'offre publique d'achat et d'échange de NIBE Industrier AB, société sise à Markaryd en Suède (ci-après **NIBE** ou **l'offrant**), pour toutes les actions en circulation de Schulthess (ci-après **l'offre**):

1. Recommandation

Un comité indépendant du Conseil d'administration, composé de Gero Büttiker (président), de Christian Belz et de Peter R. Isler (ci-après **le comité**) a étudié en détail l'offre de NIBE telle que présentée dans le prospectus d'offre du 20 avril 2011 (ci-après **le prospectus d'offre**). Le comité s'est fait conseiller par Dr. Rudolf Tschäni, avocat, pour toutes les questions d'ordre juridique. En outre, le comité a mandaté KPMG SA pour remettre au Conseil d'administration de la société une Fairness Opinion (ci-après **la Fairness Opinion**) sur les aspects financiers de l'offre. KPMG et Dr. Rudolf Tschäni sont indépendants de Schulthess comme de NIBE. Sur la base de la proposition du comité et de la Fairness Opinion qui fait partie intégrante du présent rapport (cf. chiffre 8), et au vu des considérations présentées ci-après, le Conseil d'administration sans messieurs Rudolf Kägi et Thomas Rutz qui n'ont pas pris part à la décision et se sont récusés, recommande à l'unanimité aux actionnaires de Schulthess d'accepter l'offre de NIBE et de proposer les actions de la société visée à NIBE.

2. Motivation

Dans ses négociations avec NIBE et en préalable à la présente recommandation, le Conseil d'administration a vérifié en détail, avec la direction et des conseillers externes, les perspectives à court et long termes de Schulthess en tant qu'entreprise indépendante ainsi que les avantages d'une association à NIBE au moyen de l'offre. A cet égard, les réflexions stratégiques et discussions de coopération déjà régulièrement engagées avec d'autres parties ont été prises en compte. Sur la base de cette analyse, le Conseil d'administration estime qu'une fusion avec NIBE présentera des avantages stratégiques, opérationnels et financiers considérables par rapport aux autres alternatives étudiées.

2.1 Prix offert approprié

Le prix offert par NIBE pour chaque action Schulthess, d'une valeur nominale de 0,20 CHF chacune (ci-après **le prix offert**), s'élève au total à 59,20 CHF et se compose d'un montant de 36,00 CHF en numéraire et d'un échange de 1,537418 action B de l'offrant à émettre, d'une contre-valeur de 24,00 CHF. Sur la base du cours moyen pondéré en fonction du volume des actions NIBE sur les 60 derniers jours de négoce qui ont précédé l'annonce de l'offre fixé dans la convention de transaction, la composante en action correspond à une contre-valeur de 23,20 CHF. Cela correspond à une prime de 23.5% par rapport au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions Schulthess Group AG de CHF 47.94 sur les 60 derniers jours de négoce qui ont précédé l'annonce de l'offre.

Le comité souligne que la composante « action » du prix de l'offre dans le Transaction Agreement (cf. Chapitre F.3.4) a été calculée à base du cours moyen pondéré en fonction du volume de l'Action NIBE pendant les 10 jours de Bourse précédant la publication de l'annonce préalable de la présente offre, ce qui correspond à un équivalent de CHF 24,00 et une valeur totale de l'offre de CHF 60.- par action de Schulthess Group AG.

Le comité souligne en outre que ce prix offert représente une prime de 25,8% par rapport au cours moyen pondéré des volumes (sur les 60 derniers jours de négoce qui ont précédé l'annonce de l'offre) des actions Schulthess et NIBE (en tenant compte des distributions de réserves de capital de 1,20 CHF par action telles que décidées par l'Assemblée générale de Schulthess du 14 avril 2011 et du dividende ordinaire de 1,75 SEK tel que proposé aux actionnaires de NIBE pour l'Assemblée générale ordinaire du 11 mai 2011). KPMG est parvenu à la conclusion, dans sa Fairness Opinion du 18 avril 2011, que le prix offert par NIBE dans le cadre de l'offre était financièrement juste et approprié.

Le Conseil d'administration a également fait réaliser par des conseillers externes un examen limité de due diligence financière et juridique concernant NIBE. Sur la base de ces différentes évaluations soutenues par la direction et les conseillers de Schulthess, le Conseil d'administration a conclu que l'offre permettait aux actionnaires de Schulthess de vendre ou de proposer leurs actions à des conditions attrayantes et de devenir ainsi actionnaires d'une entreprise qui affiche un grand potentiel et domine, grâce à cette fusion, le domaine des solutions énergétiques durables. Le Conseil d'administration estime que l'offre est dans l'intérêt de la société et de ses actionnaires, collaborateurs, clients et partenaires.

2.2 Potentiel d'entreprise résultant de la transaction

Les activités principales de Schulthess résident dans le développement, la fabrication et la distribution de produits et services des deux divisions chaleur/climatisation et lavage/installations techniques. Du point de vue du Conseil d'administration, NIBE représente un partenaire intéressant pour les deux divisions de Schulthess. Celles-ci présentent certes déjà un grand potentiel de croissance mais elles n'atteignent pas la taille critique permettant à Schulthess seul de l'exploiter pleinement, durablement et à une échelle internationale. Une acquisition d'envergure soulève pour Schulthess des risques sur le plan des conséquences financières et des capacités de management limitées. Le Conseil d'administration estime qu'une fusion avec NIBE constituera, grâce au potentiel de synergies considérable, une meilleure base pour s'affirmer face à une concurrence croissante et profiter des diverses opportunités de croissance. En outre, il est prévu que la fusion permette à la nouvelle entité

de réduire ses coûts et d'améliorer son efficacité. Avec Schulthess, le groupe NIBE représentera un chiffre d'affaires total de plus d'un milliard de francs dans tous les principaux marchés d'Europe.

Par l'exécution de l'offre, Schulthess deviendra une société du groupe NIBE coté en bourse et, de même que ses filiales, sera maintenue sur ses différents sites en tant qu'unité indépendante au sein du département NIBE Energy Systems, avec ses cadres et collaborateurs actuels.

Le nouveau Conseil d'administration de Schulthess, qui comprendra trois représentants de NIBE et trois membres de Schulthess (cf. chiffre 4.2), s'assurera que l'intégration de Schulthess dans le groupe NIBE profite aux deux entreprises ainsi qu'à leurs collaborateurs, clients et autres partenaires commerciaux.

2.3 Conséquences pour les engagements financiers de Schulthess

Schulthess et ses filiales disposant au 21 avril 2011, après versement de la distribution de 1,20 CHF par action sur les réserves de capital, d'une liquidité nette (après déduction des dettes financières) d'environ 20 millions de CHF, l'offre n'a aucune incidence sur les engagements financiers de Schulthess.

2.4 Recommandation

A la suite de son évaluation et des clarifications décrites, le Conseil d'administration est convaincu que l'offre est dans le meilleur intérêt de Schulthess et de ses actionnaires, collaborateurs, clients et fournisseurs. Etant donné que (a) le prix offert est approprié et (b) l'intégration des divisions chauffage/climatisation et lavage/installations techniques dans le groupe NIBE est pertinente sur le plan stratégique, le Conseil d'administration recommande à l'unanimité aux actionnaires de Schulthess d'accepter l'offre.

3. Conventions entre NIBE, Schulthess et les actionnaires de Schulthess en relation avec l'offre

3.1 Convention de confidentialité

Les 16 et 17 mars 2011, Schulthess et NIBE ont conclu une convention de confidentialité par laquelle Schulthess se déclare prête à ouvrir des négociations avec l'offrant concernant une offre publique d'achat de Schulthess. Hormis la garantie du secret réciproque concernant ces négociations et le règlement de l'accès aux informations, cette convention de confidentialité ne contient aucun accord portant sur la transaction prévue.

3.2 Convention d'exclusivité

Les 21 et 30 mars 2011, l'offrant et Schulthess ont conclu une convention d'exclusivité («Exclusivity Agreement») par laquelle les parties sont convenues d'une exclusivité de négociation jusqu'au 30 avril 2011 pour une offre publique d'achat de Schulthess Group SA, ainsi que de l'absence de toute transaction de Schulthess ou de ses organes portant sur des actions Schulthess. Les actionnaires de Schulthess Rudolf Kägi, Paul O. Rutz, Andrea Malär (avec la société MBM Management-Beratung AG qui lui appartient) et Gabriela Rutz ont également accordé à l'offrant l'exclusivité des négociations jusqu'au 30 avril 2011 pour une éventuelle cession de leurs actions Schulthess.

3.3 Contrats d'achat d'actions

Le 10 avril 2011, NIBE a conclu avec quatre grands actionnaires de Schulthess des contrats d'achat d'actions pour l'acquisition d'actions Schulthess. Sur la base de ces contrats, NIBE acquerra à certaines conditions 31,13% de toutes les actions Schulthess selon la répartition suivante: 11,07% de Rudolf Kägi (1 176 141 actions), 10,40% de Paul O. Rutz (1 105 490 actions), 5,51% de Andrea Malär (585 425 actions), 0,42% de la société MBM Management Beratung AG contrôlée par Andrea Malär (45 000 actions) et 3,73% de Gabriela Rutz (395 900 actions). Le prix d'achat par action Schulthess est identique au prix offert par NIBE aux autres actionnaires dans son offre publique d'achat. Par conséquent, aucune prime n'est payée.

Un résumé des contrats d'achat d'actions figure dans le prospectus d'offre au chapitre D.3, par. 3 et 4.

3.4 Convention de transaction

Schulthess et NIBE ont signé le 10 avril 2011 une convention de transaction qui fixe les conditions de l'offre et les différentes obligations des parties en relation avec l'offre. Schulthess ne détient actuellement aucune action propre mais des options attribuées par le passé à des cadres dirigeants et membres du Conseil d'administration, dans le cadre de leurs indemnités, qui sont encore en circulation. En cas de concrétisation de l'offre, il est prévu que Schulthess rachète ces options en accord avec NIBE à un prix calculé par des experts (cf. chiffre 5 par. 3 ci-après).

Un résumé des conventions de transaction figure dans le prospectus d'offre au chapitre D.3, par. 5.

A l'exception des conventions susmentionnées, il n'existe à la connaissance du Conseil d'administration aucune autre convention conclue entre NIBE, Schulthess et les actionnaires de Schulthess.

4. Informations supplémentaires requises par le droit suisse en matière d'OPA

4.1 Conseil d'administration et direction de Schulthess

Le Conseil d'administration de Schulthess se compose actuellement de messieurs Rudolf Kägi (président), Peter R. Isler (vice-président), Christian Belz, Gero Büttiker et Thomas D. Rutz. Des informations détaillées sur le curriculum vitae et les activités exercées par ces personnes sont disponibles sur le site Internet de la société ([www.http://www.schulthess-group.com/dVerwaltungsrat.asp?lang=d](http://www.schulthess-group.com/dVerwaltungsrat.asp?lang=d)).

La direction de Schulthess se compose actuellement de messieurs Werner Karlen (CEO) et Max M. Müller (CFO). Des informations détaillées sur le curriculum vitae et les activités exercées par ces personnes sont disponibles sur le site Internet de la société (<http://www.schulthess-group.com/dGeschaeftsleitung.asp?lang=d>).

4.2 Conflits d'intérêts potentiels

Le président du Conseil d'administration Rudolf Kägi ainsi que Thomas Rutz, qui peut être considéré comme le représentant de la famille Rutz au Conseil d'administration, se trouvent dans un conflit d'intérêts par rapport à l'offre et se sont récusés. Ils n'ont par conséquent participé ni au conseil et à l'évaluation de l'offre, ni à la prise de décision concernant le présent rapport du Conseil d'administration.

A l'exception de monsieur Kägi, aucun membre du Conseil d'administration de Schulthess n'a de relations contractuelles avec l'offrant (ou avec une personne agissant en concertation avec l'offrant). A l'exception de monsieur Kägi dans le contrat d'achat d'actions, aucun membre du Conseil d'administration n'a accepté quelque engagement que ce soit à agir selon les instructions de NIBE (ou d'une personne agissant en concertation avec NIBE), ni de manière générale, ni en relation avec l'établissement du présent rapport. En outre, aucun membre du Conseil d'administration n'entretient de relation de mandat ou de relation d'affaires significative avec l'offrant, n'a été élu à la demande de NIBE (ou de toute personne agissant en concertation avec NIBE) ou n'est un organe ou un collaborateur de NIBE (ou de toute personne agissant en concertation avec NIBE) ou d'une société possédant des relations d'affaires significatives avec NIBE (ou avec toute personne agissant en concertation avec NIBE).

Il est stipulé dans la convention de transaction que le Conseil d'administration de Schulthess se composera, après exécution de l'offre, de six membres dont trois de NIBE et trois de Schulthess. Il est prévu que messieurs Peter R. Isler (actuellement vice-président) et Gero Büttiker restent au Conseil d'administration pour Schulthess et que Werner Karlen (actuellement CEO de Schulthess) y soit élu. Par ailleurs, Werner Karlen doit rester CEO de Schulthess.

4.3 Conséquences financières potentielles de l'offre

a) *Indemnité du Conseil d'administration et de la direction*

Une rémunération correspondant à celle de l'année 2010 a été versée aux membres du Conseil d'administration de Schulthess pour l'année 2011. Les membres du comité indépendant ne perçoivent aucune indemnité supplémentaire pour leur activité. Le cabinet d'avocats Niederer Kraft & Frey AG, dont fait partie Peter R. Isler, perçoit de Schulthess, pour son activité de conseil juridique en relation avec la transaction NIBE, une rémunération établie selon un tarif horaire et conforme aux usages du marché. L'indemnisation des deux membres du Conseil d'administration de Schulthess maintenus ainsi que la rémunération de la direction restent inchangées pour l'année 2011 après l'exécution de l'offre avec NIBE. Monsieur Karlen ne percevra aucun dédommagement supplémentaire en tant que membre du Conseil d'administration.

b) *Actions et options Schulthess détenues par les membres du Conseil d'administration et de la direction*

Au moment de la rédaction du présent rapport, les membres du Conseil d'administration et de la direction détenaient les actions Schulthess et options sur actions Schulthess suivantes:

Prénom	Actions	Options bloquées jusqu'au 23.04.11	Options bloquées jusqu'au 22/04/12
Conseil d'administration			
Rudolf Kägi	1'176'141*	280	600
Peter R. Isler	48'495	255	500
Dr. Christian Belz	57'150	230	370
Gero Büttiker (par Gebuka AG)	780'525	0	0
Thomas D. Rutz	260'660	230	370
Direction			
Werner Karlen	750	0	0
Max M. Müller	83'820	770	1200

* Concernant les actions de monsieur Kägi, nous vous renvoyons vers le chiffre 3.3 ci-dessus.

c) *Paiements conditionnés par le rachat*

Aucun avantage d'aucune sorte n'est accordé aux membres du Conseil d'administration en relation avec l'offre. Aucun des membres du Conseil d'administration ne perçoit d'indemnisation ou de meilleure rémunération en raison de l'offre. Les contrats de travail des membres de la direction ne contiennent aucune clause de changement de contrôle et ne prévoient aucune indemnité de départ.

Comme indiqué au chiffre 3.4, il est prévu que Schulthess rachète les options des collaborateurs encore en circulation dans le cadre d'un programme de rachat et dans le respect du principe d'égalité de traitement et de toutes les dispositions légales applicables à l'issue de l'exécution de l'offre. La valeur totale de ces options est évalué à environ 100 000 à 150 000 CHF.

5. Intentions des actionnaires détenant plus de 3% des droits de vote

Comme mentionné au chiffre 3.3 ci-dessus, les actionnaires Rudolf Kägi, Paul O. Rutz, Andrea Malär (y compris MBM Management Beratung AG) et Gabriela Rutz ont vendu leurs actions à l'offrant.

Le Conseil d'administration prévoit en outre que les autres membres du Conseil d'administration et les membres de la direction proposeront tous les actions énumérées au chiffre 4.3 (au total 11,59% des actions Schulthess).

En revanche, il est prévu dans la convention de transaction que Schulthess rachète les options mentionnées au chiffre 4.3.b en cas de concrétisation de l'offre, à un prix déterminé par un expert (cf. chiffre 4.3.c ci-dessus).

6. Mesures de défense

Le Conseil d'administration n'a connaissance d'aucune mesure de défense qui serait prise contre l'offre, et il ne prévoit pas non plus de prendre de telles mesures contre l'offre.

7. Informations concernant les changements significatifs de la situation patrimoniale, financière et bénéficiaire ainsi que des perspectives commerciales et du bouclement intermédiaire

Les comptes annuels 2010 de Schulthess, consolidés et audités, peuvent être consultés sur le site Internet de la société visée (<http://www.schulthess-group.com/dGB.asp?lang=d>) et sont disponibles gratuitement auprès de Schulthess Group SA, Landstrasse 37, 8633 Wolfhausen, tél.: +41 55 253 51 11, fax: +41 55 253 54 80, e-mail: cfo@schulthess-group.com. Depuis le 31 décembre 2010, la situation patrimoniale, financière et bénéficiaire ainsi que les perspectives commerciales de Schulthess n'ont subi à la connaissance du Conseil d'administration aucun changement significatif à l'exception de l'offre elle-même. Schulthess ne publie pas ses résultats trimestriels.

8. Fairness Opinion de KPMG

Le Conseil d'administration a mandaté KPMG en tant qu'expert indépendant pour établir une Fairness Opinion sur le caractère approprié du prix offert afin de garantir une prise de position objective et indépendante à propos de l'offre. Dans sa Fairness Opinion du 18 avril 2011, KPMG est parvenu à la conclusion que le prix offert par NIBE pour les actions de la société visée était approprié du point de vue financier.

La Fairness Opinion de KPMG est disponible en français et en allemand à l'adresse www.schulthess-group.com et peut être obtenue rapidement et gratuitement auprès de Max M. Müller, Chief Financial Officer (tél.: +41 55 253 51 11, fax: +41 55 253 54 80, e-mail: cfo@schulthess-group.com).

Bubikon, 18 avril 2011

Pour le Conseil d'administration de Schulthess:

Gero Büttiker

Christian Belz

Peter R. Isler

G. Décision de la Commission des OPA

Le 19 avril 2011 la Commission des OPA a rendu la décision suivante:

1. L'offre publique mixte d'achat et d'échange de NIBE Industrier AB aux actionnaires de Schulthess Group AG est conforme aux dispositions portant sur les offres publiques d'acquisition.
2. La présente décision sera publiée sur le site de la Commission des OPA le jour de la publication du prospectus.
3. L'émolument à charge de NIBE Industrier AB est fixé CHF 161'634.

H. Droits des Actionnaires de Schulthess Group AG

1. Requête visant à obtenir la qualité de partie (art. 57 OOPA)

Tout actionnaire détenant au moins 2% des droits de vote de Schulthess Group AG, exerçables ou non, à compter du 11 avril 2011, date de la publication de l'annonce préalable, («Actionnaire qualifié» au sens de l'art. 56 OOPA) obtient la qualité de partie lorsqu'il en fait la requête auprès de la Commission des OPA. Toute requête d'un Actionnaire qualifié visant à obtenir la qualité de partie doit être reçue par la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Case postale, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch, fax: +41 58 499 22 91) dans un délai de cinq jours de bourse suivant la publication du prospectus de l'Offre. Le délai commence à courir le premier jour de bourse après la publication du prospectus de l'Offre. La preuve de la participation détenue par le requérant doit être jointe à la requête. La Commission des OPA peut en tout temps exiger le renouvellement de la preuve que l'actionnaire détient toujours au moins 2% des droits de vote de Schulthess Group AG, exerçables

ou non. La qualité de partie reste acquise pour toutes éventuelles décisions ultérieures rendues en relation avec l'Offre pour autant que la qualité d'Actionnaire qualifié subsiste.

2. Opposition (art. 58 OOPA)

Tout Actionnaire qualifié (art. 56 OOPA) qui n'a pas encore participé à la procédure peut faire opposition contre la décision de la Commission des OPA. L'opposition doit être reçue par la Commission des OPA (Selnaustrasse 30, Case postale, CH-8021 Zurich, counsel@takeover.ch, fax: +41 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 après la publication de la décision. L'opposition doit comporter une requête et une motivation sommaire ainsi que la preuve de la participation de son auteur conformément à l'art. 56 OOPA.

I. Exécution de l'Offre

1. Information / inscription

Les actionnaires dont les Actions de Schulthess Group sont conservées en dépôt ouvert auprès d'une banque suisse seront informés de l'Offre par la banque dépositaire et priés de procéder conformément à ses instructions.

2. Banque mandatée et acceptation / agent de paiement

L'Offrant a nommé la Banque Sarasin & Cie SA comme agent de paiement et d'échange pour l'Offre.

3. Actions nominatives proposées à la vente

Les Actions de Schulthess Group proposées à la vente à l'Offrant peuvent se négocier sur une deuxième ligne de négoce.

Dès lors que des Actions sont proposées à la vente, les banques dépositaires leur attribueront un nouveau numéro de valeur (12 877 866 6). Ces Actions n'existent que sous forme comptable; aucun certificat ne peut être délivré. L'achat et la vente d'Actions de Schulthess Group sur la deuxième ligne de négoce donne lieu aux frais et commissions usuels, qui sont à la charge de l'actionnaire vendeur ou acheteur de Schulthess Group AG.

Il est prévu de suspendre le négoce sur la deuxième ligne de négoce à l'expiration du délai supplémentaire.

4. Echange et exécution

En l'absence de prolongation de la durée de l'Offre et de report de la date d'exécution, le règlement en espèces et l'échange des Actions de Schulthess Group proposées à la vente pendant la durée de l'Offre et le délai supplémentaire contre de nouvelles actions B de l'Offrant, ainsi que les paiements des montants en espèces interviendront le 6 juillet 2011, pour autant que l'offre d'échange soit inconditionnelle ou déclarée comme telle (cf. chapitre A.5 ci-dessus). Pour des raisons techniques, il est possible que les nouvelles actions B de l'Offrant ne puissent être livrées que quelques jours après le règlement en espèces.

5. Frais et taxes

L'échange d'Actions de Schulthess Group déposées auprès de banques en Suisse et proposées à la vente pendant la durée de l'Offre ou le délai supplémentaire se fait sans frais ni taxes. Les éventuels droits de timbre fédéraux et taxes boursières prélevés au titre de l'échange sont à la charge de l'Offrant.

6. Impôts

Les informations ci-après concernant certains types d'impôts suisses sont à caractère général et ne se réfèrent pas aux différentes personnes impliquées dans la transaction. Elles ne couvrent pas toutes les conséquences fiscales susceptibles de résulter de la transaction pour chaque actionnaire, compte tenu de sa situation fiscale particulière. En particulier, les informations ci-après ne constituent pas un

conseil juridique ou fiscal à destination des différents actionnaires et ne sauraient en tenir lieu. Il est expressément recommandé aux actionnaires de contacter leur conseiller fiscal pour se renseigner sur les conséquences fiscales spécifiques, en Suisse ou le cas échéant à l'étranger, susceptibles de résulter de la présente Offre, de la détention future d'actions ou d'actes de disposition ultérieurs les concernant.

6.1 Actionnaires ayant leur domicile/siège ou une résidence en Suisse

En vertu des principes généraux applicables en Suisse en matière d'impôt sur le revenu, les actionnaires qui détiennent les actions de la Société cible dans leur patrimoine privé et les proposent à la vente dans le cadre de l'Offre réalisent un gain en capital privé non imposable ou, le cas échéant, une perte en capital non déductible. S'agissant d'actionnaires privés qui détiennent une participation d'au moins 20% dans le capital-actions de Schulthess Group AG, en vertu des lois en vigueur, le gain en capital non imposable peut être requalifié en revenu de la fortune imposable dès lors que les conditions applicables en matière de liquidation partielle indirecte sont remplies. Les actionnaires détenant une participation inférieure à 20% ne sont en général pas concernés, pour autant qu'ils proposent leurs actions de la Société cible à la vente dans le cadre de l'Offre.

En vertu des principes généraux applicables en Suisse en matière d'impôt sur le revenu et d'impôt sur le bénéfice, les actionnaires qui détiennent les actions de la Société cible dans leur patrimoine commercial et qui les proposent à la vente dans le cadre de l'Offre réalisent un gain en capital imposable ou, le cas échéant, une perte en capital déductible.

6.2 Actionnaires ayant leur domicile/siège ou leur résidence à l'étranger

En vertu des principes généraux applicables en Suisse en matière d'impôt sur le revenu, les actionnaires sans domicile/siège fiscal ou résidence en Suisse ne sont pas assujettis à l'impôt sur le revenu suisse au titre de l'Offre ou du paiement de l'Offre pour autant que les Actions de Schulthess Group ne soient pas considérées comme faisant partie d'un établissement stable ou d'une entreprise en Suisse. Les actionnaires sans domicile/siège fiscal ou résidence en Suisse et qui proposent leurs actions à la vente peuvent être assujettis à l'impôt sur le revenu ainsi qu'à d'autres impôts dans d'autres juridictions.

6.3 Conséquences fiscales pour les actionnaires qui ne répondent pas à l'Offre

S'il détient, après l'exécution de l'Offre, plus de 98% des droits de vote de la Société cible, l'Offrant envisage de faire annuler les Actions de Schulthess Group encore en circulation (cf. Vue d'ensemble ci-dessus et chapitre I.7 ci-après). Dans ce cas, les conséquences fiscales seront les mêmes que celles décrites ci-dessus pour les actionnaires qui proposent leurs Actions de Schulthess Group à la vente dans le cadre de l'Offre.

S'il détient, après l'exécution de l'Offre, entre 90% et 98% des droits de vote de la Société cible, l'Offrant envisage de procéder à une fusion avec indemnisation en espèces (cf. chapitre Vue d'ensemble ci-dessus et chapitre I.7 ci-après). Les actionnaires restants ne recevront pas d'actions de la société fusionnée, mais une indemnisation en espèces. Dès lors que cette dernière est prélevée sur les capitaux propres de la société fusionnée, les conséquences en termes d'impôt anticipé, d'impôt sur le revenu et d'impôt sur le bénéfice pour les actionnaires ayant leur domicile/siège ou une résidence en Suisse seront les suivantes:

- Pour les actionnaires domiciliés fiscalement en Suisse et qui détiennent les Actions de Schulthess Group dans leur patrimoine privé, la différence entre l'indemnisation en espèces d'une part et la somme de la valeur nominale proportionnelle et des réserves issues d'apports de capital d'autre part est soumise à l'impôt sur le revenu et, au niveau de la société, à l'impôt anticipé de 35%. La société fusionnée déduira l'impôt anticipé de 35% de l'indemnisation en espèces et le versera à l'Administration fédérale des contributions.
- Pour les actionnaires qui détiennent les Actions de Schulthess Group dans leur patrimoine commercial, l'indemnisation en espèces est soumise en principe au même régime fiscal que si les Actions avaient été proposées à la vente dans le cadre de l'Offre. La société fusionnée déduira

l'impôt anticipé de 35% de l'indemnisation en espèces et le versera à l'Administration fédérale des contributions.

L'impôt anticipé est en principe intégralement remboursé aux actionnaires ayant leur domicile/siège ou une résidence en Suisse, pour autant qu'ils fassent dûment figurer l'indemnisation en espèces dans leur déclaration fiscale ou, s'agissant de personnes morales, dans leur compte de résultat.

Si l'indemnisation en espèces est prélevée sur le capital propre de la société fusionnée, elle est soumise à l'impôt anticipé de 35% pour les actionnaires sans domicile/siège fiscal ou résidence en Suisse, mais pas à l'impôt sur le revenu ni à l'impôt sur le bénéfice, pour autant que leurs actions ne soient pas considérées comme faisant partie d'un établissement stable ou d'une entreprise en Suisse. Le cas échéant, l'impôt anticipé est partiellement ou intégralement remboursé aux actionnaires sans domicile/siège fiscal ou résidence en Suisse, pour autant que ces actionnaires aient leur domicile/siège fiscal ou leur résidence dans un pays ayant signé une convention de double imposition avec la Suisse et que les autres conditions de ladite convention soient remplies.

7. Fusion avec indemnisation en espèces et annulation

Comme mentionné dans la Vue d'ensemble, si après exécution de l'offre, l'Offrant détient au moins 90% des Actions de Schulthess Group AG, une fusion avec indemnisation en espèces sera réalisée ultérieurement conformément à l'art. 8 al. 2 et à l'art. 18 al. 5 LFus avec une société suisse appartenant au groupe NIBE.

Si l'Offrant acquiert plus de 98% des droits de vote de Schulthess Group AG, il est envisagé une annulation des titres de participation restants conformément à l'art. 33 LBVM.

J. Droit applicable et for

L'Offre ainsi que tous les droits et obligations mutuels en résultant sont soumis au droit suisse. Le for exclusif est le Tribunal de commerce de Zurich.

K. Publication

Le présent prospectus d'offre ainsi que d'autres publications en relation avec l'Offre sont publiés en allemand dans la «Neue Zürcher Zeitung» et en français dans «Le Temps». Le prospectus d'offre est également adressé à Bloomberg, Reuters et AWP News.

Le prospectus de l'offre (en langue allemande et en langue française) peut être obtenu gratuitement auprès de la Banque Sarasin & Cie SA, Corporate Finance (tél. +41 44 213 97 16, fax +41 44 213 96 98 ou e-mail corporate.finance@sarasin.ch).

L. Calendrier prévisionnel

11 avril 2011	Publication de l'annonce préalable
13 avril 2011	Convocation à l'Assemblée générale de l'Offrant
14 avril 2011	Assemblée générale ordinaire de Schulthess Group AG
20 avril 2011	Publication du prospectus d'offre
21 avril 2011	Début du délai de carence
06 mai 2011	Fin du délai de carence
09 mai 2011	Début de la durée de l'Offre
11 mai 2011	Assemblée générale de l'Offrant
06 juin 2011	Fin de la durée de l'Offre
07 juin 2011	Publication du résultat intermédiaire provisoire
10 juin 2011	Publication du résultat intermédiaire définitif

14 juin 2011	Début du délai supplémentaire
27 juin 2011	Fin du délai supplémentaire
28 juin 2011	Publication du résultat final provisoire
1 ^{er} juillet 2011	Publication du résultat final définitif
06 juillet 2011	Versement de la composante en espèces du Prix de l'offre pour les titres proposés à la vente pendant la durée de l'Offre et le délai supplémentaire, contre transfert des Actions de Schulthess Group
Ensuite	Transfert des actions B de l'Offrant aux actionnaires ayant proposé à la vente leurs Actions de Schulthess Group

L'Offrant se réserve le droit de prolonger une ou plusieurs fois la durée de l'Offre conformément au chapitre A.4.2. Le cas échéant, le calendrier sera modifié en conséquence. Demeure également réservé un report de l'exécution conformément au chapitre A.5.