

## **BERICHT DES VERWALTUNGSRATES DER ZIELGESELLSCHAFT**

Der Verwaltungsrat der EGL AG, Laufenburg («**EGL**»), welcher heute aus Heinz Karrer (Präsident), Dr. Rolf Bösch (Vizepräsident), Dr. Peter Derendinger, Dr. Dominik Koechlin und Dr. Andrew Walo (alle Mitglieder) besteht, hat für die Abgabe dieses Berichts einen Ausschuss bestehend aus den von der Axpo Holding AG, Baden («**Anbieterin**» oder «**Axpo**») unabhängigen Mitgliedern Dr. Peter Derendinger und Dr. Dominik Koechlin (der «**Ausschuss**») gebildet (vgl. Ziff. 3).

Der Ausschuss hat das öffentliche Kaufangebot der Axpo für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der EGL («**EGL-Aktien**») geprüft und nimmt gemäss Art. 29 Abs.1 BEHG und Art. 30-32 der Übernahmeverordnung zuhanden der Aktionäre der EGL wie folgt dazu Stellung:

### **1. Empfehlung**

Der Ausschuss empfiehlt den Aktionären der EGL einstimmig, das öffentliche Kaufangebot der Axpo gestützt auf nachstehende Überlegungen anzunehmen.

### **2. Begründung**

#### *Angemessenheit des Preises*

Der Ausschuss hat beschlossen, die Angemessenheit des Angebots der Axpo durch die Bank Sarasin & Cie. AG, Basel, beurteilen zu lassen und diese mit der Erstellung einer Fairness Opinion beauftragt. Gestützt auf das Ergebnis dieser Fairness Opinion vom 17. Juni 2011 ist der offerierte Angebotspreis von CHF 850 pro EGLAktie als fair und angemessen zu beurteilen. Die Fairness Opinion kann in deutscher und französischer Sprache kostenlos bei der EGL, Werkstrasse 10, CH-5080 Laufenburg, Tel: +41 62 869 63 63, oder per Email: media.ch@egl.eu bestellt werden und ist unter [www.egl.eu/axpo\\_kaufangebot](http://www.egl.eu/axpo_kaufangebot) abrufbar. Der von Axpo offerierte Angebotspreis von CHF 850 pro EGL-Aktie beinhaltet für die Aktionäre der EGL eine Prämie von 20.8% gegenüber dem volumengewichteten Durchschnittskurs der letzten 60 Börsentage vor Veröffentlichung der Voranmeldung (welcher CHF 703.73 pro EGL-Aktie betrug).

Gestützt darauf sowie gestützt auf die Beurteilung der Bank Sarasin & Cie. AG in der Fairness Opinion erachtet der Ausschuss den von Axpo offerierten Angebotspreis als angemessen. Da nach dem Abschluss des öffentlichen Kaufangebots ein regelmässiger und liquider Handel der EGL-Aktien an der SIX Swiss Exchange nicht mehr sichergestellt ist und Axpo eine Dekotierung der EGL-Aktien anstrebt und angesichts der im Zeitpunkt der Publikation des öffentlichen Kaufangebots bereits von Axpo gehaltenen Beteiligung von 91.0% aller Aktien der EGL, ist der Ausschuss weiter der Auffassung, dass das öffentliche Kaufangebot den Aktionären die Gelegenheit bietet, ihre Beteiligung zu angemessenen Konditionen in einem fairen Verfahren zu veräussern.

#### *Integration in den Axpo Konzern*

Axpo hat im Angebotsprospekt über ihre Absichten betreffend EGL nach einer vollständigen Übernahme der EGL informiert (Abschnitt E.3 des Angebotsprospektes). Die mit der vollständigen Integration verbundene Möglichkeit, zusätzliche Synergiepotentiale innerhalb des Axpo Konzerns auszuschöpfen, sowie

die mit einer Börsenkotierung verbundenen und im Falle einer Dekotierung wegfallenden Aufgaben machen Ressourcen und Managementkapazitäten frei, um die strategischen Ziele der EGL weiter zu pflegen, auszubauen und anzupassen.

### **3. Potenzielle Interessenkonflikte**

#### *Verwaltungsrat*

Der Verwaltungsrat der EGL hat für die Abgabe dieses Berichts einen Ausschuss bestehend aus den von der Axpo unabhängigen Mitgliedern Dr. Peter Derendinger und Dr. Dominik Koechlin gebildet. Sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrates wurden mit den Stimmen der Axpo als Mehrheitsaktionärin in den Verwaltungsrat gewählt. Die Verwaltungsräte Heinz Karrer (Präsident des Verwaltungsrates der EGL und CEO der Axpo, Präsident des Verwaltungsrates der Axpo AG und Präsident des Verwaltungsrates der Centralschweizerischen Kraftwerke AG), Dr. Rolf Bösch (bis Ende Januar 2011 CFO und Mitglied der Konzernleitung der Axpo und heute Mitglied des Verwaltungsrates der Axpo AG und Vizepräsident des Verwaltungsrates der Centralschweizerischen Kraftwerke AG) und Dr. Andrew Walo (CEO der Centralschweizerischen Kraftwerke AG und Mitglied der Konzernleitung der Axpo) haben sich, angesichts allfälliger Interessenkonflikte, nicht an der Beratung oder Beschlussfassung über diesen Bericht und der darin abgegebenen Empfehlung beteiligt. Ausserdem wurde eine Fairness Opinion erstellt (vgl. oben Ziffer 2.).

Die Mitglieder des Ausschusses sind oder waren weder für die Axpo tätig, noch arbeiten sie als Organe der Axpo, des Axpo Konzerns oder einer Gesellschaft, welche wichtige Geschäftsbeziehungen zu Axpo unterhält (abgesehen von ihrer Tätigkeit als Mitglied des Verwaltungsrates der EGL). Sie sind keine Vereinbarungen oder wesentlichen Geschäftsbeziehungen mit der Axpo, dem Axpo Konzern oder einer mit der Axpo in gemeinsamer Absprache handelnden Person eingegangen, welche hinsichtlich der Erstellung dieses Berichts zu einem Interessenkonflikt führen könnte. Ausserdem handeln sie nicht auf Anweisung der Axpo oder des Axpo Konzerns, weder generell noch im Zusammenhang mit der Erstellung dieses Berichts. Es bestehen keine Aktienoder Optionsprogramme zugunsten der Mitglieder des Verwaltungsrates. Dr. Peter Derendinger hält 100 EGLAktien, Dr. Dominik Koechlin hält 40 EGL-Aktien und Heinz Karrer hält 63 EGL-Aktien; alle beabsichtigen, ihre Aktien im Rahmen des Angebots anzudienen. Die Mitglieder des Verwaltungsrates halten keine Optionen auf EGL-Aktien. Das Angebot hat keine sonstigen heute bekannten finanziellen Konsequenzen für die Mitglieder des Verwaltungsrates, weder bei Zustandekommen, noch bei Nicht-Zustandekommen.

#### *Geschäftsleitung*

Die Geschäftsleitung der EGL besteht aus den folgenden Personen: Dr. Hans Schulz (CEO), Dr. Andreas Rudolf (CFO, Finance & Operations), Domenico De Luca (Energy Trading & Origination), Dr. Guy Bühler (Assets) und Markus Brokhof (Gas Supply & SEE). Der Verwaltungsrat bzw. der Ausschuss hat keine Kenntnis von den Absichten der Axpo betreffend die zukünftige personelle Zusammensetzung und Organisation der Geschäftsleitung. Ebenso wenig sind die Konditionen, zu welchen die gegenwärtigen Mitglieder der Geschäftsleitung ihre Tätigkeit gegebenenfalls fortführen werden, soweit sie von den heute gültigen Arbeitsverträgen abweichen werden, zum jetzigen Zeitpunkt bekannt.

Dr. Hans Schulz ist Mitglied der Konzernleitung der Axpo. Dr. Andreas Rudolf ist Mitglied des Verwaltungsrates der Axpo Informatik AG. Dr. Guy Bühler und Dr. Andreas Rudolf sind zudem Präsident bzw. Mitglied des Verwaltungsrates der AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie-Beteiligungen Luzern, Luzern, und der ENAG Energiefinanzierungs AG, Schwyz, an welchen Axpo sowohl über die Centralschweizerische Kraftwerke AG wie auch über EGL eine Beteiligung hält. Dem Verwaltungsrat bzw. Ausschuss sind keine weiteren Interessenkonflikte der Mitglieder der Geschäftsleitung bekannt.

Die Mitglieder der Geschäftsleitung halten keine Aktien oder Optionen auf Aktien der EGL. Es bestehen keine Aktien- oder Optionsprogramme zugunsten der Mitglieder der Geschäftsleitung. Das Angebot hat keine sonstigen heute bekannten finanziellen Konsequenzen für die Mitglieder der Geschäftsleitung, weder bei Zustandekommen noch bei Nicht-Zustandekommen.

#### **4. Abwehrmassnahmen**

Der Verwaltungsrat hat keine Abwehrmassnahmen ergriffen und beabsichtigt auch nicht, Abwehrmassnahmen gegen das öffentliche Kaufangebot zu ergreifen.

#### **5. Vertragliche Vereinbarungen**

Mit Ausnahme der unter Ziff. 3. genannten Verbindungen hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von sonstigen vertraglichen Vereinbarungen oder Verbindungen zwischen Mitgliedern des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung mit Axpo. Mit Ausnahme einer Vertraulichkeitsvereinbarung zum Schutze vertraulicher Informationen, die zur Due Diligence der Axpo im Hinblick auf das Angebot ausgetauscht wurden und der Transaktionsvereinbarung vom 17. Juni 2011, bestehen ebenso keine Vereinbarungen zwischen der EGL und der Axpo, die mit diesem Angebot in Zusammenhang stehen.

#### **6. Absichten der Aktionäre, die über 3% der Stimmrechte halten**

Dem Verwaltungsrat sind – abgesehen von der Axpo – keine Aktionäre bekannt, die 3% oder mehr der Stimmrechte auf sich vereinen würden.

#### **7. Halbjahresbericht per 31. März 2011 und neue Entwicklungen**

Das Ergebnis des ersten Halbjahres 2010/2011 der EGL per 31. März 2011 wurde am 20. Juni 2011 veröffentlicht. Der Bericht und die zugehörige Pressemitteilung sind auf der Internetseite der EGL unter [www.egl.eu](http://www.egl.eu) zugänglich. Ebenso können diese Dokumente kostenlos bei EGL, Werkstrasse 10, CH-5080 Laufenburg, Tel: +41 62 869 63 63, oder per Email: [media.ch@egl.eu](mailto:media.ch@egl.eu) bestellt werden.

Unter Vorbehalt der diesem Bericht zugrundeliegenden Transaktion hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von wesentlichen Veränderungen der Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage und Geschäftsaussichten der EGL seit dem 31. März 2011, welche die Entscheidung der Aktionäre der EGL betreffend das Angebot der Axpo beeinflussen könnte.

Laufenburg, 24. Juni 2011

Für den Verwaltungsrat der EGL AG

Dr. Peter Derendinger

Dr. Dominik Koechlin