

# ÖFFENTLICHES KAUFANGEBOT

der

## LIL Investments No. 4 Limited,

inkorporiert in Douglas, Isle of Man, British Isles, mit folgendem Domizil:  
The Old Chapel, Summerhill Road, Onchan, Isle of Man, British Isles

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien  
mit einem Nennwert von je CHF 4.50

der

## Implenia AG Dietlikon, Schweiz

<b>Angebotspreis:</b>	CHF 33.23 pro Namenaktie der Implenia AG mit einem Nennwert von je CHF 4.50. Der Angebotspreis wird durch den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte (z.B. Dividendenzahlungen, Kapitalerhöhungen mit einem Ausgabepreis pro Aktie unter dem Angebotspreis, Kapitalrückzahlungen, Verkauf von eigenen Aktien unter dem Angebotspreis, Ausgabe von Optionen), die vor Vollzug des öffentlichen Kaufangebotes eintreten, vermindert.
<b>Angebotsfrist:</b>	19. November 2007 bis 14. Dezember 2007, 16.00 Uhr (MEZ)
<b>Durchführende Bank:</b>	Bank Vontobel AG
<b>Namenaktien der Implenia AG:</b>	Valorennummer: 002386855 / ISIN: CH0023868554 / Ticker-Symbol: IMPN

### ANGEBOTSRESTRIKTIONEN

#### U.S. Sales Restrictions

LIL Investments No. 4 Limited is not soliciting the tender of shares in Implenia AG by any holder of such shares in the United States. Copies of this offer prospectus are not being mailed or otherwise distributed in or sent into or made available in the United States. Persons receiving this document (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send such documents or any related documents in, into or from the United States. By tendering securities into this tender offer, you will be deemed to represent that you (a) are not a U.S. person, (b) are not acting for the account or benefit of any U.S. person, and (c) are not in or delivering the acceptance from, the United States.

#### United Kingdom

The offering documents in connection with the offer are being distributed in the United Kingdom only to and are directed at (a) persons who have experience in matters relating to investments falling within Article 19 (1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001, as amended, in the United Kingdom (the «Order») or (b) high net worth entities, and other persons to whom they may otherwise lawfully be communicated, falling within Article 49 (1) of the Order (all such persons together being referred to as «relevant persons»). Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents. The offer referred to in the tender documents is not available, and will not be engaged in with persons that are not relevant persons.

#### Other Jurisdictions

The tender offer described herein is not directly or indirectly made in a country or jurisdictions in which such offer would be illegal, otherwise violate the applicable law or an ordinance or which would require LIL Investments No. 4 Limited to change the terms or conditions of the tender offer in any way, to submit an additional application to or to perform additional actions in relation to any state, regulatory or legal authority. It is not intended to extend the tender offer to any such country or such jurisdiction. Documents relating to the tender offer must neither be distributed in such countries or jurisdictions nor be sent to such countries or jurisdictions. Such documents must not be used for the purpose of soliciting the purchase of securities of Implenia AG by anyone from such countries or jurisdictions.

### 1 HINTERGRUND DES ÖFFENTLICHEN KAUFANGEBOTS

Die Implenia AG, Industriestrasse 24, 8305 Dietlikon («Implenia») hat (Tagebucheintrag vom 3. Juli 2007) ein Aktienkapital von CHF 83'124'000, eingeteilt in 18'472'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.50 (die «Implenia-Aktien»). Die Implenia-Aktien sind im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotiert.

Laxey Partners Ltd. ist eine Gesellschaft, die am 13. November 1998 nach dem Recht der Isle of Man inkorporiert wurde. Ihr Sitz ist in Douglas, Isle of Man. Ihr Domizil ist: The Old Chappel, Onchan, Isle of Man, IM3 1NA, British Isles. Laxey Partners Ltd. hat ein autorisiertes und ausgegebenes Aktienkapital von GBP 25'000, eingeteilt in 25'000 Stammaktien (ordinary shares) mit einem Nennwert von je GBP 1. Laxey Partners Ltd. wird je hälftig von Herrn Colin Kingsnorth und Herrn Andrew Pegge (beide im Vereinigten Königreich) gehalten. Die Geschäftstätigkeit der Laxey Partners Ltd. besteht darin, für Dritte Vermögen bzw. Investmentgesellschaften zu verwalten.

Diese Verwaltungstätigkeit führt Laxey Partners Ltd. für das Vermögen bzw. die Portfolios folgender Gesellschaften aus: The Value Catalyst Fund Ltd., LP Value Ltd., Laxey Investors Ltd., Altma Sicav Plc in respect of Gardiner Sub-Fund, Leaf Ltd., Laxey Investors LP, Sprugos Investments XII, LLC, Laxey Universal Value LP, LPAlternative LP, The Laxey Investment Trust PLC, LEAF LP und LAXC Ltd. (dazu eingehend Ziff. 3.2 und 3.5). Laxey Investors LP, Laxey Universal Value LP, LPAlternative LP und LEAF LP sind als Limited Partnerships organisiert. Laxey Partners (GP) Ltd. ist der General Partner von Laxey Investors LP, Laxey Partners GP(2) Ltd. ist der General Partner von Laxey Universal Value LP, Laxey Partners GP(3) Ltd. ist der General Partner von LPAlternative LP und Laxey Partners GP(4) Ltd. ist der General Partner von LEAF LP. Laxey Partners (GP) Ltd., Laxey Partners GP(2) Ltd., Laxey Partners GP(3) Ltd. und Laxey Partners GP(4) Ltd. sind alles 100%-ige Tochtergesellschaften der Laxey Partners Ltd. Als General Partner sind sie berechtigt, die Geschäfte der Limited Partnerships zu führen und diese zu vertreten.

Laxey Partners Ltd. hat mit folgenden Gesellschaften Vermögensverwaltungsverträge abgeschlossen: The Value Catalyst Fund Ltd., LP Value Ltd., Laxey Investors Ltd., Altma Sicav Plc in respect of Gardiner Sub-Fund, Leaf Ltd., Laxey Partners(GP) Ltd. (betreffend die Verwaltung des Vermögens der Laxey Investors LP), Sprugos Investments XII, LLC, Laxey Partner GP(2) Ltd. (betreffend die Verwaltung des Vermögens der Laxey Universal Value LP), Laxey Partner GP(3) Ltd. (betreffend die Verwaltung des Vermögens von LPAlternative LP), Laxey Partner GP(4) Ltd. (betreffend die Verwaltung des Vermögens von LEAF LP), The Laxey Investment Trust PLC und LAXC Ltd. Nach diesen Verträgen hat Laxey Partners Ltd. die volle Ermessensfreiheit bei der Vermögensverwaltung und der vertretungsweisen Ausübung von Stimmrechten, die mit Beteiligungspapieren verbunden sind, die in den Vermögen bzw. Portfolios gehalten werden, die Laxey Partners Ltd. aufgrund der genannten Vermögensverwaltungsverträge verwaltet. Die eingangs dieses Absatzes erwähnten Personen, mit denen Laxey Partner Ltd. Vermögensverwaltungsverträge abgeschlossen hat bzw. deren Vermögen sie verwaltet, sind (ausser, dass Laxey Partners (GP) Ltd. der General Partner von Laxey Investors LP, Laxey Partners GP(2) Ltd. der General Partner von Laxey Universal Value LP, Laxey GP(3) Ltd. der General Partner von LPAlternative LP und Laxey Partners GP(4) Ltd. der General Partner von LEAF LP ist) untereinander nicht, sondern allein über Laxey Partners Ltd. verbunden und geben keine Weisungen zu Investitionen oder zur Ausübung von Stimmrechten. Ein entsprechender Vermögensverwaltungsvertrag besteht zwischen der Laxey Partners (UK) Ltd., einer 100%igen Tochtergesellschaft der Laxey Partners Ltd., und LIL Investement No. 4 Ltd. betreffend die Verwaltung des Vermögens der LIL Investement No. 4 Ltd.

In den erwähnten Vermögen bzw. Portfolios befinden sich die Implenia-Aktien, die Anlass zu diesem öffentlichen Pflichtangebot geben. Vor der Voranmeldung wurden in diese Vermögen bzw. Portfolios weitere Implenia-Aktien erworben. In diesen Vermögen bzw. Portfolios werden gesamthaft 6'191'475 Implenia-Aktien, entsprechend einem Stimmrechtsanteil von 33.52%, gehalten. Infolge Überschreitung des Grenzwertes von 33 <sup>1</sup>/<sub>3</sub>% muss ein öffentliches Pflichtangebot gemäss Art. 32 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel («BEHG») unterbreitet werden. Zum Zweck der Unterbreitung dieses Angebots wird LIL Investments No. 4 Ltd., Isle of Man, eingesetzt. Die gesamte Beteiligung an LIL Investment No. 4 Ltd. («LIL») wird ebenfalls in den oben erwähnten, von Laxey Partners Ltd. verwalteten Portfolios bzw. Vermögen gehalten.

### 2. ÖFFENTLICHES KAUFANGEBOT

#### 2.1. Voranmeldung

Das öffentliche Kaufangebot von LIL (das «Angebot») wurde in Reuters und Bloomberg am Abend des 1. November 2007 vorangemeldet.

#### 2.2. Gegenstand des Angebots

Das Angebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Implenia-Aktien. Nach ihren Statuten hat die

Implenia (Tagebucheintrag vom 3. Juli 2007) ein Aktienkapital von CHF 83'124'000, eingeteilt in 18'472'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 4.50. Gegenwärtig halten die von Laxey Partners Ltd. verwalteten Gesellschaften sowie LIL 6'191'475 Implenia-Aktien. Im Weiteren bezieht sich das Angebot auf alle neuen Implenia-Aktien, die bis zum Ende der Nachfrist durch die Ausübung von Optionen ausgegeben werden.

#### 2.3. Angebotspreis

Der Angebotspreis beträgt CHF 33.23 je Implenia-Aktie (der «Angebotspreis»). Der Angebotspreis wird durch den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte (z.B. Dividendenzahlungen, Kapitalerhöhungen mit einem Ausgabepreis pro Aktie unter dem Angebotspreis, Kapitalrückzahlungen, Verkauf von eigenen Aktien unter dem Angebotspreis, Ausgabe von Optionen), die vor Vollzug des öffentlichen Kaufangebotes eintreten, vermindert. Der Angebotspreis liegt um 4.33% über dem volumengewichteten Durchschnittskurs der Implenia-Aktien («VWAP») während der letzten 60 Handelstage vor dem Datum der Voranmeldung. Der VWAP betrug CHF 31.85 pro Implenia-Aktie. Wie bei jedem Verkauf von Aktien ist es möglich, dass die Banken der Aktionäre der Implenia Kosten und Gebühren in Rechnung stellen, wenn die Aktionäre ihre Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen oder wenn der Vollzug des Angebots stattfindet. LIL wird die Aktionäre für diese Kosten und Gebühren nicht entschädigen. Des Weiteren werden die Aktionäre darauf hingewiesen, dass der Verkauf von Implenia-Aktien Umsatzabgaben, wie etwa der Eidgenössischen Umsatzabgabe, unterliegen kann. LIL wird die Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien im Rahmen ihres Angebotes andienen bzw. verkaufen, für diese Umsatzabgaben nicht entschädigen. Entwicklung des Kurses der Implenia-Aktie seit Handelsaufnahme am 6. März 2006:

	2006	2007
Hoch *	30.00	44.70
Tief *	22.85	26.40

\* Tägliche Eröffnungskurse in CHF

Quelle: SWX Swiss Exchange

#### 2.4. Angebotsfrist

Die Angebotsfrist beginnt am 19. November 2007 und endet am 14. Dezember 2007, 16.00 Uhr (MEZ) (die «Angebotsfrist»). LIL behält sich vor, die Angebotsfrist ein oder mehrmals zu verlängern. Eine Verlängerung über 40 Handelstage hinaus erfordert die vorherige Zustimmung der Übernahmekommission.

#### 2.5. Nachfrist

Sollte das Angebot zustande kommen, wird eine Nachfrist von 10 Börsentagen für die nachträgliche Annahme des Angebots zu laufen beginnen (die «Nachfrist»). Die Nachfrist wird voraussichtlich vom 19. Dezember 2007 bis zum 9. Januar 2008, 16.00 Uhr (MEZ) dauern.

#### 2.6. Bedingungen

Implenia hat sich bisher geweigert, sämtliche Implenia-Aktien, die von LIL und den in Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen gehalten werden und für die Eintragungsgesuche gestellt wurden, im Aktienbuch mit Stimmrecht einzutragen. Laxey Partners Ltd., LIL und die in Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen sind aber überzeugt, dass Implenia verpflichtet ist, alle Implenia-Aktien, die von LIL und den in Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen gehalten werden und für die Eintragungsgesuche gestellt werden, im Aktienbuch mit Stimmrecht einzutragen. Weil sich auf Grund des bisherigen Verhaltens der Implenia die Pflicht zur Eintragung offenbar nur auf dem Rechtsweg durchsetzen lässt, wird das Angebot unter die Bedingung gestellt, dass (a) die Generalversammlung der Implenia die Aufhebung von Art. 7 Abs. 4 lit. b der Statuten der Implenia beschlossen hat, oder (b) der Verwaltungsrat der Implenia beschlossen hat, LIL und die in Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen im Aktienbuch der Implenia mit Stimmrecht hinsichtlich aller von LIL und den in Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen gehaltenen Implenia-Aktien und hinsichtlich der Implenia-Aktien, die im Rahmen des Angebots erworben werden, einzutragen.

Sollte diese Bedingung bei Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist nicht erfüllt sein und sollte LIL auf diese Bedingung nicht verzichtet haben, ist LIL berechtigt:

- das Angebot dennoch als zustande gekommen zu erklären, jedoch den Vollzug des Angebots um höchstens zwei Monate aufzuschieben («Aufschubsfrist»). Das Angebot fällt dahin, falls die Bedingung auch nach Ablauf der Aufschubsfrist nicht eingetreten ist, es sei denn, LIL verzichte auf die Bedingung;
- die Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus zu verlängern, wenn die Übernahmekommission die Verlängerung bewilligt; oder
- das Angebot als nicht zustande gekommen erklären.

LIL behält sich vor, auf die Bedingung zu verzichten.

#### 2.7. Hauptgegenstand des Angebots

Die folgenden Unternehmensteile von Implenia (gemäss Halbjahresabschluss der Implenia per 30. Juni 2007, S. 19) bilden den Hauptgegenstand des Angebots:

- Generalunternehmung;
- Immobilien; und
- Bau Tunnel und Totalunternehmung.

Diese Unternehmensteile bilden den Hauptgegenstand des Angebots gemäss Art. 35 Abs. 2 lit. b UEV-UEK. Die anderen Unternehmensteile der Implenia sind nicht Hauptgegenstand des Angebots gemäss der genannten Bestimmung. Dennoch ist LIL nicht interessiert, nur in einen Teil von Implenia, sondern in das gesamte Unternehmen zu investieren.

### 3. ANGABEN ÜBER LIL

#### 3.1. Name, Sitz, Aktienkapital, Geschäftstätigkeit der LIL

LIL Investments No. 4 Limited (Gesellschaftsnummer 105463C) wurde am 10. April 2002 in Isle of Man als Private Company Limited by Shares nach dem Recht der Isle of Man inkorporiert. Ihr Domizil ist: The Old Chapel, Summerhill Road, Onchan, Isle of Man, IM3 1NA, British Isles. Das autorisierte Aktienkapital beträgt GBP 2'000, eingeteilt in 200'000 Stammaktien (ordinary shares) mit einem Nennwert von je GBP 0.01. Das ausgegebene Kapital beläuft sich auf GBP 100, eingeteilt in 10'000 Stammaktien. Die Gesellschaft übte seit ihrer Gründung keine Geschäftstätigkeit aus. Sie ist berechtigt, jede rechtmässige Tätigkeit auszuüben. Sie hat mit Laxey Partners (UK) Ltd., Princes House, 38 Jermyn Street, London, Vereinigtes Königreich, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Laxey Partners Ltd., einen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen, der Laxey Partners (UK) Ltd. unter anderem berechtigt, nach ihrem Ermessen die Stimmrechte auszuüben, die mit den Beteiligungspapieren verbunden sind, die LIL in ihrem Vermögen hält.

#### 3.2. Aktionäre oder Aktionärsgruppen, die über mehr als 5% der Stimmrechte der LIL verfügen, sowie beherrschende Aktionäre

Per 2. November 2007 sind die folgenden Aktionäre an LIL wie folgt beteiligt, wobei die Beteiligungsquote dem Stimmrechtsanteil und dem Prozentsatz der Beteiligung entspricht:

- The Value Catalyst Fund Limited, P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies: 18.47%;
- Laxey Investors LP, The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA: 11.81%;
- Leaf Ltd, Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands: 3.24%;
- Laxey Investors Limited, Akara Building, 24 De Castro Street, Wickhams Cay I, Road Town, Tortola, British Virgin Islands: 14.78%;
- LP Value Ltd, Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands: 19.25%;
- Laxey Universal Value LP, The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA: 5.64%;
- Altma Sicav Plc in respect of Gardiner Sub-Fund, 171 Old Bakery Street, Valeta, Malta: 7.26%;
- Sprugos Investments XII LLC, 2711 Centerville Road, suite 400, Wilmington, New Castle County, Delaware 19808, USA: 5.71%;
- LPAlternative LP, 615 South Dupont Highway, County of Kent, Dover, Delaware 19901, USA: 11.88%;
- The Laxey Investment Trust PLC, One London Wall, London, EC2Y 5AB, United Kingdom: 1.55%;
- LEAF LP, 615 South Dupont Highway, County of Kent, Dover, Delaware 19901, USA: 0.40%;
- LAXC Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands: 0.01%.

Wie schon erwähnt (vgl. Ziff. 1), schlossen die oben unter (i), (iii) - (v), (vii) - (viii), (x) und (xii) aufgeführten Personen mit Laxey Partners Ltd. je einen Vermögensverwaltungsvertrag ab. Für das Vermögen der Limited Partnerships unter (ii), (vi), (ix) und (xi) wurde der Vermögensverwaltungsvertrag mit Laxey Partners Ltd. jeweils vom General Partner (vgl. Ziff. 1 und Ziff. 3.3) abgeschlossen. Die Vermögensverwaltungsverträge beziehen sich bei den oben unter (i) - (vi) und (ix) - (xii) aufgeführten Personen auf das gesamte Vermögen, bei den oben unter (vii) und (viii) aufgeführten Personen auf bestimmte Portfolios. Die oben unter (i), (iii) - (v), (vii) - (viii), (x) und (xii) aufgeführten Personen sowie die General Partner der oben unter (ii), (vi), (ix) und (xi) aufgeführten Gesellschaften, geben keine Weisungen über das Investieren oder die Ausübung von Stimmrechten. Laxey Partners Ltd. ist dagegen berechtigt, die jeweiligen Stimmrechte nach ihrem Ermessen auszuüben. Die oben unter (i), (iii) - (v), (vii) - (viii), (x) und (xii) aufgeführten Personen und die General Partner der oben unter (ii), (vi), (ix) und (xi) aufgeführten Gesellschaften sind (ausser, dass Laxey Partners(GP) Ltd. der General Partner der Laxey Investors LP, Laxey Partners GP(2) Ltd. der General Partner der Laxey Universal Value LP ist, Laxey GP(3) Ltd. der General Partner der LPAlternative LP ist und Laxey Partners GP(4) Ltd. der General Partner der LEAF LP ist) untereinander nicht, sondern lediglich über Laxey Partners Ltd. in der bereits genannten Weise verbunden.



3.3. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Als in gemeinsamer Absprache handelnd gelten die unter Ziff. 3.1 und 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen und Laxey Partners Ltd. sowie ihre Aktionäre, Herr Colin Kingsnorth und Herr Andrew Pegge (vgl. Ziff. 1). Des Weiteren gelten als in gemeinsamer Absprache mit LIL handelnd die Tochtergesellschaften der Laxey Partners Ltd:

- Laxey Partners (Jersey) Ltd., Forum House, Grenville Street, St Helier, Jersey, Channel Islands;
- Laxey Partners (GP) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von Laxey Investors LP [vgl. Ziff. 1 und Ziff. 3.2]);
- Laxey Partners GP(2) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von Laxey Universal Value LP [vgl. Ziff. 1 und Ziff. 3.2]);
- Laxey Partners GP(3) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von LPAlternative LP [vgl. Ziff. 1 und Ziff. 3.2]);
- Laxey Partners GP(4) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von LEAF LP [vgl. Ziff. 1und Ziff. 3.2]);
- Laxey Partners GP(6) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von Stactar LP [vgl. unten]);
- Laxey Partners GP(7) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von LROC LP [vgl. unten]);
- LSS (GP) Ltd., Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (gleichzeitig General Partner von Laxey Worldwide Investments LP [vgl. unten]).

Diese Gesellschaften tätigen keine Investitionen auf eigene Rechnung und/oder unter eigenem Namen, sondern sind ebenfalls mit der Verwaltung von Vermögen für Dritte befasst.

Ebenfalls als in gemeinsamer Absprache mit LIL handelnd gilt die Mach Hitech AG, Grafenaustrasse 7, 6300 Zug, Schweiz, an welcher ein Teil der oben unter Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen zusammen die Mehrheit der Stimmrechte hält.

Weiter gilt die von Laxey Partners Ltd. verwaltete, als Investmentgesellschaft tätige Laxey Greek Investments LP, Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, als in gemeinsamer Absprache mit LIL handelnd. Das Gleiche gilt für die von Laxey Partners Ltd. gehaltene Laxey Worldwide Investments LP, Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands. Schliesslich gelten auch die Stactar LP und die LROC LP, beide domiziliert 615 South Dupont Highway, County of Kent, Dover, Delaware 19901, USA, sowie die LACV Ltd. und LACV II Ltd., beide domiziliert Craigmuir Chambers, P.O. Box 71, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, die alle keine Implenia-Aktien halten, als in gemeinsamer Absprache mit LIL handelnd, da sie von Laxey Partners Ltd. verwaltet werden. Die übrigen von Laxey Partners Ltd. verwalteten Gesellschaften dürfen aufgrund ihrer Anlagevorschriften nicht in die Implenia investieren.

Nicht als in gemeinsamer Absprache mit LIL handelnd gelten andere Gesellschaften, an denen die unter Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen oder die im vorstehenden Absatz genannten Personen Beteiligungen halten. Da es sich bei diesen Beteiligungen um Minderheitsbeteiligungen handelt, kann mangels Beherrschung kein bestimmender Einfluss auf diese Gesellschaften ausgeübt werden.

3.4. Veröffentlichte Jahresrechnung der LIL und der Laxey Partners Ltd.

LIL muss nach dem Recht der Isle of Man keine Jahresrechnung veröffentlichen. Die Jahresrechnung der LIL wird nicht veröffentlicht. Beides trifft auch auf Laxey Partners Ltd. zu.

3.5. Kapital- und Stimmeteiligung der LIL und der mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen an der Implenia

Per 2. November 2007 halten die LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen die folgenden Implenia-Aktien:

Firma	Anzahl Aktien und Stimmrechte	Prozentuale Beteiligung am Kapital der Implenia	Total kapitalmässige Beteiligung in CHF
LIL Investments No. 4 Limited	10	0.00005%	45
The Value Catalyst Fund Limited	1’139’753	6.17017%	5’128’889
Laxey Investors LP	728’354	3.94302%	3’277’593
Leaf Ltd	199’589	1.08049%	898’151
Laxey Investors Limited	911’676	4.93545%	4’102’542
LP Value Ltd	1’187’517	6.42874%	5’343’827
Laxey Universal Value LP	347’906	1.88342%	1’565’577
Altma Sicav Plc	447’819	2.42431%	2’015’186
Sprugos Investments XII LLC	352’546	1.90854%	1’586’457
LPAlternative LP	732’655	3.96630%	3’296’948
The Laxey Investment Trust PLC	96’800	0.52404%	435’600
LEAF LP	46’840	0.25357%	210’780
LAXC Ltd.	10	0.00005%	45

Per 2. November 2007 halten LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen keine Optionen auf Implenia-Aktien.

3.6. Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren der Implenia

LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen tätigten in den letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung der Voranmeldung des Angebots die folgenden Transaktionen in Implenia-Aktien: Sie kauften gesamthaft 6’290’296 Implenia-Aktien und verkauften 7’615 Implenia-Aktien. Sie haben während dieser Zeitspanne keinerlei Optionen auf Implenia-Aktien gekauft oder verkauft. Der höchste Kaufpreis pro Implenia-Aktie betrug CHF 44.30 am 20. Juni 2007.

4. FINANZIERUNG

Die Finanzierung des Kaufangebotes erfolgt aus eigenen Mitteln der LIL und aus einer Kreditzusage eines Bankensyndikates gestützt auf einen Kreditvertrag.

5. ANGABEN ÜBER DIE IMPLENIA

5.1. Firma, Sitz, Kapital, Geschäftsbericht der Implenia

Die Implenia ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Dietlikon und Adresse an der Industriestrasse 24, 8305 Dietlikon. Seit dem 3. Juli 2007 (Datum des Tagebucheintrags) verfügt die Implenia über ein Aktienkapital von CHF 83’124’000, eingeteilt in 18’472’000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 4.50 pro Namenaktie.

Seit demselben Datum verfügt die Implenia über ein bedingtes Kapital von 9’236’000 Namenaktien mit einem Nennwert von CHF 4.50 pro Namenaktie (entsprechend CHF 41’562’000) zur Ausgabe von Aktien bei Ausübung von Wandel- und/oder Optionsrechten, die in Verbindung mit Anlei hensobligationen oder anderen Finanzmarkt-instrumenten der Implenia und/oder ihrer Konzerngesellschaften ausgegeben werden.

Die Implenia-Aktien sind im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotiert. Die Statuten enthalten weder eine Opting-Out- noch eine Opting-Up-Klausel.

Der Jahresbericht der Implenia kann auf deren Internetseite, <http://www.implenia.com>, bezogen werden.

5.2. Absichten der LIL und Laxey Partners Ltd. betreffend der Implenia

Dieses Angebot ist ein Pflichtangebot. Laxey Partners Ltd. als Vermögensverwalterin der unter Ziff. 3.2 (i) - (xii) aufgeführten Personen hat entschieden, das Engagement in den Implenia-Aktien zu erhöhen. Nach sorgfältiger Abwägung der damit zusammenhängenden Kosten, Vorteile und Nachteile, kam Laxey Partners Ltd. zum Schluss, dass es trotz der Pflicht, ein öffentliches Kaufangebot zu unterbreiten, angebracht ist, den Grenzwert von 33 1/3% zu überschreiten.

Sollten LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen durch dieses Angebot die Kontrolle über Implenia erlangen, ist beabsichtigt, soweit erforderlich, Änderungen im Verwaltungsrat vorzunehmen. Es ist nicht beabsichtigt, die Zusammensetzung des Managements zu ändern. Des Weiteren ist beabsichtigt, zusammen mit dem Management eine Strategieüberprüfung durch einen unabhängigen, externen Berater oder eine Investment Bank durchführen zu lassen. Die Strategieüberprüfung soll verschiedenste Szenarien und Varianten für das bestehende Geschäftsportfolio aufzeigen und auf ihr Wertsteigerungspotenzial hin untersuchen. Danach gilt es, diejenige Strategie zu verfolgen, welche für die Gesellschaft und Aktionäre unter Risiko- und Ertragsüberlegungen den grössten Wertzuwachs erwarten lässt.

Sollten LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen die volle Kontrolle über Implenia gewinnen, planen LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen, die Implenia-Aktien an der SWX Swiss Exchange nach Abschluss des Angebots zu dekotieren. Sollten LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen nach dem Abschluss dieses Angebots über mehr als 98% der Stimmrechte an der Implenia verfügen, wird LIL die Kraftloserklärung der restlichen Implenia-Aktien gemäss Art. 33 BEHG beantragen.

5.3. Vereinbarungen zwischen LIL und Implenia, deren Organe und Aktionäre

Weder LIL noch eine mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnde Person haben mit der Implenia, deren Organen oder anderen Aktionären Vereinbarungen getroffen.

5.4. Vertrauliche Informationen

LIL bestätigt, dass sie und Laxey Partners Ltd. weder direkt noch indirekt vertrauliche Informationen über die Implenia von der Implenia erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger dieses Kaufangebotes massgeblich beeinflussen könnten.

6. BERICHT DER PRÜFSTELLE GEMÄSS ART. 25 BEHG

Als gemäss BEHG anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt geprüft.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist die Anbieterin verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung des Angebotsprospektes so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss BEHG und dessen Verordnungen festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des BEHG und dessen Verordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der Angebotsprospekt dem BEHG und dessen Verordnungen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- sind die Bestimmungen über die Pflichtangebote, insbesondere die Mindestpreisvorschriften eingehalten;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel an den Vollzugsdaten zur Verfügung;
- sind die Bestimmungen über die Wirkungen der Voranmeldung des öffentlichen Kaufangebots eingehalten.

Zürich, 2. November 2007

BDO Visura

Markus Egli

Hans-Peter Mark

7. DURCHFÜHRUNG DES KAUFANGEBOTS

7.1. Information und Anmeldung

Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien in einem offenen Depot halten, werden über das Angebot von ihrer Depotbank informiert. Sie werden gebeten, gemäss den Instruktionen der Depotbank zu verfahren.

Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien in Zertifikatsform zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, können diesen Angebotsprospekt und die «Annahme- und Zessionserklärung» bei Bank Vontobel AG, Corporate Finance, Bahnhofstr. 3, 8022 Zürich (Telefon +41 (0)58 283 70 03; Telefax +41 (0)58 283 70 75; E-Mail: [prospectus@vontobel.ch](mailto:prospectus@vontobel.ch)) bestellen. Sie werden gebeten, die «Annahme- und Zessionserklärung» auszufüllen, zu unterzeichnen und diese zusammen mit dem/den entsprechenden Aktienzertifikat(en), nicht entwertet, direkt ihrer Bank oder der Bank Vontobel AG (z.Hd. Frau Jeannette Fuss, Bank Vontobel AG, Corporate Actions, Bahnhofstrasse 3, 8022 Zürich; Telefon +41 (0)58 283 51 91) bis spätestens am 14. Dezember 2007 16.00 (MEZ) (eintreffend), oder bis zu einem späteren Datum bei Verlängerung der Angebotsfrist, zuzustellen.

7.2. Annahme- und Zahlstelle

Bank Vontobel AG ist mit der Durchführung des Angebots beauftragt. Sie ist die Annahme- und Zahlstelle.

7.3. Angediente Aktien

Unter diesem Angebot angediente Implenia-Aktien werden von den Depotbanken gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

7.4. Auszahlung des Kaufpreises

Sollte das Angebot zustande kommen, wird der Angebotspreis für die angedienten Implenia-Aktien voraussichtlich am 23. Januar 2008 bezahlt werden. Das Recht, die Angebotsfrist gemäss Ziff. 2.4 zu verlängern, bleibt vorbehalten.

7.5. Gebühren und Kosten, Eidgenössische Umsatzabgabe

Wie bei jedem Verkauf von Aktien, ist es möglich, dass die Banken der Aktionäre der Implenia Kosten und Gebühren in Rechnung stellen, wenn die Aktionäre ihre Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen oder wenn das Angebot vollzogen wird. LIL wird die Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien andienen, für solche Kosten und Gebühren nicht entschädigen. Ferner werden die Aktionäre darauf hingewiesen, dass der Verkauf von Implenia-Aktien möglicherweise Umsatzabgaben, wie der Eidgenössischen Umsatzabgabe, unterliegen kann. LIL wird die Aktionäre, welche ihre Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen bzw. verkaufen, für solche Umsatzabgaben nicht entschädigen.

7.6. Steuerfolgen

Werden Implenia-Aktien unter diesem Angebot angedient, können sich folgende Steuerfolgen ergeben:

*Aktionäre, die ihren steuerlichen Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz haben:*

Im Allgemeinen können von Aktionären der Implenia, die ihren steuerlichen Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz haben, die folgenden Einkommens- und Gewinnsteuerfolgen erwartet werden:

- Aktionäre der Implenia, die ihre Implenia-Aktien als Teil ihres Privatvermögens halten und diese Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen, realisieren entweder einen steuerfreien Kapitalgewinn oder einen steuerlich nicht abziehbaren Kapitalverlust, sofern der Aktionär nicht als Effektenhändler im steuerlichen Sinn angesehen wird. Gleichwohl besteht das Risiko, dass Gewinne als steuerbares Einkommen angesehen werden, falls das Angebot, in Verbindung mit nachfolgenden Dividendenzahlungen, Refinanzierungsgeschäften oder einer Sanierung als indirekte Teil- oder Gesamtliquidation der Implenia unter den anwendbaren Steuergesetzen gilt. Wesentliche Teile dieser Gesetze wurden per 1. Januar 2007 revidiert, sodass die zukünftige Anwendung nicht in jeder Hinsicht absehbar ist. Es dürfte möglich sein, die Risiken der Anwendung der Theorie der indirekten Teil- oder Gesamtliquidation durch Verkauf der Implenia-Aktien im Markt zu verhindern.
- Aktionäre der Implenia, die ihre Implenia-Aktien als Teil ihres Geschäftsvermögens halten oder als Effektenhändler eingestuft werden, unterliegen, wenn sie ihre Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen, im Allgemeinen dem Buchwertprinzip, was bedeutet, dass nach schweizerischem Einkommens- und Gewinnsteuerrecht der durch den Verkauf der Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots erzielte Buchgewinn der Einkommens- bzw. Gewinnsteuer unterliegt.

*Aktionäre, die steuerlichen Sitz oder Wohnsitz ausserhalb der Schweiz haben:*

Aktionäre der Implenia, die steuerrechtlich keinen Sitz oder Wohnsitz in der Schweiz haben, unterliegen wegen des Angebots oder der Zahlung des Angebotspreises nicht der schweizerischen Einkommens- oder Gewinnsteuer, sofern ihre Implenia-Aktien nicht als Teil einer permanenten Betriebsstätte oder eines Geschäftsbetriebes in der Schweiz angesehen werden. Aktionäre der Implenia, die steuerrechtlich keinen Wohnsitz und keinen Sitz in der Schweiz haben, können der Einkommens-, Gewinn- und anderen Steuern anderer Rechtsordnungen unterliegen.

*Steuerfolgen für Implenia-Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien nicht andienen:*

Wenn LIL und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen nach dem Vollzug des Angebots mehr als 98% der Stimmrechte an der Implenia halten, beabsichtigt LIL gemäss Art. 33 BEHG (vgl. Ziff. 5.2) die Kraftloserklärung der Implenia-Aktien zu verlangen, die sich noch im Publikum befinden. Dabei ergeben sich die gleichen, oben erwähnten Steuerfolgen wie für Aktionäre, die ihre Implenia-Aktien im Rahmen des Angebots andienen.

Aktionäre, die keine steuerlichen Wohnsitz und Sitz in der Schweiz haben, unterliegen nicht der schweizerischen Einkommens- oder Gewinnssteuer, sofern ihre Implenia-Aktien nicht als Teil einer permanenten Betriebsstätte oder eines Geschäftsbetriebes in der Schweiz angesehen werden.

**Allen Aktionären und wirtschaftlich Berechtigten wird ausdrücklich geraten, ihren eigenen Steuerberater im Hinblick auf die schweizerischen und ausländischen Steuerfolgen, die ein Verkauf von Implenia-Aktien im Rahmen dieses Angebots oder ausserhalb dieses Angebots für sie haben könnte, zu konsultieren.**

7.7. Kraftloserklärung und Dekotierung

Wie bereits in Ziff. 5.2 bemerkt, beabsichtigt LIL die verbleibenden Implenia-Aktien für kraftlos erklären zu lassen und sämtliche Implenia-Aktien zu dekotieren, soweit die gesetzlichen Voraussetzungen erfüllt sind und die volle Kontrolle über Implenia gewonnen wird.

7.8. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Dieses Angebot sowie sämtliche sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht. Für allfällige sich im Zusammenhang mit diesem Angebot ergebende Streitigkeiten ist das Handelsgericht des Kantons Zürich ausschliesslich zuständig.

INDIKATIVER ZEITPLAN

Beginn der Angebotsfrist:	19. November 2007*
Ende der Angebotsfrist:	14. Dezember 2007*
Veröffentlichung des provisorischen Zwischenergebnisses:	17. Dezember 2007*
Publikation des endgültigen Zwischenergebnisses:	19. Dezember 2007*
Beginn der Nachfrist:	19. Dezember 2007*
Ende der Nachfrist:	9. Januar 2008*
Veröffentlichung des provisorischen Endergebnisses:	10. Januar 2008*
Veröffentlichung des endgültigen Endergebnisses:	14. Januar 2008*
Abwicklung des Angebots und Auszahlung des Preises:	23. Januar 2008*

\* LIL behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Ziff. 2.4 einmal oder mehrmals zu verlängern. In einem solchen Falle wird der Zeitplan entsprechend angepasst.