



Offre publique d'acquisition

de

Axpo Holding AG, Baden

portant sur toutes les actions au porteur se trouvant en mains du public de

EGL SA, Laufenburg

d'une valeur nominale de CHF 50 chacune

Prix offert:

CHF 850 net en espèces, sous déduction du montant brut d'éventuels effets de dilution qui pourraient survenir d'ici à l'exécution de l'offre d'acquisition, y compris versements de dividendes, remboursements de capital, tout autre versement, augmentations de capital avec un prix d'émission des actions inférieur au prix du marché, vente d'actions propres à un prix inférieur au prix de l'offre, émission d'options ou de droits convertibles à un prix inférieur à leur valeur du marché.

Durée de l'offre:

du **12 juillet 2011** au **12 août 2011**, 16.00 heures (CET) (prolongeable).

Banque mandatée:

La Banque Cantonale de Zurich, à Zurich, est chargée de la mise en œuvre de l'offre publique d'acquisition.

	Numéro de Valeur	ISIN	Symbole
Actions au porteur d'EGL SA:	328 822	CH0003288229	EGL
Actions au porteur d'EGL SA proposées (2 ^{nde} ligne de négoce):	13 178 022	CH0131780220	EGLE

Prospectus d'offre du 27 juin 2011

Restrictions concernant l'offre / Offer Restrictions

En général / General

L'offre objet du présent prospectus n'est pas présentée, directement ou indirectement, dans un pays ou une juridiction où elle serait illicite, où elle enfreindrait d'une quelconque manière les lois et règlements en vigueur, ou qui exigerait d'Axpo Holding AG 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 EGL SA par des personnes physiques ou morales.

The tender offer described herein is not directly or indirectly made in a country or jurisdiction in which such offer would be illegal, otherwise violate the applicable law or an ordinance or which would require Axpo Holding AG 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 EGL Ltd by anyone from such countries or jurisdictions.

United States of America

The public tender 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 national securities exchange of, the United States of America («U.S.») 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 neither 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 EGL Ltd, from anyone in the U.S. Axpo Holding AG is not soliciting the tender of securities of EGL Ltd by any holder of such securities in the U.S. Securities of EGL Ltd will not be accepted from holders of such securities in the U.S. Any purported acceptance of the offer that Axpo Holding AG or its agents believe has been made in or from the U.S. will be invalidated. Axpo Holding AG reserves the absolute right to reject any and all acceptances by them not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful.

United Kingdom

This communication is directed only at persons in the United Kingdom who (i) have professional experience in matters relating to investments, (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) («high net worth companies, unincorporated associations, etc.») of the Financial Service and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 or (iii) to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as «relevant persons»). This communication must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

Déclarations se rapportant au futur

Ce prospectus d'offre contient certaines déclarations se rapportant au futur, telles que des affirmations sur des plans, des intentions, des présuppositions, des attentes ou des affirmations se rapportant à des situations futures. Elles sont soumises à des incertitudes qui peuvent entraîner des écarts considérables entre les événements ou développements réels et ceux qui ont été présupposés implicitement ou explicitement dans ces affirmations. Sous réserve du devoir imposé par l'art. 17 OOPA, Axpo ne s'engage aucunement à actualiser de telles déclarations se rapportant au futur ni à les adapter à des événements ou développements futurs.

A. CONTEXTE

EGL SA, Werkstrasse 10, 5080 Laufenburg («**EGL**») est active dans la production, transmission, distribution, exploitation, achat, vente et négoce d'énergie électrique et autres énergies, ainsi que dans les domaines de service correspondant.

Axpo Holding AG, Parkstrasse 23, 5400 Baden («**Axpo**» ou l'«**Offrante**»), détient au 17 juin 2011 2'402'399 actions d'EGL, correspondant à 91.0% des droits de vote et du capital-actions d'EGL. Axpo est une société holding ayant pour but d'acquérir, de détenir, d'administrer et de vendre des actions dans d'autres sociétés en Suisse et à l'étranger, dans le domaine de l'énergie et des télécommunications, ainsi que dans les domaines connexes.

Axpo soumet cette offre publique d'acquisition afin d'obtenir le contrôle complet sur EGL et pour ensuite retirer les actions d'EGL de la cotation à la SIX Swiss Exchange SA («**SIX**»). Si Axpo, avec les personnes qui agissent de concert avec elle, détient plus de 98 % des droits de vote d'EGL après la clôture de cette offre d'acquisition, elle a l'intention de demander l'annulation des titres restants conformément à l'article 33 de la Loi fédérale du 24 mars 1995 sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières («**LBVM**»). Dans le cadre de cette procédure, les actionnaires d'EGL obtiendraient un dédommagement au comptant égal au prix de l'offre (cf. chiffre J.6 relatif aux conséquences fiscales). Axpo se réserve aussi la possibilité d'exécuter, en temps voulu, une fusion avec dédommagement au comptant si Axpo, avec les personnes agissant de concert avec elle, devait détenir moins de 98 % des droits de vote d'EGL à l'issue de cette offre d'acquisition. A l'occasion de cette fusion, les actionnaires minoritaires d'EGL obtiendraient un dédommagement au comptant conformément à l'article 8 al. 2 de la Loi fédérale du 3 octobre 2003 sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de patrimoine («**LFus**») (cf. chiffre J.6 relatif aux conséquences fiscales). Axpo envisage également la possibilité de retirer les actions d'EGL de la cotation à la SIX et de détenir la société de manière privée, même si des actionnaires minoritaires d'EGL devaient encore y détenir des participations.

Avec cette détention à 100%, EGL devrait devenir encore plus flexible, rapide et compétente en termes de réaction aux enjeux du marché (cf. chiffre E.3 pour de plus amples informations sur les intentions de l'Offrante).

B. OFFRE D'ACQUISITION

1. Annonce préalable

Axpo a publié une annonce préalable de cette offre publique d'acquisition («**Offre d'Acquisition**» ou «**Offre**») le 20 juin 2011 dans les médias électroniques (Telekurs, Bloomberg et Reuters) et le 21 juin 2011 dans la presse (dans la Neue Zürcher Zeitung en allemand ainsi que dans Le Temps en français).

Axpo a expliqué dans l'annonce préalable qu'elle avait l'intention de lancer le ou autour du 27 juin 2011 une offre publique d'acquisition au sens de l'art. 22 ss. LBVM pour toutes actions d'EGL se trouvant en mains du public.

2. Objet de l'Offre

L'Offre porte sur toutes les actions d'EGL au porteur avec une valeur nominale de CHF 50 chacune et se trouvant en mains du public («**Actions EGL**»). Le nombre d'Actions EGL au porteur se trouvant en mains du public le 17 juin 2011 se calcule comme suit:

Nombre d'Actions EGL émises:	2'640'000
Déduction des Actions EGL détenues par Axpo ou les personnes agissant de concert avec elle (incl. EGL elle-même):	2'402'399
Nombre d'Actions EGL en mains du public, sur lesquelles porte la présente Offre:	237'601

EGL n'a pas émis d'instrument financier lié aux Actions EGL.

3. Prix de l'Offre

Le prix de l'Offre se monte à CHF 850 net au comptant pour chaque Action EGL, moins le montant brut des éventuels effets de dilution qui pourraient survenir d'ici à l'exécution de l'Offre d'Acquisition, (y compris versements de dividendes, remboursements de capital, tout autre versement, augmentations de capital avec un prix d'émission des actions inférieur au prix du marché, vente d'actions propres à un prix inférieur au prix de l'Offre, émission d'options ou de droits de conversion à un prix inférieur à leur valeur de marché).

Le prix offert se situe à 20.8 % au-dessus du cours moyen pondéré des volumes pendant les 60 jours de bourse qui ont précédé l'annonce préalable («VWAP»). Le VWAP se montait à CHF 703.73 par Action EGL. Dans les 60 jours de bourse qui ont précédé l'annonce préalable, 9'927 Actions EGL ont été négociées en bourse.

La vente dans le cadre de l'Offre des Actions EGL qui sont déposées auprès de banques suisses s'effectuera, pendant la durée de cette Offre et pendant le délai supplémentaire, sans frais. Le droit de timbre de négociation fédéral en relation avec cette vente sera pris en charge par Axpo (cf. chiffre J.6 relatif aux conséquences fiscales).

4. Délai de carence

Sauf prolongation par la Commission des OPA, le délai de carence sera de dix jours de bourse à compter de la publication du présent prospectus, c'est-à-dire probablement du 28 juin 2011 au 11 juillet 2011 (le «**Délai de Carence**»). L'Offre ne pourra être acceptée qu'après l'échéance du délai de carence.

5. Durée de l'Offre

L'Offre débutera le 12 juillet 2011 et prendra fin le 12 août 2011, 16.00 heures (CET) («**Durée de l'Offre**»).

Axpo se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre une ou plusieurs fois. Une prolongation de la Durée de l'Offre au-delà de 40 jours de bourse nécessite l'approbation de la Commission des OPA.

6. Délai supplémentaire

Si l'Offre aboutit, un délai supplémentaire de dix jours de bourse sera accordé pendant lequel les actionnaires d'EGL auront le droit d'accepter l'Offre ultérieurement («**Délai Supplémentaire**»). Si la Durée de l'Offre n'est pas prolongée, le Délai Supplémentaire débutera probablement le 19 août 2011 et se terminera probablement le 1^{er} septembre 2011, à 16.00 heures (CET).

7. Conditions

L'Offre est soumise aux conditions suivantes:

- a. Aucun jugement, aucune décision judiciaire et aucune décision d'une autorité n'ont été rendus qui bloqueraient l'exécution de la présente Offre, l'interdiraient ou la déclareraient illicite.
- b. Jusqu'à l'échéance de la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée), aucune circonstance ni aucun événement n'est survenu ou n'a été révélé qui, pris individuellement ou en conjonction avec d'autres événements ou circonstances, est susceptible, de l'avis d'un expert indépendant de renommée internationale mandaté par l'Offrante, d'entraîner une réduction du résultat d'exploitation consolidé d'EGL avant intérêts et impôts (EBIT) de CHF 16,8 millions (équivalent à 10 % de l'EBIT au 30.09.2010 ressortant des états financiers consolidés 2009/2010 d'EGL SA) ou des fonds propres consolidés d'EGL, avec parts minoritaires, de CHF 192,8 millions (équivalent à 10 % des fonds propres, avec parts minoritaires, au 30.09.2010 ressortant des états financiers consolidés 2009/10 d'EGL SA).

Axpo se réserve le droit de renoncer entièrement ou partiellement aux conditions énumérées ci-dessus.

L'Offre sera déclarée comme n'ayant pas abouti si la condition a. n'est pas satisfaite à l'exécution de l'Offre et/ou si la condition b. n'est pas satisfaite d'ici à l'échéance de la Durée de l'Offre éventuellement prolongée, et qu'il n'y a pas eu renonciation.

C. INFORMATIONS AU SUJET D'AXPO

1. Raison sociale, siège, capital-actions et activités commerciales principales

Axpo est une société anonyme avec siège à Baden (AG) et est enregistrée au registre du commerce sous la raison sociale Axpo Holding AG. Le siège de la société se situe Parkstrasse 23, 5400 Baden.

Le capital-actions d'Axpo se monte à CHF 370'000'000 et est divisé en 37'000'000 actions nominatives avec une valeur nominale de CHF 10 chacune. Le capital-actions est entièrement libéré. Axpo ne dispose pas de capital autorisé ou conditionnel.

Axpo est une société holding ayant pour but d'acquérir, de détenir, d'administrer et de vendre des actions dans d'autres sociétés en Suisse et à l'étranger, dans le domaine de l'énergie et des télécommunications, ainsi que les domaines connexes. L'activité de la holding comprend en particulier le commerce et la distribution, les réseaux, la production hydroélectrique et la production d'énergie nucléaire. Aussi, les succursales et filiales d'Axpo peuvent acheter, grever, vendre et gérer des biens immobiliers.

Le groupe Axpo avec Axpo AG (autrefois Nordostschweizerische Kraftwerke AG, NOK), Centralschweizerische Kraftwerke AG (CKW), Axpo Informatik AG ainsi qu'EGL (société visée) est une grande entreprise énergétique suisse avec des racines locales et une orientation internationale. Le groupe Axpo emploie plus de 4'000 personnes et fournit en électricité, avec ses partenaires, approximativement 3 millions de personnes en Suisse.

L'activité commerciale du groupe Axpo peut être consultée sur http://www.axpo.ch/content/axpo/fr/home_multi/konzern/auf_einen_blick.html.

2. Actionnaires importants

Les actions d'Axpo Holding AG sont intégralement aux mains des cantons/entreprises cantonales du Nord-Est de la Suisse. Leurs participations se détaillent comme suit au 17 juin 2011:

Axpo Holding AG		
	en %	en millions de CHF
Canton de Zurich	18.342	67.9
Centrales électriques du canton de Zurich	18.410	68.1
Canton d'Aarau	13.975	51.7
AEW ENERGIE AG	14.026	51.9
St. Gallisch-Appenzellische Kraftwerke AG	12.501	46.3
Elektrizitätswerk des Kantons Thurgau AG	12.251	45.3
Canton de Schaffhouse	7.875	29.1
Canton de Glaris	1.747	6.5
Canton de Zoug	0.873	3.2
Total	100.000	370.0

Se fondant sur l'acte constitutif de NOK (*NOK-Gründungsvertrag*) de 1914, les actionnaires fondateurs d'Axpo (autrefois NOK) acquièrent encore aujourd'hui de l'électricité auprès d'Axpo. Sur la base de l'acte constitutif de NOK, les cantons actionnaires ainsi que leurs centrales ont des représentants au sein du conseil d'administration d'Axpo.

3. Personnes agissant de concert

Dans le cadre de la présente Offre, toutes les sociétés contrôlées directement ou indirectement par Axpo agissent de concert avec elle. La liste de toutes les sociétés contrôlées par Axpo est disponible dans le rapport annuel d'Axpo (consultable sur http://www.axpo.ch/content/axpo/de/home_multi/medien/publikationen/publikationen.html). Il s'agit essentiellement d'Axpo AG, de Centralschweizerische Kraftwerke AG, d'Axpo Informatik AG, ainsi que d'EGL (société visée) et de leurs filiales.

4. Comptes annuels

Les derniers comptes annuels d'Axp0 publiés, arrêtés le 30 septembre 2010, sont disponibles sur http://www.axpo.ch/content/axpo/de/home_multi/medien/publikationen/publikationen.html et peuvent être obtenus gratuitement notamment auprès de Axpo Holding AG, Zollstrasse 62, 8021 Zurich.

5. Participations d'Axp0 dans EGL

En date du 17 juin 2011, le capital-actions d'EGL se monte à CHF 132'000'000, divisé en 2'640'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 50 chacune.

Axp0 et les personnes agissant de concert avec elle détiennent au 17 juin 2011 2'402'399 Actions EGL, correspondant à 91.0% du capital-actions et des droits de vote. EGL ne détient aucune action propre au 17 juin 2011.

Axp0 et les personnes agissant de concert avec elle ne détiennent aucun instrument financier lié aux Actions EGL.

6. Achats et ventes de participations et d'instruments financiers

Durant les 12 mois précédant l'annonce préalable, aucune Action EGL ou instrument financier lié à des Actions EGL n'a été acheté ou vendu par Axpo ou les personnes agissant de concert (EGL et ses filiales incluses).

D. FINANCEMENT

L'Offre d'Acquisition sera financée entièrement par des fonds disponibles de l'Offrante.

E. INFORMATIONS SUR EGL

1. Raison sociale, siège, capital-actions et activités commerciales

EGL est une société anonyme dont le siège se trouve à Laufenburg et est enregistrée sous la raison sociale EGL SA au registre du commerce. Le siège de la société se situe Werkstrasse 10, 5080 Laufenburg.

Le capital-actions d'EGL se monte à CHF 132'000'000 et est divisé en 2'640'000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 50 chacune. Le capital-actions est entièrement libéré.

EGL ne dispose pas de capital autorisé ou conditionnel et n'a émis aucun instrument financier lié aux Actions EGL.

Le but d'EGL est la production, la transmission, la distribution, l'exploitation, l'achat, la vente et le commerce d'énergie électrique et autres et la fourniture de services dans les domaines de l'énergie et de l'environnement. La Société peut établir des succursales en Suisse et à l'étranger et acquérir des participations dans d'autres sociétés en Suisse et à l'étranger ayant des buts similaires, ainsi qu'acquérir, grever, et vendre des biens immobiliers.

EGL est l'une des principales sociétés européennes de négoce d'énergie avec des actifs propres. Son activité principale est le commerce de l'électricité, du gaz naturel, de certificats CO₂ et de produits financiers liés à l'énergie, ainsi que le développement de produits structurés et des services pour les clients importants. EGL a des filiales dans les principaux marchés européens assurant ainsi une présence locale et est accréditée auprès des principales bourses d'énergie.

D'autres informations sur EGL et ses activités commerciales sont disponibles sur www.egl.eu.

2. Opting-out

Les statuts d'Axp0 contiennent une clause d'opting-out, prévoyant que l'acquéreur des Actions EGL n'est pas dans l'obligation de soumettre une offre publique d'acquisition au sens des articles 32 et 52 LBVM.

3. Intentions d'Axpo concernant EGL, son conseil d'administration et sa direction

Axpo soumet cette Offre d'Acquisition afin d'obtenir le contrôle complet sur EGL et pour ensuite retirer les Actions EGL de la cotation à la SIX.

Si Axpo, avec les personnes agissant de concert avec elle, détient plus de 98 % des droits de vote d'EGL après la clôture de cette Offre d'Acquisition, elle a l'intention de demander l'annulation des Actions EGL restantes conformément à l'art. 33 LBVM. Dans le cadre de cette procédure, les actionnaires d'EGL obtiendraient un dédommagement au comptant égal au prix de l'Offre (cf. chiffre J.6 relatif aux conséquences fiscales).

Axpo se réserve aussi la possibilité d'exécuter, en temps voulu, une fusion avec dédommagement au comptant si Axpo, avec les personnes agissant de concert avec elle, devait détenir moins de 98 % des droits de vote d'EGL après la clôture de l'Offre d'Acquisition. A l'occasion de cette fusion, les actionnaires minoritaires d'EGL obtiendraient un dédommagement au comptant conformément à l'article 8 al. 2 LFus. Les conséquences fiscales d'une telle fusion avec dédommagement au comptant peuvent, le cas échéant notamment pour les personnes physiques domiciliées en Suisse qui détiennent leurs actions dans leur fortune personnelle, ainsi que pour les actionnaires n'ayant pas de domicile fiscal en Suisse, être nettement plus négatives que l'acceptation de l'Offre éventuellement exonérée d'impôts sur le revenu ou le bénéfice (cf. chiffre J.6 relatif aux conséquences fiscales).

Axpo envisage également la possibilité de retirer les Actions EGL de la cotation à la SIX et de détenir la société de manière privée, même si des actionnaires minoritaires d'EGL devaient encore y détenir des participations.

EGL représente pour la société Axpo, elle-même bien ancrée en Suisse, l'assurance du lien avec les marchés européens. Néanmoins, la forte croissance de la dynamique des marchés nécessite une flexibilité toujours plus grande. Avec l'acquisition complète d'EGL par Axpo, les synergies seront utilisées dans le renforcement de la coopération avec d'autres parties du groupe. L'examen de la mise en œuvre concrète des synergies est en cours, mais aucune décision n'a été prise pour l'heure. En outre, il sera possible pour EGL de répondre à la dynamique du marché rapidement et de manière appropriée afin de consolider la position actuelle d'EGL et d'exploiter de nouveaux potentiels commerciaux. Une plus grande souplesse après l'acquisition permettra également à Axpo de revoir la stratégie d'EGL et de s'adapter à l'évolution des besoins en fonction des exigences variables des marchés et sans perte de temps. Pour l'heure, outre des changements éventuels dans le conseil d'administration, il n'est planifié aucun changement dans la structure actuelle du personnel et Axpo accorde sa confiance au management actuel et aux employés d'EGL. Dans la nouvelle structure de l'actionnariat, il faudra aussi être compétent et motivé afin de contribuer au succès du groupe. Le conseil d'administration d'EGL sera probablement réorganisé et remanié après la mise en œuvre de l'acquisition. Cependant, aucune décision n'a été prise dans ce sens pour l'heure.

4. Accords entre Axpo et EGL, leurs organes et actionnaires

Axpo et EGL ont conclu le 15 mars 2011 un accord de confidentialité en rapport avec la présente Offre d'Acquisition. Ce dernier prévoit une obligation de confidentialité et l'interdiction des transactions sur les Actions EGL par Axpo, EGL et ses filiales. Le 17 juin 2011, Axpo et EGL ont conclu un accord de transaction. Celui-ci prévoit principalement une interdiction des transactions sur les Actions EGL par EGL, ses filiales, et de ses organes.

Les membres suivants du conseil d'administration et de la direction d'EGL ont simultanément une autre fonction au sein du groupe Axpo:

- Heinz Karrer: Président du conseil d'administration d'EGL. Autres fonctions: CEO et président de la direction du groupe Axpo Holding AG; président du conseil d'administration d'Axpo AG; président du conseil d'administration de Centralschweizerische Kraftwerke AG.
- Dr. Rolf Bösch: Vice-président du conseil d'administration d'EGL. Autres fonctions: CFO et membre de la direction du groupe Axpo Holding AG (jusqu'à fin janvier 2011); membre du conseil d'administration d'Axpo AG; Vice-président du conseil d'administration de Centralschweizerische Kraftwerke AG.
- Dr. Andrew Walo: Membre du conseil d'administration d'EGL. Autres fonctions: membre de la direction du groupe Axpo Holding AG; CEO de Centralschweizerische Kraftwerke AG.
- Dr. Hans Schulz: CEO d'EGL. Autres fonctions: membre de la direction du groupe Axpo Holding AG.

- Dr. Andreas Rudolf: CFO, directeur Finance & Operations d'EGL. Autres fonctions: membre du conseil d'administration d'Axpo Informatik AG.

Les Dr. Guy Bühler et Dr. Andreas Rudolf sont respectivement président et membre du conseil d'administration de AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie-Beteiligungen Luzern, à Lucerne, et de ENAG Energiefinanzierungs AG, à Schwyz, sociétés dans lesquelles Axpo détient une participation indirectement de par ses participations au sein de Centralschweizerische Kraftwerke AG et EGL SA. Il n'existe aucun autre accord entre Axpo et les personnes agissant de concert avec elle (excepté EGL et ses filiales) d'une part, et EGL, ses organes et ses actionnaires d'autre part.

5. Informations confidentielles

Axpo confirme qu'elle, y compris les personnes agissant de concert avec elle, n'a reçu aucune information confidentielle, que ce soit directement ou indirectement, sur EGL, que ce soit d'EGL elle-même ou de sociétés sous le contrôle d'EGL, qui pourrait influencer de manière déterminante la décision des destinataires de l'Offre.

F. RAPPORT DE L'ORGANE DE CONTROLE AU SENS DE L'ARTICLE 25 DE LA LOI FEDERALE SUR LES BOURSES ET LE COMMERCE DES VALEURS MOBILIERES

En notre qualité d'organe de contrôle pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LBVM, nous avons examiné le prospectus d'offre de Axpo Holding AG, Baden («l'Offrante»). Le rapport du Conseil d'administration de la société cible et la fairness opinion de Banque Sarasin & Cie SA, Bâle, n'ont pas fait l'objet de notre vérification.

La responsabilité pour l'établissement du prospectus d'offre incombe à l'Offrante. Notre mission consiste à vérifier et à apprécier le prospectus d'offre. Nous confirmons que nous remplissons les exigences d'indépendance prévues par le droit des offres publiques d'acquisition.

Notre contrôle a été effectué conformément à la norme d'audit suisse 880, qui requiert de planifier et de réaliser le contrôle prévu par l'article 25 de la LBVM de manière à établir l'exhaustivité formelle du prospectus d'offre selon la LBVM et ses ordonnances ainsi qu'à constater les anomalies significatives contenues dans le prospectus d'offre résultant de fraudes ou d'erreurs. Il est à noter que les points 3 à 6 ci-dessous ne font pas l'objet de la même assurance que les points 1 et 2. Nous avons vérifié les informations contenues dans le prospectus d'offre en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la conformité du prospectus d'offre avec la LBVM et ses ordonnances. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

1. L'Offrante a pris les mesures requises afin que le financement nécessaire soit disponibles le jour de l'exécution de l'Offre;
2. la Best Price Rule est respectée jusqu'au 22 juin 2011.

De plus, nous n'avons pas constaté de faits nous amenant à conclure que

3. l'égalité de traitement des destinataires de l'Offre n'est pas respectée;
4. le prospectus d'offre n'est pas exhaustif et exact au sens de la LBVM et de ses ordonnances;
5. le prospectus n'est pas conforme à la LBVM et à ses ordonnances;
6. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'Offre ne sont pas respectées.

Zurich, le 22 juin 2011

BDO SA

Markus Egli

Hans-Peter Mark

G. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ VISÉE

Le conseil d'administration d'EGL SA, Laufenburg («EGL»), composé actuellement de Messieurs Heinz Karrer (Président), Rolf Bösch (Vice-président), Peter Derendinger, Dominik Koechlin et Andrew Walo (tous membres), a constitué pour l'établissement de ce rapport un comité composé des membres indépendants d'Axpo Holding AG, Baden («Axpo» ou l'«Offrante»), à savoir Peter Derendinger et Dominik Koechlin (le «Comité») (cf. chiffre 3).

Le Comité a étudié l'Offre publique d'acquisition d'Axpo portant sur toutes les actions au porteur d'EGL («Actions EGL») se trouvant en mains du public et prend comme suit position à l'attention des actionnaires de EGL, conformément à l'art. 29 al. 1 LBVM et aux art. 30-32 de l'ordonnance sur les OPA:

1. Recommandation

Le Comité recommande à l'unanimité aux actionnaires d'EGL d'accepter l'Offre publique d'acquisition d'Axpo sur la base des considérations suivantes.

2. Motivation

Adéquation du prix offert

Le conseil d'administration a décidé de charger la Banque Sarasin & Cie SA, Bâle, d'établir une Fairness Opinion afin d'examiner l'adéquation du prix offert. Le résultat de la Fairness Opinion du 17 juin 2011 conclut que le prix offert de CHF 850 par Action EGL peut être qualifié d'équitable. La Fairness Opinion peut être commandée gratuitement en allemand et en français auprès d'EGL, Werkstrasse 10, CH-5080 Laufenburg, Tel: +41 62 869 63 63, ou par e-mail: media.ch@egl.eu et est disponible sur www.egl.eu/axpo_kaufangebot.

Le prix de CHF 850 par Action EGL offert par Axpo comprend pour les actionnaires d'EGL une prime de 20.8 % par rapport au cours moyen pondéré des volumes pendant les 60 jours de bourse qui ont précédé la publication de l'annonce préalable (lequel s'élève à CHF 703.73 par Action EGL).

Sur cette base, et se fondant également sur l'appréciation de la Banque Sarasin & Cie SA, exprimée dans le cadre de sa Fairness Opinion, le Comité considère le prix offert par Axpo comme adéquate. Dès lors qu'après la clôture de l'Offre publique d'acquisition, un négoce régulier et liquide des Actions EGL sur la SIX Swiss Exchange ne sera plus assuré, et qu'Axpo vise à retirer les Actions EGL de la cotation, et étant donné qu'au moment de la publication de l'Offre publique d'acquisition, Axpo détient d'ores et déjà 91.0% des Actions EGL, le Comité estime en outre que l'Offre publique d'acquisition procure aux actionnaires l'occasion de vendre leur participation à des conditions adéquates dans le cadre d'une procédure équitable.

Intégration dans le groupe Axpo

Axpo a communiqué dans son prospectus d'Offre (chiffre E.3 du prospectus d'Offre) ses intentions relatives à EGL lorsqu'elle en aurait obtenu le plein contrôle. La possibilité, liée à l'intégration complète, d'exploiter un potentiel additionnel de synergies au sein du groupe Axpo et la disparition des obligations afférentes à la cotation boursière qui découlerait d'un retrait de la cotation, libéreraient des ressources et disponibilités de management, et permettraient ainsi de renforcer le maintien, le développement et l'adaptation des objectifs stratégiques d'EGL.

3. Conflits d'intérêts potentiels

Conseil d'administration

En vue de délivrer le présent rapport, le conseil d'administration d'EGL a formé un Comité composé des membres indépendants d'Axpo, à savoir les Messieurs Peter Derendinger et Dominik Koechlin. Tous les membres du conseil d'administration ont été élus au moyen des votes d'Axpo en sa qualité d'actionnaire majoritaire. En raison de conflits d'intérêts potentiels, administrateurs Heinz Karrer (Président du conseil d'administration d'EGL et CEO d'Axpo, Président du conseil d'administration d'Axpo AG et Président du conseil d'administration de Centralschweizerische Kraftwerke AG), Rolf Bösch (jusqu'à fin janvier 2011, CFO et membre de la direction du groupe Axpo et aujourd'hui membre du conseil d'administration d'Axpo AG et Vice-président du conseil d'administration de Centralschweizerische Kraftwerke AG) et Andrew Walo (CEO de Centralschweizerische Kraftwerke AG et membre de la direction du groupe Axpo) n'ont pris part ni aux délibérations ni à la prise de

décision concernant le présent rapport et les recommandations qui y sont exprimées. En outre, il a été établi une Fairness Opinion (cf. chiffre 2 ci-dessus).

Les membres du Comité n'officient pas ou n'ont pas officié pour Axpo, et ne sont pas ou n'ont pas été organes d'Axpo, du groupe Axpo ou d'une société qui a des relations commerciales importantes avec Axpo (en dehors de leur fonction en tant que membre du conseil d'administration d'EGL). Ils n'ont pas d'accords ou d'affaires significatives avec Axpo, le groupe Axpo ou avec des personnes agissant de concert avec Axpo, qui seraient susceptibles de créer un conflit d'intérêts en relation avec la préparation de ce rapport. En outre, ils n'agissent pas sur instructions d'Axpo ou du groupe Axpo, que ce soit de manière générale ou dans le cadre de la préparation du présent rapport. Il n'existe aucun programme d'actions ou d'options au profit des membres du conseil d'administration. Monsieur Peter Derendinger détient 100 Actions EGL, Monsieur Dominik Koechlin détient 40 Actions EGL et Monsieur Heinz Karrer détient 63 Actions EGL; tous ont l'intention d'offrir leurs actions à l'acceptation dans le cadre de la présente Offre. Les administrateurs ne détiennent pas d'options sur les Actions EGL. L'Offre n'a pas d'autres conséquences financières connues à ce jour pour les membres du conseil d'administration, que la présente transaction soit réalisée ou non.

Direction

La direction d'EGL se compose des personnes suivantes: Messieurs Hans Schulz (CEO), Andreas Rudolf (CFO, Finance & Operations), Domenico De Luca (Energy Trading & Origination), Guy Bühler (Assets) et Markus Brokhof (Gas Supply & SEE). Le conseil d'administration, respectivement le Comité, n'ont pas connaissance des intentions d'Axpo concernant la composition et l'organisation futures de la direction. De même, les conditions auxquelles les membres actuels de la direction poursuivront éventuellement leur activité ne sont, dans la mesure où ces conditions différencieraient des contrats en cours, pas connues en ce moment.

Monsieur Hans Schulz est membre de la direction du groupe Axpo. Monsieur Andreas Rudolf est membre du conseil d'administration d'Axpo Informatik AG. Messieurs Guy Bühler et Andreas Rudolf sont respectivement président et membre du conseil d'administration de AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie-Beteiligungen Luzern, à Lucerne, et de ENAG Energiefinanzierungs AG, à Schwyz, sociétés dans lesquelles Axpo détient une participation indirecte de par ses participations au sein de Centralschweizerische Kraftwerke AG et EGL SA. Le conseil d'administration, respectivement le Comité, n'ont pas connaissance d'autres conflits d'intérêts au sein des membres de la direction.

Les membres de la direction ne détiennent pas d'options sur les Actions EGL. Il n'existe aucun programme d'actions ou d'options au profit des membres de la direction. L'Offre n'a pas d'autres conséquences financières connues à ce jour pour les membres de la direction, que la présente transaction soit réalisée ou non.

4. Mesures de Défense

Le conseil d'administration n'a pas pris et n'a pas l'intention de prendre des mesures de défense à l'encontre de l'Offre publique d'acquisition.

5. Relations contractuelles

À l'exception des relations mentionnées au chiffre 3 ci-dessus, le conseil d'administration n'a pas connaissance d'autres relations, contractuelles ou autres, entre les membres du conseil d'administration ou de la direction et Axpo. À l'exception d'un accord de confidentialité pour protéger les informations confidentielles qui ont été échangées dans le cadre d'une due diligence d'Axpo effectuée en vue de l'Offre, et à l'exception de l'accord de transaction du 17 juin 2011, il n'existe aucune convention entre EGL et Axpo en relation avec la présente Offre.

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

Le conseil d'administration ne connaît pas d'actionnaires détenant 3% ou plus des droits de vote en dehors d'Axpo.

7. Rapport semestriel au 31 mars 2011 et nouveaux développements

Les résultats du premier semestre 2010/2011 d'EGL au 31 mars 2011 ont été publiés le 20 juin 2011. Le rapport et le communiqué y relatifs sont disponibles sur le site internet d'EGL à l'adresse: www.egl.eu. De même,

il est possible de commander les documents gratuitement auprès de: EGL, Werkstrasse 10, CH-5080 Laufenburg, Tél: +41 62 869 63 63, ou par e-mail: media.ch@egl.eu.

Sous réserve de la présente transaction sous-jacente à ce rapport, le conseil d'administration n'a pas connaissance d'autre changement important dans le patrimoine, la situation financière et les recettes ainsi que les perspectives commerciales d'EGL depuis le 31 mars 2011 qui pourrait influencer la décision des actionnaires d'EGL sur l'Offre d'Axpo.

Laufenburg, 24 juin 2011

Pour le conseil d'administration d'EGL SA

Dr. Peter Derendinger

Dr. Dominik Koechlin

H. DECISION DE LA COMMISSION DES OPA

Le 23 juin 2011, la Commission des OPA a communiqué la décision suivante:

- L'offre publique d'acquisition d'Axpo Holding AG aux actionnaires d'EGL SA est conforme aux dispositions légales sur les offres publiques d'acquisition.
- La présente décision sera publiée sur le site internet de la Commission des OPA le jour de la publication du prospectus d'offre.
- L'émolument à charge de Axpo Holding AG est fixé à CHF 100'980.

I. DROITS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES

1. Requête (art. 57 OOPA)

Un actionnaire détenant au moins 2 % des droits de vote d'EGL, que ceux-ci puissent être exercés ou non, au moment de la publication de l'annonce préalable le 20 juin 2011 et depuis celle-ci («**Actionnaire Qualifié**», art. 56 OOPA), obtient la qualité de partie lorsqu'il en fait la requête à la Commission des OPA. La requête d'un Actionnaire Qualifié pour 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) pendant le délai de cinq jours de bourse après la publication du prospectus d'Offre. Le délai commence à courir le premier jour de bourse après la publication du prospectus d'Offre. Avec la requête, le requérant doit apporter la preuve de sa participation. La Commission des OPA peut à tout moment demander la preuve que l'actionnaire détient encore au moins 2 % des droits de vote d'EGL, que ceux-ci puissent être exercés ou non. La qualité de partie reste également acquise pour d'éventuelles autres décisions prises en rapport avec l'Offre, pour autant que la qualité d'Actionnaire Qualifié existe toujours.

2. Opposition (art. 58 OOPA)

Un Actionnaire Qualifié (art. 56 OOPA) qui n'a pas participé à la procédure peut faire opposition à la décision de la Commission des OPA. L'opposition doit parvenir à 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 conclusion et une motivation sommaire ainsi que la preuve de la participation de son auteur conformément à l'art. 56 OOPA.

J. EXECUTION DE L'OFFRE

1. Information / Annonce

Les actionnaires dont les Actions EGL 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.

Les actionnaires qui conservent leurs Actions EGL à domicile ou dans un coffre à la banque peuvent commander le présent prospectus et la déclaration d'acceptation auprès de la Banque Cantonale de Zurich (e-mail: prospectus@zkb.ch, Tél. +41 44 293 67 35, Fax +41 44 293 67 32) et sont invités à remplir l'acceptation de manière complète, à signer et à faire parvenir avec le ou les certificats d'actions y relatif(s), y compris les coupons n° 17 et ss, **non annulés**, directement à leur banque ou à la Banque Cantonale de Zurich au plus tard le 12 août 2011, 16.00 heures (CET) (réception).

2. Banque mandatée, acceptation / agent de paiement

Axpo a mandaté la Banque Cantonale de Zurich pour se charger de l'exécution de l'Offre. Elle fait office de domicile d'acceptation et de paiement.

3. Acceptation de l'Offre, actions proposées et seconde ligne de négoce

Dès lors qu'un actionnaire accepte l'Offre (c.-à-d. propose les Actions EGL), ses Actions EGL ne sont pas annulées, mais reçoivent un nouveau numéro de valeur temporaire. Ainsi, elles peuvent encore être négociées sur la seconde ligne de négoce de la SIX Swiss Exchange. Un acquéreur des Actions EGL sur la seconde ligne de négoce s'engage à délivrer les Actions EGL à l'Offrante contre remise du prix de l'Offre, le vendeur de ces Actions EGL sera libéré quant à lui de son obligation de livrer les Actions EGL à l'Offrante et l'Offrante ne sera plus tenue de lui verser le prix de l'Offre.

La seconde ligne de négoce sera ouverte dès le début de la durée de l'Offre, le 12 juillet 2011, et sera probablement close 5 jours avant le paiement du prix de l'Offre. L'achat et la vente de ces Actions EGL sur la seconde ligne de négoce donnent lieu aux frais et commissions usuels, qui sont à la charge de l'actionnaire vendeur ou acheteur.

4. Paiement du Prix de l'Offre

Dès lors que l'Offre aboutit, suit le paiement du montant offert de CHF 850 par Action EGL offert (moins le montant brut de tout effet de dilution conformément au chiffre B.3) qui sera effectué probablement le 14 septembre 2011. Le tout, sous réserve d'une prolongation de la durée de l'Offre conformément au chiffre B.5.

5. Frais et taxes

La vente d'Actions EGL pendant la Durée de l'Offre et le Délai Supplémentaire et déposées auprès de banques en Suisse a lieu dans le cadre de cette Offre d'Acquisition sans frais. Le droit de timbre de négociation fédéral dû en relation avec la vente sera pris en charge par Axpo.

6. Conséquences fiscales générales

La description sommaire des conséquences fiscales générales ci-dessous ne peut pas remplacer des conseils individualisés. Il est expressément recommandé à tous les actionnaires et à tous les ayants-droit économiques de consulter leurs propres conseillers fiscaux eu égard aux conséquences fiscales en Suisse et à l'étranger que la vente des Actions pourrait avoir pour eux dans le cadre cette Offre ou en dehors de cette Offre.

- a. Conséquences fiscales générales pour les actionnaires ayant accepté l'Offre et les actionnaires ayant rejeté l'Offre en cas d'une procédure d'annulation des titres restants au sens de l'art. 33 LBVM.

D'une manière générale, l'acceptation de l'Offre et la vente d'Actions selon l'Offre engendrent les conséquences fiscales suivantes:

- Les actionnaires d'EGL qui sont assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs actions dans leur fortune privée réalisent en principe, selon les principes généraux du droit suisse régissant l'impôt sur le revenu, un bénéfice privé en capital exonéré d'impôt ou une perte en capital non déductible.
- Les actionnaires d'EGL qui sont assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs actions dans leur fortune commerciale réalisent en principe, selon les principes généraux du droit suisse régissant l'impôt sur le revenu et sur le bénéfice, un bénéfice en capital imposable ou une perte en capital déductible.
- En principe, les actionnaires d'EGL qui ne sont pas assujettis à l'impôt en Suisse ne réalisent pas un gain soumis à l'impôt sur le revenu ou sur le bénéfice, pour autant que les Actions EGL ne puissent être rattachées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.
- En principe, la vente d'Actions EGL dans le cadre de l'Offre ne devrait pas avoir de conséquences en termes d'impôt anticipé en Suisse.

Si Axpo détient plus de 98 % des droits de vote d'EGL après l'exécution de l'Offre et requiert l'annulation des Actions EGL en mains du public restantes conformément à l'art. 33 LBVM (cf. chiffre E.3), les conséquences fiscales pour les actionnaires d'EGL qui n'ont pas accepté l'Offre seront, en principe, les mêmes que s'ils avaient présenté leurs Actions EGL à l'acceptation dans le cadre de l'Offre.

- b. Principales conséquences fiscales pour les actionnaires qui ne présentent pas leurs actions à l'Offre et en cas de fusion avec dédommagement en espèces

En général, la non-présentation à l'acceptation d'Actions EGL dans le cadre de l'Offre peut entraîner les conséquences fiscales suivantes, en cas de fusion avec dédommagement en espèces survenant après l'exécution de l'Offre, décrite au chiffre E.3:

- Pour les actionnaires d'EGL qui sont assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions EGL dans leur fortune privée, la différence entre le montant du dédommagement en espèces et la valeur nominale (ainsi que les éventuelles réserves issues d'apports en capital) des Actions EGL (excédent de liquidation) est en principe soumise à l'impôt sur le revenu dès lors que la rémunération en espèces sera versée à partir du capital de la société.
- Les actionnaires d'EGL qui sont assujettis à l'impôt en Suisse et qui détiennent leurs Actions EGL dans leur fortune commerciale réalisent en principe, en cas de fusion avec dédommagement en espèces, un rendement de participation imposable ou une perte en capital déductible.
- Les actionnaires d'EGL qui ne sont pas assujettis à l'impôt en Suisse ne réalisent en principe pas un revenu soumis à l'impôt sur le revenu ou sur le bénéfice en Suisse, pour autant que les Actions EGL ne puissent pas être rattachées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.
- La différence entre le montant du dédommagement en espèces et la valeur nominale (ainsi que les éventuelles réserves issues d'apports en capital) des actions (excédent de liquidation) peut en principe être soumise à l'impôt anticipé suisse de 35 %, qui doit être déduit du dédommagement au comptant et délivré aux autorités fiscales. L'impôt anticipé est en principe restitué sur demande aux actionnaires dont le siège fiscal, le domicile ou la résidence est en Suisse, pour autant que lesdits actionnaires déclarent dûment le dédommagement en espèces dans leur déclaration d'impôt ou, pour les personnes morales, dans le compte de profits et pertes. Pour les actionnaires résidant à l'étranger, l'impôt anticipé peut, le cas échéant, être restitué en tout ou en partie conformément à une convention de double imposition éventuellement applicable.

7. Droit applicable et for

L'Offre d'Acquisition ainsi que tous les droits et obligations en résultant sont soumis **au droit matériel suisse**. Le for exclusif est à **Baden**.

K. CALENDRIER INDICATIF

20 juin 2011	Publication de l'annonce préalable dans les médias électroniques
27 juin 2011	Publication du prospectus d'Offre
28 juin 2011	Début du Délai de Carence
11 juillet 2011	Fin du Délai de Carence
12 juillet 2011	Ouverture de l'Offre
12 août 2011, 16.00 heures CET	Clôture de l'Offre
15 août 2011	Publication du résultat intermédiaire provisoire
18 août 2011	Publication du résultat intermédiaire définitif
19 août 2011	Début du Délai Supplémentaire
1 ^{er} septembre 2011	Fin du Délai Supplémentaire
2 septembre 2011	Publication du résultat final provisoire
7 septembre 2011	Publication du résultat final définitif
14 septembre 2011	Date d'Exécution

Axpo se réserve le droit de prolonger une ou plusieurs fois la Durée de l'Offre conformément aux dispositions figurant aux chiffres B.5. Le cas échéant, le calendrier sera adapté en conséquence.

L. PUBLICATION

L'annonce d'Offre ainsi que toutes les autres publications en relation avec cette Offre seront publiées dans la Neue Zürcher Zeitung en allemand et dans Le Temps en français. En outre, elles seront distribuées à Bloomberg, Reuters et Telekurs.

Ce prospectus (en français et en allemand) peut être commandé gratuitement auprès de la Banque Cantonale de Zurich (E-Mail: prospectus@zkb.ch, Tél. +41 44 293 67 35, Fax +41 44 293 67 32). Ce prospectus, l'annonce d'Offre ainsi que d'autres informations en relation avec l'Offre peuvent en outre être téléchargés à l'adresse www.axpo.ch.

(Cette page a été laissée blanche intentionnellement.)

