





### 3.7 Steuerliche Behandlung von Ausschüttungen

Gestützt auf die rechtliche Auskunft von Horwath KL Tax Sdn Bhd, Malaysia, haben Dividenden und Gewinnausschüttungen malaysischer Unternehmen die nachstehende Steuerfolgen (vereinfachte Darstellung; das englische Original der Tax Opinion kann unter [www.diperdana.com.my/news4.htm](http://www.diperdana.com.my/news4.htm) eingesehen werden):

#### Verrechnungssteuer auf Ausschüttung

Nach malaysischem Recht können Gewinne von malaysischen Unternehmungen sowohl als steuerbefreite als auch als nicht-steuerbefreite Dividenden ausgeschüttet werden. Ersteres setzt voraus, dass die Gesellschaft über einen steuerfreien Ertrag auf einem entsprechenden Konto verfügt. Auf nicht-steuerbefreiten Dividenden an die Aktionäre hat die Gesellschaft eine Steuer in der Höhe von 28% auf der Brutto-Dividende abzuziehen; die Netto-Dividende kann anschliessend an die Aktionäre ausgeschüttet werden.

Auf Dividenden werden grundsätzlich keine weiteren Verrechnungssteuern in Malaysia erhoben.

#### Besteuerung von Dividenden und Kapitalgewinnen bei den Aktionären

##### a) Einkünfte aus nicht-steuerbefreiten Dividenden

Einkünfte der Aktionäre aus nicht-steuerbefreiten Dividenden einer malaysischen Gesellschaft unterliegen in Malaysia der Besteuerung. Der Steuersatz beträgt 1-28%, wobei zwischen natürlichen Personen mit Wohnsitz in- oder ausserhalb von Malaysia einerseits sowie juristischen Personen andererseits unterschieden wird.

##### b) Einkünfte aus steuerbefreiten Dividenden

Einkünfte aus steuerbefreiten Dividenden einer malaysischen Gesellschaft unterliegen in Malaysia nicht der Einkommenssteuer.

##### c) Gewinne aus Veräusserung von Stammaktien Diperdana

Gewinne, die ein Aktionär (ausgenommen malaysische Effektenhändler, Versicherungsgesellschaften oder Finanzgesellschaften) aus der Veräusserung von Stammaktien Diperdana erzielt, gelten in Malaysia als steuerfreie Kapitalgewinne und unterliegen nicht der Einkommenssteuer.

**Für im Ausland steuerpflichtige Anleger sind jedoch die steuerrechtlichen Bestimmungen des Landes zu berücksichtigen, in dem sie steuerpflichtig sind, wobei insbesondere allfällig anwendbare Doppelbesteuerungsabkommen zu berücksichtigen sind.**

**Allen Aktionären bzw. wirtschaftlich Berechtigten wird ausdrücklich empfohlen, einen eigenen Berater beizuziehen, um die für sie spezifisch geltenden Steuerfolgen rechtzeitig zu prüfen.**

#### 4. Geschäftsbericht

Die Geschäftsberichte der Diperdana per 31. Dezember 2001, 31. Dezember 2002 und 31. Dezember 2003 sowie der letzte Zwischenbericht per 30. September 2004 können unter [www.diperdana.com.my/annual.htm](http://www.diperdana.com.my/annual.htm) eingesehen bzw. [www.diperdana.com.my/news4.htm](http://www.diperdana.com.my/news4.htm) bezogen oder kostenlos bei der Pelikan Holding AG, Zugerstrasse 76b, CH-6340 Baar, Tel. +41 (0)41 768 50 90 oder der Diperdana Holdings Berhad, Lot 6, Jalan Sultan Mohamed 3, Bandar Sultan Suleiman, 42000 Port Klang, Selangor Darul Ehsan, Malaysia, (Telefon: +603 3176 8080, Telefax: +603 3176 8764) bezogen werden.

#### 5. Veränderungen der Vermögenslage

Die Diperdana bestätigt, dass seit dem letzten Zwischenbericht 30. September 2004 keine bedeutenden Veränderungen der Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten der Diperdana bis zur Veröffentlichung dieses Angebotsprospektes eingetreten sind.

Die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage sowie die Geschäftsaussichten der Diperdana werden sich jedoch mit dem Vollzug sämtlicher geplanter Transaktionen praktisch vollständig verändern (für Einzelheiten vgl. "Hintergrund des Tauschangebotes" sowie "Circular to the Shareholder's of Diperdana Holdings Berhad" sowie "Circular to the Shareholder's of Konsortium Logistik Berhad", die im Internet unter <http://www.diperdana.com.my/news4.htm> bzw. unter [www.konsortium.net/investor\\_relations/ir.php](http://www.konsortium.net/investor_relations/ir.php) eingesehen und bezogen oder bei der Pelikan Holding AG, Zugerstrasse 76b, CH-6340 Baar, Tel. +41 (0)41 768 50 90 bestellt werden können).

#### 6. Aktionäre

An der Diperdana sind per 7. Februar 2005 folgende Aktionäre bzw. Aktionärsgruppen beteiligt, welche mehr als 5% der Stimmrechte halten:

- Herr Mohd Taib bin Ab. Wahab, mit Wohnsitz in Selangor , Malaysia 29.14%
- Employees Provident Fund Board, mit Sitz in Kuala Lumpur, Malaysia 6.07%

Nach Vollzug des Bedingten Kaufvertrags, des Einbringungsvertrages und des Kaufvertrages zwischen der Diperdana und der Pelikan Singapore-Malaysia und unter der Annahme, dass die Diperdana nach Ablauf der Nachfrist – zusammen mit den gestützt auf den Bedingten Kaufvertrag bedingt erworbenen Aktien Pelikan –, insgesamt 80.04% des Kapitals und der Stimmrechte der Pelikan bzw. 1'232'540 Aktien Pelikan hält (siehe A.7.), stellt sich die Beteiligungsstruktur der Aktionäre bzw. Aktionärsgruppen, welche mehr als 5% der Stimmrechte der Diperdana halten, wie folgt dar:

- Pelikan Malaysia, mit Sitz in Kuala Lumpur, Malaysia 42.66%
- Herr Mohd Taib bin Ab Wahab, mit Wohnsitz in Selangor , Malaysia 10.23%
- Pelikan Singapore-Malaysia Pte. Ltd., mit Sitz in Millenia Tower, Singapore\* 9.02%

(\*die Pelikan Singapore-Malaysia wird vollständig durch die Pelikan Malaysia beherrscht)

Nach Vollzug des Bedingten Kaufvertrages sowie des Einbringungsvertrages und des Kaufvertrages zwischen der Diperdana und der Pelikan Singapore-Malaysia und Annahme des Tauschangebotes durch sämtliche verbleibende Aktionäre stellt sich die Beteiligungsstruktur der Aktionäre bzw. Aktionärsgruppen, welche mehr als 5% der Stimmrechte der Diperdana halten, wie folgt dar:

- Pelikan Malaysia, mit Sitz in Kuala Lumpur, Malaysia 36.31%
- Herr Mohd Taib bin Ab Wahab, mit Wohnsitz in Selangor , Malaysia 8.70%
- Pelikan Singapore-Malaysia Pte. Ltd., mit Sitz in Millenia Tower, Singapore\* 7.68%

(\*die Pelikan Singapore-Malaysia wird vollständig durch die Pelikan Malaysia beherrscht).

#### 7. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Im Hinblick auf dieses Tauschangebot gelten die Pelikan Malaysia mit ihren Tochtergesellschaften, Marktrade, Peringkat, Konsortium, Herr Loo Hooi Keat, die Familienmitglieder von Herrn Loo Hooi Keat, Herr Mirzan bin Mahatir sowie Herr Mohd Taib bin Ab Wahab als organisierte Gruppe bzw. als Personen, die in gemeinsamer Absprache mit der Diperdana und deren Tochtergesellschaften handeln.

#### 8. Käufe und Verkäufe von Pelikan-Aktien

Während der letzten zwölf Monate vor Veröffentlichung der Voranmeldung dieses Tauschangebotes, d.h. vom 8. März 2004 bis 8. März 2005, hat die Diperdana zusammen mit den in gemeinsamer Absprache handelnden Personen ausser den im Bedingten Kaufvertrag zwischen der Diperdana und der Pelikan Malaysia vorgesehenen Kauf von 461'000 Inhaberaktien sowie 539'000 Namenaktien weder Inhaberaktien der Pelikan gekauft noch verkauft.

Es wurden während dieser Zeitspanne keine Options- oder Wandelrechte zum Erwerb von Inhaberaktien Pelikan erworben, veräussert oder ausgegeben, weder börslich noch ausserbörslich.

#### 9. Beteiligung der Diperdana an der Pelikan

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Voranmeldung dieses Tauschangebotes am 9. März 2005 hielt die Pelikan Malaysia bzw. unter Berücksichtigung des Bedingten Kaufvertrages die Diperdana und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen insgesamt 461'000 Inhaberaktien Pelikan sowie sämtliche 539'000 vinkulierten Namenaktien Pelikan, was 64.94% des Aktienkapitals und der Stimmrechte der Pelikan entspricht. Per 9. März 2005 hielt die Diperdana zusammen mit den in gemeinsamer Absprache handelnden Personen keine Options- oder Wandelrechte zum Erwerb von Inhaberaktien der Pelikan.

## C. Bereitstellung der zum Tausch benötigten Aktien

Die Stammaktien Diperdana, welche für das Tauschangebot benötigt werden, werden mittels Kapitalerhöhung geschaffen. Die Diperdana hat sämtliche dazu notwendigen Massnahmen getroffen.

## D. Angaben über Pelikan (Zielgesellschaft)

#### 1. Firma, Sitz und Dauer

Unter der Firma Pelikan Holding AG besteht eine Aktiengesellschaft gemäss den Bestimmungen des schweizerischen Obligationenrechts mit Sitz in Baar. Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt.

#### 2. Kapital

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 100'100'000 und ist eingeteilt in 1'001'000 Inhaber- und 539'000 vinkulierte Namenaktien von je CHF 65 Nennwert. Artikel 38 der Statuten der Pelikan sieht vor, dass ein Übernehmer nicht zu einem öffentlichen Kaufangebot nach den Artikeln 32 und 52 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel verpflichtet ist (Opting out). Die Inhaberaktien Pelikan sind an der SWX Swiss Exchange im Segment "Local Cap" kotiert und werden in Deutschland im geregelten Handel notiert.

Die Namenaktien Pelikan sind nach Massgabe der Statuten vinkuliert und nicht börsenkotiert. Die Gesellschaft hält keine eigenen Aktien.

#### 3. Geschäftsbericht

Die Geschäftsberichte der Pelikan per 31. Dezember 2001, 31. Dezember 2002 und 31. Dezember 2003 sowie der letzte Zwischenbericht per 30. September 2004 können im Internet unter [http://www.pelikan.ch/ch/docs/unt\\_hold\\_kon.php](http://www.pelikan.ch/ch/docs/unt_hold_kon.php) eingesehen bzw. bei der Pelikan Holding AG, Zugerstrasse 76b, CH-6340 Baar, bezogen werden.

#### 4. Absichten der Diperdana betreffend Pelikan

Die Diperdana unterbreitet dieses Tauschangebot, um als Holdinggesellschaft die Interessen an der Pelikan-Gruppe (Pelikan sowie an Pelikan Japan) zusammenzuführen. Nach Vollzug des Tauschangebotes, des Einbringungs-, des Bedingten Kaufvertrages sowie des Kaufvertrages mit der Pelikan Singapore-Malaysia wird die Diperdana die Ergebnisse der Pelikan und der Pelikan Japan konsolidieren. Seitens der Diperdana besteht keine Absicht, Änderungen oder Wechsel im Management sowie Geschäftsbetrieb der Pelikan vorzunehmen. Bei einem Zustandekommen des Tauschangebotes strebt die Diperdana jedoch ein Wachstum und Entwicklung des Pelikangeschäftes an und zwar insbesondere im asiatischen Raum.

Für den Fall des erfolgreichen Abschlusses dieses Tauschangebotes, insbesondere sollte die Diperdana nach Abschluss des Tauschangebotes über 95% des Kapitals und der Stimmrechte an der Pelikan halten, hat sich der Verwaltungsrat der Pelikan vorbehalten, in eigenem Erressen die Dekotierung der Inhaberaktien Pelikan zu beantragen. Wird die Dekotierung der Pelikan-Inhaberaktien im Anschluss an das Tauschangebot bewilligt, werden im Publikum verbleibende Aktien zu einem illiquiden Titel, für den kein geregelter Markt mehr existiert.

Die Anbieterin behält sich vor, sofern sie innert der gesetzlichen Frist mehr als 98% sämtlicher Aktien Pelikan hält, beim Richter die Kraftloserklärung der verbleibenden ausstehenden Aktien Pelikan zu beantragen.

#### 5. Vereinbarung zwischen der Diperdana und der Pelikan, deren Organen und Aktionären

Die Diperdana hat mit der Pelikan Malaysia einen Bedingten Kaufvertrag über 64,94% des Kapitals der Pelikan geschlossen (siehe "Hintergrund des Tauschangebotes"). Die Beteiligungen der Pelikan Malaysia werden wiederum mehrheitlich durch Herrn Loo Hooi Keat (34.43%) sowie indirekt durch Herrn Mirzan bin Mahatir (21.43%), die gleichzeitig Präsident bzw. Mitglied des Verwaltungsrates der Pelikan sind, sowie durch die Marktrade (36.60%) und damit durch Familienmitglieder von Herrn Loo Hooi Keat gehalten (siehe "Hintergrund des Umtauschangebotes" sowie Abschnitt H Ziffer 3). Zwischen der Diperdana, deren künftigen Hauptaktionärin Pelikan Malaysia und mit dieser konzernmässig verbundenen Gesellschaften sowie den Mitgliedern des Verwaltungsrates der Pelikan bestehen Mandats- oder Arbeitsverträge, welche den betroffenen Mitgliedern des Verwaltungsrates Treuepflichten gegenüber der jeweiligen Vertragspartnerin auferlegen (siehe dazu auch Abschnitt H Ziffer 3).

#### 6. Vertrauliche Kenntnisse der Anbieterin über die Pelikan

Die Diperdana bestätigt, dass sie und die in gemeinsamer Absprache handelnden Personen weder direkt noch indirekt von der Pelikan nicht-öffentliche, in diesem Prospekt nicht enthaltene Informationen über diese Gesellschaft erhalten haben, welche die Entscheidung der Pelikan-Aktionäre massgeblich beeinflussen könnten.

## E. Veröffentlichung

Das Tauschangebot sowie alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit dem Tauschangebot werden in der NZZ sowie in Le Temps veröffentlicht. Das Tauschangebot wird auch Telekurs, Reuters und Bloomberg in elektronischer Form zugestellt.

## F. Bewertungsgutachten

Der Verwaltungsrat der Pelikan hat die BDO Visura, Zürich, mit der neutralen Beurteilung des Tauschangebotes beauftragt. Die BDO Visura, kam in ihrem Bewertungsgutachten vom 2. März 2005 zum Schluss, dass das Umtauschverhältnis von 80 Stammaktien Diperdana pro Inhaberaktie Pelikan für die Aktionäre unter Zugrundelegung der gewählten Bewertungsmethoden aus finanzieller Sicht als nicht angemessen zu beurteilen ist. Die BDO Visura weist jedoch auf verschiedene Aspekte hin, die eine Annahme des Angebotes aus Sicht der Pelikan Aktionäre dennoch rechtfertigen könnten.

Das vollständige Bewertungsgutachten kann im Internet unter <http://www.pelikan.ch> eingesehen bzw. unentgeltlich bei der Pelikan Holding AG, Zugerstrasse 76b, 6340 Baar, Tel.: +41 (0)41 768 50 90, bezogen werden.

## G. Bericht der Prüfstelle

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrats der Zielgesellschaft sowie das Bewertungsgutachten der BDO Visura zum Umtauschverhältnis bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospekts ist der Anbieter verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

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

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der vorliegende Angebotsprospekt dem schweizerischen Börsengesetz und dessen Verordnungen;

- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;

- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;

- hat die Diperdana Holding Berhad alle ihr zumutbaren Massnahmen getroffen, um die für den Umtausch erforderlichen Aktien der Diperdana Holding Berhad auf das Vollzugsdatum zu schaffen.

|                  |                         |                         |
|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ernst & Young AG | Beat Röthlisberger      | Peter Dauwalder         |
|                  | dipl. Wirtschaftsprüfer | dipl. Wirtschaftsprüfer |

## H. Bericht des Verwaltungsrats der Pelikan

#### 1. Verzicht auf Empfehlung

Der Verwaltungsrat der Pelikan hat das Tauschangebot der Diperdana zur Kenntnis genommen und am 9. März 2005 beschlossen, den Aktionären keine Empfehlung zur Annahme oder Ablehnung des Angebotes zu machen, zum einen aufgrund der bestehenden Interessenskonflikte (siehe H.3) und zum anderen um – aufgrund der Schlussfolgerung der BDO Visura, Zürich, in ihrem Bewertungsgutachten – den Aktionären einen unbeeinflussten Entscheid zu ermöglichen.

#### 2. Begründung

Der Verwaltungsrat der Pelikan sieht im Tauschangebot folgende Vorteile:

a) Mit dem Vollzug des erfolgreichen Angebotes sowie insbesondere des Bedingten Kaufvertrages wird Pelikan von Pensionsverpflichtungen ihrer deutschen Tochtergesellschaften, namentlich der Pelikan GmbH, Pelikan Vertriebsgesellschaft mbH & Co. KG sowie der Pelikan PBS-Produktionsgesellschaft mbH & Co. KG voraussichtlich im Umfang von jährlich rund EUR 6 Mio. entlastet, denn die zwischen Diperdana und Pelikan Malaysia in diesem Zusammenhang vereinbarten Regelungen führen bezüglich der genannten Pensionsverpflichtungen zu einer teilweisen Deckung durch den zu errichtenden Trust. Die durch die Entlastung zusätzlich verfügbaren Mittel können zur Stärkung der Marktposition der Pelikan-Gruppe verwendet werden, was sich positiv auf das Geschäft und die Bewertung der Pelikan-Gruppe auswirken sollte. Von diesem Effekt würden bei Zustandekommen des Tauschangebotes sowohl die Aktionäre, die das Tauschangebot annehmen wie auch die Aktionäre, die das Tauschangebot nicht annehmen, profitieren.

b) Durch das Tauschangebot ist Pelikan in der Lage, ihre Geschäftstätigkeit im asiatischen Raum, welche im Zuge der Restrukturierungen Anfangs und Mitte der 90er Jahre teilweise verkauft wurde, wieder zu konsolidieren. Die von der Diperdana vorgesehene Reintegration der Geschäftstätigkeit der Pelikan Japan K.K. wird zudem die Möglichkeit von Kooperationen in Japan erhöhen. Die Kotierung der Diperdana als zukünftige Muttergesellschaft der Pelikan in Malaysia würde im weiteren der gestiegenen Wichtigkeit der Geschäftstätigkeit der Pelikan im asiatischen Raum, insbesondere in Malaysia und Singapor, Rechnung tragen.

c) Der Verwaltungsrat weist darauf hin, dass ein Handel der sich heute noch im Publikum befindenden Titel bereits jetzt nur in beschränktem Masse stattfindet. Das Tauschangebot ermöglicht es nun den Pelikan-Aktionären, ihre Aktien in einem geregelten Verfahren gegen je 80 Stammaktien Diperdana einzutauschen. Der Verwaltungsrat der Pelikan behält sich zudem das Recht vor, die Inhaberaktien Pelikan nach Durchführung des Angebotes dekotieren zu lassen, namentlich weil die Aufrechterhaltung der Kotierung von zwei Konzerngesellschaften innerhalb der gleichen Unternehmensgruppe, d.h. der Diperdana und der Pelikan, sich weder vor dem Hintergrund der mit einer solchen Kotierung verbundenen Kosten noch aus Effizienzgründen rechtfertigen liesse. Pelikan-Aktionäre, die das Tauschangebot nicht annehmen, werden daher allenfalls im Besitz von Titeln verbleiben, für die kein geregelter Markt mehr besteht. Hingegen dürfte sich die Liquidität der zum Umtausch angebotenen Stammaktien Diperdana nach Vollzug des Tauschangebotes, zusammen mit dem Vollzug der übrigen von Diperdana vorgesehenen Transaktionen, aufgrund des höheren Handelsvolumens verbessern. Umgekehrt ist davon auszugehen, dass sich die Liquidität der Inhaberaktien Pelikan nach Zustandekommen und Vollzug des Tauschangebotes unabhängig von einer allfälligen Dekotierung weiter verschlechtern dürfte.

Der Verwaltungsrat weist darauf hin, dass das Verhältnis von Preis und Ertrag kotierter kleiner und mittlerer Unternehmen, zu welchen auch die Diperdana gehört, an der malaysischen Börse im allgemeinen höher ist als an der SWX Swiss Exchange.

d) Das Umtauschverhältnis bietet den andienenden Aktionären die Möglichkeit, eine Prämie von ca. 22.7% gegenüber dem in den letzten 30 Börsentagen bis 2. März 2005 bzw. eine Prämie von ca. 43.6% gegenüber dem in den letzten 12 Monaten bis zum 2. März 2005 bezahlten Durchschnittskurses der Pelikan-Aktie zu realisieren, sofern die Kursentwicklung der Diperdana-Aktie sich nach dem Umtausch nicht wesentlich verändert.

e) Überdies weist der Verwaltungsrat darauf hin, dass das Umtauschverhältnis im Vergleich zum Entgelt, welches die Diperdana der Pelikan Malaysia und damit der heutigen Mehrheitsaktionärin der Pelikan für den Verkauf von 64.94% der Stimmrechte anbietet, eine Prämie von 23,23 Stammaktien Diperdana bzw. 40,9% pro Inhaberaktie Pelikan beinhaltet. Da die durch die Diperdana ausgegebenen Wandelanleihen der Finanzierung der Pensions-Verpflichtungen dienen, hat die Mehrheitsaktionärin keine finanziellen Vorteile aus der Ausgabe dieser Anleihen.

f) Vor dem Hintergrund der den Minderheitsaktionären der Pelikan im Vergleich zu dem zwischen der Diperdana und der Pelikan Malaysia vereinbarten Umtauschverhältnis eingeräumten Prämie sowie unter Berücksichtigung der heute bestehenden Anteile der bisherigen Aktionäre der Diperdana resultiert im weiteren gegenüber den Mehrheitsverhältnissen bei der heutigen Pelikan eine massgebliche Verwässerung zulasten der heutigen Mehrheitsaktionärin Pelikan Malaysia. Durch diese Verwässerung werden sich die Mehrheitsverhältnisse nach dem Vollzug des Angebots und der weiteren von der Diperdana vorgesehenen Transaktionen massgeblich zulasten der Mehrheitsaktionärin verschieben, d.h. die durch die Pelikan Malaysia ausgeübte Beherrschung wird sich von heute rund 65% bei der Pelikan auf zunächst noch rund 50% – in Abhängigkeit vom Umfang der Annahme des Angebotes – und zu einem späteren Zeitpunkt vermutlich sogar auf deutlich weniger als 50% bei der Diperdana belaufen.

Der Verwaltungsrat der Pelikan sieht im Tauschangebot folgende Nachteile:

Gestützt auf die im Bewertungsgutachten angewandte DCF-Methode sowie Marktpreisanalyse kam die BDO Visura, Zürich, zum Schluss, dass die Annahme des Tauschgebots für die Aktionäre der Pelikan Holding AG eine zur Verwässerung des inneren Wertes der Aktien führe und das Tauschangebot aus finanzieller Sicht als nicht angemessen beurteilt werde. Dabei geht die BDO Visura mittels differenzierter Berechnung von einer Verwässerung zwischen 8,3 und 38,6% aus, was einem angemessenen Umtauschverhältnis zwischen 90 und 137 Stammaktien Diperdana für 1 Aktie Pelikan entsprechen würde.

#### 3. Interessenskonflikte

Der Verwaltungsrat der Pelikan setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

- Herr Loo Hooi Keat, Präsident, mit Wohnsitz in Petaling Jaya, Malaysia;
- Herr Thomas Pfister, Vize-Präsident, mit Wohnsitz in Oberrieden, Schweiz
- Herr Mirzan bin Mahathir, Mitglied, mit Wohnsitz in Kuala Lumpur, Malaysia;

Der Präsident des Verwaltungsrates der Pelikan, Herr Loo Hooi Keat, ist mit einer direkten Beteiligung von 34.43% zusammen mit der Marktrade, welche 36.60% an der Pelikan Malaysia hält und zu 100% durch Familienmitglieder von Loo Hooi Keat beherrscht wird, Hauptaktionär der Pelikan Malaysia, welche wiederum zusammen mit der von ihr beherrschten Pelikan Singapore-Malaysia – nach Vollzug sämtlicher unter Abschnitt "Hintergrund des Tauschangebotes" dargestellter Transaktionen – Hauptaktionärin der Diperdana sein wird. Überdies ist Herr Loo Hooi Keat Direktor der Pelikan Malaysia.

Herr Mirzan bin Mahathir, Mitglied des Verwaltungsrates der Pelikan, ist indirekt über die Peringkat mit einer Beteiligung von 21.43% ebenfalls an der Pelikan Malaysia beteiligt, welche zusammen mit der von ihr beherrschten Pelikan Singapore-Malaysia – nach Vollzug sämtlicher unter Abschnitt "Hintergrund des Tauschangebotes" dargestellter Transaktionen – Hauptaktionärin der Diperdana sein wird. Ferner ist Herr Mirzan bin Mahathir direkt sowie indirekt über die Peringkat mit einer Beteiligung von insgesamt 41.06% an der Konsortium beteiligt, welche mit Vollzug des Einbringungsvertrages den Betrieb der Diperdana übernehmen wird.

Zwischen Herrn Thomas Pfister und einer mit der Pelikan Malaysia konzernmässig verbundenen Gesellschaft, namentlich der Pelikan Faber-Castell (Schweiz) AG, besteht ein Arbeitsvertrag, welcher das genannte Mitglied des Verwaltungsrates – nach Vollzug des Bedingten Kaufvertrages – direkt oder indirekt dazu verpflichtet, nach den Weisungen der Pelikan Malaysia und damit (unter Berücksichtigung der 100%-igen Beherrschung der Pelikan Singapore-Malaysia) der künftigen Hauptktionärin der Anbieterin zu stimmen.

Sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrates befinden sich daher zufolge Personalunion mit der künftigen Hauptaktionärin der Anbieterin bzw. der Geschäftsleitung der künftigen Hauptktionärin der Anbieterin bzw. aufgrund der geschlossenen Verträge in einem Interessenkonflikt, da sie auch die Interessen dieser Gesellschaften wahren bzw. zu wahren haben.

Darüber hinaus hat die Pelikan Malaysia als (nach Vollzug des Bedingten Kaufvertrages) ehemalige Hauptaktionärin der Pelikan bzw. als künftige Hauptaktionärin der Anbieterin bei den letzten Wahlen für die Wahl sämtlicher oben genannter Mitglieder des Verwaltungsrates der Pelikan gestimmt.

Die teilweise Personalunion der künftigen Hauptktionärin der Anbieterin und dem Verwaltungsrat der Pelikan kann sich sodann bei der Festlegung des Umtauschverhältnisses für die Pelikan-Aktionäre bzw. die bisherige Mehrheitsaktionärin nachteilig auswirken. Der Verwaltungsrat hat daher die BDO Visura, Zürich, mit der Prüfung der finanziellen Angemessenheit des Angebots beauftragt. Augrund des Ergebnisses des Bewertungsgutachtens der BDO Visura, Zürich, verzichtet der Verwaltungsrat der Pelikan auf eine Empfehlung bezüglich Annahme oder Ablehnung des Tauschgebotes.

Für Herrn Loo Hooi Keat sowie Herrn Mirzan bin Mahathir entstehen aus dem Tauschangebot finanziellen Konsequenzen durch die sich ändernden Beteiligungsquoten der genannten Verwaltungsratsmitglieder an der Pelikan, der Diperdana sowie der Konsortium. Hingegen hat das Tauschangebot keine finanziellen Auswirkungen auf Herrn Thomas Pfister und es ist geplant, dass alle Mitglieder des Verwaltungsrates ihre Mandate weiterführen und als Mitglieder des Verwaltungsrates der Pelikan weiterhin die bisherigen Entscheidungen beziehen. Es bestehen keine Vereinbarungen, die eine besondere Vergütung im Fall der Nicht-Verlängerung ihrer Amtszeit als Verwaltungsratsmitglieder vorsehen. Die Pelikan verfügt zudem über keine Mitarbeiter, die im Zusammenhang mit dem Angebot eine Abgangsentschädigung oder eine andere finanzielle Zuwendung erhalten.

#### 4. Absichten von Aktionären mit mehr als 5% der Stimmrechte

Die Pelikan Malaysia hält per 8. März 2005 461'000 Inhaberaktien sowie sämtliche 539'000 Namenaktien der Pelikan. Diese Inhaber- und Namenaktien gehen mit Vollzug des Bedingten Kaufvertrages auf die Diperdana über.

Über die Absichten der übrigen Aktionäre der Pelikan ist dem Verwaltungsrat nichts bekannt.

#### 5. Quartalsbericht und seitherige Veränderungen

Das Geschäftsjahr der Pelikan endet am 31. Dezember. Gestützt auf Art. 29 Abs. 1 BEHG und die dazu ergangene Praxis der Übernahmekommission hat Pelikan einen Quartalsbericht per 30. September 2004 erstellt. Der ungeprüfte Quartalsbericht per 30. September 2004 wurde von der Pelikan am 9. März 2005 veröffentlicht und kann im Internet unter <http://www.pelikan.ch> eingesehen bzw. bezogen werden.

Bei der Beurteilung des Zwischenberichtes per 30. September 2004 ist darauf hinzuweisen, dass dieser Abschluss massgeblich durch das (saisonale bedingte) positive 3. Quartal beeinflusst wird. Dagegen wird das konsolidierte Ergebnis 2004 durch die Schwäche des deutschen Konsumentenmarktes einerseits und dem gegenüber den anderen Währungen starken Euro andererseits geprägt werden. Der Verwaltungsrat geht daher von einem operativen Ergebnis 2004 (EBIT) aus, das – auch unter Nichtberücksichtigung von ausserordentlichen Ereignissen des Vorjahres – unter dem entsprechenden Ergebnis 2003 liegen wird.

Ansonsten hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage oder den Geschäftsaussichten, welche seit dem 30. September 2004 (Stichtag des Quartalsberichtes) eingetreten sind.

|                                |                                     |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| Pelikan Holding AG:            |                                     |
| Loo Hooi Keat                  | Thomas Pfister                      |
| Präsident des Verwaltungsrates | Vize-Präsident des Verwaltungsrates |

## I. Empfehlung der Übernahmekommission

Das Tauschangebot wurde der Übernahmekommission vor der Veröffentlichung unterbreitet. In ihrer Empfehlung vom 4. März 2005 hat die Übernahmekommission folgendes entschieden:

- Das Tauschangebot der Diperdana Holdings Bernhard. Malaysia, an die Aktionäre der Pelikan Holding AG, Baar, entspricht dem Bundesgesetz über Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.
- Die Übernahmekommission gewährt die folgende Ausnahme von der Übernahmeverordnung (Art. 4 UEV-UEK): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art.14 Abs. 2 UEV-UEK), Abkürzung der Angebotsfrist (Art. 14 Abs. 3 UEV-UEK), Verlängerung der Nachfrist (Art. 14 Abs. 5 UEV-UEK).

## J. Durchführung des Tauschangebotes

#### 1. Anmeldung

Aktionäre der Pelikan, die ihre Inhaberaktien bei einer Bank in einem Depot verwahren lassen und das Tauschangebot annehmen wollen, werden gebeten, gemäss den Weisungen ihrer Bank vorzugehen.

In Malaysia besteht Depotzwang für alle wirtschaftlich Berechtigten in Separatkonti im Central Depository System ("CDS").

Die Anmeldung von Inhaberaktien Pelikan zum Umtausch in Stammaktien Diperdana hat daher unter Angabe des wirtschaftlich Berechtigten, der Pass- oder Identitätskarten-Nummer sowie der Nationalität für natürliche Personen bzw. der Handelsregisternummer sowie des Sitzstaates für juristische Personen sowie der Nummer des Separatkontos im CDS zu erfolgen, welche rechtzeitig durch eine Bank eröffnet werden müssen. Die Lieferung der Stammaktien Diperdana erfolgt ausschliesslich in das Separatkonto des wirtschaftlich Berechtigten im CDS. Mit der Anmeldung ermächtigt der Aktionär seine Bank, die für den Umtausch notwendigen Informationen weiterzugeben.

#### 2. Beauftragte Bank

Die Diperdana hat die Bank Julius Bär & Co. AG mit der technischen Durchführung des Tauschangebotes beauftragt.

#### 3. Sperrung/Börsenhandel

Die zum Umtausch angemeldeten und hinterlegten Inhaberaktien Pelikan werden von den Depotbanken gesperrt und können von diesem Zeitpunkt an nicht mehr gehandelt werden.

#### 4. Vollzug des Angebotes

Bei Zustandekommen des Tauschgebotes erfolgt der Umtausch der während der Angebotsfrist angemeldeten Inhaberaktien Pelikan in Stammaktien Diperdana voraussichtlich vom 31. März bis 8. April 2005, für die während der Nachfrist angemeldeten Inhaberaktien Pelikan voraussichtlich vom 26. April bis 6. Mai 2005. Vorbehalten bleibt eine Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Abschnitt A.6.

#### 5. Kostenregelung und Abgaben

Der Umtausch von Inhaberaktien Pelikan, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt im Rahmen dieses Tauschangebotes ohne Spesen und Abgaben.

Etwaige Spesen im Zusammenhang mit dem erforderlichen Separatkonto im CDS bleiben vorbehalten. Die beim Umtausch anfallende eidgenössische Umsatzabgabe wird von der Diperdana getragen.

#### 6. Dekotierung / Kraftloserklärung von Inhaberaktien Pelikan

Der Verwaltungsrat der Pelikan behält sich vor, in eigenem Erressen nach Abschluss dieses Tauschangebotes die Dekotierung der Inhaberaktien Pelikan bei der SWX Swiss Exchange zu beantragen.

Falls die Diperdana nach Ablauf der Nachfrist mehr als 98% der Stimmrechte der Pelikan kontrolliert, wird die Diperdana nach Vollzug des Tauschangebotes die Kraftloserklärung der noch ausstehenden Aktien gemäss Art. 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel beantragen.

#### 7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Tauschangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht.

Ausschliesslich zuständig sind die ordentlichen Gerichte des Kantons Zug.

## K. Indikativer Zeitplan

|                   |  |
|-------------------|--|
| 11. März 2005     | Veröffentlichung des Tauschgebots; Beginn der Angebotsfrist        |
| 24. März 2005     | Ende der Angebotsfrist*  |
| ab 31. März 2005  | Umtausch der während der Angebotsfrist angedienten Pelikan Aktien* |
| 1. April 2005     | Beginn der Nachfrist*  |
| 21. April 2005    | Ende der Nachfrist*  |
| ab 26. April 2005 | Umtausch der während der Nachfrist angedienten Pelikan Aktien *    |