

Öffentliches Kaufangebot

von

EnergyGroup Holding AG, St. Gallen, Schweiz

(vormals GC-2 AG)

für alle sich im Publikum befindlichen

Namenaktien von je CHF 50 Nennwert der

Leclanché S.A., Yverdon-les-Bains, Schweiz

Angebotspreis
CHF 150 netto in bar je Namenaktie der Leclanché S.A., Yverdon-les-Bains, Schweiz mit einem Nennwert von je CHF 50, abzüglich des Bruttobetrages allfälliger Verwässerungseffekte (z.B. Dividendenzahlungen, Kapitalerhöhungen mit einem unter dem Börsenkurs liegenden Ausgabepreis der Aktien, Ausgabe von Optionen mit einem unter dem Börsenkurs liegenden Ausübungspreis und Kapitalrückzahlungen) pro Namenaktie der Leclanché S.A., soweit diese Verwässerungseffekte bis zum Vollzug des Angebotes eintreten

Angebotsfrist
3. April 2006 bis 3. Mai 2006, 16:00 Uhr MEZ (verlängerbar)

Leclanché S.A., Yverdon-les-Bains, Schweiz		
Namenaktien mit Nennwert von je CHF 50		
Valorennummer	ISIN	Ticker Symbol
1627155	CH0016271550	LECN

Verkaufsbeschränkungen

Allgemein
Dieses öffentliche Kaufangebot an die Publikumsaktionäre von Leclanché S.A. wird in keinem Land gemacht, in dem es das anwendbare Recht verletzt oder dessen anwendbares Recht EnergyGroup Holding AG in irgendeiner Weise verpflichtet, das Angebot zu ändern, ein zusätzliches Gesuch bei Behörden oder anderen Institutionen einzureichen oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit diesem Angebot vorzunehmen. Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf solche Länder auszudehnen. Dokumente, die in Zusammenhang mit dem Angebot stehen, dürfen in solchen Ländern weder verteilt noch in solche Länder gesandt werden. Diese Dokumente dürfen nicht zur Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten von Leclanché S.A. durch Personen in solchen Ländern verwendet werden.

U.S. Sales Restrictions
EnergyGroup Holding AG is not soliciting the tender of shares of Leclanché by any holder of such shares in the United States of America. The public tender offer is not made in or into the United States of America and may only be accepted outside the United States of America. Accordingly, copies of this offer prospectus are not being made and should not be mailed or otherwise distributed or made available or sent in, into or from the United States of America, and persons receiving this offer prospectus (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them or any related documents in, into or from the United States of America.

U.K. Sales Restriction
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 Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (as amended) 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.

France
Nous attirons votre attention sur le fait que l’offre est régie par les lois en vigueur en Suisse et sera mise en œuvre conformément aux dispositions de la loi sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières et de ses ordonnances d’exécution. Aucun prospect d’offre n’a été déposé en France auprès de l’Autorité des marchés financiers et l’opération n’est pas soumise à son approbation préalable.

A. Ausgangslage des Öffentlichen Kaufangebots

Das öffentliche Kaufangebot (das **Angebot**) von EnergyGroup Holding AG, St. Gallen (**EnergyGroup**) für alle sich im Publikum befindenden Aktien von Leclanché S.A., Yverdon-les-Bains (**Leclanché**), besteht aus den folgenden Elementen:

- dem Angebot, welches am 21. Februar 2006 vorangemeldet worden ist; und
- dem Erwerb der Bullith Batteries AG, Ismaning (Deutschland) durch Leclanché auf dem Wege der Quasifusion, d.h. durch Sacheinlage sämtlicher Bullith Aktien gegen Ausgabe von neuen Aktien von Leclanché.

1. Industrieller Hintergrund
a) Leclanché S.A.
Leclanché ist eine im Local Cap Segment der SWX Swiss Exchange kotierte Aktiengesellschaft schweizerischen Rechts. Vor der in Abschnitt 2.a) unten definierten Kapitalerhöhung hatte Leclanché ein im Handelsregister eingetragenes Aktienkapital von CHF 6'352'500, welches in 127'050 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 50 eingeteilt war. Die Gesellschaft verfügt über eine sehr starke, historisch gewachsene Marke, welche in der Schweiz im Bereich der Primärbatterien und international im Bereich der Spezialzweckbatterien sehr bekannt ist. Der Geschäftsgang der Gesellschaft war im Bereich der Primärbatterien in den letzten zwei Jahren rückläufig. Dies war auf folgende Faktoren zurückzuführen: (1) Konkurrenz von grösseren Massenproduzenten und (2) Abwesenheit von Produktinnovation und neuer Technologie. Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sind deshalb zum Schluss gekommen, dass die Gesellschaft ihre Tätigkeit auf Nischenprodukte wie Mini-Batterien neu ausrichten muss und hat deshalb in den vergangenen zwei Jahren Produktionskapazitäten reduziert und nicht zum Kernbereich gehörende Geschäftsbereiche veräussert. Wichtigste Voraussetzung für die Umsetzung der neuen Strategie ist die Verfügbarkeit neuer Mini-Batterie Technologie.

b) Bullith Batteries AG
Bullith Batteries AG, Ismaning (Deutschland) (**Bullith**), entwickelt und produziert Lithium-ion Polymer Mini-Batterien (Akkumulatoren), welche in ihrer Vielfalt für Anwendungen und Leistung einzigartig sind. Bullith ist im Jahre 2000 als Spin-off der Fraunhofer-Gesellschaft nach 7 Jahren Forschung und Entwicklung der neuen Batterie Technologie gegründet worden.

Vor der Kapitalerhöhung setzte sich das Aktionariat von Bullith wie folgt zusammen: Herr Karl-Heinz Pettinger, Garching (D) (5.4%), Herr Christian Friedemann, München (D) (4.5%), Herr Friedemann Stöckert, München (D) (10.7%), Herr Dieter Pracht, München (D) (3.3%), Prof. Anton Heuberger, Oberhaching (D) (1.2%), Fraunhofer-Gesellschaft zur Förderung der angewandten Forschung, München (D) (1.5%), Herr Heinz Futscher, Alfeld (D) (1.2%), Herr Gerold Neumann, Halstenbeck (D) (1.2%), Herr Wolfgang Windbracke, Itzehoe (D) (1.2%), Gf Ventures AG, München (D) (1.4%), GermanIncubator Erste Beteiligung GmbH, München (D) (31.7%), Trecon AG, Zug (32.2%) und Herr Hulki Boyner, Brent (4.6%) (**vormalige Bullith Aktionäre**). Die grösste Aktionärin von Bullith war eine Gruppe von Deutschen Investment Fonds, GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG mit einer Beteiligung von 33.1%.

c) Aktionäre von EnergyGroup
EnergyGroup ist eine Tochtergesellschaft von The Energy Holding AG, St. Gallen. Das Aktionariat der The Energy Holding AG besteht aus den folgenden drei Investment Fonds: RCG International Opportunities Sàrl, Luxemburg, Cognis 1 Master Fund, LP, Cayman Island und GermanCapital Beteiligungsgesellschaft mbH (München). GermanCapital GmbH, München (**GermanCapital**) ist eine deutsche Investmentgesellschaft mit Fokus auf Europa und berät Fonds mit Assets im Gesamtbetrag von ca. EUR 165 Mio. Einer davon ist German-

3. April 2006			
----------------------	--	--	--

	2004	2005	2006 ²
Hoch ¹	151	159	152
Tiefi ¹	88	117	135

Der Verkauf von Leclanché Aktien, die bei Banken in der Schweiz depontiert sind und während der Angebotsfrist oder Nachfrist angedient werden, erfolgt ohne Spesen und Abgaben. Die beim Kauf anfallende eidgenössische Umsatzabgabe wird von EnergyGroup getragen. Für weitere Information wird auf Abschnitt 1.5 verwiesen.

Capital Beteiligungsgesellschaft mbH. Die Fonds sind auf mittelgrosse Gesellschaften, sich in Restrukturierung befindliche Unternehmungen, Gesellschaften mit Neuausrichtung der Geschäftstätigkeit und Unternehmungen in Nachfolgesituationen ausgerichtet. Die Investitionen werden in der Regel über besondere Akquisitionshehikel getätigt. Die oben erwähnten grössten vormaligen Bullith Aktionäre, GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG, sind ältere durch GermanCapital verwalfete Investment Fonds. RCG International Opportunities Sàrl ist ein in Luxemburg domizilierter Investment Fond, welcher durch Ramius Capital Group LLC, New York, verwaltet wird. Ramius Capital Group, LLC, ist eine Investment Management Gesellschaft, welche auf entgegen dem Markt ausgerichtet Absolute Return Investments mit niedrigerer Volatilität spezialisiert ist. Zur Zeit betreut sie Anlagen von mehr als USD 7 Mia. Cognis 1 Master Fund, LP ist einer auf Cayman Island domizilierter Investment Fond, welcher durch Cognis Capital Partners LLP, Mayfair London, verwaltet wird. Cognis Capital Partners LLP ist eine unabhängige auf alternative Anlagen spezialisierte Asset Management Gesellschaft. Sie verwaltet zur Zeit Anlagen von mehr als EUR 450 Mio. Für weitere Informationen wird auf Abschnitt C.1.d) unten verwiesen.

d) Strategischer Hintergrund
Der Verwaltungsrat von Leclanché ist zum Schluss gekommen, dass eine Kombination der Marke von Leclanché mit der Technologie von Bullith mit der Unterstützung von GermanCapital als neuer Grossaktionärin eine industriell überzeugende Gelegenheit für Leclanché darstellt und in das über die letzte zwei Jahre verfolgte strategische Konzept passt.

2. Beschrieb der Transaktion
a) Überblick
Der Zusammenschluss von Leclanché mit Bullith besteht aus den folgenden Elementen:

- Erwerb der Bullith durch Leclanché auf dem Wege der Quasifusion: Leclanché hat im Rahmen einer Kapitalerhöhung neue Aktien an die vormaligen Bullith Aktionäre gegen Sacheinlage von 100% der Bullith Aktien ausgeben. Dabei wurde das Aktienkapital von CHF 6'352'500 um CHF 2'117'500 auf den Gesamtbetrag von CHF 8'470'000 erhöht und 42'350 neue Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 50 zum Ausgabepreis von CHF 150 an die vormaligen Bullith Aktionäre gegen Leistung der Sacheinlage ausgeben (**Kapitalerhöhung**). Die Kapitalerhöhung ist am 16. März 2006 durch die ordentliche Generalversammlung von Leclanché genehmigt und am 24. März 2006 im Handelsregister eingetragen worden.
- dem vorliegenden Angebot von EnergyGroup, welches am 16. März 2006, dem Datum des Feststellungsbeschlusses des Verwaltungsrats betreffend die Kapitalerhöhung, ein Pflichtangebot geworden ist.

b) Aktienkäufe
Unmittelbar nach Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister haben die vormaligen Bullith Aktionäre (mit Ausnahme von GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG) 13'506 der von ihnen gehaltenen Leclanché Aktien (entsprechend 7.97% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung) an EnergyGroup verkauft. Zusätzlich erhielten GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG im Rahmen der Kapitalerhöhung 15'344 Leclanché Aktien zuteilt, was 9.06% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung entspricht. Zusätzlich hat EnergyGroup am 21. Februar 2006 einen Put/Call Vertrag mit zwei Grossaktionären von Leclanché, Caisse de Retraite Leclanché SA, Yverdon und Fonds de Prévoyance Leclanché SA, Yverdon abgeschlossen. Darin verpflichtete sich EnergyGroup, unter Vorbehalt der Durchführung der Kapitalerhöhung 19'978 Leclanché Aktien (entsprechend 11.8% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung) zu einem Kaufpreis von CHF 150 pro Aktie zu erwerben. Die Option ist am 29. März 2006 ausgeübt worden. Weiter hat EnergyGroup bis zum 30. März 2006 37'847 Leclanché Aktien (entsprechend 22.34% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung) börslich und ausserbörslich erworben.

EnergyGroup, GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG haben am 16. März 2006 den gesetzlichen Schwellenwert zur Unterbreitung eines Pflichtangebots durchschritten und hielten am 30. März 2006 86'675 Leclanché Aktien, was einem Anteil von 51.17% am Aktienkapital und den Stimmrechten an Leclanché nach der Kapitalerhöhung entspricht.

3. Ausblick
EnergyGroup beabsichtigt, Leclanché als kotierte Gesellschaft beizubehalten und einen angemessenen Free Float zu ermöglichen.

B. Angebot

1. Voranmeldung
EnergyGroup hat eine Voranmeldung dieses Anbotes für alle sich im Publikum befindenden Leclanché Aktien am 21. Februar 2006 in den elektronischen Medien und am 23. Februar 2006 in der Presse gemäss Art. 7 UEV-UEK veröffentlicht.

2. Angebot	
Das Angebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Namenaktien von Leclanché mit einem Nennwert von je CHF 50 (Leclanché Aktien). Deren Zahl ermittelte sich per 30. März 2006 wie folgt:	
	Leclanché Aktien
Ausgegeben	169'400
Eigene Aktien von Leclanché	0
Beteiligung von EnergyGroup ¹⁾	86'675
Beteiligung vormalige Bullith Aktionäre ²⁾	13'500
Im Publikum gehalten	69'225

¹⁾ inklusive Beteiligung von GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG
²⁾ exklusive Beteiligung von GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG

Das Angebot bezieht sich nicht auf eigene Aktien von Leclanché.

3. Angebotspreis
EnergyGroup bietet für jede Leclanché Aktie **CHF 150 netto** in bar (der **Angebotspreis**). Der Angebotspreis wird um den Bruttobetrag allfälliger Verwässerungseffekte (z.B. Dividendenzahlungen, Kapitalerhöhungen mit einem unter dem Börsenkurs liegenden Ausgabepreis der Aktien, Ausgabe von Optionen mit einem unter dem Börsenkurs liegenden Ausübungspreis und Kapitalrückzahlungen) pro Leclanché Aktie angepasst, soweit diese Verwässerungseffekte bis zum Vollzug des Angebotes eintreten. Bis zum 29. März 2006 sind EnergyGroup keine derartigen Verwässerungseffekte bekannt. Der Angebotspreis entspricht einer Prämie von 7% (CHF 10) über dem durchschnittlichen Eröffnungskurs der Leclanché Aktien an der SWX Swiss Exchange während den 30 Handelstagen vor dem 21. Februar 2006, dem Datum der Veröffentlichung der Voranmeldung in den elektronischen Medien. Verglichen mit dem durchschnittlichen Eröffnungskurs während der 90 Handelstage vor Publikation der Voranmeldung in den elektronischen Medien beinhaltet der Angebotspreis eine Prämie von 12% (oder CHF 15). Während den nachfolgend aufgeführten Jahren entwickelte sich der Kurs der Leclanché Aktie an der SWX Swiss Exchange wie folgt:

	2004	2005	2006 ²
Hoch ¹	151	159	152
Tiefi ¹	88	117	135

1 Schlusskurse an der SWX Swiss Exchange in CHF.

2 Zwischen 3. Januar und 29. März 2006.

Der Verkauf von Leclanché Aktien, die bei Banken in der Schweiz depontiert sind und während der Angebotsfrist oder Nachfrist angedient werden, erfolgt ohne Spesen und Abgaben. Die beim Kauf anfallende eidgenössische Umsatzabgabe wird von EnergyGroup getragen. Für weitere Information wird auf Abschnitt 1.5 verwiesen.

4. Angebotsfrist
Die Angebotsfrist beginnt heute, 3. April 2006 und endet am 3. Mai 2006, 16:00 Uhr MEZ. EnergyGroup behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist auf bis zu 40 Börsentage zu verlängern. In diesem Fall werden der Beginn der Nachfrist sowie das Vollzugsdatum gemäss Abschnitt 1. entsprechend verschoben. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus erfordert die Zustimmung der Übernahmekommission.

5. Nachfrist
Nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist wird eine Nachfrist von zehn Börsentagen (die **Nachfrist**) zur nachträglichen Annahme des Angebotes angesetzt. Sofern die Angebotsfrist nicht verlängert wird, dauert die Nachfrist voraussichtlich vom 8. Mai 2006 bis zum 19. Mai 2006.

6. Bedingungen
Mit Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister sind die in der Voranmeldung enthaltenen Bedingungen erfüllt worden. Das Angebot untersteht deshalb keinen Angebotsbedingungen mehr.

7. Put Option
Aus Gründen der Gleichbehandlung gewährt EnergyGroup denjenigen Aktionären, die ihre Leclanché Aktien nicht in diesem Angebot andienen, bei Vollzug dieses Angebots eine Put Option. Für Einzelheiten wird auf Abschnitt 1.7 verwiesen.

C. Angaben über EnergyGroup

1. EnergyGroup
a) Name, Domizil, Aktienkapital und Dauer
EnergyGroup ist am 23. Januar 2006 als schweizerische Aktiengesellschaft mit unbeschränkter Dauer und Domiziladresse Vadianstrasse 59, CH-9000 St. Gallen gegründet worden. Am 24. März 2006 hat EnergyGroup's Aktienkapital CHF 100'000 eingeteilt in 10'000 voll einbezahlte Namenaktien je CHF 10 Nennwert betragen. Die Firma der Gesellschaft ist am 14. Februar 2006 von GC-2 AG auf EnergyGroup Holding AG abgeändert worden.

b) Geschäftsaktivitäten
EnergyGroup ist zum Zweck der Durchführung dieses Angebots gegründet worden. Ihr statutarischer Hauptzweck ist der Erwerb, das Halten und die Veräusserung von Beteiligungen im In- und Ausland, insbesondere im Energiesektor.

c) Geschäftsbericht
Weil EnergyGroup und ihre Muttergesellschaft The Energy Holding AG erst am 23. Januar 2006 gegründet worden sind, gibt es bis heute keinen Geschäftsbericht. Die Aktionäre der The Energy Holding AG veröffentlichen grundsätzlich keine Geschäftsberichte.

d) Aktionäre mit mehr als 5% Beteiligung an EnergyGroup
The Energy Holding AG, eine schweizerische Aktiengesellschaft mit Domizil an der Vadianstrasse 59, CH-9000 St. Gallen, hält alle Aktien und Stimmrechte an der EnergyGroup. Das Aktienkapital der The Energy Holding AG wird durch drei Investmentfonds kontrolliert: RCG International Opportunities Sàrl, Luxemburg (**RCG**), Cognis 1 Master Fund, LP, Cayman Island (**Cognis**) und GermanCapital Beteiligungs-gesellschaft mbH (**GC**). München. Ihre Beteiligung an der The Energy Holding AG ist wie folgt:

– RCG: 11'764 Aktien (11.76%)

– Cognis: 44'118 Aktien (44.12%)

– GC: 44'118 Aktien (44.12%)

2. In gemeinsamer Absprache handelnde Personen
Die folgenden Personen oder Gesellschaften gelten als in gemeinsamer Absprache mit EnergyGroup handelnd:

- Die Muttergesellschaft The Energy Holding AG und ihre Aktionäre RCG, Cognis and GC, deren Tochtergesellschaften, direkte und indirekte Muttergesellschaften und von diesen kontrollierte Tochtergesellschaften seit 21. Februar 2006, dem Datum, an welchem die Aktionäre der The Energy Holding AG einen Aktionärbindungsvertrag abgeschlossen haben.
- Leclanché und die von ihr kontrollierten Gesellschaften seit dem 21. Februar 2006, dem Unterzeichnungsdatum des Transaction Agreement zwischen Leclanché, EnergyGrop und GermanCapital (vgl. Abschnitt E.3.a).
- GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG, zwei von GermanCapital verwalfete vormalige Bullith Aktionäre und grössere Aktionäre von Leclanché (siehe Abschnitt E.5).
- Jeder der übrigen in Abschnitt A.1 b) erwähnten vormaligen Bullith Aktionäre seit dem 21. Februar 2006, dem Unterzeichnungsdatum der mit EnergyGroup abgeschlossenen Lock-up Vereinbarung und dem Purchase Agreement (vgl. Ziffer E.3.b).

3. Beteiligung der Anbieterin an Leclanché; Käufe von Leclanché Aktien

a) Beteiligung an Leclanché
Am 30. März 2006 hielten EnergyGroup und die beiden von GermanCapital verwalteten vormaligen Bullith Aktionäre, GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG, 86'675 Leclanché Aktien, was einem Anteil von 51.17% am Aktienkapital und den Stimmrechten von Leclanché nach der Kapitalerhöhung entspricht. Die übrigen vormaligen Bullith Aktionäre hielten am 30. März 2006 13'500 Leclanché Aktien, was einem Anteil von 7.97% am Aktienkapital und den Stimmrechten von Leclanché nach der Kapitalerhöhung entspricht. Am 30. März 2006 hielt Leclanché keine eigenen Aktien. Am 21. Februar hat Leclanché sich gemäss den Bestimmungen des Transaction Agreement gegenüber EnergyGroup verpflichtet, bis zum Ablauf von sechs Monaten nach der Nachfrist keine Käufe oder Verkäufe in Leclanché Aktien und/oder entsprechenden Derivaten zu tätigen. Zudem haben sich die vormaligen Bullith Aktionäre (mit Ausnahme von GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG) gegenüber EnergyGroup gemäss den Bedingungen des Purchase Agreement verpflichtet, bis zum Ablauf von zwei Jahren nach der Kapitalerhöhung keine Käufe in Leclanché Aktien oder entsprechenden Derivaten zu tätigen.

b) Käufe und Verkäufe von Leclanché Aktien
Vor der Publikation der Voranmeldung hat EnergyGroup zwischen dem 16. und 20. Februar 2006 11'519 Leclanché Aktien (entsprechend 6.8% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Leclanché nach der Kapitalerhöhung) zu einem dem Angebotspreis (CHF 150) entsprechenden oder darunter liegenden Kaufpreis erworben. Zusätzlich zu dem im nachfolgenden Abschnitt beschriebenen Erwerb von Leclanché Aktien von vormaligen Bullith Aktionären hat EnergyGroup im Zeitraum von der Publikation der Voranmeldung am 21. Februar 2006 bis zum 30. März 2006 46'306 Leclanché Aktien (entsprechend 27.34% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Leclanché nach der Kapitalerhöhung) zu einem nicht über dem Angebotspreis (CHF 150) liegenden Kaufpreis erworben, wobei 24'828 der Zukäufe über die Börse und 21'478 ausserbörslich erfolgten. GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG erwarben im Rahmen der Kapitalerhöhung 15'344 Leclanché Aktien, was 9.06% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung entspricht. Am 24. März 2006, dem Datum der Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister, sind an die vormaligen Bullith Aktionäre 42'350 Leclanché Aktien gegen Sacheinlage der Bullith Aktien zum Ausgabepreis von CHF 150 begeben worden. Unmittelbar danach haben die vormaligen Bullith Aktionäre (mit Ausnahme von GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und Gf Ventures AG) 13'506 Leclanché Aktien (entsprechend 7.97% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Leclanché nach der Kapitalerhöhung) gemäss den Bestimmungen des Purchase Agreement zu einem mit dem Angebotspreis identischen Kaufpreis an EnergyGroup verkauft. Mit Ausnahme der oben dargelegten Transaktionen haben weder EnergyGroup noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Parteien bis zum 30. März 2006 Käufe oder Verkäufe in Leclanché Aktien getätigt.

D. Finanzierung des Angebots

Das Angebot wird durch eigene Mitteln von EnergyGroup und eigenen Mitteln von The EnergyHolding AG und ihrer Aktionäre (RCG, Cognis and GC), welche EnergyGroup auf dem Wege von Aktionärsdarlehen zur Verfügung gestellt werden, finanziert.

E. Angaben über Leclanché

1. Firma, Domizil, Aktienkapital und Dauer
Leclanché S.A. ist eine schweizerische Aktiengesellschaft gemäss Art. 620ff. OR mit Sitz in Yverdon-les-Bains. Die Dauer ist unbeschränkt. Das Aktienkapital von Leclanché beträgt CHF 8'470'000 und ist eingeteilt in 169'400 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 50. Die Leclanché Aktien sind an der SWX Swiss Exchange kotiert. Leclanché hat ein bedingtes Aktienkapital von CHF 1'700'000 bestehend aus 34'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 50. Dies ist im Zusammenhang mit dem im Abschnitt E.3.c) erwähnten Financing Commitment geschaffen worden. Leclanché hat keine Wandelrechte oder Optionsrechte ausstehend.

Leclanché verfügt über Produktionsstätten und ein Vertriebsnetz in Europa. Leclanché besteht gegenwärtig aus vier Geschäftseinheiten: (a) Integration (Entwicklung integrierter Batterie- und Energielösungen für spezialisierte Anwendungen wie beispielsweise im Bereich der Medizinaltechnik, etc.), (b) Distribution (Vertrieb von Primär- und Sekundärbatterien), (c) Batteries (Herstellung und Vertrieb von Bleibatterien für Reserveenergiesysteme) und (d) Bullith (Entwicklung, Herstellung und Vertrieb von Mini-Batterien). Im Geschäftsjahr 2005 hat der Umsatz von Leclanché CHF 25.59 Mio (gerundet) betragen.

2. Absichten von EnergyGroup betreffend Leclanché
EnergyGroup beabsichtigt, das gesamte Management Team von Leclanché beizubehalten und hat zur Zeit zwei Vertreter im Verwaltungsrat. EnergyGroup unterstützt die gegenwärtige Strategie und den Businessplan von Leclanché und beabsichtigt, auf dieser Basis Leclanché's Technologie, Produktportfolio und Kundenstamm weiterzuentwickeln. EnergyGroup hielt per 30. März 2006 zusammen mit German Incubator GmbH und Gf Ventures AG bereits 86'675 Leclanché Aktien, was 51.17% des Aktienkapitals und Stimmrechte von Leclanché entspricht. EnergyGroup beabsichtigt, Leclanché als an der SWX SwissExchange kotierte Publikumsgesellschaft beizubehalten. EnergyGroup beabsichtigt, nach Vollzug des Angebots die Mehrheit im Verwaltungsrat zu stellen. Zur Zeit hat EnergyGroup die folgenden Vertreter im Verwaltungsrat von Leclanché:

- Herr Armin Weiland, deutscher Staatsangehöriger mit Wohnsitz in Berg (Deutschland). Herr Weiland ist Managing Partner bei GermanCapital und seit 1992 im Corporate Finance Sektor tätig. Nach fünf Jahren Tätigkeit in der M&A Abteilung der Deutschen Bank Gruppe übernahm er die Verantwortung für das M&A Geschäft bei der HypoVereinsbank und von 2002 bis 2005 für sämtliche Corporate Finance Aktivitäten bei der HVB Gruppe.
- Herr Peter Hertig, Schweizer Bürger mit Wohnsitz in St. Gallen. Herr Hertig ist Partner bei GermanCapital. Er ist der vormalige Eigentümer der TOGO Gruppe in Romanshorn, Schweiz, einem grösserem Automobilzulieferer, welchen er Mitte der Achtziger Jahre erfolgreich an die EMS Gruppe verkauft hat. Danach war er Berater und aktiver Investor in verschiedenen Industrien in Nordamerika, Südamerika und Asien tätig. Von 2000 bis 2005 war er Industrieller Partner bei Gf Ventures AG.

3. Vereinbarungen
zwischen EnergyGroup und Leclanché, deren Organen und Aktionären

a) Transaction Agreement
Am 21. Februar 2006 haben EnergyGroup, GermanCapital und Leclanché ein Transaction Agreement zu den folgenden Bedingungen abgeschlossen:

Verpflichtungen von EnergyGroup
Im Transaction Agreement hat EnergyGroup zugestimmt,

- dieses Angebot an alle Aktionäre von Leclanché in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Übernahmerecht zum Angebotspreis zu veröffentlichen und
- den Verwaltungsrat von Leclanché regelmässig über den Stand des Angebots zu informieren.

Unterstützung des Angebots durch Leclanché
Im Transaction Agreement hat Leclanché (unter Vorbehalt, dass kein höheres Angebot (wie unten definiert) angekündigt oder vorangemeldet wird) zugestimmt;

- den Bericht an die Aktionäre gemäss Art. 29 Abs.1 BEHG zu veröffentlichen,
- eine Generalversammlung für die Kapitalerhöhung einzuberufen,
- soweit rechtlich zulässig, das Angebot öffentlich zu unterstützen und alle Handlungen und öffentlichen Erklärungen zu unterlassen, die dieses Angebot in irgendeiner Art und Weise nachteilig beeinflussen könnten und
- kein Angebot und keinen Vorschlag einer Drittpartei zur Übernahme von Leclanché, ihren Vermögenswerten oder ihres Geschäfts einzuholen oder darüber mit einer Drittpartei zu verhandeln. Der Verwaltungsrat von Leclanché darf aber mit einer Drittpartei sprechen und verhandeln, die schriftlich und unaufgefordert ihre Absicht mitteilt, ein höheres Angebot (wie unten definiert) als dieses Angebot zu veröffentlichen, wenn der Verwaltungsrat von Leclanché in guten Treuen nach Konsultation seiner Berater zur Auffassung gelangt, dass diese Drittpartei die Fähigkeiten, finanzielle Mittel und Absicht hat, ein höheres Angebot zu veröffentlichen und zu vollziehen.

Zusätzliche Pflichten von Leclanché
Im Transaction Agreement verpflichtete Leclanché sich zudem,

- dafür besorgt zu sein, dass Leclanché ihre Geschäfte normal weiterführt nach Grundsätzen der ordentlichen Geschäftsführung und in Übereinstimmung mit bisheriger Geschäftspraxis und dem derzeit existierenden Businessplan;
- keine Handlungen vorzunehmen, die mit den Verpflichtungen einer Zielgesellschaft nach Art. 29 Abs. 2 BEHG oder Art. 34 bis 36 UEV-UEK unvereinbar sind und
- keine Leclanché Aktien zu erwerben oder Transaktionen mit Derivaten auf Leclanché Aktien durchzuführen.

Beendigung
Das Transaction Agreement kann durch schriftliche Mitteilung an die andere Partei beendet werden:

- von jeder Partei falls EnergyGroup das Angebot öffentlich als gescheitert erklärt oder das Angebot zurückzieht (sofern rechtlich erlaubt);
- von jeder Partei falls die andere Partei ihre Verpflichtungen unter dem Transaction Agreement in wesentlicher Art und Weise verletzt;
- von jeder Partei, falls einem konkurrierenden Angebot 50% oder mehr aller Leclanché Aktien angedient werden und das konkurrierende Angebot vom Bieter als erfolgreich erklärt wird;
- von jeder Partei nach Veröffentlichung oder Vorankündigung eines höheren Angebotes, ausser EnergyGroup willigt innert drei Börsentagen schriftlich ein, die Bedingungen dieses Angebotes so zu verbessern, dass das Konkurrenzangebot nicht mehr als höheres Angebot betrachtet werden kann und gibt mit einer Pressemitteilung oder anderweitig am dritten Börsentag nach der Veröffentlichung oder Vorankündigung des höheren Angebots die Verbesserung dieses Angebots öffentlich bekannt. Das Transaction Agreement definiert als ein höheres Angebot jedes öffentliche Kaufangebot einer Drittpartei, dessen Bedingungen in ihrer Gesamtheit nach der in guten Treuen gefassten Meinung des Verwaltungsrats von Leclanché vorteilhafter für die Aktionäre von Leclanché sind als die Bedingungen dieses Angebotes.

Anwendbares Recht
Das Transaction Agreement untersteht Schweizer Recht.

b) Vereinbarungen zwischen EnergyGroup und den vormaligen Bullith Aktionären
Jeder der vormaligen Bullith Aktionäre verpflichtete sich gegenüber EnergyGroup gemäss den Bestimmungen einer Lock-up Vereinbarung vom 21. Februar 2006, die von ihm gehaltenen Leclanché Aktien ab der Kapitalerhöhung während einer Dauer von 6 Monaten nicht zu veräussern. In einem Reallocation and Purchase Agreement zwischen den vormaligen Bullith Aktionären und EnergyGroup vom 21. Februar 2006 (das **Purchase Agreement**) sind die folgenden Bedingungen vereinbart worden:

- Unmittelbar nach Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister werden die vormaligen Bullith Aktionäre die an sie ausgegebenen Leclanché Aktien untereinander umverteilen und anschliessend 13'506 Leclanché Aktien (entsprechend 7.97% des Aktienkapitals und der Stimmrechte an Leclanché nach der Kapitalerhöhung) an EnergyGroup zu verkaufen. Die Übertragungen sind am 24. März 2006 vollzogen worden.
- EnergyGroup gewährt jedem der vormaligen Bullith Aktionäre eine Put Option, um seine Leclanché Aktien an EnergyGroup zum Angebotspreis zu verkaufen, falls die Leclanché Aktien innerhalb von zwei Jahren nach der Kapitalerhöhung von der SWX Swiss Exchange dekotiert werden.
- Jeder der vormaligen Bullith Aktionäre gewährt EnergyGroup eine Call Option, um seine Leclanché Aktien zum Angebotspreis zu kaufen, falls die Leclanché Aktien innerhalb von zwei Jahren nach der Kapitalerhöhung von der SWX Swiss Exchange dekotiert werden.

c) Financing Commitment von EnergyGroup
Gemäss den Bedingungen eines Financing Commitment zwischen EnergyGroup und Leclanché (**Financing Commitment**) verpflichtete

sich EnergyGroup für den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2007, auf erstes Verlangen von Leclanché der Gesellschaft ein Wandeldarlehen im Gesamtnominalbetrag von CHF 5'000'000 mit einer Laufzeit von drei Jahren, wandelbar in Leclanché Aktien zu gewähren. Das Financing Commitment untersteht den folgenden Bedingungen:

- das Angebot ist vollzogen worden;
- Leclanché hat gegenüber EnergyGroup dokumentiert, dass es alle kommerziell vertretbaren Anstrengungen unternommen hat, alternative externe Finanzierung zu erhalten;
- der Verwaltungsrat von Leclanché hat den Abschluss des Wandeldarlehens genehmigt; und
- die Parteien haben sich auf die Bedingungen des Wandeldarlehens geeinigt, einschliesslich des Zinssatzes, welcher einem vertretbaren Spread über dem 3 Jahres SWAP-Satz zum Zeitpunkt des Auszahlungsbegehrens entspricht und des Wandelpreises, wobei der Maximalpreis dem Niedrigeren von CHF 165 oder 110% des vorhersehenden Börsenkurses zum Zeitpunkt des Auszahlungsbegehrens entsprechen soll.

d) Andere Vereinbarungen

In einer Vereinbarung zwischen Leclanché und den vormaligen Bullith Aktionären vom 21. Februar 2006 haben die vormaligen Bullith Aktionäre sich verpflichtet, im Rahmen der Kapitalerhöhung die Aktien zu zeichnen und gegen Sacheinlage der Bullith Aktien zu liberieren. Die Vereinbarung ist mit der Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister am 24. März 2006 vollzogen worden. Mit Ausnahme der oben erwähnten Verträge haben weder Energy-Group noch die anderen mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Parteien Vereinbarungen mit Leclanché, deren Organe und Aktionären abgeschlossen.

4. Vertrauliche Informationen

Gemäss Art. 23 Abs. 2 UEV-UEK bestätigt EnergyGroup, dass sie oder die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Parteien weder direkt noch indirekt vertrauliche Informationen von Leclanché erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebots massgeblich beeinflussen könnten.

5. Bedeutende Aktionäre

Am 30. März 2006 hatte Leclanché die folgenden Aktionäre mit einer Beteiligung von 5% oder mehr:

- EnergyGroup: 71,331 Leclanché Aktien (entsprechend 42.11% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Leclanché nach der Kapitalerhöhung);
- GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und GI Ventures AG, zwei vormalige Bullith Aktionäre und von GermanCapital verwaltete Investmentfonds, welche mit EnergyGroup in gemeinsamer Absprache handeln: 15'344 Leclanché Aktien (entsprechend 9.06% des Aktienkapitals und der Stimmrechte von Leclanché nach der Kapitalerhöhung);

F. Bericht der unabhängigen Prüfstelle gemäss Artikel 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel (Börsengesetz)

Als gemäss Börsengesetz von der Aufsichtsbehörde für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten anerkannte Revisionsstelle haben wir den Angebotsprospekt geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft wurde nicht durch uns geprüft.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist die Anbieterin 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 die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und dessen Verordnungen festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen im Angebotsprospekt 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 Börsengesetzes und dessen Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und dessen Verordnungen;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- sind die Bestimmungen über die Mindestpreisvorschriften eingehalten;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel am Vollzugszug zur Verfügung; und
- sind die Bestimmungen über die Auswirkungen der Voranmeldung des Angebotes eingehalten.

Zürich, 30. März 2006

Ernst & Young AG

Peter Dauwalder Stefan Seiler

G. Bericht des Verwaltungsrats von Leclanché gemäss Artikel 29 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

1. Empfehlung

Der Verwaltungsrat der Leclanché SA (**Leclanché**) hat das den Aktionären vorgelegte öffentliche Kaufangebot (das **Angebot**) von Energy-Group Holding AG (**EnergyGroup**) eingehend geprüft. Der Verwaltungsrat der Leclanché SA ist zum Schluss gekommen, dass das Angebot angemessen und adäquat ist. Infolgedessen empfiehlt der Verwaltungsrat den Aktionären von Leclanché, das Angebot anzunehmen.

2. Begründung und wesentliche Anhaltspunkte der Stellungnahme des Verwaltungsrats

Nach der Quasi-Fusion mit Bullith Batteries AG (**Bullith**), welche durch die Generalversammlung der Aktionäre vom 16. März gutgeheissen worden ist, verfügt Leclanché über eine Technologie, die geeignet ist, der Gesellschaft wieder eine Stellung als Marktführer in bestimmten Markt-Nischen zu verschaffen. Die Synergien zwischen der neuen, von Bullith entwickelten, Lithium-Ion-Polymer Mini-Batterien und den Fachkenntnissen von Leclanché im Integrationsbereich bieten interessante industrielle und kommerzielle Perspektiven. Mittelfristig ist es das Ziel, aus Leclanché eine Marktführerin im Bereich der hochwertigen Energielagerungssysteme zu machen, gestützt auf die Kombination ihrer langjährigen industriellen Erfahrung und avantgardistischen Technologien, wie zum Beispiel derjenigen von Bullith.

Die Entwicklung neuen Know-Hows ist allerdings mit Risiken verbunden und schafft vermehrten Liquiditätsbedarf. Die neue Strategie von Leclanché beruht auf Schätzungen der Entwicklung potenzieller Märkte, die den Erwartungen nicht gerecht werden könnten, insbesondere in einem Bereich, wo starker Wettbewerb herrscht. Werden nicht alle strategischen Ziele erreicht, kann sich dies negativ auf das Wachstum von Leclanché SA auswirken. Zudem setzt diese neue Strategie eine erfolgreiche Integration von Bullith und die Vollendung der laufenden Umstrukturierung von Leclanché voraus. Die Verwirklichung dieser Ziele kann nicht gewährleistet werden. Da die Lithium-Ion-Polymer Mini-Batterien von Bullith unter anderem auch für medizinische Verwendungen bestimmt sind, wird Leclanché vermehrt dem Risiko aus Produkt haftpflicht ausgesetzt sein.

EnergyGroup beabsichtigt, die Entwicklung des industriellen Projekts von Leclanché über mehrere Jahre zu begleiten. Da EnergyGroup bereit ist, diese Risiken zu akzeptieren nehmen, ist sie der geeignete Partner. **Infolgedessen erlaubt das öffentliche Kaufangebot den Aktionären, ihre Aktien zu verkaufen, ohne die oben erwähnten industriellen und finanziellen Risiken zu tragen.**

EnergyGroup besitzt bereits 71'331 Aktien von Leclanché, d.h. 42.11% des Aktienkapitals von Leclanché. Mit dem Angebot wird sie ihre Stellung als Investorin verstärken. Mit einer solchen Hauptaktionärin besteht das Risiko, dass die Aktien von Leclanché im Markt nur noch eingeschränkt handelbar werden, was schwer voraussehbare Konsequenzen auf den Aktienkurs haben wird. Selbst wenn die oben dargelegte Strategie sich als für Leclanché gewinnbringend verweist, ist es trotzdem möglich, dass diese Verbesserung sich nicht in einem höheren Aktienkurs widerspiegelt. Zudem laufen die Minderheitsaktionäre bei aus irgendwelchen Gründen sinkenden Aktienkursen die Gefahr, ihre Aktien mangels eines liquiden Handels nicht verkaufen zu können.

Im Weiteren ist zu erwähnen, dass die Generalversammlung vom 16. März 2006 eine bedingte Kapitalerhöhung in der Höhe von maximal CHF 1'700'000 beschlossen hat, entsprechend der Ausgabe von 34'000 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 50. Dieses bedingte Kapital dient der allfälligen Umwandlung in Aktien eines Darlehens im Betrag von maximal CHF 5'000'000, das Leclanché von EnergyGroup abrufen kann. Derzeit wurde dieses Darlehen noch nicht abgerufen, das entsprechende Recht besteht aber bis zum 31. Dezember 2007. Bis heute wurde im Zusammenhang mit diesem Darlehen keine Optionen ausgegeben. Falls Leclanché von diesem von Energy-Group zur Verfügung gestellten Darlehen ganz oder teilweise in der erwähnten Form eines Wandeldarlehens Gebrauch macht, kann die Rückzahlung in der Form von Aktien der Leclanché erfolgen. Der für die

Umwandlung massgebende Preis beträgt 110% des Börsenkurses für Aktien von Leclanché zur Zeit des Darlehensabrufs, maximal aber CHF 165. Falls das bedingte Kapital auf der Grundlage dieses Umwandlungspreises ausreicht, wird die Umwandlung mittels dieses bedingten Kapitals vollzogen. Die damit verbundene Ausgabe von Aktien verwässert die Minderheitsaktionäre zugunsten von Energy-Group. Falls das bedingte Kapital auf der Grundlage dieses Umwandlungspreises nicht ausreichen wird, wird nicht nur das ganze bedingte Kapital verwendet, sondern EnergyGroup kann als Mehrheitsaktionärin eine ordentliche Kapitalerhöhung durch die Generalversammlung erwirken, die unter Ausschluss der Bezugsrechte der Aktionäre zugunsten von EnergyGroup vollzogen wird; die Minderheitsaktionäre würden dadurch zusätzlich verwässert.

Das Angebot gibt somit den jetzigen Aktionären die Möglichkeit, zu vermeiden, dass sie neben EnergyGroup als Minderheitsaktionäre in der Gesellschaft verbleiben. Das Angebot erlaubt ihnen, ihre Aktien zu verkaufen, bevor die Aktien gegebenenfalls an Liquidität verlieren. Das Angebot erlaubt den jetzigen Aktionären auch, eine Verwässerung im Zuge einer Umwandlung des Darlehens zu verhindern, das seitens Energy-Group gewährt wird, wenn dies durch Leclanché verlangt wird.

Der Preis von 150.- pro Aktie umfasst eine Prämie von:

- 7% verglichen zum durchschnittlichen Eröffnungskurs der Leclanché Aktie während den 30 Börsentagen vor der Voranmeldung des Angebots,
- 12% verglichen zum entsprechenden Kurs während 90 Börsentagen vor der Voranmeldung.

Das Angebot erlaubt den Aktionären, ihre Aktien mit einer Prämie zu verkaufen.

Nach einer Bewertung auf der Grundlage zukünftig zu erwartender, diskontierter Cash Flow (Discounted Cash Flow) und des Businessplans für die Jahre 2006 bis 2009 (nach Erwerb der Bullith) schätzt der Verwaltungsrat, dass der Wert der Leclanché zwischen CHF 150 und CHF 177 liegt. **Der Verwaltungsrat hält diesbezüglich fest, dass er keine Fairness Opinion eines unabhängigen Dritten eingeholt hat.**

Die Bewertungsmethode beruht auf den folgenden Grundlagen:

- Die Geschäftsleitung der Leclanché hat einen Businessplan unter Einschluss des Erwerbs der Bullith für die Jahre 2006 bis 2009 erstellt.
- Für die Zwecke der Bewertung wurden die Finanzaahlen von 2009 verwendet, um den Restwert von Leclanché nach 2009 zu bestimmen.
- Im Weiteren wurde auf den Planzahlen des Geschäftsjahres 2006 eine Anpassung vorgenommen, indem ca. CHF 2'000'000 Restrukturierungskosten eingesetzt wurden.
- Der Businessplan rechnet mit einer Wachstumsrate von bis 30% pro Jahr ab 2007, um 2009 einen Umsatz von CHF 38'000'000 zu erreichen.
- Im Zeitraum 2006–2009 wurde mit einem verfügbaren Cash Flow im Bereich zwischen CHF 500'000 und CHF 4'200'000 gerechnet. Für die Berechnung des Restwerts wurde dieser Betrag auf CHF 6'000'000 geschätzt.
- Die gewählte Bewertungsmethode diskontiert die zukünftigen Cash Flows auf der Basis von durchschnittlich gewichteten Kapitalkosten von 20.8%, unter Berücksichtigung der folgenden Faktoren:
 - Eigenkapitalkosten auf der Grundlage von:
 - einem «levered Beta» von 0.71, ermittelt auf der Basis einer Branchenanalyse von verschiedenen, vergleichbaren kotierten Gesellschaften;
 - einer Rendite für risikolose Investitionen von 2.52% (die Rendite für Anleihen der Eidgenossenschaft für 2003–2033 beträgt 3.5%);
 - einer Risikoprämie des Schweizer Kapitalmarktes von 7.73% (Studie von Pictet 1926–2005);
 - einer Schätzung, eingesetzt mit 19.5%, des spezifischen Risikos, dass Leclanché die Ziele des Businessplans nicht erreicht, insbesondere die Wachstumsfähigkeit, die Integration von Bullith, der Erfolg der Restrukturierung, die Entwicklung neuer Produkte, die Herausforderungen aufgrund technologischer Veränderungen sowie die Abhängigkeit von Patenten und Lizenzen.
 - Fremdkapitalkosten auf der Grundlage von:
 - Zinssatz von 4.5%;
 - direkter Steuersatz von 25%.
 - Das Verhältnis zwischen Fremd- und Eigenkapital von 28% resultiert auf der oben erwähnten Branchenanalyse.
- Der aus dieser Bewertung per 31. Dezember 2005 resultierende Unternehmenswert (CHF 17'200'0000) wurde um CHF 7'700'000 erhöht, um die nicht-betriebsnotwendigen Elemente zu berücksichtigen, so insbesondere den Wert der nicht-betriebsnotwendigen Immobilien nach Abzug der Abbruch- und Altlastenentsorgungskosten, eine Reserve für Beiträge zur beruflichen Vorsorge der Mitarbeiter sowie ein steuerlich absetzbarer Verlustvortrag. Ein Betrag von CHF 600'000 wurde für zinspflichtiges Fremdkapital abgezogen.
- Diese Bewertung ergibt ein Wert des Eigenkapitals von CHF 25'400'000 per 16. März 2006 und einen Wert von CHF 150 pro Aktie für die 169'400 Aktien von Leclanché.

In Ergänzung zu den betrieblichen Risiken, die im Rahmen der Bewertung berücksichtigt wurden, ist im Sinne der Transparenz darauf hinzuweisen, dass es finanzielle Risiken gibt wegen der Altlastenentsorgung auf nicht-betriebsnotwendigen Grundstücken. Zurzeit wurde der Grad der Kontaminierung zwar identifiziert, aber in Bezug auf die finanziellen Konsequenzen noch nicht von einem Experten analysiert, sodass es für eine Beurteilung zu früh ist. Die oben erwähnte Bewertung geht bei den Kosten für Abbruch und Altlastenentsorgung von einem Maximalbetrag von CHF 12'700'000 aus. Die oben dargelegte Bewertungsmethode gelangt zu einem Wert am unteren Ende der genannten Preisspanne pro Aktie (CHF 150).

Eine optimistischere Einschätzung der Abbruchs- und Altlastenentsorgungskosten für die nicht-betriebsnotwendigen Immobilien erlaubt eine Reduktion von CHF 4'600'000, was zu einer Bewertung von Leclanché auf CHF 30'000'000 und einem Wert pro Aktie von CHF 177 führt.

Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass der Angebotspreis von CHF 150 pro Aktie angemessen ist.

3. Interessenkonflikte

a) Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat von Leclanché besteht aus den Herren Stefan Müller, Präsident, Dr. Raoul Sautebin, Delegierter des Verwaltungsrates, Prof. Dieter Landolt, Peter Hertig und Armin Weiland. Herr Stefan Müller ist heute Eigentümer von 20 Leclanché Aktien (0.012 % des Aktienkapitals), Dr. Raoul Sautebin von 756 Leclanché Aktien (0.446 % des Aktienkapitals), und Prof. Dieter Landolt von 100 Leclanché Aktien (0.059 % des Aktienkapitals). Herr Peter Hertig und Herr Armin Weiland sind nicht Aktionäre der Leclanché. Kein Mitglied des Verwaltungsrats verfügt über Optionen für Leclanché Aktien. EnergyGroup ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von The Energy Holding AG in St. Gallen, deren Aktionariat aus drei Investmentgesellschaften besteht (RCG International Opportunities Sàrl, in Luxemburg, Cognis Master Fund 1 L.P., Cayman Island, und GermanCapital Beteiligungsgesellschaft mbH, in München). GermanCapital Beteiligungsgesellschaft mbH ist ein Investment Fonds, welcher durch GermanCapital GmbH geführt ist.

Herr Peter Hertig und Herr Armin Weiland sind Partner bzw. Managing Partner von GermanCapital GmbH. Zudem ist Herr Peter Hertig einziges Mitglied des Verwaltungsrats von The Energy Holding AG und von EnergyGroup. Herr Peter Hertig und Herr Armin Weiland sind auf Vorschlag von EnergyGroup durch die Generalversammlung vom 16. März 2006 in den Verwaltungsrat der Leclanché gewählt worden. Sie haben weder an der Prüfung des Angebots, an den entsprechenden Beratungen des Verwaltungsrats, an der Beschlussfassung, noch an der Vorbereitung und Verfassung dieses Berichts teilgenommen.

Herr Stefan Müller, CEO von Dreieck Industrie Leasing SA, und Herr Prof. Dieter Landolt, emeritierter Professor an der Eidgenössischen Technischen Hochschule Lausanne, tragen keine exekutive Verantwortung für Leclanché und haben keine geschäftlichen Beziehungen mit EnergyGroup oder Personen, die in Absprache mit EnergyGroup handeln. Zudem haben sie keine Organfunktion in Gesellschaften, die geschäftliche Beziehungen pflegen mit Leclanché, EnergyGroup oder Personen, die in Absprache mit EnergyGroup handeln. Herr Stefan Müller und Herr Prof. Dieter Landolt haben bereits jetzt mitgeteilt, dass sie ihren Rücktritt aus dem Verwaltungsrat anbieten werden, sobald das öffentliche Kaufangebot abgeschlossen sein wird. Im Zusammenhang mit diesen Rücktritten würden Herr Stefan Müller und Herr Prof. Dieter Landolt keine besonderen Abfindungen erhalten. Ihre Verwaltungsratsvergütung für das Jahr 2006 werden sie pro rata temporis erhalten. Im Sinne der Transparenz wird präzisiert, dass Dr. Raoul Sautebin auf der Grundlage eines Auftragsverhältnisses Delegierter des Verwaltungsrates und CEO von Leclanché ist. Dr. Sautebin hat EnergyGroup zugesichert, er sei bereit, diese Tätigkeit für mindestens 3 Jahre weiterzuführen, um die Umsetzung der beschlossenen Strategie sicherzustellen; die Konditionen der Fortführung der Tätigkeit von Dr. Sautebin werden gegenwärtig verhandelt und sind noch nicht festgelegt. Ansonsten hat Dr. Raoul Sautebin keine geschäftlichen Beziehungen mit Energy-Group und übt keine Funktion als Organ in Gesellschaften aus, die geschäftlichen Beziehungen mit Leclanché, EnergyGroup oder Personen, die in Absprache mit EnergyGroup handeln. Der Vertrag zwischen Leclanché und Dr. Raoul Sautebin enthält keine Bestimmung, wonach eine Veränderung der Kontrollverhältnisse bei Leclanché die Beendigung des Auftrags gegen Zahlung einer besonderen Entschädigung

auslöst. Schliesslich sei erwähnt, dass dieser Bericht des Verwaltungsrats durch die Mitglieder, die an seiner Erstellung beteiligt waren, das heisst durch Herrn Stefan Müller, Dr. Raoul Sautebin und Prof. Dieter Landolt, einstimmig genehmigt wurde.

Herr Stefan Müller, Präsident des Verwaltungsrats und Her Prof. Dieter Landolt, Mitglied des Verwaltungsrats, haben bestätigt, dass Sie diesen Bericht genehmigt und dieselbe Empfehlung abgegeben hätten, selbst wenn Dr. Raoul Sautebin nicht an dessen Vorbereitung, Beratung und Beschlussfassung teilgenommen hätte.

Im Sinne der Transparenz und unter Berücksichtigung der Tatsache, dass das öffentliche Kaufangebot freundlich ist, sei darauf hingewiesen, dass am 21. Februar 2006 Leclanché und EnergyGroup eine Vereinbarung (Transaction Agreement) getroffen haben, wonach sich Leclanché verpflichtet hat, das öffentliche Kaufangebot zu unterstützen. Für Einzelheiten über diese Vereinbarung wird auf Absatz E.3 des Angebotsprospekts verwiesen. Wie oben erwähnt, hat sich Energy-Group auch verpflichtet, Leclanché ein Darlehen im Betrag von maximal CHF 5'000'000 zu gewähren; die entsprechenden Konditionen sind in einem Financing Commitment geregelt, dessen wesentlichster Inhalt in Absatz E.3.c des Angebotsprospekts beschrieben ist, auf den ausdrücklich verwiesen sei. Leclanché und EnergyGroup sind durch keine weiteren Verträge miteinander verbunden.

Im Weiteren hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von allfälligen finanziellen Folgen des öffentlichen Kaufangebots für einzelne Mitglieder des Verwaltungsrats.

b) Geschäftsleitung

Die Geschäftsleitung von Leclanché ist wie folgt zusammengesetzt: Dr. Raoul Sautebin (CEO, dessen Beteiligung oben unter Ziffer A. Verwaltungsrat offen gelegt wurde), Herr Jacques Dessemontet (CFO, Eigentümer von 564 Leclanché Aktien, d.h. 0.333% des Aktienkapitals), Herr Daniel Evard (Quality, Security & Logistics Manager, Eigentümer von 56 Leclanché Aktien, d.h. 0.033% des Aktienkapitals), Fabrizio Marzolini (Integration Business Unit Manager, Eigentümer von 4 Leclanché Aktien, d.h. 0.002% des Aktienkapitals), Jean-Marie Mesot (IT Manager, Eigentümer von 72 Leclanché Aktien, d.h. 0.043% des Aktienkapitals), Marc-Antoine Surer (Distribution Business Unit Manager, der nicht Aktionär der Leclanché ist). Die Verträge zwischen Leclanché und den obgenannten Mitgliedern der Geschäftsleitung enthalten keine Bestimmung, die im Falle eine Veränderung der Kontrollverhältnisse bei Leclanché die Beendigung des jeweiligen Vertrags gegen Zahlung einer besonderen Entschädigung vorsieht.

Das *Transaction Agreement* sieht keine Änderungen der Geschäftsleitung oder deren Anstellungskonditionen vor, mit Ausnahme dessen, was unter Ziffer A. Verwaltungsrat betreffend Dr. Raoul Sautebin ausgeführt wurde.

Der Verwaltungsrat hat keine Kenntnis von etwaigen finanziellen Folgen des öffentlichen Kaufangebots für einzelne Mitglieder der Geschäftsleitung.

4. Absichten der Aktionäre mit mehr als 5% der Stimmrechte

Zum Zeitpunkt des vorliegenden Berichts besitzen die folgenden Aktionäre mehr als 5% der Stimmrechte:

- EnergyGroup hält 71'331 Aktien von Leclanché, d.h. 42.11% des Kapitals,
- GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und GI Ventures AG, welche durch GermanCapital GmbH geführt werden und welche anlässlich der durch die Generalversammlung vom 16. März 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung Aktionäre von Leclanché geworden sind, halten 15'334 Aktien von Leclanché, d.h. 9.06% des Kapitals. EnergyGroup, GermanIncubator Erste Beteiligungs GmbH und GI Ventures AG halten an diesem Datum somit insgesamt 86'675 Aktien von Leclanché, d.h. 51.17% des Kapitals. EnergyGroup ist der Anbieter und beabsichtigt, ihre Beteiligung am Kapital von Leclanché durch das öffentliche Kaufangebot zu erhöhen. GI Ventures AG handelt in Absprache mit EnergyGroup und beabsichtigt anlässlich des öffentlichen Kaufangebots, ihre Beteiligung zu behalten.

5. Finanzielle Verhältnisse

Mit Ausnahme des Erwerbs von Bullith durch Leclanché im Zusammenhang mit der am 16. März 2006 von der Generalversammlung beschlossenen Kapitalerhöhung (welcher die Bilanz von Leclanché durch Erhöhung des immateriellen Anlagevermögens auf der aktiven Seite, und des Aktienkapitals und der Reserven auf der passiven Seite beeinflusst) hat der Verwaltungsrat keine Kenntnis von anderen wichtigen Änderungen des Vermögens, der Ergebnisse oder der Aussichten von Leclanché seit der Veröffentlichung der Jahresrechnung 2005. Im Übrigen sei auf den Jahresbericht einschliesslich der Jahresrechnung von Leclanché per 31. Dezember 2005 verwiesen, welcher im Internet auf der Webseite

http://www.leclanche.ch/fr/investisseurs/com_presse/ra/lsa_ra2005.pdf abrufbar ist und online konsultiert werden kann. Der Jahresbericht kann auf Anfrage auch kostenlos bei Leclanché SA, Betriebsleitung, 48, av. de Grandson, 1401 Yverdon-les-Bains oder telefonisch (+4124 447 22 28) bestellt werden.

Im Zusammenhang mit der Kotierung der neuen Aktien, die im Rahmen der ordentlichen von der Generalversammlung vom 16. März 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung von Leclanché ausgegeben wurden hat die Schweizer Börse (SWX) keinen konsolidierten Abschluss von Leclanché unter Einschluss von Bullith verlangt. Detailliertere Information über Bullith und die Quasifusion mit Leclanché (namentlich betreffend Risikofaktoren, generelle Informationen über Bullith, ihre Technologie, Märkte, Patente, Geschäftsleitung, Konkurrenten und die Jahresrechnung per 31. Dezember 2005) finden sich im Kotierungsprospekt betreffend die Aktien, welche im Zuge der ordentlichen, von der Generalversammlung vom 16. März 2006 beschlossenen Kapitalerhöhung ausgegeben worden sind; dieser Prospekt ist im Internet auf der Webseite www.leclanche.ch/fr/investisseurs/investisseurs.php abrufbar. Er kann auch kostenlos auf Anfrage bei Leclanché SA, Betriebsleitung, 48, av. de Grandson, 1401 Yverdon-les-Bains oder telefonisch (+4124 447 22 28) bestellt werden.

Yverdon-les-Bains, 27. März 2006

Stefan Müller Dr. Raoul Sautebin Prof. Dieter Landolt
Präsident Delegierter Mitglied

H. Empfehlung der Übernahmekommission

Dieser Angebotsprospekt ist der Übernahmekommission vor seiner Veröffentlichung unterbreitet worden. In ihrer Empfehlung vom 31. März 2006 hat die Übernahmekommission folgende Empfehlung erlassen:

- Das Kaufangebot von EnergyGroup Holding AG entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel.
- Die Übernahmekommission gewährt die folgenden Ausnahme von der Übernahmeverordnung-UEK (Artikel 4): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Artikel 14 Abs. 2 UEV-UEK).

I. Durchführung des Angebots

1. Information/Anmeldung

a) Aktionäre mit Aktien in einem Depot

Aktionäre, welche ihre Aktien in einem Depot bei einer schweizerischen Bank verwahren, werden durch die Depotbank über das Angebot informiert und gebeten, gemäss den Weisungen ihrer Depotbank vorzugehen.

b) Heimverwahrer

Aktionäre, die ihre Leclanché Aktien zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, werden gebeten, das Formular «Annahmeerklärung», welches gratis bei der Bank am Bellevue, Corporate Finance, Seestrasse 16, Postfach, 8700 Küsnacht, Telefon: +41-44-267 67 95/97; Fax: +41-44-267 67 35; e-mail: corporatefinance@bellevue.ch zu erhalten ist, zusammen mit nicht entwerteten indossierten Aktienzertifikaten bei ihrer Bank oder bei der unten erwähnten beauftragen Bank einzureichen.

2. Annahme- und Zahlstelle

Bank am Bellevue wurde von EnergyGroup als Annahme- und Zahlstelle ernannt.

3. Angediente Leclanché Aktien

An EnergyGroup angediente Leclanché Aktien werden durch die Depotbank gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

4. Zahlung des Angebotspreises

Unter der Annahme, dass keine Verlängerung der Angebotsfrist stattfindet, wird der Angebotspreis für angediente Leclanché Aktien voraussichtlich am 2. Juni 2006 bezahlt.

5. Kosten, Abgaben und Steuern

Der Verkauf von Leclanché Aktien, die bei Banken in der Schweiz depontiert sind und während der Angebotsfrist oder Nachfrist angedient werden, erfolgt ohne Spesen und Abgaben. Die beim Kauf anfallende eidgenössische Umsatzabgabe sowie die Börsenumsatzabgabe werden von EnergyGroup getragen.

Im Allgemeinen ergeben sich für die andienenden Aktionäre mit ausschliesslicher Steuerpflicht in der Schweiz voraussichtlich die folgenden Einkommens- bzw. Gewinnsteuerfolgen:

a) Aktionäre mit steuerrechtlichem Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Privatvermögen halten und im Zeitpunkt des Aktienverkaufs im Rahmen dieses Angebotes nicht Mitglieder des Verwaltungsrates und des Managements sind

Aktionäre, welche Aktien im Privatvermögen halten, nicht Mitglieder des Verwaltungsrates und des Managements sind und diese Aktien gemäss den Bestimmungen des Angebotes andienen, erzielen gemäss Stellungnahme der Eidg. Steuerverwaltung vom 8.3.2006 in ihrer Eigenschaft als Aufsichtsbehörde für die Direkte Bundessteuer, einen steuerfreien Kapitalgewinn oder einen nicht abzugsfähigen Kapitalverlust. Diese Auskunft gilt für die direkte Bundessteuer. EnergyGroup hat keine Steuerullungen von den diversen kantonalen Steuerbehörden eingeholt. Aus diesem Grund kann EnergyGroup nicht vollkommen ausschliessen, dass für die Zwecke der kantonalen Einkommenssteuern die Veräusserung von Leclanché-Aktien unter diesem Angebot gemäss den Grundsätzen, die bei der indirekten Teilliquidation zur Anwendung kommen, besteuert werden wird.

b) Aktionäre mit steuerrechtlichem Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Privatvermögen halten und Mitglieder des Verwaltungsrates und des Managements sind

Aktionäre mit steuerrechtlichem Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Privatvermögen halten und Mitglieder des Verwaltungsrates und des Managements sind und diese Aktien gemäss den Bestimmungen des Angebotes andienen, erzielen nach den allgemeinen, für die schweizerische Einkommenssteuer geltenden Grundsätzen einen steuerfreien privaten Kapitalgewinn bzw. gegebenenfalls einen nicht abzugsfähigen Kapitalverlust. Es ist jedoch zu beachten, dass in Anwendung mit der neusten Rechtsprechung und Praxis zur indirekten Teilliquidation ein vermeintlich steuerfreier Kapitalgewinn in steuerbaren Vermögensertrag umqualifiziert werden könnte.

c) Aktionäre mit steuerrechtlichem Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Geschäftvermögen halten

Aktionäre mit steuerrechtlichem Wohnsitz in der Schweiz, welche Aktien im Geschäftvermögen halten und diese Aktien gemäss den Bestimmungen dieses Angebotes andienen, realisieren nach den allgemeinen, für die schweizerische Einkommens- bzw. Gewinnsteuer geltenden Grundsätzen einen steuerbaren Kapitalgewinn beziehungsweise einen steuerlich abzugsfähigen Kapitalverlust.

d) Aktionäre ohne steuerrechtlichen Wohnsitz in der Schweiz

Der Erlös aus der Andienung von Aktien gemäss den Bestimmungen des Angebotes durch einen Aktionär ohne steuerrechtlichen Wohnsitz in der Schweiz unterliegt nach den allgemeinen, für die schweizerischen Steuern geltenden Grundsätzen der schweizerischen Einkommens- bzw. Gewinnsteuer nicht, sofern die Aktien nicht einer dauernden schweizerischen Betriebsstätte oder einer Geschäftstätigkeit in der Schweiz zugeordnet werden können. Aktionäre ohne steuerrechtlichen Wohnsitz in der Schweiz wird angeraten, die möglichen Steuerfolgen in ihrem Wohnsitzstaat abzuklären.

Den anbietenden Aktionären wird empfohlen, die steuerlichen Auswirkungen dieses Angebotes durch den eigenen Steuerberater beurteilen zu lassen.

6. Keine Kraftloserklärung und Dekotierung

Ein Ausschluss (Squeeze-out) derjenigen Leclanché Aktionäre, die ihre Leclanché Aktien nicht angedient haben, ist nicht vorgesehen. Energy-Group beabsichtigt, die Kotierung von Leclanché an der SWX Swiss Exchange beizubehalten.

7. Put Option für nicht andienende Aktionäre

EnergyGroup hat den vormaligen Bullith Aktionären eine Put Option betr. den Verkauf der von ihnen gehaltenen Leclanché Aktien gewährt, falls die Leclanché Aktien innerhalb von 2 Jahren nach Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister dekotiert werden sollten (vgl. Abschnitt E.3.b). Aus Gründen der Gleichbehandlung wird denjenigen Publikumsaktionären, welche ihre Leclanché Aktien nicht im Angebot angedient haben, bei Vollzug des Angebots eine Put Option gemäss nachfolgenden Bedingungen eingeräumt:

Emittentin: EnergyGroup

Ausgabedatum: Vollzugsdatum des Angebots

Basiswert: Leclanché Aktie

Zuteilungsverhältnis: Eine Put Option berechtigt zum Verkauf einer Leclanché Aktie zum Ausübungspreis.

Ausübungspreis: CHF 150 pro Aktie. Anpassungen aufgrund von Verwässerungseffekten bleiben vorbehalten.

Ausübungseffekt: bis zum 24. März 2008

Ausübungsbedingung: Die Put Option kann nur ausgeübt werden, sofern Leclanché vorgängig die Dekotierung der Leclanché Aktie angekündigt hat.

Übertragbarkeit: Die Put Optionen sind nicht übertragbar.

Keine Kotierung: Die Put Optionen sind nicht kotiert.

Zuteilungsmodalitäten: Aktionären, welche im Zeitpunkt des Vollzugs des Angebots Leclanché Aktien in einem Depot bei einer schweizerischen Bank verwahren aber nicht andienen, werden die Put Optionen innerhalb von 10 Börsentagen nach Vollzug des Angebots in ihr Depot eingebucht. Nicht andienende Aktionäre, die ihre Leclanché Aktien zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, werden gebeten, das Formular «Annahmeerklärung», welches gratis bei der Bank am Bellevue, Corporate Finance, Seestrasse 16, Postfach, 8700 Küsnacht, Telefon: +41-44-267 67 95/97; Fax: +41-44-267 67 35; e-mail: corporatefinance@bellevue.ch zu erhalten ist, zusammen mit einer Kopie ihres Aktienzertifikats bei der Bank am Bellevue einzureichen.

Ausführliche Optionsbedingungen: Die ausführlichen Optionsbedingungen können bei der Bank am Bellevue an der oben erwähnten Adresse bezogen werden.

8. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Dieses Angebot sowie sämtliche aus dem Angebot resultierenden oder damit zusammenhängenden Rechte und Pflichten unterstehen schweizerischem Recht. Ausschliesslicher Gerichtsstand für sämtliche aus dem Angebot resultierenden oder damit zusammenhängenden Streitigkeiten ist St. Gallen.

J. Indikativer Zeitplan

Beginn Angebotsfrist:	3. April 2006
Ende Angebotsfrist:	3. Mai 2006
	16:00 Uhr MEZ
Publikation vorläufiges Zwischenergebnis*:	4. Mai 2006
Publikation definitives Zwischenergebnis*:	8. Mai 2006
Beginn Nachfrist*:	8. Mai 2006
Ende Nachfrist*:	19. Mai 2006
Publikation vorläufiges Endergebnis*:	22. Mai 2006
Publikation definitives Endergebnis*:	26. Mai 2006
Vollzugsdatum/Zahlung Angebotspreis*:	2. Juni 2006

*EnergyGroup behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Abschnitt B.4 ein- oder mehrmals zu verlängern, was zu einer Verschiebung dieser Daten führt.

Dieser Angebotsprospekt kann kostenlos in deutsch, französisch oder englisch bezogen werden bei:

Bank am Bellevue