

10 SEPTEMBER 2019 / 10. SEPTEMBER 2019

REPORT ON CROSS-BORDER MERGER

Verschmelzungsbericht

regarding / betreffend

EUROPEAN ENERGY EXCHANGE AG

as acquiring company / als übernehmender Rechtsträger

and / und

POWERNEXT SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE

as acquired company / als übertragender Rechtsträger

CONTENTS

CLAUSE	PAGE
PREAMBLE	3
1. Defined Terms and Abbreviations.....	5
<u>CROSS-BORDER MERGER</u>	7
2. Merging Companies	7
3. Reasons for the Cross-Border Merger	10
4. Legal and Economic Aspects of the Cross-Border Merger	13
5. Cross-Border Merger	13
<u>COMMON DRAFT TERMS OF MERGER</u>	15
6. Ratio of Exchange of Shares / Allotment of Shares / Date of Participation in Profits	15
7. Special Privileges, Securities and Special Rights	16
8. Articles of Association of Acquiring Company	16
9. Terms and Conditions.....	16
10. Declarations	17
<u>EMPLOYMENT</u>	17
11. Anticipated Effects of the Cross-Border Merger on Employment.....	17
12. Involvement of Employees regarding Employee Co-Determination Rights.....	20
<u>CREDITORS</u>	20
13. Expected Repercussions on Creditors of the Acquired Company	20
14. Expected Repercussions on Creditors of the Acquiring Company	22
<u>MISCELLANEOUS</u>	22
15. Valuation of Assets and Liabilities.....	22
16. Balance Sheet Date	23

INHALT

ABSCHNITT	SEITE
PRÄAMBEL	3
1. Definierte Begriffe und Abkürzungen.....	5
<u>GRENZÜBERSCHREITENDE</u>	
<u>VERSCHMELZUNG</u>	7
2. Verschmelzende Rechtsträger	7
3. Gründe der Grenzüberschreitenden Verschmelzung.....	10
4. Rechtliche und wirtschaftliche Aspekte der Grenzüberschreitenden Verschmelzung.....	13
5. Grenzüberschreitende Verschmelzung.....	13
<u>GEMEINSAMER</u>	
<u>VERSCHMELZUNGSPLAN</u>	15
6. Verhältnis von Aktientausch / Zuteilung von Aktien / Datum der Gewinnbeteiligung	15
7. Besondere Vorrechte, Wertpapiere und Sonderrechte.....	16
8. Gesellschaftsvertrag des Übernehmenden Rechtsträgers.....	16
9. Weitere Bedingungen	16
10. Erklärungen	17
<u>ARBEITNEHMER</u>	17
11. Erwartete Auswirkungen der Grenzüberschreitenden Verschmelzung auf Arbeitnehmer.....	17
12. Beteiligung der Arbeitnehmer	20
<u>GLÄUBIGER</u>	20
13. Erwartete Auswirkungen auf die Gläubiger des Übertragenden Rechtsträgers	20
14. Erwartete Auswirkungen auf die Gläubiger des Übernehmenden Rechtsträgers	22
<u>SONSTIGES</u>	22
15. Bewertung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	22
16. Bilanzstichtag	23

REPORT ON THE CROSS-BORDER MERGER (the "Report")

VERSCHMELZUNGSBERICHT ("Bericht")

OF:

ZWISCHEN:

- (1) **European Energy Exchange AG**, a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law with its registered office at Augustusplatz 9, 04109 Leipzig, Germany, registered with Leipzig Local Court (*Amtsgericht*) under HRB 18409

- (1) **European Energy Exchange AG**, einer Aktiengesellschaft deutschen Rechts mit Sitz am Augustusplatz 9, 04109 Leipzig, Deutschland, eingetragen beim Amtsgericht Leipzig unter HRB 18409

– hereinafter referred to as "**Acquiring Company**" or "**EEX**" –

– nachfolgend "**Übernehmender Rechtsträger**" oder "**EEX**" genannt –

- (2) **Powernext Société par Actions Simplifiée**, a simplified stock corporation (*Société par Actions Simplifiée*) under French law with its registered office in 5 boulevard Montmartre, 75002 Paris, registered with the Commercial and Companies Register (*Registre du Commerce et des Sociétés*) of Paris under number 438 750 440

- (2) **Powernext Société par Actions Simplifiée**, eine vereinfachte Aktiengesellschaft (*Société par Actions Simplifiée*) nach französischem Recht mit Sitz in 5 Boulevard Montmartre, 75002 Paris, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister (*Registre du Commerce et des Sociétés*) von Paris unter der Nummer 438 750 440

– hereinafter referred to as "**Acquired Company**" or "**Powernext**" –

– nachfolgend "**Übertragender Rechtsträger**" oder "**Powernext**" genannt –

The persons listed in no. (1) and (2) above are also referred to collectively as the "**Merging Companies**".

Die unter (1) und (2) aufgeführte Parteien werden auch gemeinsam nachfolgend als "**Verschmelzende Rechtsträger**" bezeichnet.

PREAMBLE

PRÄAMBEL

- (A) The Merging Companies intend to effect a cross-border merger in the meaning of Sec. 122a et seqq. of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz, UmwG*) ("**UmwG**"), Articles L. 236-25 et seqq. of the French Commercial Code (*Code de Commerce*) ("**Code de Commerce**") and

- (A) Die Verschmelzenden Rechtsträger beabsichtigen eine Grenzüberschreitende Verschmelzung im Sinne der §§ 122a ff. Umwandlungsgesetz ("**UmwG**"), der Artikel L.236-25 ff. des französischen Handelsgesetzbuches (*Code de Commerce*) ("**Code de Commerce**") und der Artikel

Articles 118 et seqq. of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 relating to certain aspects of company law ("**Directive**") pursuant to which (i) the Acquiring Company takes over the assets and liabilities of the Acquired Company as a whole with all rights, obligations and employees and (ii) the Acquired Company will dissolve without going into liquidation ("**Cross-Border Merger**").

- (B) The Acquiring Company holds all shares in the Acquired Company.
- (C) The registered share capital of the Merging Companies is fully brought in.
- (D) In order to inform the shareholders, creditors and employees of the Merging Companies, the respective management board (*Vorstand / Conseil d'Administration*) of the Acquired Company and the Acquiring Company shall put at the disposal of shareholders and employees' representatives of each of the Merging Companies in the conditions provided by the applicable regulations, a detailed written report (*Verschmelzungsbericht*) pursuant to Sec. 122e, 8 UmwG Article L. 236-27 of the Code de Commerce and Article 124 of the Directive.
- (E) Pursuant to Sec. 122e, 8 UmwG this Report shall explain and justify in legal and economic terms the details of the Cross-Border Merger, the Common Draft Terms of Merger or the draft thereof, and – where applicable – the ratio applicable to the exchange

118 ff. der Richtlinie (EU) 2017/1132 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über bestimmte Aspekte des Gesellschaftsrechts ("**Richtlinie**") durchzuführen, nach der (i) der Übernehmende Rechtsträger die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers insgesamt mit allen Rechten, Pflichten und Mitarbeitern übernimmt und (ii) der Übertragende Rechtsträger ohne Liquidation aufgelöst wird ("**Grenzüberschreitende Verschmelzung**").

- (B) Der Übernehmende Rechtsträger hält alle Anteile an dem Übertragenden Rechtsträger.
- (C) Das Stammkapital des Verschmelzenden Rechtsträgers ist in voller Höhe eingezahlt.
- (D) Zur Information der Aktionäre, Gläubiger und Arbeitnehmer der Verschmelzenden Rechtsträger wird durch das jeweilige Vertretungsorgan (*Vorstand / Conseil d'Administration*) des Übertragenden Rechtsträgers und des Übernehmenden Rechtsträgers den Aktionären und Arbeitnehmervertretern jeder der sich Verschmelzenden Rechtsträger unter den Bedingungen der geltenden Vorschriften ein ausführlicher schriftlicher Bericht (*Verschmelzungsbericht*) gemäß §§ 122e, 8 UmwG, Artikel L. 236-27 des Code de Commerce und Artikel 124 der Richtlinie zur Verfügung gestellt.
- (E) Gemäß §§ 122e, 8 UmwG sollen in diesem Bericht die Einzelheiten der Grenzüberschreitenden Verschmelzung, der Gemeinsame Verschmelzungsplan oder sein Entwurf im Einzelnen und insbesondere das Umtauschverhältnis der Anteile oder die Angaben über die

of shares, or the information as to the membership, in the Acquiring Company as well as the amount of the cash compensation that may be offered. Furthermore, the Report includes an explanation of the repercussions that the Cross-Border Merger will have on the creditors and the employees of the Merging Companies.

- (F) Pursuant to Sec. 122e s. 2, 122a para. 2, 63 para. 1 no 4, para. 4 UmwG, beginning on 11 September 2019, this Report shall be kept accessible for one (1) month on the website of the Acquiring Company.
- (G) Pursuant to Article L. 236-27 al. 1 and R. 236-16 al. 2 of the Code de Commerce, this Report will be put on 11 October 2019 at the disposal of the shareholders and the works council representatives of the Acquired Company at least one month before the shareholders meeting or any relevant corporate body approving the Cross-Border Merger.

NOW IT IS SET OUT as follows:

1. DEFINED TERMS AND ABBREVIATIONS

In this Report, except where set forth otherwise, the following terms and abbreviations shall have the following meanings:

- (a) "Acquired Company" has the meaning ascribed to it in the recitals.

Mitgliedschaft bei dem Übernehmenden Rechtsträger sowie die Höhe einer anzubietenden Barabfindung rechtlich und wirtschaftlich erläutert und begründet werden. Darüber hinaus enthält der Bericht eine Erläuterung der Auswirkungen, die die Grenzüberschreitende Verschmelzung auf die Gläubiger und Arbeitnehmer der Verschmelzenden Rechtsträger haben wird.

- (F) Gemäß §§ 122e Abs. 2, 122a Abs. 2, 63 Abs. 1 Nr. 4, Abs. 4 UmwG ist dieser Bericht ab dem 11. September 2019 einen (1) Monat lang auf der Website des Übernehmenden Rechtsträgers zugänglich zu halten.
- (G) Gemäß Artikel L. 236-27 Abs. 1 und R. 236-16 Abs. 2 des Code de Commerce wird dieser Bericht den Aktionären und den Betriebsratsvertretern des Übertragenden Rechtsträgers am 11. Oktober 2019, mindestens einen Monat vor der Hauptversammlung oder dem Zustimmungsbeschluss des zuständigen Gesellschaftsorgans, das die Grenzüberschreitende Verschmelzung genehmigt, zur Verfügung gestellt.

IN ANBETRACHT DES VORSTEHENDEN wird berichtet wie folgt:

1. DEFINIERTE BEGRIFFE UND ABKÜRZUNGEN

In diesem Bericht haben die folgenden Begriffe und Abkürzungen die folgenden Bedeutungen, soweit nichts anderes festgelegt wurde:

- (a) "Übertragender Rechtsträger" hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung.

- | | |
|---|--|
| (b) " Acquiring Company " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (b) " Übernehmender Rechtsträger " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (c) " Code de Commerce " has the meaning ascribed to it in preamble (A). | (c) " Code de Commerce " hat die in der Präambel (A) erwähnte Bedeutung. |
| (d) " Common Draft Terms of Merger " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (d) " Gemeinsamer Verschmelzungsplan " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (e) " Cross-Border Merger " has the meaning ascribed to it in preamble (A). | (e) " Grenzüberschreitende Verschmelzung " hat die in der Präambel (A) erwähnte Bedeutung. |
| (f) " Directive " has the meaning ascribed to it in preamble (A). | (f) " Richtlinie " hat die in der Präambel (A) erwähnte Bedeutung. |
| (g) " EEX " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (g) " EEX " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (h) " Merger Cut-Off Date " has the meaning ascribed to it in section 5.4. | (h) " Verschmelzungstichtag " hat die ihm in Abschnitt 5.4 zugeordnete Bedeutung. |
| (i) " Merging Companies " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (i) " Verschmelzende Rechtsträger " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (j) " MgVG " has the meaning ascribed to it in section 12. | (j) " MgVG " hat die ihm in Abschnitt 12 zugeordnete Bedeutung. |
| (k) " Powernext " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (k) " Powernext " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (l) " Report " has the meaning ascribed to it in the recitals. | (l) " Bericht " hat die im Rubrum erwähnte Bedeutung. |
| (m) " Trading Venue " means regulated market and organized trading facility as defined in Art 4 para. 1. (21) and (23) of Directive 2014/65/EU (MiFID II). | (m) " Handelsplatz " bedeutet geregelter Markt und organisiertes Handelssystem im Sinne von Art. 4 Abs. 1 Nr. 21 und 23 der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II). |
| (n) " Transfer Date " has the meaning ascribed to it in section 5.2. | (n) " Übertragungstichtag " hat die Bedeutung, die ihm in Abschnitt 5.2 zugewiesen wird. |

(o) "UmwG" has the meaning ascribed to it in preamble (A).

(o) "UmwG" hat die in der Präambel (A) erwähnte Bedeutung.

CROSS-BORDER MERGER

GRENZÜBERSCHREITENDE VERSCHMELZUNG

2. MERGING COMPANIES

2. VERSCHMELZENDE RECHTSTRÄGER

2.1 Acquiring Company

2.1 Übernehmender Rechtsträger

2.1.1 The Acquiring Company is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law trading under the company name (*Firma*) European Energy Exchange AG, with its registered office at Augustusplatz 9, 04109 Leipzig, Germany which is registered with the commercial register of Leipzig Local Court (*Amtsgericht*) under HRB 18409.

2.1.1 Der Übernehmende Rechtsträger ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts, die unter dem Namen European Energy Exchange AG mit Sitz am Augustusplatz 9, 04109 Leipzig, Deutschland, firmiert und im Handelsregister beim Amtsgericht Leipzig unter HRB 18409 eingetragen ist.

2.1.2 The business of the Acquiring Company is the operation and management of an electronic exchange for energy and other products in accordance with the legal regulations. This includes in particular:

2.1.3 Das Geschäft des Übernehmenden Rechtsträgers ist der Betrieb und die Verwaltung einer elektronischen Börse für Energie und andere Produkte in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen. Dazu gehören insbesondere:

- the planning, development and implementation of electronic data processing in the area of the stock market,
- the collection, processing and distribution of information related to electricity and other products,
- the provision of supportive services for companies dealing with the aforementioned products and other products.

- die Planung, Entwicklung und Implementierung der elektronischen Datenverarbeitung im Bereich der Börse,
- die Erfassung, Verarbeitung und Verteilung von Informationen über Strom und andere Produkte,
- die Erbringung von Unterstützungsleistungen für Unternehmen, die mit den oben genannten Produkten und anderen Produkten handeln.

2.2 Acquired Company

2.2.1 The Acquired Company is a simplified stock corporation (*Société par Actions Simplifiée*) under French law trading under the company name of Powernext, with its registered office in 5 boulevard Montmartre, 75002 Paris, registered with the Commercial and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés*) of Paris under number 438 750 440.

2.2.2 The business of the Acquired Company in France and any other country is any operation related to:

- the definition of conditions for implementing regulated and non-regulated spot markets or options, futures and forwards market in the energy and the environmental sector; including the organizational, technical and commercial means as well as the information technology required for the functioning of such markets;
- the definition of the operational procedures of these markets. These procedures are to comply with the requirements imposed by regulatory or supervisory authorities on the operators of electricity and gas transmission grids in the zones in which the products traded on these markets could be supplied, on the one hand, and with the rules regarding the operation of international interconnectors, on the other hand;
- the management of these markets;

2.2 Der Übertragende Rechtsträger

2.2.1 Der Übertragende Rechtsträger ist eine vereinfachte Aktiengesellschaft (*Société par Actions Simplifiée*) nach französischem Recht, die unter dem Firmennamen Powernext mit Sitz in 5 boulevard Montmartre, 75002 Paris, im Handels- und Gesellschaftsregister (*Registre de Commerce et des Sociétés*) von Paris unter der Nummer 438 750 440 eingetragen ist.

2.2.3 Das Geschäft des Übertragenden Rechtsträgers in Frankreich und jedem anderen Land ist jede Geschäftstätigkeit im Zusammenhang mit:

- der Festlegung der Bedingungen für die Durchführung geregelter und nicht geregelter Spotmärkte oder Optionen, Futures und Terminmärkte im Energie- und Umweltbereich, einschließlich der organisatorischen, technischen und kommerziellen Mittel sowie der für das Funktionieren dieser Märkte erforderlichen Informationstechnologie;
- der Festlegung der Betriebsverfahren für diese Märkte. Diese Verfahren müssen einerseits den Anforderungen der Regulierungs- oder Aufsichtsbehörden an die Betreiber von Strom- und Gasübertragungsnetzen in den Zonen, in denen die auf diesen Märkten gehandelten Produkte geliefert werden könnten, und andererseits den Regeln für den Betrieb internationaler Verbindungsleitungen entsprechen;

- the management of markets of a similar nature assigned to the company;
 - the communication of prices resulting from transactions effected on these markets;
 - the development and promotion of these markets;
 - obtaining licenses;
 - any other activity making use of the tools and know-how developed in connection with these markets;
 - in this connection, executing any technical, informational or commercial studies required and dealing with ministries, public administration or any other professional in order to take any step with respect to administrative formalities required, if any, to determine and achieve the implementation and management of these markets, in Paris and in any country where the company's clients, suppliers and partners are located or in the zones in which the company is required to develop markets;
 - whether directly or indirectly, by forming new companies or groups, by way of contribution, limited partnership interest, subscription, by purchasing securities or corporate rights, by way of mergers, combinations, joint participations (*association en participation*) or by entering into lease agreements (*location-gérance*) with respect to any property or right; and
- der Steuerung dieser Märkte;
 - der Steuerung von Märkten ähnlicher Art, die dem Unternehmen zugewiesen sind;
 - der Mitteilung von Preisen, die sich aus den auf diesen Märkten getätigten Transaktionen ergeben;
 - der Entwicklung und Förderung dieser Märkte;
 - der Einholung von Lizenzen;
 - jede andere Tätigkeit, bei der die im Zusammenhang mit diesen Märkten entwickelten Instrumente und das Know-how genutzt werden;
 - in diesem Zusammenhang die Durchführung aller erforderlichen technischen, informatorischen oder kaufmännischen Studien und die Erledigung von Verwaltungsformalitäten, die gegebenenfalls erforderlich sind, um die Umsetzung und Verwaltung dieser Märkte in Paris und in jedem Land, in dem sich die Kunden, Lieferanten und Partner des Unternehmens befinden, oder in den Gebieten, in denen das Unternehmen zur Erschließung von Märkten verpflichtet ist, festzulegen und zu verwirklichen;
 - ob direkt oder indirekt, durch Gründung neuer Unternehmen oder Gruppen, durch Einbringung, Kommanditanteil, Zeichnung, durch Kauf von Wertpapieren oder Gesellschaftsrechten, durch Fusionen, Zusammenschlüsse, gemeinsame Beteiligungen (*association en participation*) oder durch Abschluss von

- more generally, engaging in any transaction whatsoever, including judicial, economical, financial, industrial, commercial, civil, real estate and other property transactions as may be related to the above object of the company that are directly or indirectly likely to further the company's expansion or development.

Mietverträgen (*location-gérance*) in Bezug auf ein Grundstück oder Recht; und

- generell, die Durchführung von Transaktionen jeglicher Art, einschließlich gerichtlicher, wirtschaftlicher, finanzieller, industrieller, kommerzieller, kommerzieller, ziviler, Immobilien- und anderer Immobilientransaktionen, die mit dem vorgenannten Gegenstand des Unternehmens zusammenhängen und die direkt oder indirekt geeignet sind, die Expansion oder Entwicklung des Unternehmens zu fördern.

3. REASONS FOR THE CROSS-BORDER MERGER

- 3.1 With this Cross-Border Merger, the Merging Companies intend to set a new significant milestone which will contribute to the creation of a Global Commodity Exchange Group with a strong European footprint and result in a stronger connection of the European power and gas markets.
- 3.2 To achieve this, a consolidation of the business of the two separate exchanges each operating a regulated market and an organized trading facility ("**Trading Venue**") shall be effected. As a result of the merger, the Trading Venues of the Acquired Company (a gas Trading Venue) will be fully integrated into the licenses and rulebook of EEX, the regulated market and organized trading facility

3. GRÜNDE DER GRENZÜBERSCHREITENDEN VERSCHMELZUNG

- 3.1 Mit dieser Grenzüberschreitenden Verschmelzung beabsichtigen die Verschmelzenden Rechtsträger einen neuen bedeutenden Meilenstein zu setzen, der dazu beitragen wird, eine globale Warenbörsengruppe mit starker europäischer Präsenz zu schaffen und in einer stärkeren Verbindung der europäischen Strom- und Gasmärkte resultieren wird.
- 3.2 Um dies zu erreichen, wird eine Konsolidierung der Geschäftstätigkeit der beiden getrennten Börsen, die jeweils einen geregelten Markt und ein organisiertes Handelssystem ("**Handelsplatz**") betreiben, vorgenommen. Als Ergebnis der Verschmelzung werden die Handelsplätze des Übertragenden Rechtsträgers (ein Gashandelsplatz) vollständig in die Lizenzierung und das Regelwerk der EEX,

- (EEX Exchange) operated by the Acquiring company.
- 3.3 These steps aim to minimize the efforts to comply with regulatory requirements and to increase the cross-selling potential of the power and gas derivatives markets.
- 3.4 Furthermore, by merging power and gas markets into a common exchange license, stakeholders of the Acquired Company shall benefit from the global licenses and regulatory recognitions of the Acquiring Company.
- 3.5 EEX will incorporate a branch in France, which will be operational, once the Cross-Border Merger is registered in Germany, and will become the Paris center of expertise of EEX. EEX will maintain, through its French branch, all stakeholder relations and know-how for natural gas markets and registry services, and will carry out the commercial business and related strategy currently carried out by the Acquired Company.
- 3.6 In its decision on the Cross-Border Merger, the Acquiring Company's management board has considered the following circumstances:
- den geregelten Markt und das organisierte Handelssystem (EEX Exchange), der durch den Übernehmenden Rechtsträger betrieben wird, integriert.
- 3.3 Diese Schritte zielen darauf ab, die Anstrengungen zur Einhaltung der regulatorischen Anforderungen zu minimieren und das Cross-Selling-Potenzial der Strom- und Gasderivatemärkte zu erhöhen.
- 3.4 Darüber hinaus profitieren die Interessengruppen des übertragenden Rechtsträgers durch die Zusammenlegung der Strom- und Gasmärkte zu einer gemeinsamen Börsenlizenz von den globalen Lizenzen und regulatorischen Anerkennungen des übernehmenden Rechtsträgers.
- 3.5 EEX wird eine Zweigniederlassung in Frankreich errichten, die in Betrieb sein wird, sobald die Grenzüberschreitende Verschmelzung in Deutschland eingetragen sein wird, und die das Pariser Kompetenzzentrum von EEX werden wird. EEX wird durch seine französische Zweigniederlassung alle Interessengruppenbeziehungen und das Know-how für Erdgasmärkte und Registrierungsdienste aufrechterhalten und wird das derzeit von dem Übertragenden Rechtsträger durchgeführte kommerzielle Geschäft und die damit verbundene Strategie weiterführen.
- 3.6 Der Vorstand des Übernehmenden Rechtsträgers hat bei seiner Entscheidung über die Grenzüberschreitende Verschmelzung die folgenden Umstände berücksichtigt:

3.6.1 Chances of the Cross-Border Merger

- (a) Following the Cross-Border Merger, the natural gas spot and derivatives markets of the Acquired Company and the markets of EEX shall be operated solely under the exchange license of the Acquiring Company. Therefore, regulatory and compliance efforts will be reduced.
- (b) Through the merger of the markets operated by the Merging Companies, an increased cross-selling potential will be created.
- (c) The registry business of the Acquired Company will be operated by the Acquiring Company, but operated by the Paris-based EEX branch, as an independent entity solely for this task is not required.
- (d) Through the Cross-Border Merger, and as a direct consequence, a dedicated management body of the Acquired Company will no longer be necessary.

3.6.2 Risks of the Cross-Border Merger

As a potential risk of the Cross-Border Merger, the loss of revenues through

3.6.1 Chancen der Grenzüberschreitenden Verschmelzung

- (a) Nach der Grenzüberschreitenden Verschmelzung werden die Erdgas-Spot- und Derivatemärkte des Übertragenden Rechtsträgers und die Märkte der EEX ausschließlich unter der Börsenlizenz des Übernehmenden Rechtsträgers betrieben. Infolgedessen werden die Regulierungs- und Compliance-Aufwendungen reduziert.
- (b) Durch die Zusammenführung der von den Verschmelzenden Rechtsträgern betriebenen Märkte wird ein erhöhtes Cross-Selling-Potenzial geschaffen.
- (c) Das Registrierungsgeschäft des Übertragenden Rechtsträgers wird von dem Übernehmenden Rechtsträger betrieben, aber von der in Paris ansässigen EEX-Niederlassung durchgeführt, da eine eigenständige Einheit ausschließlich für diese Aufgabe nicht erforderlich ist.
- (d) Durch die Grenzüberschreitende Verschmelzung und als direkte Folge davon wird ein eigenes Leitungsorgan des Übertragenden Rechtsträgers nicht länger erforderlich sein.

3.6.2 Risiken der Grenzüberschreitenden Verschmelzung

Als potenzielles Risiko der Grenzüberschreitenden Verschmelzung wurde der Umsatzverlust durch Nichtmigration von Kunden des

non-migration of customers of the Acquired Company to the Acquiring Company has been identified.

Übertragenden Rechtsträgers auf den Übernehmenden Rechtsträger identifiziert.

3.6.3 Contemplated Alternatives to the Cross-Border Merger

3.6.3 In Betracht gezogene Alternativen zur Grenzüberschreitenden Verschmelzung

Equivalent alternatives to achieving the above rationale could not be identified.

Gleichwertige Alternativen zur Erreichung der obigen Erwägungen konnten nicht identifiziert werden.

4. LEGAL AND ECONOMIC ASPECTS OF THE CROSS-BORDER MERGER

4. RECHTLICHE UND WIRTSCHAFTLICHE ASPEKTE DER GRENZÜBERSCHREITENDEN VERSCHMELZUNG

4.1 Since the present Cross-Border Merger by absorption is carried out by a company, which holds all the shares of the company being acquired, article 132 of the Directive as regards simplified formalities applies. Furthermore, considering the contemplated merger is a simplified merger, no independent expert shall be involved in the merger.

4.1 Da diese Grenzüberschreitende Verschmelzung durch Aufnahme durch eine Gesellschaft durchgeführt wird, die alle Anteile des zu übernehmenden Rechtsträgers hält, finden die vereinfachten Formalitäten gemäß Artikel 132 der Richtlinie Anwendung. Da es sich bei der geplanten Verschmelzung um eine vereinfachte Verschmelzung handelt, braucht kein unabhängiger Sachverständiger an der Verschmelzung beteiligt sein.

4.2 The valuation of assets and liabilities of the Acquired Company, which shall be transferred by way of universal succession of title to the Acquiring Company will be based on the pro forma balance sheet of the Acquired Company as at 31 December 2019.

4.2 Die Bewertung der im Wege der Gesamtrechtsnachfolge zu übertragenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers basieren auf der Pro-forma-Bilanz des Übertragenden Rechtsträgers zum 31. Dezember 2019.

5. CROSS-BORDER MERGER

5. GRENZÜBERSCHREITENDE VERSCHMELZUNG

5.1 The Merging Companies execute the Cross-Border Merger pursuant to which:

5.1 Die Verschmelzenden Rechtsträger führen eine Grenzüberschreitende Verschmelzung durch, wonach:

- | | |
|--|--|
| <p>5.1.1 the Acquiring Company takes over the unrestricted ownership of assets, rights and all liabilities of the Acquired Company as a whole by universal legal succession (<i>Gesamtrechtsnachfolge</i>) in accordance with Sec. 122a para. 2, Sec. 20 UmwG, Article L. 236-3, I of the Code de Commerce and Article 119(2)(a) of the Directive; and</p> | <p>5.1.1 der Übernehmende Rechtsträger das uneingeschränkte Eigentum an Vermögenswerten, Rechten und allen Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers als Ganzes durch Gesamtrechtsnachfolge gemäß §§ 122a Abs. 2, 20 UmwG, Artikel L. 236-3, I des Code de Commerce und Artikel 119 Abs. 2 lit. a der Richtlinie übernimmt; und</p> |
| <p>5.1.2 the Acquired Company dissolves without going into liquidation pursuant to Article 119(2)(a) of the Directive and Article L. 236-3, I of the Code de Commerce.</p> | <p>5.1.2 der Übertragende Rechtsträger sich ohne Liquidation gemäß Artikel 119 Absatz 2 lit. a der Richtlinie und Artikel L. 236-3, I des Code de Commerce auflöst.</p> |
| <p>5.2 Pursuant to Sec. 122a para. 2, Sec. 20 UmwG, Article L. 236-31 of the Code de Commerce and Article 129 of the Directive the Cross-Border Merger becomes effective upon registration with the commercial register (<i>Handelsregister</i>) of the Acquiring Company ("Transfer Date").</p> | <p>5.2 Die Grenzüberschreitende Verschmelzung wird gemäß §§ 122a Abs. 2, § 20 UmwG, Artikel L. 236-31 des Code de Commerce und Artikel 129 der Richtlinie mit der Eintragung in das Handelsregister des Übernehmenden Rechtsträgers wirksam ("Übertragungstichtag").</p> |
| <p>5.3 From the Transfer Date on, the Acquiring Company will subrogate in all rights, measures, obligations and liabilities of the Acquired Company instead of the latter.</p> | <p>5.3 Ab dem Übertragungstichtag tritt der Übernehmende Rechtsträger in alle Rechte, Maßnahmen, Verpflichtungen und Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers an dessen Stelle ein.</p> |
| <p>5.4 The transfer of the assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company shall take place as between the Merging Companies with effects as of 31 December 2019, 24:00 hrs. As from 1 January 2020, 0:00 a.m. ("Merger Cut-Off Date"), all acts and transactions of the Acquired Company shall be deemed to have been undertaken for the account of the Acquiring Company.</p> | <p>5.4 Die Übertragung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers auf den Übernehmenden Rechtsträger erfolgt zwischen den Verschmelzenden Rechtsträgern mit Wirkung zum 31. Dezember 2019, 24:00 Uhr. Ab dem 1. Januar 2020, 0:00 Uhr ("Verschmelzungstichtag"), gelten alle Handlungen und Geschäfte des Übertragenden Rechtsträgers als für Rechnung des Übernehmenden Rechtsträgers vorgenommen.</p> |

- 5.5 For clarification purposes, it being understood that the Cross-Border Merger becomes effective upon registration with the commercial register (*Handelsregister*) of the Acquiring Company; if the legal effectiveness of the Cross-Border Merger occurs after the Merger Cut-Off Date, the tax and accounting effectiveness of the Cross-Border Merger as of the Merger Cut-Off Date shall remain unaffected.
- 5.5 Zur Klarstellung: Die Grenzüberschreitende Verschmelzung wird rechtswirksam mit der Eintragung im Handelsregister der Übernehmenden Gesellschaft; tritt die Rechtswirksamkeit der Grenzüberschreitenden Verschmelzung nach dem Verschmelzungstichtag ein, bleibt die steuerliche und bilanzielle Wirksamkeit der Grenzüberschreitenden Verschmelzung zum Verschmelzungstichtag unberührt.
- 5.6 The effectiveness of the Common Draft Terms of Merger is subject to the Condition Precedent (*Aufschiebende Bedingung*) of the approval by the supervisory board of the Acquiring Company and the board of directors of the Acquired Company.
- 5.6 Die Wirksamkeit des Gemeinsamen Verschmelzungsplans steht unter der Aufschiebenden Bedingung der Zustimmungen des Aufsichtsrats der Übernehmenden Gesellschaft und des Vorstands der Übertragenden Gesellschaft.

COMMON DRAFT TERMS OF MERGER

6. RATIO OF EXCHANGE OF SHARES / ALLOTMENT OF SHARES / DATE OF PARTICIPATION IN PROFITS

As the Acquiring Company holds all shares in the Acquired Company and no new shares will be issued in the course of the Cross-Border Merger, pursuant to Sec. 122c para. 3 UmwG, information regarding the exchange of shares (Sec. 122c para. 2 nos. 2, 3 and 5 UmwG and Article L. 236-3, II of the Code de Commerce concerning the ratio of the exchange of shares, the details of the allotment of shares and the date of participation of the shares in the profits), is not required.

GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSPLAN

6. VERHÄLTNIS VON AKTIENTAUSCH / ZUTEILUNG VON AKTIEN / DATUM DER GEWINNBETEILIGUNG

Da der Übernehmende Rechtsträger alle Anteile am Übertragenden Rechtsträger hält und im Zuge der Verschmelzung keine neuen Anteile ausgegeben werden, sind gemäß § 122c Abs. 3 UmwG die Angaben zum Aktientausch (§ 122c Abs. 2 Nr. 2, 3 und 5 UmwG und Artikel L. 236-3, II des Code de Commerce über das Verhältnis des Aktientauschs, die Einzelheiten der Aktienzuteilung und den Zeitpunkt der Beteiligung der Aktien am Gewinn) nicht erforderlich.

7. SPECIAL PRIVILEGES, SECURITIES AND SPECIAL RIGHTS

7.1 The Acquiring Company has issued 20,025,000 non-voting preference stocks (*Stimmrechtslose Vorzugsaktien*). With the exception of the aforementioned non-voting preference stocks (*Stimmrechtslose Vorzugsaktien*), there are no shareholders of the Acquiring Company enjoying special privileges (*Sonderrechte*) in the meaning of Sec. 122c para. 2 no 7 UmwG. No shareholders of the Acquiring Company will be granted special privileges (*Sonderrechte*) in the course of or in connection with the Cross-Border Merger.

7.2 The Merging Companies will not grant any special advantages in the meaning of Sec. 122c para. 2 no 8 to the experts auditing the Common Draft Terms of Merger or the members of its respective administrative, management, supervisory, or controlling bodies of the Merging Companies.

8. ARTICLES OF ASSOCIATION OF ACQUIRING COMPANY

No amendments will be made to the articles of association of the Acquiring Company in the course of the Cross-Border Merger.

9. TERMS AND CONDITIONS

Section 7 of the Common Draft Terms of Merger provides for the terms and conditions of the Cross-

7. BESONDERE VORRECHTE, WERTPAPIERE UND SONDERRECHTE

7.1 Der Übernehmende Rechtsträger hat 20.025.000 stimmrechtslose Vorzugsaktien ausgegeben. Mit Ausnahme der vorgenannten stimmrechtslosen Vorzugsaktien gibt es keine Aktionäre des Übernehmenden Rechtsträgers, die Sonderrechte im Sinne des § 122c Abs. 2 Nr. 7 UmwG genießen. Sonderrechte im Zuge oder im Zusammenhang mit der grenzüberschreitenden Verschmelzung werden Aktionären des Übernehmenden Rechtsträgers nicht gewährt.

7.2 Die Verschmelzenden Rechtsträger gewähren den Sachverständigen, die den Gemeinsamen Verschmelzungsplan prüfen, oder den Mitgliedern der Verwaltungs-, Leitungs-, Aufsichts- oder Kontrollorgane der Verschmelzenden Rechtsträger keine besonderen Vorteile im Sinne des § 122c Abs. 2 Nr. 8 UmwG.

8. GESELLSCHAFTSVERTRAG DES ÜBERNEHMENDEN RECHTSTRÄGERS

Im Rahmen der Grenzüberschreitenden Verschmelzung werden keine Änderungen am Gesellschaftsvertrag des Übernehmenden Rechtsträgers vorgenommen.

9. WEITERE BEDINGUNGEN

Abschnitt 7 des Gemeinsamen Verschmelzungsplans regelt die Bedingungen für die Grenzüberschreitende Verschmelzung,

Border Merger, relating in particular to the conditions of transfer of the assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company.

insbesondere die Bedingungen für die Übertragung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Übertragenden Rechtsträgers auf den Übernehmenden Rechtsträger.

10. DECLARATIONS

Section 8 of the Common Draft Terms of Merger provides for declarations relating to the Acquired Company and the transferred assets and liabilities. In particular, it is stated that the assets transferred by the Acquired Company are free from any liens or pledges, except where such may result from any trust (*fiducie*) the Acquired Company may be a party to as trustee.

10. ERKLÄRUNGEN

Abschnitt 8 des Gemeinsamen Verschmelzungsplans sieht Erklärungen über den Übertragenden Rechtsträger und den Übertragenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten vor. Insbesondere wird darauf hingewiesen, dass die von dem übertragenden Rechtsträger übertragenen Vermögenswerte frei von Pfandrechten oder Verpfändungen sind, soweit solche nicht aus Treuhandschaften (*fiducie*) resultieren, an denen der Übertragende Rechtsträger als Treuhänder beteiligt sein könnte.

EMPLOYMENT

ARBEITNEHMER

11. ANTICIPATED EFFECTS OF THE CROSS-BORDER MERGER ON EMPLOYMENT

11. ERWARTETE AUSWIRKUNGEN DER GRENZÜBERSCHREITENDEN VERSCHMELZUNG AUF ARBEITNEHMER

11.1 The Acquired Company has 44 employees as of 31. August 2019. It has a works council (*Conseil Social et Economique*).

11.1 Der Übertragende Rechtsträger beschäftigt zum 31. August 2019 44 Mitarbeiter. Er hat einen Betriebsrat (*Conseil Social et Economique*).

11.2 The Acquiring Company has 219 employees as of 31. August 2019. It has a works council.

11.2 Der Übernehmende Rechtsträger beschäftigt zum 31. August 2019 219 Mitarbeiter. Er hat einen Betriebsrat.

11.3 Anticipated Effects on the Employees of the Acquired Company

11.3 Erwartete Auswirkungen auf die Mitarbeiter des Übertragenden Rechtsträgers

11.3.1 The effects of the Cross-Border Merger on employees are governed by Article L.

11.3.1 Die Auswirkungen der Grenzüberschreitenden Verschmelzung auf die

1224-1 of the French Labor Code. Pursuant to Article 131-4 of the Directive, the Acquiring Company enters into the employment contracts; the terms of which remain unchanged. Pension expectancies of active employees as well as pension expectancies and pension entitlements of former employees transfer to the Acquiring Company as a whole by universal legal succession (*transmission universelle de patrimoine*).

Arbeitnehmer sind in Artikel L. 1224-1 des französischen Arbeitsgesetzbuches geregelt. Gemäß Art. 131 Abs. 4 der Richtlinie gehen die Arbeitsverträge zu unveränderten Bedingungen auf den Übernehmenden Rechtsträger über. Die Pensionsanswartschaften der aktiven Mitarbeiter sowie die Pensionsanswartschaften und Pensionsansprüche ehemaliger Mitarbeiter im Wege der Gesamtrechtsnachfolge (*transmission universelle de patrimoine*) auf den Übernehmenden Rechtsträger als Ganzes über.

11.3.2 The business (*Betrieb*) of the Acquired Company will remain as an organizational unit as such in existence; it will be continued by the French branch of the Acquiring Company as legally dependent, but structurally independent organizational unit.

11.3.2 Das Geschäftsbetrieb des Übertragenden Rechtsträgers bleibt als solcher bestehen; er wird von der französischen Niederlassung des Übernehmenden Rechtsträgers als rechtlich unselbstständige, aber strukturell selbständige Organisationseinheit weitergeführt werden.

11.3.3 No reductions in staff are planned as a result of the Cross-Border Merger.

11.3.3 Es ist kein Personalabbau infolge der Grenzüberschreitenden Verschmelzung geplant.

11.3.4 Changes in Working Conditions

11.3.4 Änderungen der Arbeitsbedingungen

(a) General changes in working conditions are solely planned insofar as unavoidable alterations in the interfaces between the functions of the Acquired Company and the Acquiring Company will become necessary as a result of the Cross-Border Merger. In principle, the Cross-Border Merger shall have as little impact on the general duties and working conditions of the Acquired Company's employees as possible.

(a) Allgemeine Änderungen der Arbeitsbedingungen sind nur insoweit geplant, als durch die Grenzüberschreitende Verschmelzung unvermeidliche Änderungen an den Schnittstellen zwischen den Funktionen des Übertragenden Rechtsträgers und des Übernehmenden Rechtsträgers erforderlich werden. Grundsätzlich soll die Grenzüberschreitende Verschmelzung so wenig Einfluss wie möglich auf die allgemeinen Aufgaben und Arbeitsbedingungen der Mitarbeiter

- des Übertragenden Rechtsträgers haben.
- (b) Changes in individual employment relationships will only occur in the case of two (2) employees in the management sector whose tasks will be modified due to redundancies with functions of the Acquiring Company.
- (b) Änderungen in den einzelnen Arbeitsverhältnissen ergeben sich nur bei zwei (2) Mitarbeitern der Führungsebene, deren Aufgaben aufgrund von Dopplungen mit Funktionen des Übernehmenden Rechtsträgers geändert werden.
- 11.3.5 The Cross-Border Merger has no effect on the works council (*Conseil Social et Economique*) in the business of the Acquired Company.
- 11.3.5 Die Grenzüberschreitende Verschmelzung hat keine Auswirkungen auf den Betriebsrat (*Conseil Social et Economique*) im Geschäftsbetrieb des Übertragenden Rechtsträgers.
- 11.3.6 Existing works agreements with the Acquired Company continue to apply after the Cross-Border Merger due to the preservation of the Acquired Company's business.
- 11.3.6 Bestehende Betriebsvereinbarungen mit dem Übertragenden Rechtsträger gelten auch nach der Grenzüberschreitenden Verschmelzung aufgrund der Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs des Übertragenden Rechtsträgers fort.
- 11.4 Anticipated Effects on the Employees of the Acquiring Company
- 11.4 Erwartete Auswirkungen auf die Mitarbeiter des Übernehmenden Rechtsträgers
- Apart from unavoidable alterations in the interfaces between the functions of the Acquired Company and the Acquiring Company, the Cross-Border Merger has no effect on the employees of the Acquiring Company.
- Mit Ausnahme von unvermeidlichen Änderungen an den Schnittstellen zwischen den Funktionen des Übertragenden Rechtsträgers und des Übernehmenden Rechtsträgers hat die Verschmelzung keine Auswirkungen auf die Arbeitnehmer des Übernehmenden Rechtsträgers.

11.5 Opinion of the Representative of the Employees of the Acquired Company

In compliance with the provisions of article 124 of the Directive, the opinion from the representatives of the employees of the Acquired Company is appended as **Schedule 11.5**.

12. INVOLVEMENT OF EMPLOYEES REGARDING EMPLOYEE CO-DETERMINATION RIGHTS

In the six (6) months preceding the notarization of the Common Draft Terms of Merger, none of the Merging Companies will have employed on average more than 500 employees and therefore, none of the Merging Companies will have implemented a system of employee co-determination in the meaning of Sec. 2 para. 7 and Sec. 5 of the German Law on Employee Co-Determination in Cross-Border Mergers (*Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung, MgVG*) ("**MgVG**"). Even after the Cross-Border Merger, the Acquiring Company will not have to implement a system of employee co-determination as the number of its employees will not exceed 500. Employee co-determination rights will not have to be regulated in the Common Draft Terms of Merger.

CREDITORS

13. EXPECTED REPERCUSSIONS ON CREDITORS OF THE ACQUIRED COMPANY

13.1 Expected Repercussions under German Law

11.5 Stellungnahme der Arbeitnehmervertretung des Übertragenden Rechtsträgers

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Artikel 124 der Richtlinie wird die Stellungnahme der Arbeitnehmervertretung des Übertragenden Rechtsträgers als **Anlage 11.5** beigelegt.

12. BETEILIGUNG DER ARBEITNEHMER

In den sechs (6) Monaten vor der Beurkundung dieses Gemeinsamen Verschmelzungsplans hatte keiner der Verschmelzenden Rechtsträger durchschnittlich mehr als 500 Arbeitnehmer und keiner der Verschmelzenden Rechtsträger verfügt über Systeme der Mitbestimmung im Sinne der §§ 2 Abs. 7 und 5 des Gesetzes über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei grenzüberschreitenden Verschmelzungen ("**MgVG**"). Auch nach der Grenzüberschreitenden Verschmelzung muss der Übernehmende Rechtsträger keine Einrichtungen der Mitbestimmung der Arbeitnehmer einführen, da die Zahl seiner Arbeitnehmer 500 nicht überschreiten wird. Da die Mitbestimmungsrechte der Arbeitnehmer daher nicht geregelt werden müssen, sind diesbezügliche Angaben gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 10 UmwG nicht erforderlich.

GLÄUBIGER

13. ERWARTETE AUSWIRKUNGEN AUF DIE GLÄUBIGER DES ÜBERTRAGENDEN RECHTSTRÄGERS

13.1 Erwartete Auswirkungen nach deutschem Recht

Security shall be provided to the creditors of the Acquired Company pursuant to Sec. 122a para. 2, 22 UmwG upon registration to the extent the creditors of the Merging Companies cannot demand satisfaction of their claims, provided they file their claim in writing, citing the merits and the amount of such claim, within six (6) months of the day on which the entry of the merger in the commercial register kept at the registered seat of that legal entity whose creditors they are has been published. However, the creditors shall be entitled to this right only if they demonstrate satisfactorily (*glaubhaft machen*) that the merger will jeopardise the performance of the claim they hold (Sec. 22 para. 1 s. 2 UmwG). The secure proof however, that the claim exists and that the claim is at risk, does not have to be provided. Insofar as the maturity (*Fälligkeit*) of the claim has already occurred, no security can be demanded.

13.2 Expected Repercussions under French Law

In accordance with article R. 236-8 of the Code de Commerce, the creditors of the Acquired Company whose receivable originated prior to the publication of the Common Draft Terms of Merger may lodge an objection within 30 calendar days, as from the insertion provided by article R. 236-2 of the Code of Commerce, it being specified that the objection lodged by a creditor shall not preclude the continuation of the Cross-Border Merger's operations.

Den Gläubigern des Übertragenden Rechtsträgers ist nach §§ 122a Abs. 2, 22 UmwG Sicherheit zu leisten, soweit sie nicht Befriedigung verlangen können, wenn sie binnen sechs (6) Monaten nach dem Tag, an dem die Eintragung der Verschmelzung in das Register des Sitzes desjenigen Rechtsträgers, dessen Gläubiger sie sind, bekannt gemacht worden ist, ihren Anspruch nach Grund und Höhe schriftlich anmelden. Dieses Recht steht den Gläubigern jedoch nur zu, wenn sie glaubhaft machen, dass durch die Verschmelzung die Erfüllung ihrer Forderung gefährdet wird (§ 22 Abs. 1 S. 2 UmwG). Der sichere Nachweis, dass die Forderung besteht und dass die Forderung gefährdet ist, muss jedoch nicht erbracht werden. Soweit die Fälligkeit der Forderung bereits eingetreten ist, kann keine Sicherheit verlangt werden.

13.2 Erwartete Auswirkungen nach französischem Recht

Gemäß Artikel R. 236-8 des Code de Commerce können die Gläubiger des Übertragenden Rechtsträgers, deren Forderung vor der Veröffentlichung des Gemeinsamen Verschmelzungsplans entstanden ist, innerhalb von 30 Kalendertagen ab der in Artikel R. 236-2 des Code de Commerce vorgesehenen Eintragung Widerspruch erheben, wobei festgelegt ist, dass der Widerspruch eines Gläubigers die Fortsetzung der Grenzüberschreitenden Verschmelzung nicht ausschließt.

14. EXPECTED REPERCUSSIONS ON CREDITORS OF THE ACQUIRING COMPANY

Security shall be provided to the creditors of the Acquiring Company pursuant to Sec. 122a para. 2, 22 UmwG upon registration to the extent the creditors of the Merging Companies cannot demand satisfaction of their claims, provided they file their claim in writing, citing the merits and the amount of such claim, within six (6) months of the day on which the entry of the merger in the commercial register kept at the registered seat of that legal entity whose creditors they are has been published. However, the creditors shall be entitled to this right only if they demonstrate satisfactorily (*glaubhaft machen*) that the merger will jeopardise the performance of the claim they hold (Sec. 22 para. 1 s. 2 UmwG). The secure proof however, that the claim exists and that the claim is at risk, does not have to be provided. Insofar as the maturity (*Fälligkeit*) of the claim has already occurred, no security can be demanded.

MISCELLANEOUS

15. VALUATION OF ASSETS AND LIABILITIES

Pursuant to Sec. 122c para. 2 no 11 UmwG, the Merging Companies have decided that for the valuation of the assets and liabilities transferred by the Acquired Company, the Acquiring Company (through its French branch) will recognize the assets and liabilities transferred to it in its balance sheet at the values at which these assets and liabilities are recognized in the closing pro forma balance sheet of the Acquired Company as of 31 December 2019. The Acquiring Company must con-

14. ERWARTETE AUSWIRKUNGEN AUF DIE GLÄUBIGER DES ÜBERNEHMENDEN RECHTSTRÄGERS

Den Gläubigern des Übernehmenden Rechtsträgers ist nach §§ 122a Abs. 2, 22 UmwG Sicherheit zu leisten, soweit sie nicht Befriedigung verlangen können, wenn sie binnen sechs (6) Monaten nach dem Tag, an dem die Eintragung der Verschmelzung in das Register des Sitzes desjenigen Rechtsträgers, dessen Gläubiger sie sind, bekannt gemacht worden ist, ihren Anspruch nach Grund und Höhe schriftlich anmelden. Dieses Recht steht den Gläubigern jedoch nur zu, wenn sie glaubhaft machen, daß durch die Verschmelzung die Erfüllung ihrer Forderung gefährdet wird (§ 22 Abs. 1 S. 2 UmwG). Der sichere Nachweis, dass die Forderung besteht und dass die Forderung gefährdet ist, muss jedoch nicht erbracht werden. Soweit die Fälligkeit der Forderung bereits eingetreten ist, kann keine Sicherheit verlangt werden.

SONSTIGES

15. BEWERTUNG VON VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN

Die Verschmelzenden Rechtsträger haben gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 11 UmwG entschieden, dass der Übernehmende Rechtsträger (über seine französische Niederlassung) bei der Bewertung der vom Übertragenden Rechtsträger übertragenen Vermögenswerte und Schulden die auf ihn übertragenen Vermögenswerte und Schulden in seiner Bilanz mit den Werten bilanziert, zu denen diese Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der abschließenden Pro-forma-Bilanz des Übertragenden Rechtsträgers zum 31. Dezember

tinue the respective book values (*Buchwerte*) in accordance with German accounting regulations (*Rechnungslegungsvorschriften*).

2019 ausgewiesen werden. Der Übernehmende Rechtsträger muss die jeweiligen Buchwerte nach den deutschen Rechnungslegungsvorschriften fortführen.

16. BALANCE SHEET DATE

16. BILANZSTICHTAG

16.1 The Cross-Border Merger is based on the estimate pro forma balance sheet (*situation comptable prévisionnelle*) of the Acquired Company as of 31 December 2019 and an interim balance sheet (*situation comptable intermédiaire*) as of 31 July 2019 of the Acquired Company.

16.1 Diese Grenzüberschreitende Verschmelzung basiert auf der geschätzten Pro-forma-Bilanz (*Situation comptable prévisionnelle*) des Übertragenden Rechtsträgers zum 31. Dezember 2019 und einer Zwischenbilanz (*Situation comptable intermédiaire*) zum 31. Juli 2019 des Übertragenden Rechtsträgers.

16.2 The Acquiring Company's balance sheet date (*Bilanzstichtag*) is 31 December 2019.

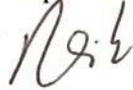
16.2 Bilanzstichtag des Übernehmenden Rechtsträgers ist der 31. Dezember 2019.

SIGNATURES

UNTERSCHRIFTEN

Acquiring Company

vertreten durch / represented by:



and / und



Name:

Peter Reitz

Name:

Iris Weidinger

Position / Title: Chief Executive Officer

Position / Title: Chief Financial Officer

Acquired Party

vertreten durch / represented by:



Name:

Dr.-Ing. Tobias Paulun

Position / Title: Président

Schedule 11.5
Opinion of the representatives of the employees of the Acquired Company

Anlage 11.5
Stellungnahme der Mitarbeitervertretung des Übertragenden Rechtsträgers

