

JOINT MERGER REPORT

of the Management Board

of

Deutsche Industrie Grundbesitz AG

and

the Board of Directors

of

CTP N.V.

on the

Cross-Border Merger

between

Deutsche Industrie Grundbesitz AG

and

CTP N.V.

April 26, 2022

TABLE OF CONTENTS

	PAGE
TABLE OF DEFINED TERMS	6
I. INTRODUCTION	8
II. INFORMATION ON THE COMPANIES INVOLVED IN THE MERGER	10
1. Deutsche Industrie Grundbesitz AG	10
1.1 General Information	10
1.2 Corporate Bodies	11
1.3 Employees	13
1.4 Capital	14
1.5 Shareholder Structure	15
1.6 Business Activities	15
1.7 Selected Financial Information	16
2. CTP N.V. and CTP Group	19
2.1 General Information	19
2.2 Corporate Bodies	20
2.3 Employees	21
2.4 Capital	21
2.5 Shareholder Structure and Group Structure	24
2.6 Business Activities	25
2.7 Selected Financial Information	26
III. REASONS FOR THE MERGER	29
1. Initial Situation	29
1.1 Business Combination Agreement	29
1.2 Business Situation and Strategy of DIG and CTP	30
2. Advantages of the Merger	32
2.1 The Business Combination and the Combined Portfolio	32
2.2 Synergies in connection with the Merger	33
2.3 Increased Efficiency of the Group Structure	33
2.4 Continued Growth Strategy	35
3. Organizational Structure after the Merger	36
3.1 Organizational Structure immediately after the Merger	36

3.2	Organizational Structure after the planned Hive-Down	36
4.	Costs of the Merger	37
5.	Other Disadvantages of the Merger	37
6.	Alternatives to the Merger	37
IV.	PROCEDURE OF THE MERGER	39
1.	Merger by Absorption	39
2.	Main Steps of the Merger	39
2.1	Terms of Merger	39
2.2	Disclosure, Filings, Announcements	40
2.3	Resolutions of the General Meetings of DIG and CTP	42
2.4	No Procedure on Employee Participation.....	43
2.5	Pre-Merger Certificate; German Registration Procedure	44
2.6	Notarial Deed of the Merger by the Dutch Civil Law Notary	44
2.7	Effectiveness of the Merger and Registration in the Dutch Trade Register	45
2.8	Registration of the Merger Effective Time and Deregistration of DIG from the Commercial Register.....	45
2.9	Merger Audit.....	45
2.10	Appraisal Proceedings	47
3.	Hive-Down.....	47
V.	ACCOUNTING, FINANCIAL, CORPORATE AND TAX EFFECTS OF THE MERGER	51
1.	Financial Effects and Effects on the Balance Sheet	51
2.	Corporate Effects of the Merger	52
2.1	Transfer of DIG Assets and Liabilities by Means of Universal Succession of Title	52
2.2	DIG Ceases to Exist.....	52
2.3	Exchange of DIG Shares into CTP Shares	52
2.4	Explanation of the articles of association of CTP	53
3.	Effects of the Merger on the Business Activities of DIG and CTP	61
4.	Tax Effects of the Merger.....	61
4.1	German Taxation of the Merger	61
4.2	Taxation of CTP after the Merger	64
4.3	Dutch Taxation of Shareholders of CTP, including former Shareholders of DIG, after the Merger	65

VI.	CONSEQUENCES FOR THE SHAREHOLDERS AND THE ADMISSION TO TRADING	74
1.	Consequences for the Shareholders	74
1.1	Shareholders of DIG	74
1.2	Shareholders of CTP	81
2.	Admission to Trading	82
VII.	EFFECTS OF THE MERGER ON CREDITORS AND PROTECTION OF CREDITORS	83
1.	Effects of the Merger on Creditors	83
2.	Provisions on the Protection of Creditors	83
VIII.	EFFECTS OF THE MERGER ON EMPLOYEES	85
1.	Effects on Employees of DIG	85
2.	Effects on Employees of CTP	85
IX.	SHARE EXCHANGE RATIO	87
1.	Principles of Valuation and Valuation Methods	88
2.	Value Ranges and Determination of Share Exchange Ratio	91
3.	Audit of Share Exchange Ratio	91
X.	CASH COMPENSATION OFFER	93
1.	Acceptance of the Cash Compensation Offer	93
2.	Valuation Methods	94
3.	Determination of Cash Compensation	95
4.	Audit of Cash Compensation	95
5.	Settlement of the Cash Compensation Offer	96
XI.	EXPLANATION OF THE TERMS OF MERGER	97
1.	Introduction	97
2.	Interpretation (Section 1)	98
3.	Information on the Merging Companies (Section 2)	98
4.	Merger (Section 3)	98
5.	Merger Effective Time; Retroactive Effective Date; Tax Effective Date (Section 4)	98
6.	Articles of Association (Section 5)	99
7.	Terms of Grant of Shares, Cancellation of Shares, Fractional Entitlements and Measures in Connection with the Shareholding in CTP (Section 6)	99
8.	Entitlement to Profits (Section 7)	102

9.	Cash Compensation for Objecting DIG Shareholders (Section 8).....	102
10.	Information on the Valuation of the Assets and Liabilities to be Transferred and the Financial Statements Used for the Determination of the Merger Conditions (Section 9)	103
11.	Goodwill and Distributable Reserves (Section 10).....	103
12.	Board Composition (Section 11)	103
13.	Benefits (Section 12)	104
14.	Special Rights (Section 13)	104
15.	Effect of the Merger on Employment and Information on the Employee Participation Procedure (Section 14)	104
16.	Corporate Resolutions (Section 15)	105
17.	Real Property (Section 16)	105
18.	Value Added Tax (Section 17)	105

Annex 1: Subsidiaries of CTP N.V.

Annex 2: Terms of Merger

Annex 3: Current articles of association of CTP N.V.

Annex 4: Expert Opinion of ValueTrust

TABLE OF DEFINED TERMS

2		CTP Holding	24
2022 Issue Authorization.....	22	CTP Shares	20
3		D	
3M-VWAP	90	DCC	8
A		DCF.....	18
aFFO.....	18	DCF Method.....	89
AktG	11	Delisting.....	9
B		DIG	8
BaFin	90	DIG Employees	85
BGB	50	DIG Portfolio	16
Bondholder	14	DIG Share.....	8
BörsG	30	DIG Shares	8
Business Combination	29	Dutch Merger Auditor	46
Business Combination Agreement	8	Dutch Trade Register	19
C		DVFA Recommendations.....	88
Cash Compensation	39	E	
Cash Compensation Offer.....	42	EPRA	17
Combined Group	9	EPRA NAV	17
Company Law Directive	44	EPRA NTA.....	18
Convertible Bonds	14	Euroclear Nederland	100
CTP	8	Euronext Amsterdam	20
CTP Germany	34	Executive Directors.....	20
CTP Group.....	8	Expert Opinion.....	87

TABLE OF DEFINED TERMS

Expiration of the Additional Acceptance
Period.....8

F

FFO.....18

G

German Merger Auditor.....46

GrEStG.....63

H

HGB.....40

Hive-Down 9

Hive-Down Documents.....47

Hive-Down Effective Time 48

I

IDW S 1 88

IFRS 16

M

Merger 8

Merger Effective Time 45

Merger Report 9

Multivest.....24

N

Non-Executive Directors.....20

Notarial Deed.....45

O

Offer Document.....8

R

REIT-AG.....11

REITG 11

Retroactive Effective Date.....51

S

Share Exchange Ratio 39

T

Takeover and Delisting Offer.....8

Terms of Merger.....8

Trading Day.....82

U

UmwG.....8

UmwStG.....61

V

ValueTrust 87

VAT 105

W

WpÜG 8

X

XETRA® 11

I. INTRODUCTION

On April 22, 2022, the management board of Deutsche Industrie Grundbesitz AG with its statutory seat in Rostock, Germany ("**DIG**"), and the board of directors of CTP N.V. with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, ("**CTP**" and, together with its consolidated subsidiaries the "**CTP Group**") drew up joint common draft terms of the cross-border merger ("**Terms of Merger**"). The supervisory board of DIG approved the Terms of Merger by signing them on April 22, 2022. On the same day, the Terms of Merger have been notarized by a German notary in accordance with Section 122c para. 4 German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz* – "**UmwG**").

The management board of DIG and the board of directors of CTP intend to merge DIG as transferring (disappearing) company and CTP as acquiring company by way of an upstream cross-border merger by absorption in accordance with the Terms of Merger and pursuant to Sections 122a et seqq. UmwG and title 2.7 of the Dutch Civil Code (*Burgerlijk Wetboek* – "**DCC**") whereby all assets and liabilities (*vermogen*) and legal relationships of DIG immediately prior to such merger becoming effective (the "**DIG Assets and Liabilities**") shall transfer to CTP under universal succession of title (*algemene titel*) and DIG shall cease to exist without liquidation ("**Merger**").

The Merger follows the voluntary public takeover and delisting offer in the form of a cash offer with an alternative exchange offer ("**Takeover and Delisting Offer**") submitted by CTP to the shareholders of DIG on December 7, 2021, by publication of an offer document ("**Offer Document**") within the meaning of Section 11 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz* – "**WpÜG**"). The Takeover and Delisting Offer referred to the acquisition of all no-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)*) in DIG (each a "**DIG Share**" and, more or all, "**DIG Shares**") not already held directly by CTP, including ancillary rights existing at the time of settlement of the Takeover and Delisting Offer.

Upon the expiration of the additional acceptance period within the meaning of Section 16 para. 2 sentence 1 WpÜG on January 25, 2022 ("**Expiration of the Additional Acceptance Period**"), the Takeover and Delisting Offer has been accepted for a total of 25,951,833 DIG Shares, corresponding to approximately 80.90% of the share capital and voting rights of DIG as of the time of the Expiration of the Additional Acceptance Period and as of the time this Merger Report is issued.

Prior to the decision of CTP to submit the Takeover and Delisting Offer, CTP and DIG conducted talks and negotiations about how a combination of the business of CTP and DIG can be shaped in the interest of both CTP and DIG as well as the respective shareholders, customers, employees and other stakeholders. These talks and negotiations led to the conclusion of the business combination agreement on October 26, 2021 ("**Business Combination Agreement**"). The Business

Combination Agreement addresses the common understanding of CTP and DIG regarding the procedure and the structure of the Takeover and Delisting Offer, the Delisting (as defined below), the support of the Takeover and Delisting Offer by the management board of DIG and the supervisory board of DIG subject to certain conditions and the combination of both companies into a combined group ("**Combined Group**").

The Business Combination Agreement addresses, among other things, particular actions planned in order to combine the assets and the operations of DIG as part of the CTP Group, including

- the termination of DIG's status as a REIT-AG (as defined below);
- the termination of the listing of DIG's shares on the regulated market (*regulierter Markt*) (*Prime Standard*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and the Berlin Stock Exchange (*Börse Berlin*) ("**Delisting**");
- the Takeover and Delisting Offer;
- the combination of the businesses of CTP and DIG by way of the Merger; and
- the subsequent hive-down (*afsplitsing*) of the DIG Assets and Liabilities by CTP under universal succession of title (*algemene titel*) in accordance with title 2.7 DCC into a newly incorporated holding company ("**Hive-Down**") (see "*IV.3. Hive-Down*").

The termination of DIG's status as a REIT-AG has been completed with effect as of the end of December 31, 2021 (see "*III.1.1.1 Termination of the Status as REIT-AG of DIG*"), the Delisting has been effectuated on January 25, 2022 (see "*III.1.1.2 Delisting*") and the Takeover and Delisting Offer has been completed on February 3, 2022.

The management board of DIG and the board of directors of CTP jointly present this report on the Merger ("**Merger Report**") to inform the shareholders of both companies on the Merger. The Merger Report contains comprehensive information on the Merger and the companies involved as well as the reasons for the Merger, the procedure of the Merger, the provisions of the Terms of Merger and the consequences of the Merger for the shareholders of DIG and CTP, including the Hive-Down.

II. INFORMATION ON THE COMPANIES INVOLVED IN THE MERGER

1. Deutsche Industrie Grundbesitz AG

1.1 General Information

DIG is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated under German law with its registered office in Rostock, Germany. DIG is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) under the trade register number HRB 13964. DIG's business address is at August-Bebel-Straße 68, 14482 Potsdam, Germany.

1.1.1 Corporate Object

Section 2 no. 1 of DIG's current articles of association defines the object of DIG as follows:

The object of DIG at national and international level is

- the acquisition, holding, management within the framework of letting, demise and leasing, including necessary ancillary real estate-related activities, as well as the sales of ownership of use in rem to
 - real property and rights equivalent to real property (*grundstücksgleiche Rechte*) as well as comparable rights under the laws of other states, with the exception of transactions requiring special permits under the German Trade, Commerce and Industry Regulation Act (*Gewerbeordnung*) or other statutory provisions or requiring approval under special statutory requirements, and
 - objects necessary for their management, as well as bank deposits, money market instruments, receivables and liabilities arising from the use or sale of the real estate and rights equivalent to real estate (*grundstücksgleiche Rechte*), as well as comparable rights under the laws of other states, or which are held, entered into or created for the purpose of securing the value of, managing or changing the portfolio of such real estate; and
- the acquisition, holding, operation, management and disposal of companies and participations in companies of any legal form, as well as the assumption of management for other companies in the event of the acquisition of a participation.

DIG is authorized to engage in all transactions and measures that serve or are related to the object of DIG. For this purpose, DIG may also establish, acquire, participate in or sell other domestic or foreign companies and conclude inter-

company agreements or combine companies under uniform management; it may also sell its operations in whole or in part and spin them off in whole or in part into affiliated companies.

DIG's financial year begins on October 1 of each year and ends on September 30 of the following year.

DIG does not have any subsidiaries.

1.1.2 Admission to Trading and Delisting

The DIG Shares are not admitted to trading on any regulated market (*regulierter Markt*). Furthermore, there is no inclusion of DIG Shares in an open market (*Freivkehr*) of a stock exchange that was originally at the instigation of DIG.

Until January 25, 2022, end of day (24:00 hrs. (CET)), DIG Shares were admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange (Prime Standard) and on the regulated market of the Berlin Stock Exchange. In addition, DIG Shares could be traded on the exchange electronic trading system ("**XETRA**®") of Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Germany. Under the Business Combination Agreement, DIG has undertaken to effect the Delisting. At the request of the management board of DIG, the administrative bodies (*Geschäftsführung*) of the Frankfurt Stock Exchange and the Berlin Stock Exchange have each revoked the admission of DIG Shares to trading on the regulated market with effect upon expiry of January 25, 2022, i.e. January 25, 2022 was the last day of trading.

For further information on the Delisting, see "*III.1.1.2 Delisting*".

1.1.3 Former REIT-AG Status

From 2018 until the end of 2021, DIG has been a real estate investment trust stock corporation (*REIT-Aktiengesellschaft*) ("**REIT-AG**") governed by the German REIT Act (*Gesetz über deutsche Immobilien-Aktiengesellschaften mit börsennotierten Anteilen* – "**REITG**"). As agreed in the Business Combination Agreement, DIG's status as a REIT-AG has been terminated with effect as of the end of December 31, 2021.

For further information on the status as a REIT-AG and its termination, see "*III.1.1.1 Termination of the Status as REIT-AG of DIG*".

1.2 Corporate Bodies

The corporate bodies of DIG are the management board of DIG, the supervisory board of DIG and the general meeting. The competences of these corporate bodies are stipulated in the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), DIG's articles of association and the rules of procedure of the supervisory board of DIG.

The management board of DIG and the supervisory board of DIG work independently from each other and one person cannot be a member of both corporate bodies at the same time.

1.2.1 Management Board

The management board of DIG manages the business of DIG and represents DIG vis-à-vis third parties. The members of the management board of DIG have a joint responsibility for managing DIG. The management board of DIG must report to the supervisory board of DIG on a regular basis, in particular on the intended business strategy and other fundamental matters of corporate planning, DIG's profitability, the course of business and transactions that may have a significant impact on DIG's profitability or liquidity.

According to Section 6 para. 1 sentence 1 of DIG's articles of association, the management board of DIG consists of one or more persons. The exact number of members of the management board of DIG is determined by the supervisory board of DIG. The management board of DIG currently comprises of the following three persons:

- Remon Leonard Vos (Chief Executive Officer (CEO));
- Richard John Wilkinson (Chief Financial Officer (CFO)); and
- Sonja Petersen (Chief Investment Officer (CIO)).

According to Section 8 para. 2 of DIG's articles of association, DIG is legally represented by two members of the management board of DIG or by one member of the management board of DIG together with a person with full power of attorney (*Prokurist*). If the management board of DIG has only one member, this member legally represents DIG alone. The supervisory board of DIG may also grant one or all members of the management board of DIG power to represent DIG alone, even in case the management board has more than one member.

Remon Leonard Vos and Richard John Wilkinson were each granted power to solely represent DIG by the supervisory board of DIG.

Sonja Petersen will resign from the management board on April 30, 2022.

1.2.2 Supervisory Board

The supervisory board of DIG appoints the members of the management board of DIG and advises and supervises the management board of DIG with regard to the management of the business. As a matter of principle, the supervisory board of DIG must not assume any management functions. However, in accordance with DIG's articles of association and the rules of procedure of the supervisory board of

DIG, the management board of DIG may not carry out certain transactions without the consent of the supervisory board of DIG.

The members of the supervisory board of DIG are elected by the general meeting of DIG as provided for in the articles of association of DIG. The supervisory board of DIG currently comprises the following three persons:

- Hans-Ulrich Sutter (Chairman);
- Achim Betz; and
- Antje Lubitz.

The supervisory board of DIG did not establish any committees. The current members of the supervisory board have resigned from their office with effect as of April 30, 2022. The members of DIG's management board have applied for the appointment of

- Barbara Antonia Knoflach,
- Susanne Eickermann-Riepe, and
- Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren,

all being non-executive directors of CTP as well, pursuant to Section 104 para. 1 sentence 1 AktG by the competent court as members of the supervisory board of DIG with effect from May 1, 2022 for the period until the election of new supervisory board members by DIG's general meeting. Insofar, following the appointment by the court, it will be proposed to the general meeting of DIG resolving on the Merger, to elect Barbara Antonia Knoflach, Susanne Eickermann-Riepe and Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren as supervisory board members in accordance with the articles of association of DIG.

1.3 Employees

The average number of employees of DIG during the financial year of DIG ended September 30, 2021, was approximately 7.75 (average number in the prior year: 3.75).

Currently, DIG has six employees.

There is no system of employee participation (*System der unternehmerischen Mitbestimmung*) at DIG. No works council (*Betriebsrat*) has been established. DIG is also not bound by any collective bargaining agreements (*Tarifverträge*).

1.4 Capital

1.4.1 Share Capital

The share capital of DIG registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) currently amounts to EUR 32,079,505.00 and is divided into 32,079,505 no-par value ordinary bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)*) with a pro rata amount of the share capital of EUR 1.00 per DIG Share. There are no different classes of shares. Each DIG Share grants one vote at the general meeting of DIG.

As of the date of this Merger Report, DIG holds no treasury shares.

Pursuant to Section 4 para. 3 of DIG's Articles of Association, the management board of DIG is authorized, with the consent of the supervisory board of DIG, to increase DIG's share capital until March 11, 2026 once or several times by up to EUR 16,039,752.00 through issuing new no-par value bearer shares (*auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)*) against contributions in cash or in kind. The management board of DIG is authorized to exclude the subscription rights of DIG shareholders in certain cases.

Pursuant to Section 4 para. 4 of DIG's articles of association, DIG's share capital is conditionally increased by up to EUR 16,039,752.00 through the issuance of up to 16,039,752 new ordinary bearer shares with no-par value (*auf den Inhaber lautende Stammaktien ohne Nennbetrag (Stückaktien)*). The terms of the conditional capital are set forth in DIG's articles of association.

1.4.2 Convertible Bond 2019/2026

In June 2019, DIG issued a total of 416 convertible bonds with total nominal amount of EUR 41,600,000.00, *i.e.*, EUR 100,000.00 each, due in June 2026 (ISIN DE000A2YNQU1) (the "**Convertible Bonds**"). The 416 Convertible Bonds were all held by a single bondholder (the "**Bondholder**"). In connection with the Takeover and Delisting Offer, DIG entered into a convertible bonds settlement agreement with the Bondholder. The DIG and the Bondholder agreed, based on the stock exchange closing prices on October 25, 2021, on the amount of the takeover share consideration as a fixed cash settlement for the Convertible Bonds. The Convertible Bonds were settled in full against a cash payment in the amount of EUR 162,148.34 per Convertible Bond in January 2022. No new DIG Shares were issued for settlement of the Convertible Bonds in connection with the Takeover and Delisting Offer.

No other convertible bonds or other instruments which grant the right to receive shares in DIG are outstanding.

1.4.3 Authorization for the Acquisition of Treasury Shares

DIG may acquire DIG Shares if and insofar the general meeting of DIG has authorized the management board of DIG to do so with due observance of the statutory provisions.

On March 12, 2021, the general meeting of DIG authorized the management board of DIG until March 11, 2026 to acquire DIG Shares representing up to 10% of DIG's share capital at the time of the adoption of the resolution or – in case this is less – DIG's share capital at the time the authorization is exercised. The management board of DIG may choose to acquire DIG Shares on the stock exchange or by way of a public share buyback offer or a public invitation to all shareholders to submit offers for sale or tender rights.

The management board of DIG has not exercised the authorization until the date of this Merger Report.

1.5 Shareholder Structure

As a result of the Takeover and Delisting Offer, CTP currently holds 25,951,833 DIG Shares, corresponding to approximately 80.90% of the share capital and voting rights of DIG.

Based on binding non-tender agreements that CTP concluded with certain shareholders of DIG prior to the Takeover and Delisting Offer, 2,542,726 DIG Shares are held by Obotritia Capital KGaA and 1,499,232 DIG Shares are held by Obotritia Beta Invest GmbH, comprising approximately 12.6% of DIG's share capital and voting rights. Both Obotritia Capital KGaA and Obotritia Beta Invest GmbH are indirectly controlled by Rolf Elgeti.

1.6 Business Activities

DIG invests sustainably in so-called "light industrial" real estate in all regions of Germany. In addition to the activities of storage and distribution of commercial goods, light industrial also includes their administration and production. The asset class consists mainly of medium to large industrial and commercial estates. The areas are usually more complexly equipped than pure logistics properties and have a high local relevance. As long-term holders of the properties, DIG mainly generates income from renting out acquired properties. The sale of the properties and the development of new properties are not the main focus of the business activity.

The objective of DIG is to generate constant, sustainable and profit-oriented revenue growth by means of further acquisitions, ongoing investments in the Germany-wide real estate portfolio and strategic asset and property management. This is to be achieved with a real estate portfolio that is as balanced and regionally well diversified as possible and with a focus on the German market. The focus is

on good micro-locations with excellent infrastructure, outstanding transport links and local relevance.

DIG's real estate portfolio ("**DIG Portfolio**") is divided into the asset classes logistics, industrial parks, and production and logistics. For further information on the DIG Portfolio, see "*III.1.2.1 Business Situation and Strategy of DIG*".

1.7 Selected Financial Information

The historical financial information of DIG selected below is based on the audited individual financial statements of DIG for the financial year ended September 30, 2021 (with comparative figures for the prior-year period), which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the EU, ("**IFRS**"). The audited individual financial statements of DIG prepared in accordance with IFRS for the financial year ended September 30, 2021 were audited by DOMUS AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft and issued with an unqualified audit opinion. Further financial information is provided for the first quarter of the current financial year of DIG, i.e. the three-months period from October 1, 2021 to December 31, 2021 on the basis of the unaudited quarterly statement of DIG (with comparative figures for the first quarter of the previous financial year).

1.7.1 Selected financial information from the statement of comprehensive income of DIG in accordance with IFRS

The following table shows selected financial information from the statement of comprehensive income of DIG in accordance with IFRS:

in kEUR	Financial year from Oct. 1 to Sept. 30		Three-month period from Oct. 1 to Dec. 31	
	2021	2020	2021	2020
	(audited)		(unaudited)	
Gross rental income	50,965.4	40,781.3	15,246	11,851
Net rental income	40,010.4	31,285.7	11,427	9,062
Result from the revaluation of investment properties	91,110.4	36,981.7	0	0
EBIT	123,087.0	62,288.7	11,472	7,913
Financial result	-3,270.1	11,468.0	-19,917	-446
Net income (for the year/period)	119,816.5	50,820.5	-8,175	7,466

1.7.2 Selected financial information from the balance sheet of DIG in accordance with IFRS

The following table shows selected financial information from the balance sheet of DIG in accordance with IFRS:

in kEUR	As of Sept. 30		As of Dec. 31
	2021	2020	2021
	(audited)		(unaudited)
Investment property	814,097.0	585,819.7	828,631.4
Total assets	927,453.3	715,848.7	954,965.8
Equity	489,008.8	377,200.0	480,739.7

For additional historical financial information of DIG, please refer to DIG's financial reports, which are available for viewing and downloading on DIG's corporate web-site at www.deutsche-industrie-grundbesitz.de/en/investor-relations/financial-reports.

1.7.3 EPRA NAV / EPRA NTA

The European Public Real Estate Association (*EPRA*) ("**EPRA**") is a non-profit organization based in Brussels that represents the interests of the European real estate industry and has developed standardized key figures that ensure a high degree of comparability among real estate companies. DIG has been a full member of EPRA since June 2018 and published the EPRA key figures in accordance with the Best Practice Recommendations (*BPR*) for the first time in the 2017/2018 financial year.

The Net Asset Value ("**EPRA NAV**") calculated in accordance with the EPRA recommendations represents the long-term oriented net asset value of the company at the balance sheet date. Short-term valuation effects of financial instruments from hedging relationships or deferred tax effects are not taken into account and are eliminated from equity. The EPRA NAV per DIG Share (undiluted) as of September 30, 2021 was as follows:

in kEUR (unless otherwise stated)	As of Sept. 30		As of Dec. 31
	2021	2020	2021
	(audited)		(unaudited)
Equity	489,008.8	377,200.0	480,739.6
NAV (Net asset value)	489,008.8	377,200.0	480,739.7
Fair value of financial derivatives	-182.8	-491.4	-88.8
EPRA NAV (undiluted)	488,826.0	376,708.6	480,650.9
Number of DIG Shares (in no-par value shares)	32,079,505	32,079,505	32,079,505
EPRA NAV per DIG Share (undiluted) (in EUR)	15.24	11.74	14.98

The Net Tangible Asset Value ("**EPRA NTA**") calculated in accordance with the recommendations of EPRA is a valuation standard recognized in practice for the market value of the net assets of a real estate company that holds its properties for rental and management on a long-term basis. The properties are to be valued at their market value determined on the basis of the so-called discounted cash flow ("**DCF**") method in accordance with the provisions of IAS 40. The EPRA NTA is calculated as the sum of the total assets less the total liabilities and, if applicable, the share of equity attributable to third parties. In addition, the balance of certain deferred taxes relating to the properties, the balance of the fair value of derivative financial instruments on the assets and liabilities side, as well as goodwill and intangible assets must be eliminated. EPRA NTA is therefore the net assets of a real estate company determined on a DCF basis and in accordance with the requirements of IAS 40, after adjusting for items that are assumed not to have an impact on the long-term asset positions of the owners in the regular continuation of the business model, but assuming that part of the real estate portfolio can be bought and sold to realize the value.

DIG's EPRA NTA as of September 30, 2021 was kEUR 489,655.0 (September 30, 2020: kEUR 385,441.2) and EUR 14.25 per DIG Share (September 30, 2020: EUR 11.22 per DIG Share). DIG's EPRA NTA as of December 31, 2021 was EUR 14.98 per DIG Share.

1.7.4 FFO (Funds From Operations) / aFFO (adjusted Funds From Operations)

Funds From Operations ("**FFO**"), *i.e.*, DIG's recurring earnings from the operation of the real estate portfolio adjusted for non-recurring and special effects, amounted to kEUR 33,601.5 in DIG's financial year ended September 30, 2021 (financial year ended September 30, 2020: kEUR 24,645.5) and EUR 1.05 per DIG Share (financial year ended September 30, 2020: EUR 0.84 per share). Adjusted Funds From Operations ("**aFFO**"), *i.e.*, FFO minus value-enhancing investments (capex), amounted to kEUR 28,200.4 in DIG's financial year ended September 30, 2021 (financial year ended September 30, 2020: kEUR 19,701.9). The key figures can be derived as follows:

in kEUR (unless otherwise stated)	Financial year from Oct. 1 to Sept. 30	
	2021	2020
	(audited)	
Net income for the year	119,816.5	50,820.5
Adjustment depreciation	234.3	157.8
Adjustment of result from the revaluation of investment properties	-91,110.4	-36,981.7
Adjustment sales result	-1,876.8	0.0
Adjustment of evaluation result of financial liabilities	0.0	7,904.0
Adjustment for non-cash income and expenses	5,870.2	2,125.0

in kEUR (unless otherwise stated)	Financial year from Oct. 1 to Sept. 30	
	2021	2020
	(audited)	
Adjustment for one-time expenses/income	667.6	619.9
FFO	33,601.5	24,645.5
FFO per DIG Share (in EUR)	1.05	0.84
- Capex	-5,401.1	-4,943.6
aFFO	28,200.4	19,701.9

2. CTP N.V. and CTP Group

2.1 General Information

CTP is a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, with corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and registered with the trade register of the Netherlands Chamber of Commerce (*Handelsregister van de Kamer van Koophandel* – "**Dutch Trade Register**") under trade register number 76158233. CTP's address is at Apollolaan 151, 1077AR Amsterdam, the Netherlands.

2.1.1 Corporate Object

Section 2.2.1 of CTP's current articles of association dated April 26, 2022, a copy of which is attached as **Annex 3**, defines the objects of CTP as follows:

- to invest in real property through the acquisition, development, construction, leasing out, ownership of land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property;
- to manage, rent out, lease and divest of real property and other assets;
- to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;
- to render management, financial, administrative, commercial or other services to other companies, persons and enterprises;
- to finance other companies and enterprises;
- to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other financial instruments and to enter into agreements in connection with aforementioned activities;

- to grant guarantees, to bind CTP and to pledge or otherwise encumber assets for obligations of CTP, subsidiaries of CTP as referred to in Section 2:24a DCC, and third parties; and
- to invest in, to acquire, to transfer, to dispose of, to manage and to operate real property, personal property, shares, bonds, securities and other goods, including patents, trademark rights, licenses, permits and other industrial property rights, to manage pension funds, and to perform all activities and developing projects that may be conducive to the achievement of the foregoing,

and finally all activities which in the broadest sense relate to or promote the objects.

2.1.2 Admission to Trading

The shares of CTP ("**CTP Shares**") are admitted to trading on Euronext Amsterdam, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V. (the "**Euronext Amsterdam**") (ISIN NL00150006R6). They are currently part of, *inter alia*, the FTSE Developed Europe All Cap, Amsterdam MidKap, S&P Developed Property, STOXX All Europe Total Market as well as FTSE EPRA Nareit Emerging Europe indices.

2.2 Corporate Bodies

The corporate bodies of CTP are the board of directors and the general meeting. The management body of CTP is the board of directors. CTP has a one-tier board structure consisting of two executive directors (the "**Executive Directors**") and four non-executive directors (the "**Non-Executive Directors**"). The Executive Directors are primarily responsible for the Company's day-to-day management. The Non-Executive Directors supervise the Executive Directors' policy and performance of duties and CTP's general affairs and business, and advise the Executive Directors.

CTP's articles of association provide that the board of directors of CTP is authorized to determine the number of Executive and Non-Executive Directors. Directors are appointed by the general meeting of CTP on a binding nomination of the board of directors of CTP. The responsibility and task to select and nominate individuals for appointment by the general meeting as director is allocated to the Non-Executive Directors. Currently, the board of directors of CTP consists of the following persons:

- Remon Leonard Vos (Executive Director and CEO);
- Richard John Wilkinson (Executive Director and CFO);
- Barbara Antonia Knoflach (Non-Executive Director and Senior Independent Director);

- Pavel Trenka (Non-Executive Director);
- Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren (Non-Executive Director); and
- Susanne Eickermann-Riepe (Non-Executive Director).

The board of directors of CTP, as a one-tier board, is both the executive and supervisory body of CTP. The board of directors of CTP is responsible for the management of CTP's operations as well as the operations of the CTP Group. It also supervises the general course of affairs of CTP and its business enterprise.

Pursuant to CTP's articles of association and the rules of procedure of the board of directors of CTP, certain resolutions of the board of directors of CTP require the consenting vote of at least a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote and/or the approval of the general meeting.

Subject to certain statutory exceptions, the board of directors of CTP as a whole is authorized to represent CTP. In addition, each Executive Director individually has the authority to represent CTP. Pursuant to CTP's articles of association, the board of directors of CTP is authorized to appoint proxy holders (*procuratiehouders*) who are authorized to represent CTP within the limits of the specific delegated powers provided to them in the proxy.

Certain key officers have been appointed to manage CTP together with the board of directors of CTP. The Executive Directors and these key officers together constitute CTP's executive committee.

2.3 Employees

On December 31, 2021, the CTP Group had 520 full-time equivalent employees.

There are currently no regulations applicable to CTP with respect to employee participation. Neither a works council nor any other employee representative body has been established.

2.4 Capital

2.4.1 Share Capital

The share capital of CTP registered in the Dutch Trade Register currently amounts to EUR 69,250,261.60 and is divided into 432,814,135 CTP Shares in registered form (*op naam*) with a nominal value of EUR 0.16 each.

Pursuant to CTP's articles of association, no other classes of CTP Shares exist. CTP currently does not hold any treasury shares.

On September 22, 2021, CTP paid an interim dividend for the six-month period ended June 30, 2021, of EUR 0.17 per share. Alternatively, shareholders of CTP could choose to receive the interim dividend in shares. The number of dividend rights that entitled to one (1) new ordinary CTP share was set at 108, based on the volume-weighted average price of the CTP share during the period from August 26, 2021 up to and including August 30, 2021. As a result, the share capital of CTP amounted to EUR 64,062,849.60, and was divided into 400,392,810 shares in registered form with a nominal value of EUR 0.16 each.

On February 3, 2022, in order to fulfill CTP's obligation to DIG shareholders under the Takeover and Delisting Offer who accepted the takeover alternative exchange offer, the share capital of CTP was increased from EUR 64,062,849.60, divided into 400,392,810 CTP Shares by EUR 5,187,412 to EUR 69,250,261.60 by issuing 32,421,325 CTP Shares with a nominal value of EUR 0.16 each on the basis of the authorization of the general meeting of CTP granted to the board of directors on March 16, 2021, effective as from March 29, 2021, for a period of eighteen months as from March 29, 2021, to issue shares up to a maximum amount of 10% of the issued share capital of CTP as at March 29, 2021.

2.4.2 Authorized Capital

The authorized capital of CTP amounts to EUR 256,000,000.00 consisting of 1,600,000,000 shares with a nominal value of EUR 0.16 each.

The board of directors of CTP resolves on the issue of shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue, if and insofar the board of directors of CTP has been authorized by the general meeting of CTP to do so with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorization cannot be withdrawn. In that case, the general meeting of CTP may resolve to withdraw the authorization upon a proposal of the board of directors of CTP.

On April 26, 2022, the general meeting of CTP authorized the board of directors of CTP for a period of eighteen months as from April 26, 2022 to issue (i) shares up to a maximum of 15% of the issued share capital of CTP as at April 26, 2022 (the "**2022 Issue Authorization**") and (ii) shares up to the amount necessary for the payment of an interim scrip dividend regarding the financial year 2022 resolved upon by the board of directors of CTP in shares to the shareholders entitled to receive the scrip dividend in shares pursuant to the election terms of the scrip dividend, should the board of directors decide to provide shareholders with such interim distribution.

If shares are issued, each shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of its shares. This pre-emptive right does not apply to:

- shares issued to employees of CTP or of a CTP Group company;

- shares issued against a contribution in kind; and
- shares issued to a person exercising a previously acquired right to subscribe for shares.

The board of directors of CTP may resolve to limit or exclude a pre-emptive right to shares that are yet to be issued, if and insofar the board of directors of CTP has been authorized to do so by the general meeting of CTP with due observance of the applicable statutory provisions.

On April 26, 2022, the general meeting of CTP authorized the board of directors of CTP for a period of eighteen months as from April 26, 2022 to restrict or exclude the pre-emptive rights accruing to shareholders in connection with share issuances pursuant to the 2022 Issue Authorization. In addition, on April 26, 2022, the general meeting of CTP authorized the board of directors of CTP to restrict or exclude the pre-emptive rights accruing to shareholders in connection with share issuances pursuant to the interim scrip dividend for the financial year 2022 authorization.

As of April 26, 2022, the issued share capital of CTP consisted of 432,814,135 CTP Shares. Accordingly, the scope of the 2022 Issue Authorization amounts to 43,281,413 CTP Shares. At the date of this Merger Report, no CTP Shares have been issued under the 2022 Issue Authorization.

2.4.3 Authorization for the Acquisition of Treasury Shares

CTP may acquire fully paid up CTP Shares if and insofar the general meeting of CTP has authorized the board of directors of CTP to do so with due observance of the statutory provisions. The general meeting of CTP determines in its authorization the number of CTP Shares that CTP may acquire, in what manner and at what price range. The acquisition by CTP of not paid-up or partially paid-up CTP Shares is null and void.

On April 26, 2022, the general meeting of CTP authorized the board of directors of CTP for a period of eighteen months as from April 26, 2022 to acquire shares in the share capital of CTP. Under the authorization shares may be repurchased at the stock exchange or otherwise, for a valuable consideration, or otherwise at a price between the nominal value of the shares and 110% of the opening price of the shares on Euronext Amsterdam N.V.'s stock exchange during five trading days prior to the date of the acquisition, provided that CTP and its subsidiaries will not at any time hold more than 10% of the issued share capital of CTP.

No authorization as referred to in the first paragraph of this Section II.2.4.3 is required if CTP repurchases fully paid-up CTP Shares for the purpose of transferring these shares to employees of CTP or of a CTP Group company as referred to in Section 2:24b DCC under any applicable equity plan, provided that these shares are quoted on an official list of a stock exchange.

CTP may acquire CTP Shares against payment in cash or in a form other than cash. If CTP acquires shares by virtue of the authorization referred to in the first paragraph of this Section II.2.4.3, the cash equivalent of a payment in a form other than cash as determined by the board of directors of CTP, must be within the limits of the authorization.

The aforementioned restrictions do not apply to CTP Shares acquired by CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*).

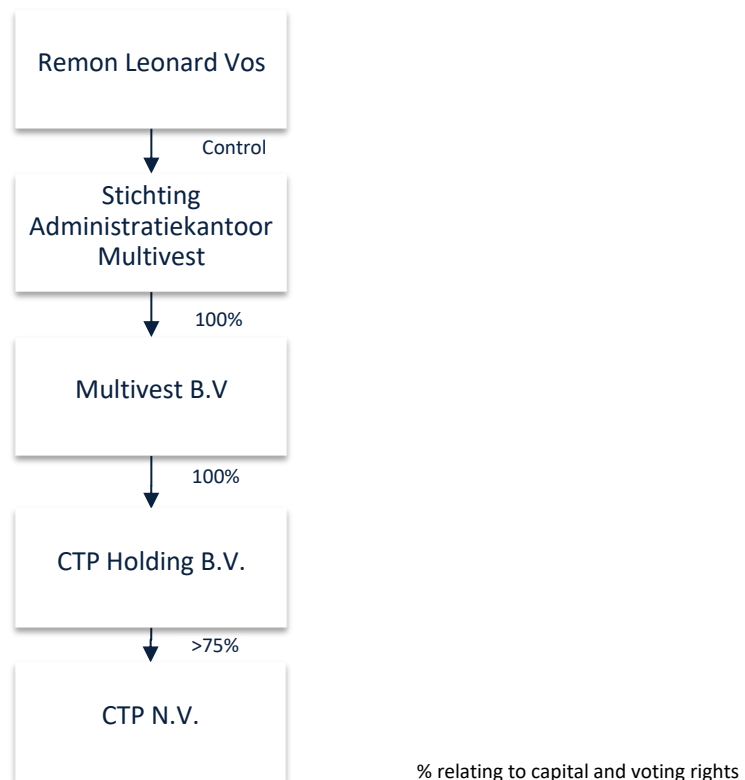
2.5 Shareholder Structure and Group Structure

The following chart provides an overview of the current shareholder structure of CTP on the date of this Merger Report:

Shareholder	Number of CTP-Shares	Shareholdings (in %)
Remon Leonard Vos (indirectly through CTP Holding B.V.)	333,207,402	76.99
Remaining free float	99,606,733	23.01
TOTAL	432,814,135	100.0

CTP Holding B.V., the majority shareholder of CTP, is a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands with corporate seat in Amsterdam, the Netherlands ("**CTP Holding**"). CTP Holding is wholly owned by Multivest B.V., a limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands with corporate seat in Groningen, the Netherlands ("**Multivest**"). The shares in Multivest are held by Stichting Administratiekantoor Multivest, a foundation (*stichting*) governed by the laws of the Netherlands with official seat in the municipality of Groningen, the Netherlands, which is, in turn, controlled by Remon Leonard Vos.

The following graphic depicts the current group structure:



As of March 31, 2022, CTP had more than 290 subsidiaries. The subsidiaries are listed in **Annex 1**.

2.6 Business Activities

2.6.1 General Information

The CTP Group is the largest full-service owner-developer of high quality industrial and logistics property in Central and Eastern Europe and CTP believes it is among the five largest logistics property companies in Europe based on gross lettable area. The CTP Group primarily operates in the Czech Republic and also in Romania, Hungary, Slovakia, Austria, Bulgaria, Poland, Serbia and the Netherlands. Its diversified tenant base uses its predominantly high quality properties mainly for warehousing, light production or office space. In addition, the CTP Group is a selective owner-developer of high quality city-center business parks providing premium office space in major cities in the Czech Republic where the CTP Group also owns three hotels. The CTP Group operates a tenant-led, vertically integrated business model whereby it develops its properties on land acquired. After handover to the tenant, the CTP Group remains the long-term owner and provider of property management services, thereby closely aligning the CTP Group's interests with those of its tenants.

2.6.2 Operating Segments

The principal operation of the CTP Group is the lease of investment property in Central and Eastern Europe and development in these countries. The CTP Group manages its activities based on geographical segmentation as the substance of the business activities is the same in all regions where the CTP Group operates.

The CTP Group's business is divided into six geographically based segments and one specific segment: (i) Czech Republic, (ii) Romania, (iii) Hungary, (iv) Slovakia, (v) the Netherlands and (vi) Other segments, which mainly includes countries where the CTP Group has a smaller presence (Serbia, Poland, Bulgaria, Germany, and Austria), and (vii) Hotel segment.

Each segment primarily consists of the CTP Group's industrial portfolio and land bank located in that country and activities related to such portfolio including property development and property management in the respective country. However, the Czech Republic segment also includes four city-center office parks located in Brno and Ostrava and the Hotel segment includes three Courtyard by Marriott hotels in the Czech Republic only.

Reportable segment	Operations
Czech Republic	Industrial property, offices, retail, other
Romania	Industrial property
Hungary	Industrial property
Slovakia	Industrial property
The Netherlands	Industrial property
Other segments	Industrial property
Hotel segment	Operation of 3 hotels in the Czech Republic

2.7 Selected Financial Information

Pursuant to the audited adopted consolidated financial statements of CTP as of and for the financial year ended December 31, 2021, prepared in accordance with IFRS the total assets of CTP as of December 31, 2021, amounted to EUR 9.7 billion. The audited adopted financial statements of CTP prepared in accordance with IFRS for the financial year ended December 31, 2021 were audited by KPMG Accountants N.V. and issued with an unqualified audit opinion. The historical financial information of CTP selected below is based on the financial statements as referred to in this Section 2.7.

The total gross rental income of the CTP Group amounted to EUR 365.763 million, of which 60.1% was generated in the Czech Republic. The CTP Group's profit for the year ended December 31, 2021, was EUR 1,025.9 million.

2.7.1 Selected financial information from the consolidated statement of profit and loss and comprehensive income of CTP in accordance with IFRS

The following table shows selected financial information from the statement of comprehensive income of CTP in accordance with IFRS:

in kEUR	Period from Jan. 1 to Dec. 31	
	2021	2020
	(audited)	(unaudited)
Net rental income	326,853	280,669
Net operating income from hotel operations	-2,555	-145
Net income from development activities	9,365	22,427
Total revenues	407,366	372,980
Net valuation result on investment property	1,100,571	152,162
Total comprehensive income for the year	1,029,748	253,650

2.7.2 Revenues by segment

The following table sets out the CTP Group's total revenues for each of its segments for the financial year ended December 31, 2021:

Reportable segment	Total revenues
	(in kEUR)
Czech Republic	242,286
Romania	68,448
Hungary	36,102
Slovakia	29,343
Other segments	22,408
Hotel segment	8,779
Total	407,366

2.7.3 Selected financial information from the statement of financial position of CTP in accordance with IFRS

The following table shows selected financial information from the statement of financial position of CTP in accordance with IFRS:

in kEUR	As of Dec. 31	
	2021	2020
	(audited)	
Investment property	7,575,107	5,386,230
Investment property under development	774,203	387,347
Total assets	9,686,645	6,446,361
Total equity	4,106,830	2,264,233

For additional historical financial information of CTP, please refer to CTP's financial reports, which are available for viewing and downloading on CTP's corporate web-site at <https://www.ctp.eu/investors/financial-reports>.

2.7.4 EPRA NTA

The EPRA NTA is calculated as the total equity attributable to owners of CTP excluding deferred tax in relation to net valuation result of investment property and investment property under development with intention to hold and not sell in the long run, excluding fair value of financial instruments and excluding of goodwill as a result of deferred tax.

The following table shows the EPRA NTA of CTP as reported in CTP's annual report for the financial year ended December 31, 2021:

in kEUR (unless otherwise stated)	As of Dec. 31	
	2021	2020
	(unaudited)	
IFRS Equity attributable to shareholders	4,106,830	2,263,202
NTA	4,830,326	2,794,979
Fully diluted number of CTP Shares	400,393	336,000
EPRA NTA per CTP Share (in EUR)	12.06	8.32

III. REASONS FOR THE MERGER

Following the Takeover and Delisting Offer, the Merger serves the purpose of creating the Combined Group by way of combining and consolidating the assets and the operations of DIG as part of the CTP Group ("**Business Combination**") in order to unlock significant strategic advantages for the Combined Group.

1. Initial Situation

1.1 Business Combination Agreement

The Business Combination Agreement addresses the common understanding of CTP and DIG regarding, inter alia, the combination of both companies into the Combined Group. For further information on the Business Combination Agreement, see "*I. Introduction*".

The termination of DIG's status as a REIT-AG (see "*1.1.1 Termination of the Status as REIT-AG of DIG*"), the Delisting (see "*1.1.2 Delisting*") and the Takeover and Delisting Offer have already been completed. This Merger Report refers to the Merger as the next step in the process of creating the Combined Group.

1.1.1 Termination of the Status as REIT-AG of DIG

From 2018 until the end of 2021, DIG has been a REIT-AG.

As agreed in the Business Combination Agreement, DIG's status as a REIT-AG has been terminated with effect as of December 31, 2021. The extraordinary general meeting of DIG on December 8, 2021 adopted the necessary resolutions on the amendment of the corporate purpose, the amendment of the name of DIG and on amendments to DIG's articles of association to remove the status of DIG as a REIT-AG under the REITG with a majority of 99.56% of the share capital represented and of the voting rights of DIG. The change of the name of DIG, the change of the corporate purpose and the other amendments to DIG's articles of association were registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) on January 20, 2022. Accordingly, the status of DIG as a REIT-AG ended retrospectively with effect as of the end of December 31, 2021.

1.1.2 Delisting

As one part of the Business Combination, CTP and DIG agreed in the Business Combination Agreement that being a stand-alone publicly listed company is no longer the most viable option for the future strategy of DIG. DIG's integration into CTP Group entails access to capital markets which may leverage an extended European asset base to realize more favorable financing terms than on a stand-alone, publicly listed basis. CTP and DIG expected that, following the consummation of the Business Combination, investor interest and trading activity in DIG Shares would decline, and the listing of DIG Shares would lose its function as a meaningful

indicator of the DIG Portfolio's value. CTP and DIG therefore agreed that it was appropriate from a strategic and financial perspective to terminate the listing of the DIG Shares in connection with the Business Combination.

Accordingly, the management board of DIG, with the approval by the supervisory board of DIG, effected the Delisting by filing an application with the administrative bodies (*Geschäftsführung*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Frankfurter Wertpapierbörse*) and the Berlin Stock Exchange (*Börse Berlin*), each dated January 12, 2022, for the revocation (*Widerruf*) of the Listing pursuant to Section 39 para. 2 of the German Stock Exchange Act (*Börsengesetz* – "**BörsG**"). The administrative bodies (*Geschäftsführung*) of the Frankfurt Stock Exchange and the Berlin Stock Exchange have each revoked the admission of DIG Shares to trading on the respective regulated market with effect upon expiry of January 25, 2022, i.e. January 25, 2022 was the last day of trading. Furthermore, there is no inclusion of DIG Shares in an open market (*Freiverkehr*) of a stock exchange that was originally at the instigation of DIG.

1.2 Business Situation and Strategy of DIG and CTP

1.2.1 Business Situation and Strategy of DIG

DIG invests sustainably in so-called "light industrial" real estate in all regions of Germany. In addition to the activities of storage and distribution of commercial goods, light industrial also includes their administration and production. The asset class consists mainly of medium to large industrial and commercial estates. The areas are usually more complexly equipped than pure logistics properties and have a high local relevance. The objective of DIG is to generate constant, sustainable and profit-oriented revenue growth by means of further acquisitions, ongoing investments in the Germany-wide real estate portfolio and strategic asset and property management. This is to be achieved with a real estate portfolio that is as balanced and regionally well diversified as possible and with a focus on the German market. The focus is on good micro-locations with excellent infrastructure, outstanding transport links and local relevance. With an investment volume of between EUR 1 million and EUR 50 million, DIG is active in a market niche below the interest of large institutional investors and above that of private investors, which has an attractive risk-reward profile.

DIG also offers sale-and-lease-back transactions in purchasing and acquisition activities. Sale-and-lease-back properties are characterized especially by a long term of the lease as well as long-term and indexed cash flows. In this structure, a company sells its commercial property to DIG and receives the proceeds from the transaction. The seller then leases back the property from DIG for a fixed term.

The DIG Portfolio consisted of 88 properties with a total lettable commercial area of 1.6 million square meters on September 30, 2021 and increased to 90 properties on December 31, 2021. On December 31, 2021, the weighted average lease

term was 5.2 years (September 30, 2021: 5.0 years), with an annualized in place rent of EUR 61.2 million (September 30, 2021: EUR 58.5 million). On December 31, 2021, the DIG Portfolio had a market value of EUR 808.8 million.

The DIG Portfolio is divided into the asset classes logistics, industrial park, and production and logistics. In the financial year ended September 30, 2021, the logistics asset class accounted for 26.9% of the total portfolio in square meters and 27.6% (EUR 16.1 million) of the total rents. In the same period, the industrial park class accounted for 24.2% of the total portfolio in square meters and 27.8% (EUR 16.3 million) of the total rents, while the production and logistics asset class accounted for 48.9% of the total portfolio in square meters and 44.6% (EUR 26.1 million) of the total rents.

The DIG Portfolio is spread across whole Germany with a focus on the more industrialized west and, due to the proximity to the ports, the north of the country. In terms of rental income, the most important federal states for DIG are North Rhine-Westphalia and Lower Saxony, followed by Bavaria and Baden-Württemberg.

DIG is currently a single-segment company. Sales are generated exclusively with customers based in Germany in the commercial real estate segment.

1.2.2 Business Situation and Strategy of CTP

The CTP Group is the largest full-service owner-developer of high quality industrial and logistics property in Central and Eastern Europe and CTP believes it is among the five largest logistics property companies in Europe based on gross lettable area. The CTP Group primarily operates in the Czech Republic and also in Romania, Hungary, Slovakia, Austria, Bulgaria, Poland, Serbia and the Netherlands. Its diversified tenant base uses its predominantly high quality properties mainly for warehousing, light production or office space. In addition, the CTP Group is a selective owner-developer of high quality city-center business parks providing premium office space in major cities in the Czech Republic where the CTP Group also owns three hotels. The CTP Group operates a tenant-led, vertically integrated business model whereby it develops its properties on land acquired. After handover to the tenant, the CTP Group remains the long-term owner and provider of property management services, thereby closely aligning the CTP Group's interests with those of its tenants.

The CTP Group focuses on the development and ownership of large multi-use industrial and logistics business parks in order to address the largest potential tenant base via a flexible offering. Its real estate portfolio consists of three categories: (i) the industrial portfolio, (ii) office properties in four office parks in Brno and Ostrava, and (iii) the other properties.

The industrial portfolio consists of real estate in nine countries. It includes real estate for production, warehouses, industrial and commercial parks, offices (as part of industrial parks), retail space, parking lots and service facilities. To meet

the needs of its tenants from different industries, CTP develops different types of buildings in its industrial and logistics parks, varying in size and functionality and supporting a wide range of business activities. The office properties in inner-city office parks are part of the Czech Republic segment. These offer high-quality office space as well as space for retail stores and office services. Three of the city center office parks are located in Brno and one in Ostrava, the second and third largest cities in the Czech Republic, respectively. Other properties consists mainly of three hotels in the Czech Republic: Courtyard by Marriott Prague Airport, Courtyard by Marriott Brno and Courtyard by Marriott Pilsen. For these properties, CTP assumes the management of hotel operations.

As of December 31, 2021, the CTP Group had 7.6 million square meters of gross lettable area and a gross asset value of EUR 8.5 billion for the entire property portfolio. As a result of numerous real estate developments as well as acquisitions, the CTP Group's EPRA-NAV increased by 72.8% from EUR 2,795.0 million to EUR 4,830.3 million between December 31, 2020 and December 31, 2021. The majority of the properties in the portfolio are modern premises built since 2000. A small portion of the portfolio consists of refurbished properties. The majority of the properties are strategically located at major transportation hubs.

For further information on the operating segments of the CTP Group, see "*II.2.6.2 Operating Segments*".

The CTP Group's strategy is focused on controlled organic growth of its property portfolio, primarily via tenant-led development, and selective strategic expansion into new geographies. Its aim is to exploit the market potential of the European logistics markets and to further expand the size of the property portfolio organically in the current markets.

2. Advantages of the Merger

The combination and consolidation of DIG's assets and operation as part of the CTP Group by way of the Merger is expected to entail significant strategic and economic advantages for the development of the business of the Combined Group.

2.1 The Business Combination and the Combined Portfolio

The Merger will effect the Business Combination, which will create a strong and active player in the European logistics and light industrial real estate market with the potential and ambition to grow sustainably, and enhance the sustainable and long-term success of its business, while being in the best interest of its ultimate shareholders, customers, employees and other stakeholders that will be amplified by CTP's cross-border ambition and development expertise.

It is the goal to establish the Combined Group as a pan-European champion in logistics real estate. In 2019/2020 and in early 2021, the CTP Group already further broadened its footprint in Central and Eastern Europe and following its IPO in

March 2021, CTP added the Netherlands to its European presence. The acquisition of DIG marked the starting point of CTP Group's expansion into Germany, Europe's largest economy, which is considered the logical next step in CTP Group's growth strategy as the country also forms a geographical link between CTP Group's current markets in Central Europe and the Netherlands. The Merger will create a strong Combined Group through the integration of the attractive DIG Portfolio of 88 properties and deep network of 659 tenants in approximately 58 different industries as of September 30, 2021 into the portfolio of CTP.

In addition, with the Business Combination intended by the Merger, CTP, with its resources, focus and management expertise, is in a position to further develop and strengthen the DIG Portfolio.

The Merger will further diversify the CTP Group's portfolio geographically. The integration of the DIG Portfolio into an extended pan-European platform simplifies the attainment of organic and external growth without regional restrictions. The use of distinct regional networks and existing asset management expertise enables the Combined Group to most effectively identify and take advantage of available market opportunities. It will also facilitate the further development of the combined portfolio consisting of industrial and logistics real estate.

The Combined Group will have extensive project development capacities for its own portfolio, in particular with regard to ESG (environmental, social and governance) related initiatives such as solar panels and energy efficiency improvements.

2.2 Synergies in connection with the Merger

According to CTP's assessment, the joint management of the portfolio of the CTP Group and the DIG Portfolio will create synergies in the amount of approximately EUR 7 million, mainly resulting from reduced costs of funding as well as from operational and administrative expenses, a strengthened platform through the combination of the teams of CTP and DIG and leveraging on existing DIG tenant relations for bringing new clients in other CTP markets.

2.3 Increased Efficiency of the Group Structure

As of the date of the Merger Report, CTP holds approximately 80.90% of the share capital and voting rights in DIG and approximately 19.10% of the share capital and voting rights are held by minority shareholders of DIG. There is no domination and profit and loss transfer agreement between CTP and DIG.

The Merger will lead to a simplified and more efficient group structure with increased transaction security, reduced costs and an improved integration of the assets and operations of DIG into the CTP Group.

2.3.1 Flexibility and Transaction Security

As a result of the Merger, DIG will cease to exist (without liquidation) as legal entity and the DIG Assets and Liabilities will be transferred to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*). With DIG ceasing to exist (without liquidation), one group level with an entity in a foreign legal form will be removed through the Merger.

After the Merger, CTP intends to hive-down the DIG Assets and Liabilities by way of a legal demerger (*afsplitsing*) to a newly incorporated private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of the Netherlands, incorporated as a wholly-owned subsidiary of CTP at the occasion of the hive-down: CTP Germany B.V. ("**CTP Germany**") (see "*IV.3. Hive-Down*"). With CTP Germany, an additional group level will be reinstalled to hold the DIG Assets and Liabilities and to carry out DIG's former business as a wholly-owned subsidiary of CTP.

However, CTP Germany will be a wholly-owned subsidiary of CTP and will be subject to the laws of the Netherlands. Furthermore, structural measures that require the involvement of the general meeting can then generally be executed more economically and flexibly, for example, capital increases, intercompany agreements, changes of legal form, mergers and spin-offs. Without the need for long-term planning and time-consuming preparation of the general meeting, changes in the economic environment in connection with the current business of DIG can be reacted to more quickly and easily, business opportunities can be seized more efficiently and changes within the CTP Group can be facilitated and accelerated. Furthermore, potentially lengthy, expensive and labor-intensive judicial and extrajudicial proceedings with minority shareholders can be avoided.

With the completion of Merger, the former minority shareholders of DIG will – unless they accept the Cash Compensation Offer (as defined below) – become minority shareholders of CTP. CTP Germany, which will conduct the current business of DIG, will have no minority shareholders as CTP will be its sole shareholder. As a consequence, the costs and lead time for the preparation and execution of the annual general meeting that occur with a large number of shareholders will not apply twice anymore.

2.3.2 Better Integration into CTP Group

The Merger allows for a more efficient integration of the business currently managed by DIG into the CTP Group as the restrictions of Sections 311 *et seqq.* AktG on *de facto* groups (*faktischer Konzern*) are eliminated upon effectiveness of the Merger.

Currently, the relationship between CTP as the controlling company and DIG as the controlled company is subject to Sections 311 *et seqq.* AktG governing *de facto* groups. In a *de facto* group, the management board of the dependent stock

corporation is obligated to manage the company within its sole responsibility. In that respect, the management board is exclusively bound by the interests of the dependent stock corporation. While it lies within the management board's broad discretion to comply with instructions, suggestions or requests of the controlling entity if it deems doing so to be in the best interest of the dependent German stock corporation, the management board of the dependent stock corporation is not required to follow any such instructions, suggestions or requests. Any measure requested by the controlling entity which entails any disadvantage for the dependent stock corporation may only be implemented if such disadvantage can be quantified and is compensated in its entirety pursuant to Section 311 paras. 1 and 2 AktG. Any significant measures for which the respective disadvantages cannot be quantified are deemed to be inadmissible. Such legal restrictions applicable to *de facto* groups impede and limit the integration of a German stock corporation, which is not affiliated to the group by way of a domination agreement, into the group of the parent company.

Following the completion of the Merger, CTP will be able to realize significant synergies due to the elimination of the restrictions provided by Sections 311 *et seqq.* AktG. In that regard, the group-wide value increase through uniform planning and the implementation of a joint strategy is facilitated if the group has a leadership which can implement its strategy through binding instructions.

CTP wishes to optimize the CTP Group and better align company structures with actual business lines and therefore carve-out and transfer the DIG Assets and Liabilities to a separate legal entity, being CTP Germany. As a result of the Hive-Down, the business currently carried out by DIG prior to the Merger Effective Time, will be continued and carried out by CTP Germany, whereby the activities of (the former) DIG will be carried out through a German branch office of CTP Germany.

Furthermore, this allows for the implementation of an optimized organizational, tax and liquidity set-up of the CTP Group without requiring compensation payments for disadvantages based on fair market value in the context of global restructuring measures or regional consolidations of business units, which might otherwise require complex valuations. The termination of the restrictions applicable to *de facto* groups also allows for a flexible centralization of functions within the CTP Group which, in turn, avoids unnecessary group-wide double structures.

2.4 Continued Growth Strategy

In accordance with the advantages set forth above, the Combined Group will, due to the Merger, be in a position to continue the previous growth strategy. Specific operational goals of the future strategy regarding the former DIG Portfolio include, in particular:

- to increase the current occupancy of 88%;

- to unlock future rental growth from currently EUR 37.00 per square meter per annum; and
- to increase tenant service by internal management teams.

3. Organizational Structure after the Merger

3.1 Organizational Structure immediately after the Merger

The organizational structure of the Combined Group after the Merger will mainly correspond to the organizational structure of CTP and the CTP Group prior to the Merger.

DIG will no longer exist after the Merger takes effect and the DIG Assets and Liabilities will devolve to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*). No further effects on the organizational structure of CTP will be brought about by the Merger.

CTP will continue to exist as a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands and under its current name, with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands. CTP's business address will remain at Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, the Netherlands. The management body of CTP will remain the board of directors also preserving the one-tier board structure of CTP. The board of directors will consist of its current Executive Directors and Non-Executive Directors, which will remain responsible for the management of CTP's operations as well as the operations of the CTP Group. For further information on the board of directors of CTP, see "*II.2.2 Corporate Bodies*", for further information on the shareholder structure and the group structure of CTP, see "*II.2.5 Shareholder Structure and Group Structure*", and for further information on the articles of association of CTP, see "*V.2.4 Explanation of the articles of association of CTP*".

CTP is not a REIT-AG and does not have a REIT-like status under Dutch law, nor will it gain such status after the Merger.

3.2 Organizational Structure after the planned Hive-Down

After the Merger, CTP intends to hive-down the DIG Assets and Liabilities of the then former DIG by way of a legal demerger (*afplitsing*) in accordance with title 2.7 DCC to CTP Germany. The implementation of the Hive-Down is subject to the German tax authorities issuing a positive binding ruling on certain tax aspects of the Hive-Down which is expected to be obtained by the end of July 2022; by way of clarification, it is pointed out that no tax ruling will be obtained on the Merger, so that no reservation exists in this respect. For further information on the Hive-Down, see "*IV.3. Hive-Down*".

4. Costs of the Merger

The costs of the Merger, not including the costs of the subsequent Hive-Down, are estimated to total approximately EUR 45.9 million to 49.9 million. The costs mainly consist of

- German real estate transfer tax, which is estimated at approximately EUR 40 million to EUR 44 million;
- costs for the valuation of DIG and CTP to determine the Share Exchange Ratio and the Cash Compensation;
- costs for the court-appointed auditor pursuant to Sections 122f, 60 UmwG in conjunction with Sections 9 to 12 UmwG;
- costs for the independent auditor statement on, *inter alia*, the share exchange ratio pursuant to Section 2:328 subsection 1 DCC;
- costs for the assurance report of an independent auditor pursuant to Section 2:328 subsection 2 DCC;
- costs for external consultants and legal fees;
- costs for the trustee pursuant to Sections 122a para. 2, 71 UmwG;
- costs for the holding of an extraordinary general meeting of CTP;
- costs for the holding of a general meeting of DIG;
- notarization costs, registration costs, other taxes and fees etc.

5. Other Disadvantages of the Merger

Apart from the tax consequences described in this Merger Report and the costs associated therewith as included in this Merger Report, there are no other material disadvantages of the Merger considered likely to occur.

6. Alternatives to the Merger

The management board of DIG and the board of directors of CTP examined whether other measures could be considered apart from the Merger which could also achieve the desired results. The examination has shown that potential alternatives for the Merger of DIG into CTP are either not adequate in order to accomplish the goals aimed for or would involve other disadvantages in the opinion of DIG and CTP.

A squeeze-out of minority shareholders under German takeover law (*übernahmerechtlicher Squeeze-out*), German stock corporation law

(*aktienrechtlicher Squeeze-out*), as well as under German law on mergers (*verschmelzungsrechtlicher Squeeze-out*) are no feasible alternatives to the Merger. CTP as the offeror has not reached the shareholding threshold necessary for a squeeze-out of the minority shareholders under German takeover law (*übernahmerechtlicher Squeeze-out*) according to Sections 39a *et seq.* WpÜG following the Takeover and Delisting Offer. Section 39a para. 1 sentence 1 WpÜG requires a shareholding threshold of 95% of the voting capital in the target company (in this case: DIG). CTP has acquired approximately 80.90% of the DIG Shares in the course of the Takeover and Delisting Offer, which it currently still holds. Likewise, a squeeze-out of the minority shareholders under German stock corporation law (*aktienrechtlicher Squeeze-out*) according to Sections 327a *et seq.* AktG, which also requires the same shareholding threshold, cannot be taken into consideration. Finally, the squeeze-out of minority shareholders under German law on mergers (*verschmelzungsrechtlicher Squeeze-out*) according to Section 62 para. 5 sentence 2 UmwG in conjunction with Sections 327a *et seq.* AktG requires a respective shareholding threshold of 90% and, therefore is also no feasible alternative to the Merger.

Concluding a domination and profit and loss transfer agreement pursuant to Section 291 AktG between CTP as the controlling company and DIG as the controlled company would also have facilitated the integration of DIG into the CTP Group, as it would eliminate the restrictions provided by Sections 311 *et seqq.* AktG (see "2.3.2 Better Integration into CTP Group"). However, it would have had the effect of the continued existence of DIG as a legal entity and minority shareholders would then still hold a participation in DIG. The simplification of the group structure, higher transaction security and cost saving intended by the Merger could therefore not be reached in the aforementioned way.

A cross-border merger between CTP and DIG by way of forming and merging into a new legal entity not yet existing at the present time (*Verschmelzung zur Neugründung*) would also not lead to a similar structure as the Merger. In such case, the assets of both companies would be transferred by the merger with all rights and obligations, including all liabilities, to a company thereby newly established. Both DIG and CTP would participate in the merger as transferring legal entities. Compared to the proposed Merger of DIG into CTP, a merger of DIG and CTP into a new company would entail considerable disadvantages in the form of significantly increased costs and a significantly higher effort of the merger. In particular, a merger of DIG and CTP into a new company would result in a significantly higher burden of German real estate transfer tax as such real estate transfer tax would also be triggered with regard to German real estate owned by subsidiaries of CTP. In addition, a newly established company would not have an equivalent access to the capital markets unless a listing on a stock market is effected, which again is complex and costly. As a result, a merger of DIG and CTP into a new company would not offer any advantages compared to the Merger, but would be associated with significant disadvantages and costs. Therefore, it cannot be considered an alternative to the Merger.

This is also true for a cross-border merger in the form of a so-called "downstream" merger between CTP as the transferring company and DIG as the acquiring company. Due to the significantly larger size of CTP and the CTP Group, a downstream merger of CTP into DIG would have similar disadvantages as a merger by way of forming a new legal entity not yet existing at the present time (*Verschmelzung zur Neugründung*). Furthermore, the delisting of the DIG Shares has already been effected, so that – as in the latter case – a new listing would have to be achieved. In addition, a downstream merger of CTP into DIG would not be in line with the entrepreneurial concept of the companies involved. CTP intends to continue to control the business of the CTP Group out of the Netherlands.

IV. PROCEDURE OF THE MERGER

1. Merger by Absorption

The combination between DIG and CTP is to be brought about by way of a cross-border merger of DIG into CTP by way of absorption with DIG being dissolved (without liquidation) pursuant to Sections 122a para. 2, 2 no. 1 UmwG and pursuant to title 2.7 DCC against allotment of CTP Shares to shareholders of DIG in accordance with Section 2:309 DCC.

As a result of the Merger, the DIG Assets and Liabilities will be transferred in their entirety to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*). The Merger – and thus the transfer of the DIG Assets and Liabilities – will be effective on the first day after the execution of the Notarial Deed (as defined below) of the Merger by the Dutch civil law notary. DIG will cease to exist (without liquidation) and the shareholders of DIG immediately prior to the Merger becoming effective, other than CTP, will become shareholders of CTP when the Merger takes effect.

2. Main Steps of the Merger

2.1 Terms of Merger

The basis of the Merger is formed by the Terms of Merger drawn up by the management board of DIG and the board of directors of CTP on April 22, 2022, notarized in Germany on the same day (roll of deeds no. 244/2022 for the year 2022 of the notary Dr. Valentin Boll, with office in Berlin, Germany). The Terms of Merger in particular set forth the details of transfer of the DIG Assets and Liabilities of DIG to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*), the share exchange ratio between the existing DIG Shares and new CTP Shares to be granted ("**Share Exchange Ratio**"), and the offer of an adequate cash compensation for shareholders of DIG who object to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) in the general meeting of DIG resolving on the Merger ("**Cash Compensation**"). The Merger is subject to the adoption of the resolutions on the Merger by the general meetings of DIG and CTP. Specifically, the general meeting of DIG shall resolve to approve the Terms of Merger and the general meeting of

CTP shall resolve to effect the Merger. A copy of the Terms of Merger is attached to this Merger Report as **Annex 2**.

The provisions of the Terms of Merger underlying the Merger will be further explained in Section XI. of this Merger Report.

2.2 Disclosure, Filings, Announcements

2.2.1 DIG

According to Section 122d sentence 1 UmwG, the Terms of Merger must be submitted to the commercial register of the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) competent for DIG one month before the general meeting of DIG that will resolve on the Merger.

The German commercial register must then publish, in accordance with Section 10 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "**HGB**"), the following without undue delay: (i) notification that the Terms of Merger have been submitted to the commercial register; (ii) the legal form, the corporate name and the registered office of the companies involved in the cross-border merger; (iii) the registers in which the companies merging through the cross-border merger are registered, as well as the number of the entry in that register; (iv) an indication of the arrangements made for the exercise of the rights of creditors (see further "*VII. Effects of the Merger on Creditors and Protection of Creditors*") and of any minority shareholders of the companies merging through the cross-border merger, and the address at which complete information on those arrangements may be obtained. The publication pursuant to Section 10 HGB has to be made in the electronic information and communication systems determined by the federal state administration of justice department (*Landesjustizverwaltung*), which is the joint register system of the federal states (*Gemeinsames Registerportal der Länder*), available under www.handelsregister.de. The public notification is made on the website www.handelsregisterbekanntmachungen.de as part of the joint register system of the federal states of Germany.

Also, according to Sections 122e sentence 2, 122a para. 2, 63 para. 1 UmwG, the Terms of Merger, the annual financial statements and, to the extent that there is a legal obligation to prepare such reports, the management reports for the last three financial years of the legal entities involved in the Merger as well as this Merger Report and the audit report on the Merger must be made available at the offices of DIG during the usual business hours for an inspection by the shareholders of DIG or, pursuant to Sections 122a para. 2, 63 para. 4 UmwG, made available on the website of DIG no later than one month before the date of the general meeting of DIG which will resolve on the Merger. In case the last financial year ended more than 6 months prior to drawing up the Terms of Merger, an unaudited interim balance sheet relating to a balance sheet date not earlier than the first day of the third month before the month, in which the Terms of Merger were drawn

up, has to be made available at the offices of DIG or on the website of DIG in accordance with Sections 122a para. 2, 63 para. 1 no. 3 UmwG. Every shareholder of DIG must be given a cost-free copy of these documents without undue delay at its request, if the documents are not made available on the website of DIG. For DIG, the annual accounts and management reports for the financial years ended September 30, 2019, 2020 and 2021 as well as an unaudited interim balance sheet dated January 31, 2022 will be made available in accordance with the aforementioned statutory provisions. CTP was founded on October 21, 2019 and the annual accounts for the first financial year relate to an extended financial year, i.e. the time period from October 21, 2019 until December 31, 2020. Therefore, only the adopted annual accounts for the two financial years, i.e. the extended financial year from October 21, 2019 until December 31, 2020 and for the financial year 2021 will be made available.

2.2.2 CTP

The Terms of Merger as well as the adopted annual accounts and reports of CTP for the last three financial years (whereas CTP, which was founded on October 21, 2019, technically only has two statutory financial years, with its initial financial year being an extended financial year from October 21, 2019 up to and including December 31, 2020), the last three adopted and audited annual accounts and management reports of DIG for the three financial years (*i.e.*, for the financial years ended September 30, 2019, 2020, and 2021, respectively), the unaudited interim balance sheet of DIG not earlier than the first day of the third month before the month in which the Terms of Merger was deposited or disclosed for inspection and the declarations of the auditors, have to be filed with the Dutch Trade Register at least one month before the general meeting of CTP will resolve on the Merger. The unaudited interim balance sheet of DIG as of January 31, 2022 shall be filed for such purposes in addition to the adopted and audited annual accounts listed above.

In addition, the documents referred to in the previous paragraph, as well as this Merger Report and the assurance report from the Dutch Merger Auditor on this Merger Report will be made available (i) on CTP's corporate website: www.ctp.eu and (ii) for inspection at the offices of CTP no later than one month before the date of the general meeting of CTP resolving upon the Merger. After filing with the Dutch Trade Register and the depositing of the documents as referred to in the previous paragraph, pursuant to Section 2:333e DCC CTP has to publish an announcement in the Dutch State Gazette (*Nederlandse Staatscourant*), which will provide for the following information: (i) the legal form, the corporate name and the registered office of the merging companies; (ii) the registers in which the companies merging through the cross-border merger are registered, as well as the number of the entry in that register; (iii) an indication of the arrangements made for the exercise of the rights of creditors (see further "VII. Effects of the Merger on Creditors and Protection of Creditors") and of any minority shareholders of the merging companies, and the address at which complete information on those

arrangements may be obtained. CTP, pursuant to Section 2:314 subsection 3 DCC, will in addition publish an announcement of the filing with the Dutch Trade Register in a Dutch nationally-distributed newspaper (*Trouw*).

The publication triggers a one-month opposing period during which, in each case subject to applicable law, the creditors of CTP may oppose the Merger (for further details see "*VII. Effects of the Merger on Creditors and Protection of Creditors*"). After lapse of this opposing period and the withdrawal or discharge of all oppositions, if any, the competent Dutch District Court Midden Nederland will confirm that no creditor has opposed to the Merger pursuant to Section 2:316 DCC.

2.3 Resolutions of the General Meetings of DIG and CTP

2.3.1 Resolution of the General Meeting of DIG

On June 9, 2022, the annual general meeting of DIG shall be held. In this annual general meeting, the general meeting shall, *inter alia*, resolve on the approval of the Merger (merger resolution). This general meeting must be convoked by the management board of DIG at least 36 days prior to its date.

Pursuant to Sections 122a para. 2, 65 para. 1 sentence 1 UmwG, Section 133 para. 1 AktG and Section 23 para. 1 of the articles of association of DIG, the approval of the Merger requires (i) the simple majority of the cast votes as well as (ii) a majority of at least 75% of the share capital represented in the vote on the merger resolution.

In accordance with Section 122i para. 1 sentence 1 UmwG, DIG will offer any shareholder of DIG, who objects to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) at the general meeting of DIG, to acquire such shareholder's DIG Shares against adequate cash compensation (*angemessene Barabfindung*) under a cash compensation offer ("**Cash Compensation Offer**", for detailed explanations, see "*X. Cash Compensation Offer*").

2.3.2 Resolutions of the General Meeting of CTP

On June 15, 2022, an extraordinary general meeting of CTP shall be held, in which it is proposed to the general meeting to resolve to effect the Merger and to resolve to effect the Hive-Down (for further information on the Hive-Down, see "*3. Hive-Down*").

The proposal to effect the Merger includes the approval that the procedure for an improvement of the Share Exchange Ratio in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrensgesetz*) shall be applicable to the Merger. Subject to such approval, Sections 14 para. 2, 15, 122h para. 2 UmwG apply to the Merger and each DIG shareholder is entitled to demand that CTP provides compensation by an additional cash payment, if the Share Exchange Ratio is set at too low a value or the granted

CTP Shares are not sufficient as consideration for the DIG Shares. The appropriate additional payment is in such case determined by the court in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrgesetz*) upon petition by the respective DIG shareholder.

Shareholders of DIG who hold approximately 17.3% of DIG's share capital and voting rights, CTP and CTP Holding have agreed that CTP Holding irrevocably undertakes to vote in favor of the application of the appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) at CTP's extraordinary general meeting.

To give effect to the Cash Compensation following the Merger Effective Time, the proposal to effect the Merger also includes the authorization of the board of directors of CTP, subject to the consenting vote of a majority of CTP's non-executive directors entitled to vote, to acquire any CTP Shares from DIG shareholders entitled to receive the Cash Compensation following the Merger Effective Time.

In addition, the resolution includes the approval, to the extent required, that the procedure for a court review of the Cash Compensation Offer in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrgesetz*) shall be applicable to the Merger. Subject to such approval, Sections 32, 34, 122i para. 2 UmwG apply to the Merger and each DIG shareholder is entitled to demand the determination of an appropriate cash compensation, if the Cash Compensation Offer is too low. The appropriate cash compensation is determined by the court in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrgesetz*) upon petition by the respective DIG shareholder.

Pursuant to Section 2:330 subsection 1 DCC, the resolution to effect the Merger requires a two third majority if less than 50% of the issued share capital of CTP is present or represented. Pursuant to Section 2:334m subsections 1 and 3 DCC, the resolution to effect the Hive-Down shall be adopted in the same manner as a resolution to amend the articles of association. Therefore, the same requirements as set forth in Section 9.7.1 of CTP's articles of association apply.

2.4 No Procedure on Employee Participation

Since neither DIG nor CTP has a system of employee participation, the requirements of Section 1 of the Act of February 11, 2015 amending Book 2 DCC in connection with the amendment of the rules on employee participation in the event of a cross-border merger of limited liability companies (*Wet van 11 februari 2015 tot wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek in verband met de wijziging van de regels voor werknemersmedezeggenschap in geval van grensoverschrijdende fusie van kapitaalvennootschappen*) and Section 5 of the German Act on Employee Participation in Cross-Border Mergers (*Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung*) that both implemented Article 16 para. 2 Directive 2005/56/EC, Article 133 para. 2

Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council ("**Company Law Directive**") into local law are not met. Therefore, no procedure on employee participation and no election of a special negotiation body is to be carried out prior to the Merger becoming effective.

DIG currently has no works council. Therefore, irrespective of the question whether Sections 122a para. 2, 5 para. 3 UmwG require that the Terms of Merger must be submitted to the competent works council no later than one month before the general meeting of every legal entity involved which will resolve on the approval of the terms of merger according to Section 13 para. 1 UmwG, there is no such obligation for submission by DIG. However, DIG put this Merger Report on display for an inspection by its employees in accordance with Section 122e sentence 2 UmwG.

CTP currently has no works council. Therefore, irrespective of the question whether Section 2:333k DCC requires that the Terms of Merger must be submitted to the competent works council, there is no such obligation for such submission by CTP.

2.5 Pre-Merger Certificate; German Registration Procedure

After approval by the annual general meeting of DIG of the Terms of Merger, it is intended that the management board of DIG will file the Merger for registration with the commercial register (*Handelsregister*) of the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) pursuant to Section 122k para. 1 UmwG.

The registry court at the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) competent for the commercial register for DIG will check the fulfillment of all conditions for the Merger of DIG and CTP under German law regarding DIG. Provided that all German legal requirements have been complied with, the German registry court will register the Merger in the commercial register at the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) with the remark that the effectiveness of the Merger is subject to the fulfillment of the requirements of the law of the state to which CTP as the acquiring company is subject, *i.e.*, the requirements of Dutch law, and issues a so-called pre-merger certificate pursuant to Section 122k para. 2 UmwG. The pre-merger certificate must be submitted to the Dutch civil law notary that will execute the Notarial Deed (as defined below) within six months after it is issued, together with other documents as required by Dutch law.

2.6 Notarial Deed of the Merger by the Dutch Civil Law Notary

Following the receipt of the German pre-merger certificate and all other documents as required by Dutch law, pursuant to Section 2:333i subsection 3 DCC, a Dutch civil law notary reviews whether all applicable formalities are fulfilled and whether all provisions of Dutch law were complied with. The German pre-merger certificate will suffice as evidence of the fulfillment of the formalities for all resolutions under German law required to effectuate the Merger.

Provided that all Dutch legal requirements and formalities have been complied with, the Dutch civil law notary will certify in the notarial deed of the Merger which will be entered into between DIG and CTP ("**Notarial Deed**") that those formalities have been fulfilled. When all conditions for the Merger are fulfilled, the Dutch civil law notary will execute the Notarial Deed. The Dutch civil law notary will specifically certify in the Notarial Deed that the procedural requirements for all resolutions required by title 2.7 DCC were duly observed and that the further requirements thereof have been complied with and the Merger will become effective on the day following the execution of the Notarial Deed (see "*IV.2.7 Effectiveness of the Merger and Registration in the Dutch Trade Register*").

2.7 Effectiveness of the Merger and Registration in the Dutch Trade Register

The Merger will become effective at 00.00 am (CET) at the beginning of the first day after the execution of the Notarial Deed by the Dutch civil law notary ("**Merger Effective Time**"). By that time, DIG will cease to exist (without liquidation), and the shareholders of DIG immediately prior to the Merger becoming effective, other than CTP, will become shareholders of CTP.

CTP as the acquiring company must notify the Dutch Trade Register of the Merger within eight days after the execution of the Notarial Deed. The effectiveness of the Merger will then be registered in the Dutch Trade Register. Following the registration with the Dutch Trade Register, the registration has to be notified without delay by the administrator of the Dutch Trade Register to the German registry court at the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) competent for the commercial register for DIG on the effectiveness of the Merger in accordance with Section 2:333j DCC.

2.8 Registration of the Merger Effective Time and Deregistration of DIG from the Commercial Register

Following the notification by the administrator of the Dutch Trade Register that the Merger has become effective pursuant to Dutch law, the German registry court at the Rostock Local Court (*Amtsgericht*) competent for DIG will register the Merger Effective Time and effect the deregistration of DIG in the commercial register.

2.9 Merger Audit

2.9.1 German law requirements

Pursuant to Sections 122f sentence 1, 9 *et seqq.* UmwG, the Terms of Merger for DIG must be audited by an independent court-appointed merger auditor. This auditor was, upon request of the management board of DIG, appointed by the Rostock District Court (*Landgericht*) competent for DIG. By resolution of February 8, 2022, the Rostock District Court (*Landgericht*) appointed IVA Valuation & Advisory AG as the independent merger auditor for DIG pursuant to Sections 122f, 122i,

120a para. 2, 30 para. 2 and 10 para. 1 sentence 1 UmwG ("**German Merger Auditor**").

The German Merger Auditor for DIG has to prepare a report on the Terms of Merger, in particular on (i) the adequacy of the Share Exchange Ratio (for further details, see "*IX. Share Exchange Ratio*"), (ii) the adequacy of the Cash Compensation (for further details, see "*X. Cash Compensation Offer*"), (iii) the valuation methods applied to determine the Share Exchange Ratio and the Cash Compensation (for further details, see "*IX.1. Share Exchange Ratio*" and "*X.2. Cash Compensation Offer*"), (iv) the reasons for such valuation methods being adequate, and (v) the Share Exchange Ratio and Cash Compensation determined by application of different valuation methods, if different valuation methods were applied, as well as the relevance of such valuation methods and any obstacles that occurred during the valuation of the companies.

2.9.2 Dutch law requirements

Section 2:328 subsection 1 DCC provides that the Merger requires the statements that:

- considering the documents attached to the Terms of Merger, the proposed share exchange ratio as referred to in Section 2:326 subsection 1 DCC and as included in the Terms of Merger, is reasonable; and
- the shareholders' equity of DIG, as at the date of its equity statement as referred to in Section 2:313 subsection 2 DCC, on the basis of the valuation methods generally accepted in the Netherlands as specified in the Terms of Merger, was at least equal to the nominal paid-up amount on the aggregate number of shares to be acquired by the shareholders of DIG under the Merger,

to be provided by an auditor, as referred to in Section 2:393 DCC, appointed by CTP ("**Dutch Merger Auditor**"). CTP has engaged KPMG Accountants N.V. as the Dutch Merger Auditor. Pursuant to Section 2:328 subsection 2 DCC the Dutch Merger Auditor also provides an assurance report on its opinion regarding the statements included in this Merger Report in accordance with Section 2:327 DCC stating:

- by what method or methods the share exchange ratio has been calculated;
- whether such method or methods are suitable in this case;
- to what valuation each method leads;
- if more than one method has been used, whether the relative weight of the methods assumed in the valuation is acceptable; and

- whether there have been any particular difficulties in preparing the valuation or in determining the exchange ratio of the shares.

2.10 Appraisal Proceedings

The DIG shareholders, excluding CTP, may, subject to certain circumstances, have the adequacy of the Share Exchange Ratio as well as of the Cash Compensation reviewed by a German court in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*). For more detailed information, see "IX. Share Exchange Ratio" and "X. Cash Compensation Offer".

3. Hive-Down

As soon as practically possible after the Merger has become effective, CTP intends to effect the Hive-Down. Pursuant to the Hive-Down, the DIG Assets and Liabilities that will be acquired by CTP under the universal succession of title (*algemene titel*) pursuant to the Merger, are hived-down (*afgesplitst*) by universal succession of title (*algemene titel*) to CTP Germany in accordance with title 2.7 DCC and CTP continues to exist. As a result of the Hive-Down, the business of (the former) DIG will be continued and carried out through CTP Germany, whereby the activities of (the former) DIG are carried out through a German Branch office of CTP Germany.

Further information on the Hive-Down is included in (i) the proposal of the Hive-Down, to which a description as referred to in Section 2:334f subsection 2 (d) DCC is attached as Annex D; and (ii) the report of the board of directors of CTP in relation to the proposal of the Hive-Down (the "**Hive-Down Documents**").

Pursuant to title 2.7 DCC and with Section 2:334a subsection 3 DCC and Section 2:334hh subsection 1 DCC, the Hive-Down will be implemented by the following steps:

The board of directors of CTP drew up and executed the Hive-Down Documents on April 22, 2022, which will be filed with the Dutch Trade Register, together with the relevant documentation as required under Dutch law. In addition, the Hive-Down Documents together with such other documentation as required under Dutch law will be made available (i) on CTP's corporate website: www.ctp.eu and (ii) for inspection at the offices of CTP no later than one month before the date of the general meeting of CTP resolving upon the Hive-Down. The announcement of the Hive-Down and the aforementioned filings will be published in a Dutch newspaper nationally-distributed in the Netherlands (*Trouw*).

After confirmation of the Dutch Trade Register that the Hive-Down documents have been filed for at least one month and from the District Court Midden Nederland that no creditors' opposition was instituted against the proposed Hive-Down, the board of directors of CTP will execute a board statement, and it will be proposed to the general meeting of CTP to resolve on the Hive-Down.

After the general meeting of CTP has resolved to effect the Hive-Down, a Dutch civil law notary will execute a notarial deed regarding the Hive-Down, including the incorporation of CTP Germany, which will constitute the effectiveness of the Hive-Down. The Hive-Down will become effective at 00:00 a.m. (CET) at the beginning of the first day after the execution of the notarial deed of the Hive-Down ("**Hive-Down Effective Time**"). At the Hive-Down Effective Time, the Hive-Down will enter into effect retroactively as from April 1, 2022. As a result, at the Hive-Down Effective Time, financial information and transactions relating to the part of the assets and liabilities of CTP, being the DIG Assets and Liabilities, that will pass to CTP Germany will be accounted for in the financial statements of CTP Germany as from the Retroactive Effective Date, with the DIG Assets and Liabilities being recorded only as from the Hive-Down Effective Time in the financial statements of CTP Germany.

CTP will, on the occasion of the Hive-Down, incorporate CTP Germany. CTP will continue to exist and the shares in CTP Germany are granted to CTP, with CTP Germany becoming a wholly-owned subsidiary of CTP. CTP Germany will then acquire the DIG Assets and Liabilities by universal succession of title (*algemene titel*). As from the Hive-Down Effective Time, CTP Germany shall continue the activities of (the then former) DIG insofar it concerns the DIG Assets and Liabilities.

The implementation of the Hive-Down is subject to the competent German tax authorities issuing a positive binding ruling, from the perspective of CTP, on certain tax aspects of the Hive-Down; by way of clarification, it is pointed out that no tax ruling will be obtained on the Merger, so that no reservation exists in respect of the Merger. On or around the date of the Terms of Merger, CTP will publish a proposal of the hive-down (*splitsingsvoorstel*) for the purpose of the Hive-Down.

As the Hive-Down will be resolved upon by the general meeting of CTP prior to the effectiveness of the Merger, expectedly at the extraordinary general meeting of CTP on June 15, 2022, the current shareholders of DIG will not be involved in the resolution on the Hive-Down, *e.g.*, in their capacity as future shareholders of CTP. The shareholders of DIG should be aware of the circumstance that the Hive-Down is intended – subject to the fulfilment of the relevant legal pre-requisites – to occur at short notice after the Merger Effective Time.

The Hive-Down will have the following consequences (which are also included in Article 4 of the report of the board of directors of CTP in relation to the proposal of the Hive-Down):

Activities

- The activities insofar they concern the DIG Assets and Liabilities will be continued by CTP Germany as from the Hive-Down Effective Time and carried out by a German branch office of CTP Germany. The activities

insofar they concern the assets and liabilities that will be retained by CTP will be continued by CTP.

Legal consequences

- The resolution to effect the Hive-Down shall be resolved upon by the general meeting of shareholders of CTP in accordance with Section 2:334ee DCC.
- Upon the terms and subject to the conditions set forth in the proposal of the Hive-Down, as a result of the Hive-Down, CTP Germany will acquire the DIG Assets and Liabilities by universal succession of title (*algemene titel*), which in relation to such DIG Assets and Liabilities, will automatically substitute CTP Germany in all the rights and obligations of CTP.
- CTP will continue to exist following the Hive-Down Effective Time. CTP Germany will be incorporated on the occasion of the Hive-Down. The shares in the capital of CTP Germany are granted to CTP, as a result of which CTP will become the sole shareholder of CTP Germany. The Hive-Down will be effective at the Hive-Down Effective Time.

Economic consequences

- The Hive-Down will enable CTP to continue the activities insofar they concern the DIG Assets and Liabilities through CTP Germany, whereby the operations are carried out through a German branch office of CTP Germany. Without prejudice hereto, the Hive-Down has no specific consequences from an economic point of view.

Social consequences

- In the business combination agreement, which CTP and DIG entered into on October 26, 2021, CTP and DIG expressly laid down their common understanding, that the highly skilled and motivated employees of DIG form the basis for the current as well as the future success of DIG's business and the operations of DIG's portfolio. In the Offer Document, CTP expressed its intention to respect all labour-related provisions, including under existing employment agreements, shop agreements (*Betriebsvereinbarungen*) and collective bargaining agreements (*Tarifverträge*), as well as the rights of employees, works' council (*Betriebsräte*) and unions (*Gewerkschaften*), in each case as applicable.
- Upon effectiveness of the Hive-Down, all employment contracts of (the former) DIG will transfer from CTP to CTP Germany by way of universal succession of title (*algemene titel*), including all rights and obligations. Insofar, CTP Germany will become the new employer of the employees of

(the former) DIG. The employment contracts will remain unchanged and shall be continued with CTP Germany, whereby the period of employment will not be interrupted. Rights and expectancies in connection with the employment contracts based on the length of service shall also be continued. This also includes commitments to grant company pension benefits made vis-à-vis to (former) DIG AG employees (if any). The Hive-Down has no adverse effects on the employees of DIG and personnel changes or other measures are not planned at the occasion of the Hive-Down.

- The information of the employees of (the former) DIG provided for in section 613a para. 5 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch* – “**BGB**”) on the reason for and the planned date of the transfer and on the consequences described and the measures envisaged will be provided by means of a separate letter prior to the Hive-Down Effective Time. Pursuant to section 613a para. 6 BGB, each employee shall have the right to object to the transfer of his or her employment relationship. The Hive-Down shall have no effect on the position of the employees of DIG with regard to a possible termination of their employment. Pursuant to section 613a para. 4 BGB, no notices of termination may be given due to the transfer of business as a result of the Hive-Down. The right to terminate for other reasons shall remain unaffected (section 613 para. 4 sent. 2 BGB).

V. ACCOUNTING, FINANCIAL, CORPORATE AND TAX EFFECTS OF THE MERGER

1. Financial Effects and Effects on the Balance Sheet

While the Merger will become effective on the Merger Effective Time, the Merger will for accounting purposes take effect as from April 1, 2022 (“**Retroactive Effective Date**”) upon the Merger becoming effective. As a result, the financial information and transactions relating to the part of the assets and liabilities of DIG, being the DIG Assets and Liabilities, that will pass to CTP, will be accounted for in the financial statements of CTP, and following the Hive-Down Effective Time, will be accounted for in the financial statements of CTP Germany. The closing balance sheet of DIG is an audited balance sheet as of March 31, 2022 to be prepared by DIG. The annual accounts of CTP relevant for the establishment of the conditions of the Merger are the last adopted annual accounts of CTP, ending on December 31, 2021. The financials of DIG relevant for the establishment of the conditions of the Merger are the interim balance sheet of DIG, ending on January 31, 2022.

The current financial year of DIG which commenced on October 1, 2021, will, as a result, end on the day prior to the Retroactive Effective Date. Following the Merger Effective Time, any outstanding obligations in respect of the preparation and approval of DIG’s annual accounts for the financial year ending on the day prior to the Retroactive Effective Date will rest on CTP by operation of law as from the Retroactive Effective Date. Following the Hive-Down Effective Time, such outstanding obligations will pass to and subsequently rest on CTP Germany by operation of law as from the Retroactive Effective Date.

As a consequence of the Merger, DIG will cease to exist without liquidation upon the Merger Effective Time. As of this time, CTP cannot recognize the DIG Shares it previously held as financial assets in its balance sheet; these will be absorbed as a result of the Merger. In place of the DIG Shares, CTP must – until the Hive-Down Effective Time – account for the DIG Assets and Liabilities. In case beneficial ownership lies with CTP on the relevant balance sheet date, the Merger must be reflected in the annual financial statements of CTP, independent of a potentially outstanding execution of the Notarial Deed by the Dutch civil law notary to implement the Hive-Down.

Furthermore, the business of (the former) DIG will be continued and carried out through CTP. As a result of the Hive-Down, the business of (the former) DIG will be continued and carried out through CTP Germany, whereby the activities of (the former) DIG are carried out through a German branch office of CTP Germany.

The DIG Assets and Liabilities will be transferred to CTP at book value as shown in the closing balance sheet of DIG. CTP will carry on in its own accounts the book values of the transferred assets and liabilities as shown in the closing balance sheet of DIG as of March 31, 2022. The net book value of all assets and debts of DIG, *i.e.*,

its balance sheet equity, is expected to amount to approximately EUR 270,983,459.51 in the balance sheet of DIG as at March 31, 2022.

CTP expects that the planned book value continuation will not result in a merger loss or profit which must in principle be recognized in the year the beneficial ownership and, thereby, the economic execution of the Merger enters into force.

After implementation of the Hive-Down, the accounting of the DIG Assets and Liabilities by CTP will change insofar as these assets and liabilities will have been transferred by operation of law to CTP Germany at the occasion of the Hive-Down.

2. Corporate Effects of the Merger

2.1 Transfer of DIG Assets and Liabilities by Means of Universal Succession of Title

Upon the Merger Effective Time, the DIG Assets and Liabilities are transferred to CTP by way of universal succession of title (Sections 122a para. 2, 20 para. 1 no. 1 UmwG, title 2.7 DCC, and Article 131 para. 1 lit. a) Company Law Directive). The takeover of DIG Assets and Liabilities by CTP shall occur between DIG and CTP *inter se* effective from the Retroactive Effective Date. From the Retroactive Effective Date onwards, all of DIG's actions and transactions will, for accounting purposes, be deemed to be for the account of CTP or – after the Hive-Down Effective Time – for the account of CTP Germany, respectively.

2.2 DIG Ceases to Exist

Upon the Merger Effective Time, DIG will cease to exist as an independent legal entity without liquidation, i.e. there is no requirement for any special deletion (Sections 122a para. 2, 20 para. 1 no. 2 UmwG, Article 131 para. 1 lit. a) Company Law Directive).

With effectiveness of the Merger, the offices of the members of the management board of DIG and of the supervisory board of DIG end.

2.3 Exchange of DIG Shares into CTP Shares

Upon the Merger becoming effective, the DIG Shares will cease to exist and the shareholders of DIG will lose their legal position as shareholders and all shareholder rights which they were previously entitled to as shareholders of DIG. Separate transactions to dispose of the shares are neither necessary nor legally permissible. The (then former) shareholders of DIG only retain the claim for exchange of their DIG Shares into CTP Shares, which claim is certified by the global share certificate of DIG.

Also, upon the Merger becoming effective, the shareholders of DIG become shareholders of CTP by operation of law. The exchange procedure will be initiated immediately after effectiveness of the Merger.

The share exchange will take place only via the giro transaction system (*Giroammelwege*). The DIG shareholders do not have to do anything to effect the share exchange. The granting of the CTP Shares to the shareholders of DIG takes place free of charge for shareholders of DIG entitled to the share exchange.

Any fractional entitlements of DIG shareholders for CTP Shares which may result from the Share Exchange Ratio, will be settled in connection with the Merger by each intermediary in the centralized depository and clearing systems of Euroclear Germany by (i) aggregating such fractional entitlements of such DIG shareholders, (ii) selling the corresponding CTP Shares on behalf of such DIG shareholders in the market and subsequently (iii) distributing the net cash proceeds to such DIG shareholders proportionate to each such DIG shareholder's fractional entitlements.

It is legally not required to appoint a trustee in accordance with Sections 122a, 71 UmwG, because there will be no share certificates for the new CTP Shares to be granted to the DIG Shareholders in the course of the Merger and no additional cash payment. As a matter of precaution, DIG appoints Team Treuhand GmbH as trustee in accordance with Sections 122a, 71 UmwG to ensure the delivery of the CTP Shares calculated in accordance with the Share Exchange Ratio as well as the cash payments for fractional entitlements to the DIG Shareholders simultaneous (*Zug-um-Zug*) against the exchange of the DIG Shares, in case respective measures shall become necessary.

2.4 Explanation of the articles of association of CTP

CTP is subject to applicable statutory law and its articles of association. The current articles of association of CTP, a copy of which is attached as **Annex 3** to this Merger Report, are explained in the following.

2.4.1 Definitions and Interpretations (Article 1)

Article 1 provides the meaning of definitions and information on the interpretation of the articles of association.

2.4.2 Name, Seat and Objects (Article 2)

Article 2 mentions CTP's name, corporate seat and object. Currently CTP has its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands. Furthermore, this article provides the objectives of CTP. Pursuant to article 2.2.1 of the articles of association, the objects of CTP are:

- a) to invest in real property through the acquisition, development, construction, leasing out, ownership of land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property;
- b) the management, renting out, leasing and divestment, of real property and other assets;

- c) to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;
- d) to render management, financial, administrative, commercial or other services to other companies, persons and enterprises;
- e) to finance other companies and enterprises;
- f) to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other financial instruments and to enter into agreements in connection with aforementioned activities;
- g) to grant guarantees, to bind CTP and to pledge or otherwise encumber assets for obligations of the CTP, subsidiaries of CTP as referred to in Section 2:24a DCC, and third parties; and
- h) to invest in, to acquire, to transfer, to dispose of, to manage and to operate real property, personal property, shares, bonds, securities and other goods, including patents, trademark rights, licences, permits and other industrial property rights, to manage pension funds, and to perform all activities and developing projects that may be conducive to the achievement of the foregoing,

and finally all activities which in the broadest sense relate to or promote the objects.

2.4.3 Capital and Issue of Shares (Article 3)

The authorized share capital of CTP is EUR 256,000,000. It consists of 1,600,000,000 shares with a nominal value of EUR 0.16 each.

Subject to the conditions precedent referred to in the Terms of Mergers, and as further explained in this Merger Report, the DIG shareholders who did not tender their shares in the Offer, and not including CTP, will receive 1.25 newly granted shares in the share capital of CTP, each share with a nominal value of EUR 0.16, for each share in DIG they hold immediately prior the Merger becoming effective in accordance with the share exchange ratio set forth in the Terms of Merger. As a result of the aforementioned, following the Merger Effective Time, the issued share capital of CTP will be increased by EUR 1,225,534.40. On the date of this Merger Report, the issued share capital of CTP is EUR 69,250,261.60. It consists of 432,814,135 shares with a nominal value of EUR 0.16 each.

No share certificates are issued.

The board of directors of CTP resolves on the issuance of shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue, if and insofar

the board has been authorized by the general meeting to do so with due observance of the applicable statutory provisions.

Shares are issued against payment of the nominal amount and, if shares are issued at a higher amount than the nominal value, the difference between these amounts shall be paid-up, without prejudice to Section 2:80 subsection 2 DCC.

If CTP Shares are issued, each shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of its CTP Shares. The circumstances in which the pre-emptive right does not apply are further tabled in article 3.4.1.(a) to (c) of the articles of association.

The board of directors of CTP may resolve on the limitation or exclusion of pre-emptive rights, if and insofar the board has been authorized by the general meeting to do so.

2.4.4 Own Shares and Capital Reduction (Article 4)

Article 4 determines the procedure for the acquisition of CTP's own shares by CTP. Except as determined otherwise by Dutch law or the articles of association, the general meeting authorizes the board of directors of CTP and determines the conditions of the acquisition of own shares by CTP. Acquisition by CTP of not paid-up or partially paid-up shares is null and void. CTP may acquire shares against payment in cash or in a form other than cash. Furthermore, this article determines the formalities of a capital reduction.

2.4.5 Shareholders Register (Article 5)

Articles 5 provides information about CTP's shareholders register. The shareholders' register of CTP is kept by the board of directors. CTP'S shareholders' register records the names and addresses of the shareholders of CTP, the number of shares held, the date on which the shares were acquired, the date of acknowledgement and/or service upon CTP of the instrument of transfer, the amount paid on each share and the date of registration in the shareholders register.

In addition, each transfer or passing of ownership is registered in the shareholders register. The shareholders register also includes the names and addresses of persons and legal entities with a right of pledge or a right of usufruct on those shares, the date on which they acquired such a right and the date of acknowledgement or service upon CTP of the instrument of transfer.

2.4.6 Right of Pledge and Right of Usufruct (Article 6)

Article 6 concerns the right of pledgee and right of usufruct. A shareholder may pledge shares. Article 6 allows that share pledgees are granted the voting rights attached to those shares. This can be done unconditionally or otherwise, and either when the right of pledge is created or later. If the share pledgee has the right

to exercise the voting rights on the pledged shares, the pledgee also has the right to attend and speak at general meetings, either in person or by a proxy authorized in writing. A shareholder who, as a result of a share pledge, no longer has the voting rights attached to the shares still has the right to attend and speak at the general meeting.

It is possible to create a right of usufruct on shares. The usufructuary can be granted the voting rights attached to shares. If the usufructuary has the right to exercise the voting rights on the shares, that usufructuary also has the meeting rights and therefore the right to attend and speak at general meetings. If a shareholder no longer has voting rights as a result of the usufruct on the shares, that shareholder will still have meeting rights.

2.4.7 Transfer of Shares (Article 7)

Article 7 states the conditions to transfer shares that are included in the statutory giro system and shares that are not included in the statutory giro system. This article also applies to the creation of a right of pledge or a right of usufruct on a share that is not included in the statutory giro system.

2.4.8 Management: One-Tier Board (Article 8)

Article 8 defines CTP's governance structure. The board, as a one-tier board, is both the executive and supervisory body of CTP. The board is responsible for the management of CTP operations as well as the operations of the group. It also supervises the general course of affairs of CTP and its business enterprise, taking into consideration the interests of the group's stakeholders.

The board's responsibilities include, among other things, defining and attaining CTP objectives, determining CTP's strategy and risk management policy, day-to-day management of CTP's operations, and developing a view on long-term value creation by CTP. The board may perform all acts necessary or useful for achieving the Company's objectives, with the exception of those acts that are prohibited or are expressly attributed to the general meeting by law or by the articles of association. Pursuant to the articles of association and the board rules, the directors will divide their tasks among themselves in mutual consultation. Pursuant to the articles of association, the board as a whole has been entrusted with certain powers on which basis the board as a whole is authorized to resolve upon certain matters. However, in light of the main task of the Non-Executive Directors to supervise the Executive Directors, certain responsibilities and tasks are allocated to the Non-Executive Directors. Therefore, pursuant to the board rules, the Non-Executive Directors have the authority to adopt those resolutions on behalf of the board. The articles of association provide that the board will adopt board rules concerning its organization, decision-making, the duties and organization of committees and other internal matters concerning the board, the Executive Directors, the Non-Executive Directors and the committees established by the board.

The articles of association provide that the board is authorized to determine the number of Executive and Non-Executive Directors.

Directors are appointed by the general meeting on a binding nomination of the Non-Executive Directors on behalf of the board. The binding nomination shall be included in the notice of the general meeting at which the appointment shall be considered.

The general meeting may at all times overrule a binding nomination for the appointment of a director by a resolution adopted by an absolute majority of the votes cast, representing more than one third of the issued capital. If a binding nomination for the appointment of a director is overruled, the Non-Executive Directors, on behalf of the board, shall make a new binding nomination for the appointment of a director which shall be presented at a new general meeting or may withdraw the vacancy in the board. If the second binding nomination has been overruled by the general meeting and the Non-Executive Directors have not decided to withdraw the vacancy within four weeks after the general meeting cancelled the binding nature of a nomination for the second time, the shareholders will be able to put the appointment of a director on the agenda if they are authorized to do so in accordance with Dutch law.

A director shall be appointed for a term lapsing ultimately at the end of the annual general meeting held in the fourth year after the year of his or her appointment or re-appointment. A director may be re-appointed with due observance of this paragraph. In deviation from this paragraph, Remon Leonard Vos (the founder) may be unlimitedly appointed and re-appointed as a director for an indefinite period of time.

The board may grant titles to directors as the board deems appropriate, including the title of chief executive officer and senior independent director.

The general meeting may at any time suspend or dismiss a director. If the suspension or dismissal was not proposed by the Non-Executive Directors on behalf of the board, then the general meeting can only suspend or dismiss a director with a two-thirds majority of the votes cast, representing more than half of the issued capital. The Non-Executive Directors, on behalf of the board may at all times suspend, but not dismiss an Executive Director. A suspension may be extended one or more times, but the total duration of the suspension may not exceed three months. If at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or dismissal, the suspension shall end.

CTP has a policy in respect of the remuneration of the Executive Directors and the Non-Executive Directors.

Furthermore, this article provides regulations on the internal organization, representation and indemnity of CTP's board.

2.4.9 General Meeting (Article 9)

Article 9 concerns CTP's general meeting. Pursuant to article 9.3.1 general meetings must be held in the municipality where the Company has its seat or in Utrecht, the municipality of Haarlemmermeer (Schiphol Airport), Rotterdam, Eelde or Eindhoven, the Netherlands.

The annual general meeting must be held at least once a year, within six months after the end of the financial year. Extraordinary general meetings may be held, as often as the board deems desirable. In addition, one or more shareholders or others entitled to attend general meetings, who solely or jointly represent at least the percentage of the issued capital as required by law, which currently is at least one-tenth of the issued capital, may request that a general meeting be convened, the request setting out in detail matters to be considered. If no general meeting has been held within eight weeks of the shareholder(s) or others entitled to attend general meetings making such request, such shareholder(s) or others entitled to attend general meetings will be authorized to request in summary proceedings a District Court to convene a general meeting. Within three months of it becoming apparent to the board that the equity of CTP has decreased to an amount equal to or lower than one-half of the paid-up part of the capital, a general meeting will be held to discuss any requisite measures.

The convocation of the general meeting must be published through an announcement by electronic means. The notice must state the subject to be dealt with, the time and place of the meeting, the record date, the manner in which persons entitled to attend the general meeting may register and exercise their rights, the time on which registration for the meeting must have occurred ultimately, as well as the place where the meeting documents may be obtained, and such other information as may be required by Dutch law. The notice must be given by at least such number of days prior to the day of the meeting as required by Dutch law, which is currently 42 days.

The agenda for the annual general meeting must, among other things, include the adoption of the annual accounts, the discussion of any substantial change in the corporate governance structure of CTP and the allocation of the profits, insofar as this is at the disposal of the general meeting. At least every four years, the adoption of the remuneration policy for the Board is included in the agenda. In addition, the agenda shall include such items as have been included therein by the board or shareholders (with due observance of Dutch law as described below). If the agenda of the general meeting contains the item of granting discharge to the directors concerning the performance of their duties in the financial year in question, the matter of the discharge shall be mentioned on the agenda as a separate item for the board. The agenda shall also include such items as one or more shareholders and others entitled to attend general meetings, representing, pursuant to the articles of association, at least the percentage of the issued and outstanding share capital as required by law, have requested the board by a motivated request

to include in the agenda, at least 60 days before the day of the general meeting. No resolutions may be adopted on items other than those which have been included in the agenda (unless the resolution would be adopted unanimously during a meeting where the entire issued capital of CTP is present or represented).

The general meeting is in principle chaired by the senior independent director. However, the senior independent director may charge another person with chairing the general meeting even if the senior independent director is present at the meeting. If the senior independent director is absent and has not charged another person with chairing the meeting instead, the directors present at the meeting shall appoint one of the Non-Executive Directors present at the general meeting as chairperson of the general meeting. In the absence of all Non-Executive Directors, the general meeting is chaired by the CEO of the board or, in the absence of the CEO of the board, by another Executive Director appointed by the directors present. The chairperson of the general meeting appoints the secretary of the general meeting. Directors may attend a general meeting. In these general meetings, the directors have an advisory vote. The chairperson of the general meeting may admit third parties to the general meeting.

Each shareholder (as well as other persons with voting rights or meeting rights) may attend the general meeting, address the general meeting and exercise voting rights pro rata to his, her or its shareholding, either in person or by proxy. Shareholders may exercise these rights, if they are the holders of shares on the record date as required by Dutch law, which is currently the 28th day before the day of the general meeting, and they or their proxy have notified CTP of their intention to attend the general meeting in writing or by any other electronic means that can be reproduced on paper at the address and by the date specified in the notice of the general meeting. The convocation notice shall state the record date and the manner in which the persons entitled to attend the general meeting may register and exercise their rights.

2.4.10 Financial Year, Annual Reporting and Auditor (Article 10)

Article 10 provides the procedure for the preparation of the annual report. An auditor's statement, management report and the additional information referred to in Section 2:392 subsection 1 DCC will be added to the annual accounts to the extent that this information is required. The annual accounts are adopted by the general meeting. In the general meeting where adoption of the annual accounts is discussed, a proposal to grant discharge to the directors for the performance of their duties shall be put on the agenda as a separate item. Furthermore, this article provides information with regard to the auditor.

2.4.11 Profit, Loss and Distributions (Article 11)

Article 11 concerns CTP's profits, losses and distributions. A distribution of profits other than an interim distribution is only allowed after the adoption of CTP's

annual accounts by the general meeting, the information therein will determine if the distribution of profits is legally permitted for the respective financial year. The board may resolve to reserve the profits or a part of the profits realized during a financial year. The profits remaining after being allocated to the reserves shall be put at the disposal of the general meeting. The board, with the consenting vote of at least a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote, shall make a proposal for that purpose.

CTP may only make distributions, whether a distribution of profits or of freely distributable reserves, to its shareholders if its shareholders' equity exceeds the sum of the paid-up and called-up share capital plus the reserves as required to be maintained by Dutch law or by the articles of association.

The board may, with the consenting vote of at least a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote, decide that a distribution on shares shall not take place as a cash payment but as a payment in the form of shares, or decide that shareholders shall have the option to receive a distribution as a cash payment and/or as a payment in CTP Shares, provided that the board is designated by the general meeting to do so.

Payments of profit and other payments are announced in a notice by CTP. Dividends and distributions that have not been claimed upon the expiry of five years and one day after the date when they became payable will be forfeited to CTP and will be carried to the reserves of CTP.

2.4.12 Special Resolutions and Liquidation (Article 12)

Article 12 concerns special resolutions and liquidation. CTP may only be voluntarily dissolved by a resolution of the general meeting, with an absolute majority of the votes cast, but only on a proposal of the board, that has been approved by a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote.

If the general meeting has resolved to dissolve CTP, the Executive Directors must carry out the liquidation of CTP, unless otherwise resolved by the general meeting. During liquidation, the provisions of the articles of association will remain in force as far as possible. The balance of the assets of CTP remaining after all liabilities and the costs of liquidation shall be distributed among the shareholders in proportion of their number of shares.

2.4.13 No Amendments to the Articles of Association of CTP in connection with the Merger

The articles of association of CTP shall not be amended on the occasion of the Merger.

3. Effects of the Merger on the Business Activities of DIG and CTP

Upon the Merger Effective Time, DIG will cease to exist (without liquidation). Thus, there will be no business activities carried out by DIG following the Merger. As a result of the Merger, the DIG Assets and Liabilities will be transferred in their entirety to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*). CTP shall therefore continue the activities of (the former) DIG as from the Merger Effective Time. Subsequently, as soon as practically possible after the Merger has become effective, CTP intends to effect the Hive-Down. Pursuant to the Hive-Down, the DIG Assets and Liabilities acquired by CTP under the universal succession of title (*algemene titel*) pursuant to the Merger are hived-down (*afgesplitst*) by universal succession of title (*algemene titel*) in accordance with title 2.7 DCC to CTP Germany. As a result of the Hive-Down, the business activities of (the former) DIG are carried out through a German Branch office of CTP Germany.

CTP will continue to exist following the Merger and the Hive-Down. CTP will continue to carry out its existing business activities generally in the same way as before.

4. Tax Effects of the Merger

4.1 German Taxation of the Merger

The following is an overview of some of the main German tax consequences that the Merger may have for DIG, CTP and their shareholders. Such overview is not supposed to be a comprehensive and conclusive description of all tax aspects that may be relevant in this context. No guarantee is given for the completeness and correctness of the contents of this tax section. This description of main tax consequences is based on German tax law in force at the date of this Merger Report and its interpretation by courts and administrative instructions. Tax regulations can change at any time and with retroactive effect. Furthermore, it cannot be ruled out that the tax authorities or courts may deem an assessment different than that described in this section to be correct.

4.1.1 German Income Tax Consequences for DIG

The corporate income tax and trade tax consequences of the Merger for DIG arise from Sections 11 and 19 of the German Reorganization Tax Act (*Umwandlungsteuergesetz*, "**UmwStG**"). The taxable income of DIG and the assets (asset items and liability items, *Wirtschaftsgüter*) of DIG for tax purposes are to be determined pursuant to Section 2 para. 1 sentence 1 UmwStG as if all assets of DIG had been transferred to CTP by the end of the day as of which the final balance sheet under commercial law of DIG for purposes of the Merger is prepared, which is the tax effective date (*steuerlicher Übertragungstichtag*). As the Retroactive Effective Date for the Merger will be April 1, 2022, the tax effective date of the Merger for German tax purposes will be March 31, 2022, 24:00 hours (end of the day).

As result of the Merger, DIG as transferring (disappearing) entity must prepare a final tax balance sheet as of the tax effective date. In such final tax balance sheet DIG has to account for all of its assets existing as of the tax effective date, including non-purchased or internally generated intangible assets, in principle at their fair market value (Section 11 para. 1 sentence 1 UmwStG). This would have for result that all built-in gains pertaining to the assets of DIG would be realized for corporate income tax and trade tax purposes with effect as of the tax effective date. Deviating from this general rule, the assets of DIG may be posted in the final tax balance sheet of DIG as of the tax effective date at their respective tax book value, provided the Merger fulfills the requirements of a tax neutral roll-over pursuant to Section 11 para. 2 sentence 1 UmwStG and CTP as legal successor of DIG timely files an application for a tax neutral treatment of the Merger with the competent tax office. In such case the Merger would be tax neutral for corporate income tax purposes and trade tax purposes on the level of DIG, i.e. no taxable capital gain would arise on the level of DIG as result of the Merger.

DIG and CTP assume that the merger will fulfill the requirements for a tax neutral roll-over pursuant to Section 11 para. 2 sentence 1 UmwStG. In particular, CTP qualifies as taxpayer for corporate income tax purposes (Section 11 para. 2 sentence 1 no. 1 UmwStG) and the shareholders of DIG will receive in the course of the Merger only shares in CTP as consideration for their shares in DIG (Section 11 para. 2 sentence 1 no. 3 UmwStG). With regard to Section 11 para. 2 sentence 1 no. 2 UmwStG DIG and CTP expect that Germany's right to tax the built-in gains pertaining to the assets of DIG should not be excluded or limited by the Merger. According to the assessment of DIG and CTP all built-in gains of DIG should rather relate to either the German real properties of DIG or other assets which will be attributable to a German permanent establishment of CTP following the Merger. Based on their tax analysis of the tax consequences of the Merger DIG and CTP expect the tax relief for a tax neutral roll-over pursuant to Section 11 para. 2 sentence 2 UmwStG to be available and CTP intends to apply for a tax neutral treatment of the Merger.

4.1.2 German Income Tax Consequences for CTP

The German corporate income tax and trade tax consequences of the merger for CTP are governed by Sections 12 and 19 UmwStG. The taxable income of CTP and the assets of CTP for tax purposes are to be determined pursuant to Section 2 para. 1 sentence 1 UmwStG as if all assets of DIG had been transferred to CTP by the end of the tax effective date. CTP as the acquiring entity must account for the assets of DIG being transferred to CTP in the course of the Merger at the value of the respective asset considered in the final tax balance sheet of DIG (Section 12 para. 1 sentence 1 UmwStG) and steps into the tax status of DIG, including with regard to the assessment of depreciation, periods of prior ownership or holding periods. In case of a tax neutral treatment of the roll-over CTP will continue the tax book values of DIG. Any tax loss carry-forwards and interest carry-forwards of DIG would not be transferred to CTP but cease to exist as result of the Merger.

On the level of CTP the assets of DIG being transferred to CTP in the course of the Merger will replace the shares in DIG held by CTP before the Merger. As result of the exchange of the shares in DIG against the assets of DIG, CTP will realize from the Merger either a take-over loss or a take-over profit in the amount of the difference between the aggregate value of the transferred assets pursuant to the final tax balance sheet of DIG and the tax book value of the shares in DIG at the level of CTP plus the costs associated with the Merger. While a take-over loss is not tax deductible for German corporate income tax and trade tax purposes pursuant to Section 12 para. 2 sentence 1 UmwStG as a matter of principle, in case of CTP also a take-over profit would be 100% exempt. Due to the status of CTP as non-resident taxpayer for corporate income tax purposes no add-back of 5% of the take-over profit as non-deductible business expenses pursuant to Section 12 para. 2 sentence 2 UmwStG should take place in case of the Merger.

4.1.3 German Real Estate Transfer Tax Consequences of the Merger

The Merger results in the transfer of the legal title in the German real properties owned by DIG from DIG to CTP as part of the universal succession. The transfer of the real properties owned by DIG in the course of the Merger will trigger real estate transfer tax pursuant to Section 1 para.1 no. 3 of the German Real Estate Transfer Tax (*Grunderwerbsteuergesetz*, "GrEStG").

The real estate transfer tax caused by the Merger will be assessed on the tax value of the real properties of DIG pursuant to the German Tax Valuation Act (*Bewertungsgesetz*) as of the point in time in which the Merger becomes effective (Section 8 para. 2 GrEStG). The applicable tax rate depends on the Federal State in which the respective real property is located and ranges from 3.5% to 6.5% of the tax value of the respective property.

DIG and CTP expect the real estate transfer tax triggered by the Merger to amount to about EUR 40 million to EUR 44 million.

4.1.4 German Tax Consequences for Shareholders of DIG

The tax consequences of the Merger for the shareholders of DIG depend on whether the respective shareholder (i) is a corporate shareholder or an individual, (ii) is tax resident in Germany or elsewhere, (iii) holds the shares in DIG as part of its private assets or business assets and (iv) holds less than 1% of the shares in DIG respectively 1% or more of the shares in DIG.

- Individuals holding less than 1% of the shares in DIG as private assets

Individuals holding less than 1% of the shares in DIG in the last five years as private assets should benefit from the automatic roll-over pursuant to Section 20 para. 4a of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*). This means that the respective shareholders will hold the shares in CTP issued to them in the course of

the Merger at the continued acquisition costs for tax purposes of their shares in DIG that cease to exist as result of the Merger.

- Other shareholders

For the other shareholders of DIG than individuals holding less than 1% of the shares in DIG in the last five years as part of their private assets the German tax consequences of the Merger are governed by Section 13 UmwStG. Provided that the respective shareholder fulfills the requirements for a tax neutral roll-over pursuant to Section 13 para. 2 sentence 1 UmwStG, these shareholders may treat the Merger on application as a tax neutral transaction. In such case the respective shareholder will hold the shares in CTP issued to him in the course of the Merger at the acquisition costs for tax purposes of its shares in DIG that cease to exist as result of the Merger.

- Shareholders with Tax Residence outside of Germany

If shareholders of DIG are tax resident outside of Germany, the Merger may cause further tax consequences for them in the relevant jurisdiction. This may result in a double taxation if no double taxation treaty between Germany and the relevant jurisdiction exists or the respective shareholder is not entitled to claim treaty benefits.

The above summary of potential tax consequences of the Merger for the shareholders of DIG is not supposed to be and cannot replace individual tax advice taking into account the particular circumstances of each shareholder. In the light of this, the shareholders of DIG should not rely on the above description of potential tax implications but should liaise with their personal tax advisors to analyze the concrete tax consequences of the Merger for them on the basis of their individual tax status.

4.1.5 German Tax Consequences for Shareholders of CTP

For shareholders of CTP the Merger should not have any direct tax implications in Germany. However, if shareholders of CTP have acquired their shares in CTP by way of tax neutral share-for-share exchange under the Offer Document and as result of such tax neutral share-for-share exchange a seven years watch period pursuant to Section 22 para. 2 UmwStG applies, the Merger will violate such watch period and result in a retroactive taxation of the built in gains of the shares in DIG that have been transferred to CTP in the course of the share-for-share exchange.

4.2 Taxation of CTP after the Merger

4.2.1 Netherlands

- The Merger will not give rise to Dutch Corporate Income Tax (*vennootschapsbelasting*) for CTP.

- Income from assets acquired in the merger should generally be exempt from Dutch Corporate Income Tax (*vennootschapsbelasting*) for CTP and – following the Hive-Down – CTP Germany under the participation exemption and the exemption for foreign branch profits and the exemption for profits from foreign real estate, as the case may be.
- No other Dutch taxes will become due as a result of the Merger.

4.2.2 Germany

After the Merger has become effective, CTP will be subject to German corporate income tax with its domestic income derived from the assets formerly held by DIG in the period after the tax effective date within the framework of the limited tax liability. If and to the extent CTP earns its German trade income through a permanent establishment in Germany, CTP will further be subject to German trade tax.

4.3 Dutch Taxation of Shareholders of CTP, including former Shareholders of DIG, after the Merger

This paragraph outlines the principal Dutch tax consequences of the acquisition, holding, settlement, redemption and disposal of shares in CTP. It does not present a comprehensive or complete description of all aspects of Dutch tax law which could be relevant to a holder of shares in CTP. For Dutch tax purposes, a shareholder may include an individual or entity not holding the legal title to shares in CTP, but to whom, or to which, the shares in CTP are, or the income from the shares in CTP is, nevertheless attributed based either on this individual or entity owning a beneficial interest in the shares in CTP or on specific statutory provisions. These include statutory provisions attributing shares in CTP to an individual who is, or who has directly or indirectly inherited from a person who was, the settlor, grantor or similar originator of a trust, foundation or similar entity that holds the shares in CTP.

This paragraph is intended as general information only. Prospective shareholders should consult their own tax adviser regarding the tax consequences of any acquisition, holding or disposal of shares in CTP.

This paragraph is based on Dutch tax law as applied and interpreted by Dutch tax courts and as published and in effect on the date of this Merger Report, including the tax rates applicable on that date, without prejudice to any amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect. This paragraph does therefore not take into account the amendments to the Withholding Tax Act 2021 introducing an additional conditional Dutch withholding tax for certain dividend distributions to low-tax jurisdictions and in abusive situations (*Wet invoering conditionele bronbelasting op dividenden*) as these amendments are not yet in effect as of the date of this Merger Report. Once these amendments become effective on 1 January 2024 as announced, dividends paid to certain

entities considered related to the Company may be subject to an additional Dutch withholding tax.

Any reference in this paragraph made to Dutch taxes, Dutch tax or Dutch tax law should be construed as a reference to any taxes of any nature levied by or on behalf of the Netherlands or any of its subdivisions or taxing authorities or to the law governing such taxes, respectively. The Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.

Any reference made to a treaty for the avoidance of double taxation concluded by the Netherlands includes the Tax Regulation for the Kingdom of the Netherlands (*Belastingregeling voor het Koninkrijk*), the Tax Regulation for the State of the Netherlands (*Belastingregeling voor het land Nederland*), the Tax Regulations for the Netherlands and Curacao (*Belastingregeling Nederland Curaçao*), the Tax Regulations for the Netherlands and St. Maarten (*Belastingregeling Nederland Sint Maarten*) and the Agreement between the Taipei Representative Office in the Netherlands and the Netherlands Trade and Investment Office in Taipei for the avoidance of double taxation.

This paragraph does not describe any Dutch tax considerations or consequences that may be relevant where a shareholder:

- (i) is an individual and the shareholder's income or capital gains derived from the shares in CTP are attributable to employment activities, the income from which is taxable in the Netherlands;
- (ii) has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or a fictitious substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) in CTP within the meaning of chapter 4 of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) (the "**ITA**"). Generally, a shareholder has a substantial interest in CTP if the shareholder, alone or – in case of an individual – together with a partner for Dutch tax purposes, or any relative by blood or by marriage in the ascending or descending line (including foster-children) of the shareholder or the partner, owns or holds, or is deemed to own or hold shares or certain rights to shares, including rights to directly or indirectly acquire shares, directly or indirectly representing 5% or more of CTP's issued capital as a whole or of any class of shares or profit participating certificates (*winstbewijzen*) relating to 5% or more of CTP's annual profits or 5% or more of CTP's liquidation proceeds;
- (iii) is an entity that, although it is in principle subject to Dutch corporate income tax under the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) (the "**CITA**"), is not subject to Dutch corporate income tax or is fully or partly exempt from Dutch corporate income tax (such as a qualifying pension fund as described in Section 5 CITA and a tax exempt investment fund (*vrijgestelde beleggingsinstelling*) as

described in Section 6a CITA), or is an entity that is not tax resident in the Netherlands and that has a function comparable to a tax exempt investment fund (*vrijgestelde beleggingsinstelling*) as described in Section 6a CITA;

- (iv) is an investment institution (*beleggingsinstelling*) as described in Section 28 CITA, or is an entity that is not tax resident in the Netherlands and that has a function comparable to an investment institution (*beleggingsinstelling*) as described in Section 28 CITA;
- (v) is required to apply the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) with respect to the shares in CTP (as defined in Section 13 CITA). Generally, a shareholder is required to apply the participation exemption if it is subject to Dutch corporate income tax and it, or a related entity, holds an interest of 5% or more of the nominal paid-up share capital in CTP;
- (vi) is entitled to the dividend withholding tax exemption (*inhoudingsvrijstelling*) with respect to any profits derived from the shares in CTP (as defined in Section 4 of the Dutch Dividend Withholding Tax Act 1965 (Wet op de dividendbelasting 1965) (the “**DWTA**”). Generally, a shareholder may be entitled or required to apply the dividend withholding tax exemption if it holds an interest of 5% or more of the nominal paid-up share capital in CTP; or
- (vii) is an entity which is a resident of Aruba, Curacao or St. Maarten and fully or partly conducts a business through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in Bonaire, Sint Eustatius or Saba to which the shares in CTP are attributable.

- Withholding Tax

A shareholder is generally subject to Dutch dividend withholding tax at a rate of 15% on dividends distributed by CTP. Generally, CTP is responsible for the withholding of such dividend withholding tax at source.

Dividends distributed by CTP include, but are not limited to:

- (i) distributions of profits in cash or in kind, whatever they be named or in whatever form;
- (ii) proceeds from the liquidation of CTP or proceeds from the repurchase of shares by CTP, other than as a temporary portfolio investment (*tijdelijke belegging*), in excess of the average paid-in capital recognized for Dutch dividend withholding tax purposes;
- (iii) the par value of the shares in CTP issued to a shareholder or an increase in the par value of the shares in CTP, to the extent that no related

contribution, recognized for Dutch dividend withholding tax purposes, has been made or will be made; and

- (iv) partial repayment of paid-in capital, that is
 - not recognized for Dutch dividend withholding tax purposes, or
 - recognized for Dutch dividend withholding tax purposes, to the extent that CTP has “net profits” (*zuivere winst*), unless (a) the general meeting of shareholders has resolved in advance to make this repayment, and (b) the par value of the shares in CTP concerned has been reduced by an equal amount by way of an amendment to the articles of association of CTP. The term “net profits” includes anticipated profits that have yet to be realized.

If a shareholder is an individual that is resident or deemed to be resident in the Netherlands or is an individual that is not resident or deemed to be resident in the Netherlands, but for whom dividends distributed by CTP or income deemed to be derived from the shares in CTP is subject to income tax under the ITA, such shareholder is generally entitled to a credit for any Dutch dividend withholding tax against his Dutch tax liability and to a refund of any residual Dutch dividend withholding tax. Entities that are resident or deemed to be resident in the Netherlands and entities that are not resident or deemed resident in the Netherlands, but for which dividends distributed by CTP are subject to corporate income tax under the CITA, can only credit Dutch dividend withholding tax up to the total amount of their Dutch corporate income tax liability without taking into account any credit for Dutch dividend withholding tax and gaming tax (*kansspelbelasting*). To the extent the aggregate of the Dutch dividend withholding tax and gaming tax exceeds the aggregate Dutch corporate income tax liability in respect of the relevant year, the excess is not refunded, but carried forward to future years subject to certain restrictions and conditions.

Depending on specific circumstances, a shareholder resident in a country other than the Netherlands and for whom dividends distributed by CTP or income deemed to be derived from the shares in CTP is not subject to tax under the ITA or the CITA may be entitled to exemptions from, reduction of, or full or partial refund of, Dutch dividend withholding tax under Dutch law, EU law, or treaties for the avoidance of double taxation.

Furthermore, if a shareholder:

- (i) is an entity which is resident in a member state of the EU, or a state that is a party to the EEA, or is a Qualifying Shareholder (as defined below);
- (ii) is not subject to a profit tax levied by that state; and

- (iii) would not have been subject to Dutch corporate income tax had the Shareholder been resident in the Netherlands,

this shareholder will generally be eligible for a refund of Dutch dividend withholding tax on dividends distributed by CTP.

For purposes of the above, a "**Qualifying Shareholder**" is an entity that (i) is resident in a jurisdiction with which the Netherlands can exchange information in line with the international standard on exchange of information, and (ii) holds its shares in CTP as a portfolio investment, i.e., its shares in CTP are not held with a view to establish or maintain lasting and direct economic links between the shareholder and CTP and the shares in CTP do not allow the shareholder to participate effectively in the management or control of CTP.

A shareholder that is resident (i) in an EU member state, (ii) in a state that is a party to the Agreement on the European Economic Area ("**EEA**"; Iceland, Liechtenstein or Norway), or (iii) in a designated third state with which the Netherlands has agreed to an arrangement for the exchange of information on tax matters and for whom dividends distributed by CTP or income deemed to be derived from the shares in CTP is not subject to tax under the ITA or the CITA, may be entitled to a full or partial refund of Dutch dividend withholding tax incurred in respect of the shares in CTP if the final tax burden in respect of the dividends distributed by the CTP of a comparable Dutch resident shareholder is lower than the withholding tax incurred by the non-Dutch resident shareholder. The refund is granted upon request, and is subject to conditions and limitations. No entitlement to a refund exists if the disadvantage for the non-Dutch resident shareholder is entirely compensated in his state of residence under the provisions of a treaty for the avoidance of double taxation concluded between his state of residence and the Netherlands.

According to Dutch domestic anti-dividend stripping rules, no credit against Dutch tax, exemption from, reduction, or refund of Dutch dividend withholding tax will be granted if the recipient of the dividends paid by CTP is not considered to be the beneficial owner (*uiteindelijk gerechtigde*) of those dividends.

The DWTa provides for a non-exhaustive negative description of a beneficial owner. According to the DWTa, a shareholder will not be considered the beneficial owner of the dividends if as a consequence of a combination of transactions:

- (i) a person other than the shareholder wholly or partly, directly or indirectly, benefits from the dividends;
- (ii) whereby this other person retains or acquires, directly or indirectly, an interest similar to that in the shares in CTP on which the dividends were paid; and
- (iii) that other person is entitled to a credit, reduction or refund of Dutch dividend withholding tax that is less than that of the shareholder.

- Taxes on Income and Capital Gains

(1) Residents of the Netherlands

The description of certain Dutch tax consequences in this paragraph is only intended for the following shareholders:

- (i) individuals who are resident or deemed to be resident in the Netherlands ("**Dutch Resident Individuals**"); and
- (ii) entities or enterprises that are subject to the CITA and are resident or deemed to be resident in the Netherlands ("**Dutch Resident Corporate Entities**").

Dutch Resident Individuals engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities

Dutch Resident Individuals engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*) are generally subject to income tax at statutory progressive rates with a maximum of 49.50% on any benefits derived or deemed to be derived from the shares in CTP, including any capital gains realized on any disposal of the shares in CTP, where those benefits are attributable to:

- (i) an enterprise from which a Dutch Resident Individual derives profits, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or by being co-entitled (*medegerechtigde*) to the net worth of this enterprise other than as an entrepreneur or shareholder; or
- (ii) miscellaneous activities, including activities which are beyond the scope of active portfolio investment activities (*meer dan normaal vermogensbeheer*).

Dutch Resident Individuals not engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities

Generally, the shares in CTP held by a Dutch Resident Individual who is not engaged or deemed to be engaged in an enterprise or in miscellaneous activities, or who is so engaged or deemed to be engaged but the shares in CTP are not attributable to that enterprise or miscellaneous activities, will be subject to an annual income tax imposed on a fictitious yield on the shares in CTP under the regime for savings and investments (*inkomen uit sparen en beleggen*). Irrespective of the actual income or capital gains realized, the annual taxable benefit from a Dutch Resident Individual's assets and liabilities taxed under this regime, including the shares in CTP, is set at a percentage of the positive balance of the fair market value of these assets, including the shares in CTP, and the fair market value of these liabilities. The percentage increases:

- (i) from 1.82% over the first EUR 50,650 of such positive balance;
- (ii) to 4.37% over any excess positive balance between EUR 50,650.01 up to and including EUR 962,350; and
- (iii) to a maximum of 5.53% over any excess positive balance of EUR 962,350.01 or higher.

No taxation occurs if this positive balance does not exceed a certain threshold (*heffingvrij vermogen*). The fair market value of assets, including the shares in CTP, and liabilities that are taxed under this regime is measured once in each calendar year on 1 January. The tax rate under the regime for savings and investments is a flat rate of 31%.

Based on a decision by the Dutch Supreme Court of 24 December 2021 (ECLI:NL:HR:2021:1963) concerning the years 2017 and 2018, taxation under the regime for savings and investments in its current form, as described in the above paragraphs may under specific circumstances contravene Section 1 of the First Protocol to the European Convention on Human Rights (protection of property) in combination with Section 14 of the European Convention on Human Rights (protection from discrimination). The Dutch State Secretary of Finance has announced that also the regime for taxation of savings and investments as in effect on the date of this Merger Report will be amended to comply with the ruling of the Dutch Supreme Court mentioned above. At the date of this Merger Report, no legislative changes to the regime for savings and investments have been proposed yet. Shareholders are advised to consult their own tax advisor to ensure that tax is levied in accordance with the decision of the Dutch Supreme Court.

Dutch Resident Corporate Entities

Dutch Resident Corporate Entities are generally subject to corporate income tax at statutory rates up to 25.8% on any benefits derived or deemed to be derived from the shares in CTP, including any capital gains realized on their disposal.

(2) Non-Residents of the Netherlands

The description of certain Dutch tax consequences in this paragraph is only intended for the following shareholders:

- (i) individuals who are not resident and not deemed to be resident in the Netherlands ("**Non-Dutch Resident Individuals**"); and
- (ii) entities that are not resident and not deemed to be resident in the Netherlands ("**Non-Dutch Resident Corporate Entities**").

Non-Dutch Resident Individuals

A Non-Dutch Resident Individual will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains derived from the purchase, ownership and disposal or transfer of the shares in CTP, other than withholding tax as described above, unless:

- (i) the Non-Dutch Resident Individual derives profits from an enterprise, whether as entrepreneur or by being co-entitled to the net worth of this enterprise other than as an entrepreneur or shareholder and this enterprise is fully or partly carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in the Netherlands, to which the shares in CTP are attributable;
- (ii) the Non-Dutch Resident Individual derives benefits from miscellaneous activities carried on in the Netherlands in respect of the shares in CTP, including activities which are beyond the scope of active portfolio investment activities; or
- (iii) the Non-Dutch Resident Individual is entitled to a share – other than by way of securities – in the profits of an enterprise, which is effectively managed in the Netherlands and to which the shares in CTP are attributable.

Non-Dutch Resident Corporate Entities

A Non-Dutch Resident Corporate Entity will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains derived from the purchase, ownership and disposal or transfer of the shares in CTP, other than withholding tax as described above, unless:

- (i) the Non-Dutch Resident Corporate Entity derives profits from an enterprise, which is fully or partly carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands to which the shares in CTP are attributable; or
- (ii) the Non-Dutch Resident Corporate Entity is entitled to a share – other than by way of securities – in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise, which is effectively managed in the Netherlands and to which the shares in CTP are attributable.

Under certain specific circumstances, Dutch taxation rights may be restricted for Non-Dutch Resident Individuals and Non-Dutch Resident Corporate Entities pursuant to treaties for the avoidance of double taxation.

- Dutch Gift or Inheritance Tax

No Dutch gift tax or inheritance tax is due in respect of any gift of the shares in CTP by, or inheritance of the shares in CTP on the death of, a shareholder, unless:

- (i) the shareholder is resident, or is deemed to be resident, in the Netherlands at the time of the gift or death of the shareholder;
- (ii) the shareholder dies within 180 days after the date of the gift of the shares in CTP and was, or was deemed to be, resident in the Netherlands at the time of the Shareholder's death but not at the time of the gift; or
- (iii) the gift of the shares in CTP is made under a condition precedent and the shareholder is resident, or is deemed to be resident, in the Netherlands at the time the condition is fulfilled.

For purposes of Dutch gift tax or inheritance tax, an individual who is of Dutch nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if this individual has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or the shareholder's death. For purposes of Dutch gift tax, any individual, irrespective of nationality, will be deemed to be resident in the Netherlands if this individual has been resident in the Netherlands at any time during the 12 months preceding the date of the gift.

- Other Taxes and Duties

No other Dutch taxes, including taxes of a documentary nature, such as capital tax, stamp or registration tax or duty, are payable by, or on behalf of, the shareholder by reason only of the purchase, ownership and disposal of the shares in CTP.

- Residency

A shareholder will not become a resident or deemed resident of the Netherlands by reason only of holding the shares in CTP.

VI. CONSEQUENCES FOR THE SHAREHOLDERS AND THE ADMISSION TO TRADING

1. Consequences for the Shareholders

1.1 Shareholders of DIG

This Section describes the material consequences of the Merger for shareholders of DIG.

1.1.1 Comparison of Shareholders Rights of DIG and CTP

With the effectiveness of the Merger, DIG shareholders will become shareholders of CTP. This Section describes the material differences between the rights of DIG shareholders and CTP shareholders. The differences between the rights of these respective shareholders result from the differences among German and Dutch law and the articles of association of DIG and CTP.

This Section does not include a complete description of all differences among the rights of these respective shareholders, nor does it include a complete description of their specific rights. Furthermore, the identification of some of the differences of these rights as material is not intended to indicate that other differences that may be equally important do not exist. DIG shareholders are urged to carefully read the relevant provisions of applicable laws and CTP's articles of association.

DIG Shareholders	CTP Shareholders
Dividends/Distributions	
Under the German Stock Corporation Act, dividends may only be paid out of the corporation's distributable profits as determined by resolution of the shareholders at the general meeting of shareholders for the preceding financial year.	CTP may only make distributions, whether a distribution of profits or of freely distributable reserves, to the CTP shareholders if the CTP shareholders' equity exceeds the sum of the paid-up and called-up share capital plus the reserves as required to be maintained by Dutch law or the CTP's articles of association.
Annual Meeting of Shareholders	
DIG shareholders have an annual general meeting at least once a year, within eight months after the end of the financial year.	CTP shareholders have an annual general meeting at least once a year, within six months after the end of the financial year.
DIG shareholders have a general meeting of shareholders to vote, <i>inter alia</i> , on the exoneration (<i>Entlastung</i>) of the members of the management board and the supervisory board, on the appropriation dividends, and on the appointment of the statutory auditor. The shareholder meeting also appoints the shareholders' representatives to the supervisory board. Only shareholders that have	The convocation of the general meeting must be published through an announcement by electronic means. The notice must be given by at least such number of days prior to the day of the general meeting as required by Dutch law, which is currently 42 days.
	The agenda for the annual general meeting must, among other things, include the adoption of the Annual Accounts, the discussion of any substantial

DIG Shareholders

provided timely registration to DIG are eligible to participate in the meeting.

DIG is required to publish the invitation to and agenda for any shareholder meeting in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). The shareholder meeting is convened by the management board or the supervisory board. The notice must be given by at least such number of days prior to the day of the general meeting as required by German law, which is currently 36 days.

The general meeting of DIG does not resolve on the remuneration policy for the members of DIG's management board.

CTP Shareholders

change in the corporate governance structure of CTP and the allocation of the profits, insofar as this is at the disposal of the general meeting.

At least every four years, the adoption of the remuneration policy for the board of directors of CTP is included in the agenda. In addition, the agenda shall include such items as have been included therein by the board of directors of CTP or CTP shareholders (with due observance of Dutch law as described below). If the agenda of the general meeting contains the item of granting discharge to the Directors concerning the performance of their duties in the financial year in question, the matter of the discharge shall be mentioned on the agenda as a separate item for the board of directors of CTP.

Extraordinary General Meetings

Under the German Stock Corporation Act, an extraordinary general meeting may be called if shareholders, whose shareholdings in the aggregate equal or exceed 5% of the share capital provide written demand to the management board of DIG stating the purpose of and reasons for such meeting.

Extraordinary General Meetings may be held, as often as the board of directors of CTP deems desirable.

One or more CTP shareholders or others entitled to attend General Meetings, who solely or jointly represent at least 10% of the issued capital, may request that a General Meeting be convened, the request setting out in detail matters to be considered. If no general meeting has been held within eight weeks of the CTP shareholder(s) or others entitled to attend general meetings making such request, such CTP shareholder(s) or others entitled to attend general meetings will be authorized to request in summary proceedings a district court to convene a general meeting.

Voting Rights – General

The right to participate in and vote at the shareholder meeting is extended to all shareholders having registered in due time and having submitted proof of their shareholding. Each no-par value share entitles the holder to cast one vote at a shareholder meeting.

Unless mandatory rules of the German Stock Corporation Act provide to the contrary, resolutions of the shareholder meeting will be adopted with a simple majority of the votes cast. Voting rights may be exercised by proxy.

Each CTP shareholder (as well as other persons with voting rights or meeting rights) may attend the general meeting, address the general meeting and exercise voting rights pro rata to his or her shareholding, either in person or by proxy. CTP shareholders may exercise these rights, if they are the holders of CTP Shares on the record date as required by Dutch law, which is currently the 28th day before the day of the general meeting, and they or their proxy have notified CTP of their intention to attend the general meeting in writing or by any other electronic means that can be reproduced on paper at the address and by the date specified in the notice of the general meeting. The convocation notice shall state the record date and the manner in which the persons entitled to attend the general meeting may register and exercise their rights.

DIG Shareholders

CTP Shareholders

Each CTP Share confers the right to cast one vote in the general meeting. Subject to certain exceptions provided by Dutch law or CTP's articles of association, resolutions of the general meeting are passed by an absolute majority of votes cast, regardless of which part of the issued share capital such votes represent. Pursuant to Dutch law, no votes may be cast at a general meeting in respect of CTP Shares which are held by CTP or any of its Subsidiaries.

Quorums

Neither the German Stock Corporation Act nor DIG's articles of association have any minimum quorum requirement applicable to shareholder meetings.

Under German law and DIG's articles of association, certain resolutions of the meeting of shareholders require the approval of a majority of at least 75% of the votes cast and/or the share capital represented.

Neither Dutch law nor CTP's articles of association have any minimum quorum requirements applicable to general meetings.

Under Dutch law and CTP's articles of association, if less than one half of the issued share capital is represented at a general meeting, the following resolutions of the general meeting will require a majority of at least two-thirds of the votes cast: (i) resolutions to limit or exclude the pre-emptive rights and a resolution to authorize the board of directors of CTP to limit or exclude a pre-emptive right to CTP Shares and (ii) resolutions to reduce the share capital.

Pursuant to CTP's articles of association, the general meeting may cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a Director by means of a resolution adopted by an absolute majority of the votes cast representing more than one third of the issued share capital.

Pursuant to CTP's articles of association, unless proposed by the board of directors of CTP, the general meeting may only resolve to suspend or dismiss a Director with a majority with at least two-thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.

Pursuant to Dutch law, a merger and demerger resolution of the general meeting requires a two-thirds majority of the votes cast, if less than half of the issued share capital is represented.

Transfer Restrictions

There are no transfer restrictions on DIG Shares.

There are no transfer restrictions on CTP Shares.

Shareholder Proposals

Under the German Stock Corporation Act, one or more shareholders holding shares representing an aggregate of at least 5% of the issued share capital of DIG are entitled to request a meeting of shareholders be called. Shareholders holding ordinary

One or more CTP shareholders or others entitled to attend general meetings, who solely or jointly represent at least 10% of the issued capital, may request that a general meeting be convened, the request setting out in detail matters to be considered. If no

DIG Shareholders

shares representing an aggregate of at least 5% of the issued share capital or holding shares in an aggregate nominal amount of at least EUR 500,000 are entitled to require that a matter be placed on the agenda of the general meeting of shareholders for resolution. The requests must be made in writing stating the purpose and the reasons for the request and must be addressed to the management board of DIG. A proper request will be published together with the notice of the meeting of shareholders and the agenda in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*), or, if a request was made after the publication of the notice and agenda, will be published without undue delay. Additionally, each shareholder may submit, at or prior to the meeting of shareholders, counter proposals to the proposals submitted and published by DIG's management board and DIG's supervisory board. Under certain circumstances, such counter proposals must be published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or the DIG's website prior to such meeting of shareholders.

CTP Shareholders

general meeting has been held within eight weeks of the CTP shareholder(s) or others entitled to attend general meetings making such request, such CTP shareholder(s) or others entitled to attend general meetings will be authorized to request in summary proceedings a district court to convene a general meeting.

In addition, the agenda to a general meeting shall include such items as one or more CTP shareholders and others entitled to attend general meetings, representing, pursuant to CTP's articles of association, at least the percentage of the issued and outstanding share capital as required by law (which as of today is 3%), have requested the board of directors of CTP by a motivated request to include in the agenda, at least 60 days before the day of the general meeting. No resolutions may be adopted on items other than those which have been included in the agenda (unless the resolution would be adopted unanimously during a meeting where the entire issued capital of CTP is present or represented).

Governance

DIG has a two-tier board system consisting of the management board and the supervisory board. The DIG management board leads DIG and manages its business. It currently consists of three members, including the chief executive officer of DIG, who also serves as the chairman of the management board. The supervisory board has authority to determine the number of members on the management board subject to applicable law which requires a minimum of two members. The DIG supervisory board supervises and advises DIG's management board in the management of DIG. The management board of DIG must obtain the prior approval of DIG's supervisory board for certain transactions of particular importance, as determined by the supervisory board. There are currently three members on DIG's supervisory board.

The DIG supervisory board is responsible for the appointment of the members to DIG's management board and the revocations of such appointments. The members of DIG's supervisory board are elected for a term of office ending at the closing of the general meeting of shareholders which votes on the approval for the fourth financial year after the commencement of such shareholder representative's term of office, not including such financial year in which the term of office has

CTP has a one-tier board structure with a board of directors of CTP currently consisting of two Executive Directors and four Non-Executive Directors. The board of directors of CTP, as a one-tier board, is both the executive and supervisory body of the Company. CTP's articles of association provide that the board of directors of CTP is authorized to determine the number of Executive and Non-Executive Directors. The chair of the board of directors of CTP as referred to by law is a Non-Executive Director with the title Senior Independent Director. The board of directors of CTP may grant titles to its directors as the board of directors of CTP deems appropriate, including the title of Chief Executive Officer and Senior Independent Director.

Certain resolutions of the board of directors of CTP require the consenting vote of at least a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote and the approval of the general meeting.

The Executive Directors are primarily responsible for the Company's day-to-day management. The Non-Executive Directors supervise the Executive Directors' policy and performance of duties and the Company's general affairs and business, and advise the Executive Directors.

A director shall be appointed for a term lapsing ultimately at the end of the annual general meeting

DIG Shareholders

commenced. The general meeting of shareholders may, with regard to the shareholder representatives, set a shorter term of office for one or several shareholder representatives. Replacements for prematurely retiring members of the supervisory board are elected for the remaining term of office of the retiring member or members.

CTP Shareholders

held in the fourth year after the year of his or her appointment or re-appointment. A Non-Executive Director may be reappointed once for another four-year period. The Non-Executive Director may then subsequently be reappointed again for a period of two years, which appointment may be extended by at most two years. In the event of a reappointment after an eight-year period, reasons should be given in the report of the board of directors of CTP. In any appointment or reappointment, the board profile should be observed.

In deviation from the above, Remon Vos is unlimitedly appointed and re-appointed as a director for an indefinite period of time.

Removal of members of Management and Supervisory Board or Board of Directors

Under the German Stock Corporation Act, DIG's supervisory board has the authority to remove members of the management board for cause. The meeting of shareholders of DIG can replace the shareholders' representatives on the supervisory board with a simple majority of the votes cast prior to the expiration of their respective terms of office. If a member of DIG's supervisory board ceases to be a member prior to the expiration of his or her term of office, a new member will be elected for the remaining term of office of the withdrawing member. Any member of DIG's supervisory board may, for cause or otherwise, resign from office by declaring.

The general meeting may at any time suspend or dismiss a director. If the suspension or dismissal was not proposed by the Non-Executive Directors on behalf of the board of directors of CTP, then the general meeting can only suspend or dismiss a director with a two-thirds majority of the votes cast, representing more than half of the issued capital. The Non-Executive Directors, on behalf of the board of directors of CTP may at all times suspend, but not dismiss an Executive Director. A suspension may be extended one or more times, but the total duration of the suspension may not exceed three months. If at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or dismissal, the suspension shall end. The suspended director must be given the opportunity to account for his or her actions at the meeting in which the suspension is discussed.

Amendment of the Articles of Association

DIG's articles of association may only be amended by a resolution passed by a majority of 75% of the stock capital present at the relevant shareholder meeting. The DIG supervisory board is empowered to make amendments to DIG's articles of association restricted to their wording.

The general meeting may resolve to amend CTP's articles of association with an absolute majority of the votes cast, but only on a proposal of the board of directors of CTP, with the consenting vote of the majority of the Non-Executive Directors entitled to vote. A proposal to amend CTP's articles of association must be stated in the notice of the general meeting.

Pre-emptive Rights

Under the German Stock Corporation Act, an existing shareholder in a stock corporation has a preferential right to subscribe for issues of new shares in proportion to the number of shares such shareholder holds in the corporation's existing

Upon issue of CTP Shares or grant of rights to subscribe for CTP Shares, each CTP shareholder shall have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his or her CTP Shares. CTP shareholders do not have pre-emptive rights in

DIG Shareholders

share capital (pre-emptive rights or subscription rights (*Bezugsrechte*)). The German Stock Corporation Act allows companies to exclude this preferential subscription right so provided in the same shareholder resolution that authorizes the accompanying capital increase or share issuance. At least 75% of the share capital represented at the meeting must vote to authorize the exclusion of subscription rights. Prior to approval by the shareholders, exclusion of subscription rights requires the management board of DIG to report on the reasons for the exclusion to the shareholders in writing.

CTP Shareholders

respect of CTP Shares issued (i) to employees of CTP or a group company; (ii) against payment other than in cash; or (iii) to a person exercising a previously acquired right to subscribe for CTP Shares. These pre-emptive rights and non-applicability of pre-emptive rights also apply in case of the granting of rights to subscribe for CTP Shares.

Pre-emptive rights may be limited or excluded by the board of directors of CTP, with the consenting vote of at least a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote, if the board of directors of CTP is authorized by the general meeting to do so. If the board of directors of CTP has not been authorized to limit or exclude pre-emptive rights, the general meeting has the power to limit or exclude pre-emptive rights. The designation will only be valid for a specific period and may be extended by specific consecutive periods with due observance of applicable statutory provisions. Unless provided otherwise in the designation, the designation cannot be withdrawn.

Shareholder Suits

Each shareholder who was present at the general meeting of the shareholders and has objected to any or all of the resolutions in the minutes may, within one month after adoption of the resolutions by the shareholder meeting, take actions against DIG to contest such resolutions (*Anfechtungsklage*).

However, German law does not provide for class actions and does not generally permit shareholder derivative suits, even in the case of a breach of duty by the members of the management board of DIG or of the supervisory board of DIG. Company claims for compensatory damages against members of the management board of DIG or of the supervisory board of DIG may, as a rule, only be asserted by DIG itself, in which case DIG is represented by DIG's supervisory board if claims are made against members of DIG's management board and by DIG's management board if claims are made against members of DIG's supervisory board.

Under Dutch law, if a third party is liable to a Dutch public company, only the company can bring a civil action against that party. Individual shareholders do not have the right to bring an action on behalf of the company of which they are a shareholder. Only if the cause for the liability of a third party to the company also constitutes a wrongful act directly against a shareholder, does that shareholder have an individual action against such third party. Dutch law provides for the possibility to initiate such actions collectively.

If a director is liable to the company, for example, on the grounds of improper performance of his or her duties, only the company itself can bring a civil action against that director. Individual shareholders do not have the right to bring an action against the director on behalf of the company of which they are a shareholder.

Shareholders meeting certain thresholds and certain other stakeholders of the company can initiate inquiry proceedings with the Enterprise Chamber (*Ondernemingskamer*). Claimants may request an inquiry into the policy of the company and the conduct of its business. The Enterprise Chamber will only order an inquiry if a plaintiff can demonstrate that well-founded reasons exist to doubt the soundness of the policies of the company or the conduct of its business. The proceedings may only be

DIG Shareholders

CTP Shareholders

initiated after the claimant has given the board of the company advance written notice of its objections to the policy of the company or the conduct of the business. Ample time should be given to the company to examine the objections and to address the alleged issues.

Rights of Inspection

German law does not permit shareholders to inspect corporate books and records. However, Section 131 of the German Stock Corporation Act provides each shareholder with a right to information to the extent that such information is necessary to permit a proper evaluation of the relevant item on the agenda.

The right to information is a right only to oral information at a general meeting of the shareholders. Information may be given in writing to shareholders, but they are neither entitled to receive written information nor to inspect any documents of DIG. As a practical matter, shareholders may receive certain written information about DIG through its public filings with the commercial register (*Handelsregister*), the company register (*Unternehmensregister*) and the electronic German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and other places where documents of DIG are made publicly available.

Under Dutch law, the annual accounts of a company are submitted to the general meeting for their adoption.

In the event of a proposal to the general meeting to amend CTP's articles of association, a copy of the proposal, containing the verbatim text of the proposed amendment, must be lodged with the Company for the inspection of every CTP shareholder, and other persons holding meeting rights, until the end of the general meeting. Furthermore, a copy of the proposal will be made available free of charge to CTP shareholders and other persons holding meeting rights from the day it was deposited until the day of the general meeting.

Upon request and free of charge, CTP's shareholders' register will provide shareholders and those who have a right of usufruct or pledge of CTP Shares with an extract from the shareholders register in respect of their registration.

Furthermore, CTP is not a REIT-AG and has no status similar to a REIT under Dutch law. DIG shareholders should obtain own tax advice with respect to potential tax consequences in connection with the Merger and a shareholding in CTP.

1.1.2 Share Exchange

As of the Merger Effective Time, DIG will cease to exist and DIG shareholders immediately before the Merger becoming effective, other than CTP, become CTP shareholders in accordance with the Share Exchange Ratio determined in the Terms of Merger. Pursuant to the Share Exchange Ratio of the Terms of Merger, for each issued and outstanding DIG Share (other than any DIG Share held by either DIG in treasury or held by CTP), 1.25 CTP Shares will be granted.

No additional cash consideration will be granted. Fractional entitlements will be settled as described in "V.2.3. *Exchange of DIG Shares into CTP Shares*" and Section 6 of the Terms of Merger.

For detailed explanations on the Share Exchange Ratio, see "IX. *Share Exchange Ratio*" as well as "XI.7. *Terms of Grant of Shares, Cancellation of Shares, Fractional*

Entitlements and Measures in Connection with the Shareholding in CTP (Section 6)".

For the purpose of implementing the Merger, the issued and paid-up share capital of CTP shall be increased by EUR 1,225,534.40 from currently EUR 69,250,261.60, by granting 7,659,590 new CTP Shares with a nominal value of EUR 0.16 each.

The share exchange can be illustrated by the following example: A DIG shareholder who holds 100,000 DIG Shares immediately prior to the time the Merger becomes effective, which corresponds to approximately 0.31% in DIG's voting rights, will hold 125,000 CTP Shares, corresponding to approximately 0.03% in CTP's voting rights after the Merger has become effective, assuming no additional increases in CTP's share capital for other purposes will be implemented.

1.1.3 Cash Compensation Offer

Pursuant to Section 122i para. 1 UmwG, DIG, as the transferring (disappearing) company, has to make an offer to each of its shareholders who objected to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) at the general meeting of DIG, to acquire its DIG Shares against adequate cash compensation (*angemessene Barabfindung*).

The Cash Compensation Offer is governed by Section 8 of the Terms of Merger. The amount of the Cash Compensation offered is EUR 24.29 for each DIG Share or, upon effectiveness of the Merger, the corresponding 1.25 CTP Shares, reduced with Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*), if any. CTP shareholders are not entitled to any cash compensation in connection with the Merger.

For detailed explanations on the Cash Compensation Offer, see "X. *Cash Compensation Offer*".

1.2 Shareholders of CTP

Shareholders of CTP will remain CTP shareholders after the Merger has become effective. The Merger has no effect on CTP Shares of the existing CTP shareholders, other than the rights of CTP's current shareholders being diluted. The Merger leads to DIG shareholders becoming shareholders in CTP with the same rights and obligations next to and together with the existing CTP shareholders.

For the purpose of implementing the Merger, the issued and paid-up share capital of CTP shall be increased by EUR 1,225,534.40 from currently EUR 69,250,261.60, by granting 7,659,590 new CTP Shares with a nominal value of EUR 0.16 each.

As a consequence and assuming that no DIG shareholders accept the Cash Compensation Offer, voting rights of CTP shareholders who do not also hold DIG Shares at the time when the Merger becomes effective will be diluted by approximately

1.74%, assuming no additional increases in CTP's share capital for other purposes will be implemented.

2. Admission to Trading

As a result of the Delisting (see "*III.1.1.2 Delisting*"), DIG Shares are not admitted to trading on any regulated market anymore.

The existing CTP Shares are admitted to trading on Euronext Amsterdam, a regulated market of Euronext Amsterdam (ISIN NL00150006R6). They are currently part of, *inter alia*, the FTSE Developed Europe All Cap, Amsterdam Midkap, S&P Developed Property, STOXX All Europe Total Market as well as FTSE EPRA Nareit Emerging Europe indices.

The board of directors of CTP intends to apply for listing and admission to trading on Euronext Amsterdam of the new CTP Shares to be granted to the shareholders of DIG as part of the Merger. Accordingly, DIG shareholders will be entitled to trade the CTP Shares they received through the Merger on a regulated stock market. CTP expects that all new CTP Shares to be granted to the shareholders of DIG will be admitted to trading on Euronext Amsterdam at the start of trading on the day of the Merger Effective Time, or, if the Merger Effective Time falls on a day which is not any day on which trading on Euronext Amsterdam takes place ("**Trading Day**") on the start of trading on the first Trading Day following the Merger Effective Time. The new CTP Shares to be granted in the Merger will be fully fungible with the CTP Shares already listed and admitted to trading on Euronext Amsterdam.

VII. EFFECTS OF THE MERGER ON CREDITORS AND PROTECTION OF CREDITORS

1. Effects of the Merger on Creditors

Upon completion of the Merger, DIG will cease to exist and the activities of DIG will be carried out by CTP and, after the Hive-Down becoming effective, by CTP Germany. Because of the transfer of all assets, liabilities and legal relationships of DIG to CTP by way of universal succession of title (*algemene titel*), the creditors of DIG will become the creditors of CTP. CTP will by operation of law become party to the contracts with the creditors of DIG. Individual consent by the different creditors to the transfer of their contractual relationship is not necessary. As regards possibilities to enforce claims in the Netherlands, these are in no material respect inferior to the relevant German measures.

CTP will continue to be the debtor of its existing creditors after the Merger takes effect. As conversions such as the Merger can theoretically result in an impairment of creditors' interests, the law provides for protective mechanisms.

As both DIG and CTP are solvent in all respects as at the date of this Merger Report, the rights of the creditors of DIG are not expected to be adversely affected by the Merger.

2. Provisions on the Protection of Creditors

Pursuant to Section 122j UmwG, the creditors of DIG can demand security from DIG for their claims that are not yet due. However, the creditors shall only be entitled to this right if, within two months after the day on which the Terms of Merger or its draft were published, they submit their claim in writing, stating the reason for and the amount of their claim, and show credibly that the fulfillment of their claim is endangered by the Merger.

The Terms of Merger or its draft is "published" within the meaning of Section 122j UmwG, once all information pursuant to Section 122d sentence 2 UmwG has been electronically published in accordance with Section 10 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*), i.e., published in the electronic information and communication systems determined by the federal state administration of justice department (*Landesjustizverwaltung*), which is the joint register system of the federal states (*Gemeinsames Registerportal der Länder*), available under www.handelsregister.de. The public notification is made on the website www.handelsregisterbekanntmachungen.de as part of the joint register system of the federal states.

The right to claim security is available to creditors only in respect of such claims that arose prior to or up to 15 days after the publication of the Terms of Merger or its draft. The nature and the amount of security depend on the creditor's need for security. Security can for example be provided by depositing money, pledging movable things or creating mortgages.

DIG's creditors do not have the right to prevent the Merger.

In accordance with Section 2:314 subsection 3 DCC, the announcement of the Merger will be published in a Dutch nationally-distributed newspaper. Creditors of CTP will have the right to oppose to the Terms of Merger within one month from the announcement by filing an application with the competent Dutch district court in the Netherlands specifying the requested safeguards in accordance with Section 2:316 subsection 2 DCC. The court will reject the request if the petitioner has not demonstrated that the financial position of CTP after the Merger will provide fewer safeguards for the settlement of the claim of the creditor, and that sufficient safeguards have not been obtained from the legal entity. According to Section 2:316 subsection 1 DCC, at least one of the merging companies must, under penalty of the opposition being declared well-founded as referred to in Section 2:316 subsection 2 DCC, provide security for each creditor of CTP who so requires or provide him with another safeguard for the satisfaction of its claim. The previous sentence does not apply if the creditor has sufficient safeguards that the financial position of CTP after the Merger will not provide for fewer safeguards than the claim will be satisfied than previously.

Unless a counterparty of DIG or CTP exercises the right provided for in Section 2:322 DCC, it is anticipated that contracts concluded with DIG or CTP will remain in force and unchanged following the Merger (other than in accordance with their existing terms), provided that contracts concluded with DIG shall have CTP, instead of DIG, as the contracting party with effect from the Merger Effective Time.

Pursuant to Section 122a in conjunction with Section 25 para. 1 UmwG, the members of the management board and of the supervisory board of DIG are obligated to compensate any damage accruing to DIG's creditors as a result of the Merger, unless they have observed their duty of care when examining the financial situation (*Vermögenslage*) of DIG and CTP and when concluding the Terms of Merger.

VIII. EFFECTS OF THE MERGER ON EMPLOYEES

1. Effects on Employees of DIG

Upon the date the Merger becomes effective, all employment relationships that do exist at that time between DIG and its employees ("**DIG Employees**") will transfer to CTP by operation of law with all related rights and duties pursuant to Sections 613a para. 1 BGB, 324 UmwG. This also includes commitments to grant company pension benefits made vis-à-vis DIG Employees (if any). DIG Employees will be informed about the transfer of their employment relationships to CTP in accordance with Sections 613a para. 5 BGB, 324 UmwG.

The transferring employment relationships must not be terminated by DIG or CTP for reasons of the transfer (Sections 613a para. 4 BGB, 324 UmwG).

In accordance with the jurisprudence of the German Federal Labor Court (*Bundesarbeitsgericht*), DIG Employees do not have the right to object to the transfer of their employment relationships to CTP since their current employer DIG will be dissolved upon the Merger becoming effective.

The acquired rights of DIG Employees, in particular their period of employment with DIG, will be fully recognized by CTP. Also, DIG Employees' terms and conditions of employment will not be impacted by the Merger. In particular, DIG Employees' place of work shall not be changed in the course of the Merger.

Given that (i) there is no works council at DIG, (ii) DIG is not bound by any collective bargaining agreements (*Tarifverträge*) and (iii) there is no system of employee participation at DIG, the Merger does not have any impact in this regard.

The Hive-Down will trigger a further transfer of DIG Employees' employment relationships from CTP to CTP Germany by operation of law. Upon effectiveness of the Hive-Down, all employment contracts of (the former) DIG will pass to CTP to CTP Germany by way of universal succession of title (*algemene titel*), including all rights and obligations. Insofar, CTP Germany will become the new employer of the employees of (the former) DIG. The employment contracts will remain unchanged and shall be continued with CTP Germany, whereby the period of employment will not be interrupted. The Hive-Down has no adverse effects on the employees of DIG and personnel changes or other measures are not planned in the course of the Hive-Down. DIG Employees have the right to object to the transfer of their employment relationships to CTP Germany; they will be informed by CTP about their rights under Sections 613a BGB in due course before the implementation of the Hive-Down.

2. Effects on Employees of CTP

The Merger has no direct repercussions on employment in CTP. Therefore, as a result of the Merger, no (i) employment contracts of CTP employees will be

amended or terminated, (ii) no relocations of CTP employees will take place and (iii) no employee representative bodies will be established. Because as soon as practically possible after the Merger has become effective, CTP intends to effect the Hive-Down, any indirect repercussions of the Merger on employment in CTP will result from the Hive-Down. For further information on the Hive-Down, and in particular on the indirect effects of the Merger and direct effects of the Hive-Down on Employees of CTP see "*IV.3. Hive-Down*", and specifically the paragraph "Social consequences".

IX. SHARE EXCHANGE RATIO

In the context of a merger, the share exchange ratio determines how many shares in the acquiring company are granted as consideration for one share in the transferring (disappearing) company. The share exchange ratio serves to ensure that the shareholders of the companies to be merged, in particular those of the transferring (disappearing) company, do not suffer any losses as a result of the merger.

Pursuant to the Share Exchange Ratio set forth in the Terms of Merger, each DIG shareholder other than CTP receives 1.25 newly granted CTP Shares for each DIG Share held immediately prior to the Merger becoming effective.

The determination of the adequate Share Exchange Ratio is based – as is customary in practice in comparable cases – on company valuations which were carried out for both companies using the same methods and which were carried out on the basis of established principles of business valuation recognized in case law. No particular difficulties within the meaning of Section 122f in conjunction with Section 8 para. 1 sentence 2 UmwG and Section 2:327 subsection e DCC arose during the valuations.

The management board of DIG and the board of directors of CTP jointly mandated ValueTrust Financial Advisors SE ("**ValueTrust**") as expert to issue an expert report on the determination of the adequate Share Exchange Ratio as well as the adequate Cash Compensation in context of the Merger ("**Expert Opinion**"). ValueTrust issued its Expert Opinion on April 22, 2022.

The explanations in the following sections provide an overview of the procedure and the results of the valuations as well as the derivation and determination of the Share Exchange Ratio. Further details are presented in the Expert Opinion of ValueTrust, which is attached to this Merger Report as **Annex 4**. The management board of DIG and the board of directors of CTP fully adopt the contents of the Expert Opinion on the valuation of DIG and CTP and the determination of the Share Exchange Ratio as well as the Cash Compensation Offer and make them part of this Merger Report.

The DIG shareholders, excluding CTP, may, subject to certain circumstances, have the adequacy of the Share Exchange Ratio reviewed by a German court in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) pursuant to Sections 122a para. 2 sentence 1, 122h, 15, 14 para. 2 UmwG. Such appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) only apply if either (i) a procedure comparable to the appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) exists for the shareholders of CTP as a foreign company involved in the Merger under Dutch law or (ii) in the absence of a corresponding procedure, the CTP shareholders have consented to the potential conduct of the appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) of the DIG shareholders. Dutch law does not provide for a procedure comparable to the appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) under German law. Therefore, it is intended that the general meeting of CTP gives its

consent to the appraisal proceedings by adoption of the merger resolution relating to the Merger, thereby enabling the DIG shareholders to have the adequacy of the Share Exchange Ratio reviewed in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*).

Shareholders of DIG who hold approximately 17.3% of DIG's share capital and voting rights, CTP and CTP Holding have agreed that CTP Holding irrevocably undertakes to vote in favor of the application of the appraisal proceedings (see for the resolutions of the General Meeting of CTP "*IV.2.3.2 Resolutions of the General Meeting of CTP*") at CTP's extraordinary general meeting. In turn, the Shareholders of DIG who hold approximately 17.3% of DIG's share capital and voting rights (representing approximately 90.4% of DIG's share capital and voting rights excluding the shareholding of CTP in DIG), agreed to refrain from recording an objection (*Widerspruch zur Niederschrift*) against the resolution on the approval of the merger in the general meeting of DIG, to refrain from initiating or participating in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) and have further irrevocably waived any potential claim for any payments resulting from the outcome of any appraisal proceedings.

1. Principles of Valuation and Valuation Methods

In order to assess the company value of CTP and DIG, ValueTrust determines the range of the equity value on the basis of the valuation methods recognized in the practice of company valuation and case law. The undersigned are of the opinion that the valuation methods used to determine the Exchange Ratio are suitable in the present case. Accordingly, ValueTrust determines a range of the objectified company value in accordance with IDW Standard 1 "Principles for the Performance of Enterprise Valuations" (IDW S 1 in the 2008 version, as of April 2, 2008, "**IDW S 1**"). In accordance with this valuation standard, ValueTrust issues its Expert Opinion in the function of a neutral expert. In addition to the principles of the objective company value according to IDW S 1, ValueTrust takes into account the principles of company valuation developed in the case law for the determination of the appropriate cash compensation in case of structural measures under German stock corporation law. Pursuant to IDW S 1 the objectified company value represents an inter-subjectively verifiable value of future earnings, which results from the going concern of the business with the current business plan, taking into account all realistic future expectations in the context of the market opportunities, market risks, the business' financial possibilities and other influencing factors. In accordance with the IDW S 1 and case law, ValueTrust performed a plausibility check of the respective business plan for DIR and CTP.

In addition, ValueTrust applies the "Best Practice Recommendations on Business Valuation" of the German Association for Financial Analysis and Asset Management e.V. (DVFA) as of December 2012 ("**DVFA Recommendations**"). In accordance with the DVFA Recommendations, ValueTrust issues the Expert Opinion in the function of an independent expert. In contrast to the IDW S 1, the DVFA Recommendations aim to determine the fair value and are based on the valuation

concept of the typical market acquirer as the standard for determining the derived fundamental value. Whereas under IDW S 1, the multiple valuation method (Trading- and Transaction multiples) as well as the stock price analysis serve as plausibility check, these valuations are considered equally under the DVFA Recommendations.

The company value must be determined as of a specific point in time, the valuation date. Therefore, only information can be taken into account for the valuation, which could have been obtained as of the valuation date upon exercising a reasonable standard of care. Furthermore, only those measures can be considered which had already been initiated or were already precise as of the valuation date ("root theory").¹ The date of the extraordinary general meeting of CTP resolving on the Merger is June 15, 2022 and the date of the annual general meeting of DIG resolving on the approval of the Merger is June 9, 2022. ValueTrust considers both valuation dates separately but – for simplification reasons and since there are only very minor valuation differences – only refer to June 9, 2022 as valuation date decisive for determining the Share Exchange Ratio and the Cash Compensation.

The company value under IDW S 1 must be determined in relation to the reason for the valuation. The valuation is determined based on the prerequisite of exclusively financial goals by way of determining the present value of the cash flows to the owners of the company. In order to determine the present value of the cash flows, a capitalization rate is applied, which represents the return on investment from an alternative investment equivalent to investing in the business being valued. The objectified value of the business is accordingly determined solely from its earnings capacity, i.e. its capacity to generate financial surpluses for its owners.²

The company value basically results from the financial surpluses, which are generated on a going concern basis and the sale of any assets, which are not needed for the business (so-called "future earnings value"). In accordance with theory and practice, the dividend discount method and variations of the discounted cash flow method ("**DCF Method**") are applied. The liquidation value is conceivable as the company value only in the event that the present value of the financial surpluses resulting from the liquidation of the entire company (the so-called liquidation value) exceeds the going concern value. Also, the net asset value, representing the fair market value of the assets, including the silent reserves minus the fair market value of the liabilities, does only serve as indication of the liquidation value or the substance value and is not relevant as long as the going concern value exceeds the liquidation value.

The value of future earnings depends primarily on the capacity of the business to generate financial surpluses. Therefore, a business valuation requires a projection

¹ See IDW S 1 no. 22 et seq.

² See IDW S 1 no. 25.

of the entity's future distributable cash flows. However, only those cash flows that are placed at the owner's disposal as net receipts are used for valuation purposes (so-called "benefits principle"). The capital structure for determining an objectified company value is determined on the basis of the business concept documented as of the valuation date.

The equity value can be directly derived by net capitalization using the so-called dividend discount method or the equity approach as a variation of the DCF Method, or indirectly by using gross capitalization in accordance with the concept for the weighted average cost of capital ("WACC approach"), the adjusted present value approach or the total cash flow approach. While in the case of the direct determination the (total) financial surpluses, reduced by the cost of debt, are discounted in one step, the discounting in the indirect determination refers to the financial surpluses from the business activities and a subsequent reduction of the aggregate company value (enterprise value) determined in this manner by the market value of the interest-bearing debt.

In the case of a cross-border merger an indirect, typified tax situation for the owners can be assumed.³ In this case, an explicit consideration of personal income taxes is not applied in the valuation and when determining the financial surpluses and the capitalization rate. This approach was followed in the context of determining a DCF value before personal taxes in accordance with IDW S 1 and according to the DVFA Recommendations for the determination of the Exchange Ratio.

Based on the case law of the highest courts in Germany in the context of structural measures under stock corporation law of listed companies, the equity value is not to be determined without regard to the stock market price.⁴ According to this case law, reference is made to the weighted three-month average share price (prior to the announcement of the measure) ("**3M-VWAP**") unless the share price does not correspond to the fair value of the share due to market manipulation, insider trading or market constrictions. The calculation of the 3M-VWAP in accordance with the procedure of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") only includes those transactions that were conducted with the shares in question at a regulated market in Germany. In accordance with BaFin's approach, transactions conducted in the regulated unofficial market (*Freiverkehr*) are generally not included in the calculation of the 3M-VWAP.

For the determination of the exchange ratio it is generally accepted in case law that the stock exchange prices of the stock corporations involved can be used to determine the exchange ratio in the context of a merger, provided that there are

³ See WP Handbuch 2014, para 294.

⁴ See BVerfG, Decision of April 27, 1999 – 1 BvR 1613/94, BGH, Decision of March 12, 2001 - II ZB 15/00 and BGH, Decision of July 19, 2010 - II ZB 18/09.

no indications of market manipulation, insider trading or market manipulation.⁵ This is supported by the fact that, pursuant to Sec. 31 (2) WpÜG, in the case of a takeover bid, the appropriate consideration for the shares to be acquired in the target company may be granted in the form of liquid shares in the bidder at an appropriate exchange ratio. In this context, the shares of the bidder to be granted at a certain exchange ratio are appropriate as consideration, provided that they are sufficiently liquid and the equivalent value of the shares of the target company transferred for this purpose can be realized in cash by the shareholders of the target company through the sale on the stock exchange.

2. Value Ranges and Determination of Share Exchange Ratio

ValueTrust has determined the equity values under IDW S 1 and the DVFA-Recommendations before personal taxes in order to determine the exchange ratio. Comparative valuation methods such as trading multiples and transaction multiples were also applied, and the stock price was taken into account in accordance with the case law of the highest courts of Germany.

On the basis of IDW S 1 and in accordance with the DVFA Recommendations, ValueTrust determined the equity value before personal taxes as of June 9, 2022 to be EUR 19.99 per CTP Share and EUR 24.03 per DIG Share at a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55. In the sensitivity analysis, ValueTrust determined a value of EUR 16.42 per CTP Share and a value of EUR 20.65 per DIG Share when applying a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50.

On the basis of the DCF Method before personal taxes, as of June 9, 2022 this results in an exchange ratio of 1.20 CTP Shares for one DIG Share applying a market risk premium of 7.0% and an exchange ratio of 1.26 applying a market risk premium of 8.0%. ValueTrust concluded that the Share Exchange Ratio of 1.25 CTP Shares for one DIG Share determined by the management board of DIG and the board of directors of CTP is within this range of the determined exchange ratios of 1.20 to 1.26 and is adequate.

3. Audit of Share Exchange Ratio

The Terms of Merger, including the Share Exchange Ratio provided for therein, as well as this Merger Report have been submitted to IVA Valuation & Advisory AG, which was selected and appointed as German Merger Auditor for DIG by resolution of the Rostock District Court (*Landgericht*) dated February 8, 2022. Pursuant to Section 122f in conjunction with Section 12 para. 1 and 2 UmwG, the German Merger Auditor shall report in writing on the results of its audit with respect to the

⁵ See. BVerfG, decision of April 26, 2011, 1-BvR 2658/10 (Telekom/T-Online), BVerfG, decision of May 16, 2012, 1 BvR 96/09, BGH, decision of September 29, 2015, II ZB 23/14, BGH decision of January 12, 2016, II ZB 25/14, OLG Frankfurt a.M. decision of April 26, 2021, W 139/19.

Share Exchange Ratio and include a declaration on the adequacy of the Share Exchange Ratio.

Further, the Terms of Merger have been submitted to KPMG Accountants N.V. being the Dutch Merger Auditor, who shall provide a statement in accordance with Section 2:328 subsection 1 DCC, inter alia relating to the reasonability of the Share Exchange Ratio. In addition, the Dutch Merger Auditor shall provide an assurance report reporting on the methods for the calculation of the Share Exchange Ratio as well as difficulties in preparing the valuation or in determining the Share Exchange Ratio pursuant to Section 2:328 subsection 2 DCC.

For further information on the merger audit, see "*IV.2.9 Merger Audit*".

X. CASH COMPENSATION OFFER

In accordance with Section 122i para. 1 sentence 1 UmwG, DIG as the transferring (disappearing) company offers any of its shareholders, other than CTP as the acquiring entity, who objected to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) at the general meeting of DIG, to acquire its DIG Shares against adequate cash compensation (*angemessene Barabfindung*) under the Cash Compensation Offer. Shareholders of DIG who hold approximately 17.3% of DIG's share capital and voting rights (representing approximately 90.4% of DIG's share capital and voting rights excluding the shareholding of CTP in DIG), agreed with CTP to refrain from recording an objection (*Widerspruch zur Niederschrift*) against the resolution on the approval of the merger in the general meeting of DIG or exercising any rights available to dissenting shareholders. The offered Cash Compensation amounts to EUR 24.29 for each DIG Share or, upon effectiveness of the Merger, the corresponding CTP Shares granted in accordance with the Share Exchange Ratio.

For further information on the merger audit, see "IV.2.9 Merger Audit".

The obligation of DIG to grant the Cash Compensation will transfer to the acquiring company CTP by way of universal succession of title (*allgemeine titel*) when the Merger takes effect. I.e., upon effectiveness of the Merger, CTP will acquire the CTP Shares received by the former DIG shareholders that accept the Cash Compensation in accordance with the applicable legal provisions and pay the Cash Compensation as set forth in the Terms of Merger.

The DIG shareholders, excluding CTP, may, subject to certain circumstances, have the adequacy of the Cash Compensation reviewed by a German court in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) pursuant to Sections 122a para. 2 sentence 1, 122i para. 2 sentence 1, 34, 32 UmwG. Such appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) only apply if either (i) a procedure to compensate minority shareholders exists under Dutch law or (ii) in the absence of a corresponding procedure, the CTP shareholders have consented to the potential conduct of the appraisal proceedings (*Spruchverfahren*) of the DIG shareholders. It is intended that the general meeting of CTP gives its consent to the appraisal proceedings by adoption of the merger resolution relating to the Merger, thereby enabling the DIG shareholders to have the adequacy of the Cash Compensation reviewed in appraisal proceedings (*Spruchverfahren*).

1. Acceptance of the Cash Compensation Offer

A DIG shareholder is only entitled to accept the Cash Compensation Offer if he or she has declared an objection on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) to the resolution on the approval of the Merger at the general meeting of DIG. Shareholders of DIG who hold approximately 17.3% of DIG's share capital and voting

rights (representing approximately 90.4% of DIG's share capital and voting rights excluding the shareholding of CTP in DIG), agreed with CTP to refrain from recording an objection (*Widerspruch zur Niederschrift*) against the resolution on the approval of the merger in the general meeting of DIG or exercising any rights available to dissenting shareholders.

It shall be deemed an objection to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) at the general meeting of DIG if a shareholder, who did not appear in the relevant general meeting, was unlawfully not admitted to the general meeting or if the meeting was not properly convened or the subject matter of the resolution was not properly announced (Sections 122i para. 1 sentence 3, 29 para. 2 UmwG).

The Cash Compensation Offer may, pursuant to Sections 122i para. 1 sentence 3, 31 sentence 1 UmwG, be accepted only within two months after the day on which the registration of the Merger has become effective in accordance with the provisions applicable to CTP (see "*IV.2.7. Effectiveness of the Merger and Registration in the Dutch Trade Register*"), or, in the case of a petition to the court to determine the appropriate cash compensation in accordance with the regulations set out in the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrensgesetz*), within a period of two months after the publication of such court decision in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) as provided for in Sections 122i and 31 UmwG.

The Cash Compensation accrues interest in the amount of five (5) percentage points above the respective base interest rate per annum pursuant to Section 247 BGB from the expiry of the date on which the Merger has become effective in accordance with the legal provisions applicable to CTP.

The costs for the transfer of the shares shall be borne by DIG in case DIG acquires the DIG Shares, and following the Merger Effective Time, by its legal successor CTP in case CTP acquires the CTP Shares held by a DIG Shareholder. The entitled shareholders will not be charged with expenses, commissions or other processing fees of the (custodian) banks. This does not apply to Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*), if any, which CTP may be required to hold from the Cash Compensation and incurred nor to any taxes that may be incurred by an entitled shareholder on any capital gain. These are to be borne by the respective entitled shareholder.

2. Valuation Methods

In order to assess the company value of DIG, ValueTrust determines the range of the equity value on the basis of the valuation methods recognized in the practice of company valuation and case law. Accordingly, ValueTrust determines a range of the objectified company value in accordance with IDW S 1 and takes into account the principles of company valuation developed in the case law for the

determination of the appropriate cash compensation in the case of structural measures under German stock corporation law.

When determining an objectified company value under IDW S 1 in the context of determining a cash compensation for structural measures under stock corporation law, a typification of the tax situation of the shareholders must be made in accordance with the principles on the objectified company value under IDW S 1. This typification is generally based on the perspective of a German, fully taxable natural person, and the corresponding personal income taxes must be taken into account both, when determining the cash flow variable to be discounted, as well as when determining the capitalization rate (so-called Tax-CAPM). The resulting equity value after personal taxes is generally accepted by German courts.

In addition ValueTrust has considered the case law of the BVerfG in the DAT/ALTANA decision⁶, where the 3M-VWAP serves as the lower limit for determining the cash compensation.

3. Determination of Cash Compensation

The Cash Compensation must be "adequate" based on the circumstances at the time of the merger resolution by the general meeting of DIG (Sections 122i para. 1 sentence 3, 30 para. 1 sentence 1 UmwG).

On the basis of the dividend discount model after personal taxes, ValueTrust determined the equity value of DIG as of June 9, 2022 to be EUR 24.29 per share applying a market risk premium of 5.75% after personal taxes and a beta factor of 0.55, and EUR 21.48 per DIG Share applying a market risk premium of 6.50% after personal taxes and a beta factor of 0.50.

ValueTrust concluded that the Cash Compensation is at the upper end of this range and is adequate. The set Cash Compensation is also above the 3M-VWAP prior to announcement of the Merger which is recognized by the case law as the lowest limit for the compensation and the extrapolation of the 3M-VWAP as of the valuation date.

4. Audit of Cash Compensation

The Terms of Merger, including the Cash Compensation Offer provided for therein, as well as this Merger Report have been submitted to IVA Valuation & Advisory AG, which was selected and appointed as German Merger Auditor for DIG by resolution of the Rostock District Court (*Landgericht*) dated February 8, 2022. Pursuant to Sections 12 para. 1 and 2, 122i and 30 para. 2 sentence 2 UmwG, the German Merger Auditor shall report in writing on the results of its audit with respect

⁶ See BVerfG, decision of 27 April 1999 - 1 BvR 1613/94.

to the Cash Compensation Offer and include a declaration on the adequacy of the Cash Compensation.

5. Settlement of the Cash Compensation Offer

DIG has mandated Baader Bank AG as settlement agent for the technical settlement of the Cash Compensation Offer. The entitled shareholders who wish to accept the Cash Compensation Offer must instruct their custodian bank to make their shares, for which they intend to accept the Cash Compensation Offer, available to the Baader Bank AG via the giro transaction system (*Girosammelwege*) for the purpose of receiving the Cash Compensation. The Cash Compensation will then be paid out, reduced with Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*), if any, to the entitled shareholders accepting the Cash Compensation Offer against (*Zug-um-Zug*) transfer of the shares to Baader Bank AG's securities account. Depending on the laws of the relevant jurisdiction and the individual circumstances of the shareholder accepting the Cash Compensation Offer, the custodian bank of such shareholder may be required to withhold a further withholding tax under the laws of the jurisdiction in which the custodian bank operates its business from the Cash Compensation; in particular, German custodian banks are required to withhold from the Cash Compensation withholding tax on capital income (*Kapitalertragsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon at an aggregate tax rate of 26.375% with respect to the capital gain derived by the shareholder from the sale of his shares in CTP in acceptance of the Cash Compensation Offer.

At the time of acceptance and settlement of the Cash Compensation Offer, the Merger will already be effective. Therefore, the entitled shareholders will transfer the CTP Shares held by them instead of the transfer of DIG Shares, as DIG Shares will by that time have ceased to exist. This, however, only concerns the technical aspects of the acceptance and settlement of the Cash Compensation Offer, without changing the content of the Cash Compensation Offer.

Further details on the settlement of the Cash Compensation Offer will be announced without undue delay after the effectiveness of the Merger in accordance with the legal provisions applicable to CTP.

XI. EXPLANATION OF THE TERMS OF MERGER

The Terms of Merger were drawn up by the management board of DIG and the board of directors of CTP on April 22, 2022 and notarized on the same day pursuant to German law. The contents of the Terms of Merger are governed by Section 122c para. 2 UmwG and 2:312, 2:326 and 2:333d DCC.

The Merger is subject to the adoption of the resolutions on the Merger by the general meetings of DIG and CTP. However, pursuant to Dutch law, the Merger will not take effect until 00.00 am (CET) at the beginning of the first day after the execution of the Notarial Deed (see "*IV.2.7 Effectiveness of the Merger and Registration in the Dutch Trade Register*").

The material contents of the Terms of Merger will be explained in the following Sections.

1. Introduction

The introduction of the Terms of Merger provides an explanation on the previous steps of the transaction, i.e. the Business Combination Agreement and the Takeover and Delisting Offer as well as a description of the Merger and the Hive-Down. Further, the listing of CTP Shares on the Euronext Amsterdam stock exchange and the Delisting of the DIG Shares are explained. Additionally, the corporate bodies of both CTP and DIG acknowledge and it is clarified that

- CTP does not have a supervisory board, but has a board of directors, consisting of executive and non-executive directors; DIG has a management board and a supervisory board;
- neither of the merging companies has been dissolved, has been declared bankrupt or has been granted a suspension of payments and that such measures are neither intended nor pending;
- the DIG Shares are fully paid up and no depositary receipts (*certificaten*) for shares have been issued and that any rights of usufruct (*vruchtgebruik*) and pledge (*pand*) on DIG Shares, if any, will rest on the corresponding CTP Shares granted in the Merger by way of substitution of property (*zaaksvervangend*); and
- there are no non-voting shares or shares not entitled to profits and no shares of a specific class or with a specific indication in the share capital of any of the merging companies.

Further, the filing and publication obligations applicable to CTP and DIR are described. Lastly, it is stated that the board of directors of CTP and the management board of DIG jointly prepare this Merger Report to explain, among other things,

the legal, social and economic aspects of the Merger as well as the methods for determining the Exchange Ratio and the Cash Compensation.

2. Interpretation (Section 1)

Section 1 of the Terms of Merger states that the Terms of Merger, have been drawn up in English, German and Dutch with identical content and that solely the German language version will be notarized separately for German law purposes. Reference is made to Annex A of the Terms of Merger, containing the articles of association of CTP that were applicable at the date of execution of the Terms of Merger, and Annex B of the Terms of Merger containing the articles of association of CTP following the amendment thereof, which was effected on the Date of this Merger Report prior to its execution, also attached as **Annex 3** hereto.

3. Information on the Merging Companies (Section 2)

Section 2 of the Terms of Merger sets forth legal name, form and corporate seat of DIG as transferring (disappearing) company and CTP as acquiring company.

4. Merger (Section 3)

Pursuant to Section 3 of the Terms of Merger, CTP, as the acquiring company, and DIG, as transferring (disappearing) company, shall effect the Merger in accordance with title 2.7 DCC and Sections 122a para. 2 in conjunction with Section 2 para. 1 and Sections 60 *et seqq.* UmwG. Accordingly, CTP will acquire the DIG Assets and Liabilities by universal succession of title (*algemene titel*) from DIG, which, as the disappearing entity, will cease to exist without liquidation (*Abwicklung*). CTP will grant CTP Shares to DIG shareholders in accordance with the Exchange Ratio set forth in Section 6 of the Terms of Merger (see "*XI.7. Terms of Grant of Shares, Cancellation of Shares, Fractional Entitlements and Measures in Connection with the Shareholding in CTP (Section 6)*").

5. Merger Effective Time; Retroactive Effective Date; Tax Effective Date (Section 4)

Section 4 of the Terms of Merger sets forth the effectiveness of the Merger and the Hive-Down. It is explained that DIG will file an application with the commercial register of the competent local court (*Amtsgericht*) of Rostock, Germany, to register the Merger and confirm that the relevant prerequisites for the Merger in accordance with German law have been met. The notification of the registration shall be deemed the pre-merger certificate. The Merger will become effective on the Merger Effective Time, *i.e.*, at 00:00 a.m. CEST at the beginning of the first day after the execution of the Notarial Deed of the Merger in accordance with Section 2:318 subsection 1 DCC and Section 122a para. 2 in conjunction with Section 20 UmwG. The Hive-Down will be effective at the Hive-Down Effective Time, *i.e.*, 00:00 a.m. (CEST) at the beginning of the first day after the execution of the notarial deed of the Hive-Down in accordance with Section 2:334n subsection 1 DCC. Accordingly, CTP shall continue the activities of DIG as from the Merger

Effective Time and subsequently CTP Germany shall continue such activities as from the Hive-Down Effective Time, whereby the activities are carried out through a German branch office of CTP Germany.

Between CTP and DIG it is furthermore agreed that, at the Merger Effective Time, the Merger will enter into effect retroactively for accounting purposes as from the Retroactive Effective Date, *i.e.*, from April 1, 2022. As a result, the financial information and transactions relating to the DIG Assets and Liabilities that will pass to CTP, will be accounted for in the financial statements of CTP, and following the Hive-Down Effective Time, will be accounted for in the financial statements of CTP Germany, as from the Retroactive Effective Date, with the DIG Assets and Liabilities being recorded only as from the Merger Effective Time in the financial statements of CTP, and as from the Hive-Down Effective Time in the financial statements of CTP Germany.

The Merger will have retroactive effect for accounting purposes and the financial year of DIG, which commenced on October 1, 2021, will have ended on the day prior to the Retroactive Effective Date, *i.e.*, on March 31, 2022. Following the Merger Effective Time, any outstanding obligations in respect of the preparation and approval of annual accounts of DIG will rest on CTP and following the Hive-Down Effective Time, will rest on CTP Germany.

Furthermore, for German tax purposes, the tax effective date (*steuerlicher Übertragungstichtag*) is March 31, 2022, 24:00 CEST. For Dutch tax purposes, the tax effective date is June 15, 2022, end of day, unless it is agreed by CTP with the Dutch tax authorities that the effective day for Dutch corporate income tax purposes shall be April 1, 2022.

6. Articles of Association (Section 5)

Pursuant to Section 5 of the Terms of Merger, the articles of association of CTP as of the date of the Terms of Merger shall not be amended on the occasion of the Merger. The articles of association of CTP that were applicable at the date of execution of the Terms of Merger are attached as Annex A to the Terms of Merger. However, the board of directors of CTP had proposed to change the corporate seat from Utrecht, the Netherlands, to Amsterdam, the Netherlands, by means of an amendment of the articles of association of CTP, which amendment was effected on the date of this Merger Report prior of its execution. The articles since then read in conformity with the articles of association of CTP, which are attached as Annex B to the Terms of Merger and are attached as **Annex 3** to this Merger Report.

7. Terms of Grant of Shares, Cancellation of Shares, Fractional Entitlements and Measures in Connection with the Shareholding in CTP (Section 6)

Section 6 of the Terms of Merger provides for the terms of the grant of shares upon effectiveness of the Merger, the Share Exchange Ratio in particular, as well

as information on the cancellation of shares, fractional entitlements and measures in connection with the shareholding in CTP.

At the Merger Effective Time, (i) for each issued and outstanding DIG Share (other than any DIG Share held by either DIG in treasury or held by CTP), 1.25 newly issued CTP Shares will be granted by the Merger becoming effective and (ii) all DIG Shares shall no longer be issued and outstanding, and shall cease to exist by operation of law. The share certificates for the DIG Shares will represent the claims for delivery of the newly granted CTP Shares according to the Exchange Ratio. For further information on the Share Exchange Ratio, see "IX. Share Exchange Ratio".

This exchange is subject to the proviso that each DIG Share shall following the implementation of the Merger be exchanged for book-entry positions representing CTP Shares granted pursuant to the Merger in accordance with the Share Exchange Ratio, by inclusion in the book-entry deposit (*girodepot*) pursuant to Section 34 of the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer* or *Wge*) and in accordance with the provisions of the deed of delivery for exchange-listed registered shares dated March 29, 2021 in order to ensure delivery of the CTP shares pursuant to Section 41 of the Giro Securities Act. The book-entry positions representing CTP Shares in registered form shall be recorded by the Euronext Amsterdam within Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., a private limited liability company under the laws of the Netherlands (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), Dutch Trade Register number 33149445 ("**Euroclear Nederland**") in its capacity of central institution (*centraal instituut*) in the meaning of section 1 of the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer* or *Wge*), and as such acting in its capacity as administrator and custodian of the Book-Entry Deposit (*girodepot*) within the meaning of Section 34 of the Dutch Securities Giro Transfer Act maintained by Euroclear Nederland. Any CTP Shares in book-entry form to be granted pursuant to the Merger shall be registered in the shareholders' register of CTP in Euroclear Nederland's account.

Each DIG Share held in treasury by DIG and each DIG Share held by CTP, if any, shall be cancelled without consideration by operation of law in accordance with Section 2:325 subsection 4 DCC. No CTP Shares will be cancelled in accordance with Section 2:325 subsection 3 DCC.

Furthermore, Section 6 of the Terms of Merger makes provision for potential fractional entitlements of DIG shareholders. No fractional CTP Shares shall be granted. Any fractional entitlements of DIG shareholders individually with respect to CTP Shares held in book-entry form will be settled in connection with the Merger by each intermediary in the centralized depository and clearing systems of Euroclear Germany by (i) aggregating such fractional entitlements of such DIG shareholders, (ii) selling the corresponding CTP Shares on behalf of such DIG shareholders in the market for cash and subsequently (iii) distributing the net cash proceeds to such

DIG shareholders proportionate to each such DIG shareholder's fractional entitlements.

In the event where the aggregate number of CTP Shares to be granted pursuant to the Merger calculated in accordance with the Share Exchange Ratio would not be a rounded number, the total number of CTP Shares granted would be rounded down to the nearest full number and any fractional entitlement would be paid in cash. Such cash amount is to be calculated based on the stock market quotation upon the closing of the market of the CTP Shares on the last trading day before the day of the execution of the Notarial Deed.

It is explained that the share capital of CTP amounts to EUR 69,250,261.60 at the date of the Terms of Merger and is divided into 432,814,135 CTP Shares. For the purpose of implementing the Merger, the share capital of CTP shall be increased by EUR 1,225,534.40 granting 7,659,590 new CTP Shares to DIG Shareholders in accordance with the Share Exchange Ratio.

Without prejudice to the foregoing, each DIG shareholder that benefits from a fractional entitlement to a CTP Share may waive any cash consideration in respect thereto.

The total amount of the aforementioned cash payments that will be made by CTP may not exceed 10% of the aggregate nominal amount of the CTP Shares that will be granted pursuant to the Merger in accordance with Section 2:325 subsection 2 DCC.

In addition, it is set forth that it is legally not required to appoint a trustee in accordance with Sections 122a, 71 UmwG, because there will be no share certificates for the new CTP Shares to be granted to the DIG shareholders in the course of the Merger and no additional cash payment. However, pursuant to Section 6 of the Terms of Merger, as a matter of utmost precaution, DIG appoints Team Treuhand GmbH as trustee in accordance with Sections 122a, 71 UmwG to ensure the delivery of the CTP Shares calculated in accordance with the Share Exchange Ratio as well as the cash payments for fractional entitlements to the DIG shareholders simultaneous (*Zug-um-Zug*) against the exchange of the DIG Shares, in case respective measures shall become necessary.

Furthermore, Section 6 of the Terms of Merger provides that (i) neither CTP nor DIG has shares without voting rights or shares without dividend rights, and therefore Section 2:326 subsections (d) through (f) DCC do not apply, (ii) no special right or restriction in CTP is to be granted to any holder of the CTP Shares, and no other classes of shares are to be issued by CTP and (iii) no measures are taken in connection with the fact that there will no longer be shareholdings in the capital of DIG other than included in the Terms of Merger.

Lastly, it is explained that it shall be proposed to the general meeting of CTP to approve that the procedure for an improvement of the share exchange ratio in

accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrensgesetz*) shall be applicable. Subject to such approval, Section 14 para. 2, 15 and Section 122 para. 2 UmwG apply and each DIG Shareholder is entitled to demand that CTP provides compensation by an additional cash payment determined by the court, if the share exchange ratio is set at too low a value or the granted CTP Shares are not sufficient as consideration for the DIG Shares.

8. Entitlement to Profits (Section 7)

Pursuant to Section 7 of the Terms of Merger, the DIG Shareholders, who receive CTP Shares in accordance with the Share Exchange Ratio, will be entitled to share in the profits of CTP as from the Merger Effective Time. The CTP Shares to be granted upon the Merger will be fully paid up and rank *pari passu* in all respects, including profit rights, with all other CTP Shares issued and outstanding at the Merger Effective Time.

9. Cash Compensation for Objecting DIG Shareholders (Section 8)

The Cash Compensation Offer is made by DIG in Section 8 of the Terms of Merger. It is stated that the acquisition of DIG Shares against payment of the Cash Compensation is offered to DIG shareholders, other than CTP, objecting to the merger resolution on record (*Widerspruch zur Niederschrift*) in DIG's general meeting resolving on the Merger and that the Cash Compensation will amount to EUR 24.29 for each DIG Share or, upon effectiveness of the Merger, the corresponding number of CTP Shares granted by the Merger becoming effective.

It is further explained that the costs of the respective acquisition are borne by DIG or CTP, respectively, and that the Cash Compensation accrues interest. Additionally, the requirements and the further procedure of accepting the Cash Compensation Offer are described.

The determination and the audit of the Cash Compensation are briefly mentioned and it is explained that the German Merger Auditor provides a report on the adequacy of the Cash Compensation.

It is explained that, as a precautionary measure, it shall be proposed to the general meeting of CTP (i) to authorize the board of directors of CTP to acquire the CTP Shares from (former) DIG Shareholders entitled to receive the Cash Compensation following the Merger Effective Time and (ii) to approve, to the extent required, that the procedure for a court review of the cash compensation in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (*Spruchverfahrensgesetz*) shall be applicable. Subject to such approval, Sections 32, 34, 122i para. 2 UmwG apply and each DIG Shareholder is entitled to demand the determination of an appropriate cash compensation by the court, if the offered cash compensation is too low.

10. Information on the Valuation of the Assets and Liabilities to be Transferred and the Financial Statements Used for the Determination of the Merger Conditions (Section 9)

Section 9 of the Terms of Merger sets forth that the DIG Assets and Liabilities to be transferred to CTP pursuant to the Merger have been valued at book value.

Furthermore, the transfer of the DIG Assets and Liabilities to CTP shall, from a German tax and accounting perspective, be effected on the date of the closing balance sheet of DIG as of March 31, 2022 end of day (24:00 CEST). The DIG Assets and Liabilities are to be accounted for at book values according to Section 11 para. 2 German Tax Conversion Act (*Umwandlungssteuergesetz*) in the tax closing balance sheet of DIG as of March 31, 2022 end of day (24:00 CEST). It is explained that CTP as legal successor of DIG will file an appropriate application for book value continuation with the tax office responsible for DIG.

In accordance with Section 9 of the Terms of Merger, CTP as the acquiring company shall record the DIG Assets and Liabilities transferred to it at book values under IFRS in its financial statements. Furthermore, the last adopted annual accounts of CTP, ending on December 31, 2021, and the interim balance sheet of DIG, ending on January 31, 2022, are used to establish the conditions of the Merger.

11. Goodwill and Distributable Reserves (Section 10)

Section 10 of the Terms of Merger sets forth the expected impact of the Merger on the amounts of goodwill and the distributable reserves, including the share premium reserve of CTP. It is expected that there will be no impact on the amount of goodwill of CTP, but the distributable reserves, including the share premium reserve, of CTP shall increase with the fair market value of the DIG Assets and Liabilities reduced by an amount equal to the aggregate nominal value of the CTP Shares to be granted pursuant to the Share Exchange Ratio.

12. Board Composition (Section 11)

Pursuant to Section 11 of the Terms of Merger, no changes are intended to occur in the composition of the board of directors of CTP as a result of the Merger, and thus, the Merger will not have any impact on gender representation.

It is clarified that the composition of the management board of DIG shall be amended prior to the Merger Effective Time and will then comprise of Remon Leonard Vos and Richard John Wilkinson.

Further, the composition of the supervisory board of DIG shall be amended prior to the Merger Effective Time and it is expected that it will then comprise of Barbara Antonia Knoflach, Susanne Eickermann-Riepe and Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren.

13. Benefits (Section 12)

Section 12 of the Terms of Merger stipulates that neither the executive directors and non-executive directors of CTP, nor the management board members or supervisory board members of DIG, nor the auditors, nor any third person involved with the proposed Merger, shall obtain any benefit in connection with the Merger.

14. Special Rights (Section 13)

Section 13 of the Terms of Merger provides information on special rights of natural persons or legal entities. There are neither natural persons nor legal entities which other than as shareholder have special rights as referred to in Section 2:320 in conjunction with Section 2:312 subsection 2 (c) DCC towards DIG such as a right to receive a distribution of profits or to acquire shares. Accordingly, no rights or compensatory payments as referred to in the above mentioned Sections shall have to be granted. Furthermore, it is explained that neither the DIG shareholders nor the shareholders of CTP have special rights and that there are no holders of other securities within the meaning of Section 122c para. 2 no. 7 UmwG and thus, no such rights shall be granted and no measures are intended in this regard.

15. Effect of the Merger on Employment and Information on the Employee Participation Procedure (Section 14)

Section 14 of the Terms of Merger deals with the effect of the Merger on employment matters and explains the procedure for the information of the DIG Employees.

It is stated that the merger has no repercussions on employment in CTP. It is clarified that neither of the merging companies has a works council or other employee representative body and that there are no trade unions which also represent employees of the merging companies that have rendered their views in respect of the Merger.

With respect to DIG Employees, it is set forth that they will become employees of CTP by operation of law as of the Merger Effective Time. All employment contracts of DIG will transfer to CTP, including all rights and obligations, pursuant to section 613a paragraph 1 BGB. Furthermore, it is stated that the employment contracts will remain unchanged and that the Merger has no adverse effects on DIG Employees and that personnel changes or other measures are not planned in the course of the Merger. The information of the employees of DIG provided for in section 613a BGB will be provided by CTP and there shall be no right of the employees of DIG to object the transfer of the employment relationship, since DIG will be dissolved upon the Merger becoming effective. The merger does not affect the position of DIG employees with regard to a possible termination of their employment, but no notices of termination may be given due to the transfer of business as a result of the Merger.

It is clarified that neither CTP nor DIG are subject to employee participation, and thus, no procedure for the establishment of rules concerning employee participation in respect of CTP needs to be followed.

Lastly, it is stated that, upon effectiveness of the Hive-Down, all employment contracts of the then former employees of DIG will pass from CTP to CTP Germany by way of universal succession of title, including all rights and obligations in the same way as described above with respect to the Merger.

For further information on the effect of the Merger on employees of DIG and CTP, see "*VIII. Effects of the Merger on Employees*".

16. Corporate Resolutions (Section 15)

Section 15 of the Terms of Merger sets forth the legal requirements in respect of the resolutions by the general meetings of DIG and CTP on the Merger, in particular majority requirements. Further, the specific approval requirement of a consenting vote of at least a majority of the non-executive directors of CTP for the board of directors to propose to the general meeting to effect a merger is explained, whereby such consent has been provided by executing the Terms of Merger. For further information, see "*IV.2.3 Resolutions of the General Meetings of DIG and CTP*".

17. Real Property (Section 16)

Section 16 of the Terms of Merger clarifies that DIG holds real property which will be transferred to CTP and explains tax consequences of such transfer.

18. Value Added Tax (Section 17)

Section 17 of the Terms of Merger deals with value added tax ("**VAT**") in connection with the Merger. It is the understanding of CTP and DIG that the Merger is not subject to VAT. However, as a matter of precaution, Section 15 contains provisions in case tax authorities take a different position. In such case, it is agreed that VAT shall be borne by CTP.

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Vorstand / Management Board Deutsche Industrie Grundbesitz AG

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ R.L. Vos

Remon Leonard Vos

Vorstandsvorsitzender / Chairperson
of the Management Board

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Vorstand / Management Board Deutsche Industrie Grundbesitz AG

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ R.J. Wilkinson

Richard John Wilkinson
Vorstandsmitglied / member
of the Management Board

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

**UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT**

Vorstand / Management Board Deutsche Industrie Grundbesitz AG

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ S. Petersen

Sonja Petersen

Vorstandsmitglied / member
of the Management Board

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ R.L. Vos

Remon Leonard Vos

Geschäftsführender Direktor /
Executive Director

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ R.J. Wilkinson

Richard John Wilkinson

Geschäftsführender Direktor /
Executive Director

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ B/A/ Knoflach

Barbara Antonia Knoflach

Nicht-geschäftsführende Direktorin /
Non-Executive Director

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

**UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT**

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ G.W.I.M. van Kesteren

Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren

Nicht-geschäftsführender Direktor /

Non-Executive Director

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ S. Eickermann-Riepe

Susanne Eickermann-Riepe

Nicht-geschäftsführende Direktorin /
Non-Executive Director

[Unterschriftenseiten werden fortgeführt / Signature Pages continue]

UNTERSCHRIFTENSEITE GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /
SIGNATURE PAGE JOINT MERGER REPORT

Verwaltungsrat / Board of Directors CTP N.V.

Amsterdam, the Netherlands, 26 April 2022

Ort, Datum / place, date

/s/ P. Trenka

Pavel Trenka

Nicht-geschäftsführender Direktor /
Non-Executive Director

[Ende der Unterschriftenseiten / End of Signature Pages]

Annex 1

Subsidiaries of CTP N.V. on March 31, 2022

Company	Country	City
CTP Invest, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
<i>Czech Republic</i>		
CTP Property Czech, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP X, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno Retail, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno III, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Prague North II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XIII, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XIV, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Vlnena Business Park, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Plzen, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Prague North III, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP III, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Stribro, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XV, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XVI, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XVIII, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno Lisen II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Forest, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
Clubco, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XXI, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
PRIDANKY SPV s.r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Barrandov, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XXII, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Lysa nad Labem, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Domeq Brno, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XII, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XXIV, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Hotel Pilsen, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Hotel Operations Pilsen, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Hotel Prague, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Hotel Operations Prague, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Beta, spol. s r.o. v likvidaci	Czech Republic	Humpolec
CTP CEE Properties, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP V, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec

Company	Country	City
CTP IQ Ostrava, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XI, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP IV, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP VI, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Spielberg Business Park, spol.s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTZone Ostrava, spol.s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP VII, spol.s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTP VIII, spol.s r.o.	Czech Republic	Humpolec
Spielberk Business Park II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Hotel Operations Brno, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP I, spol. s r.o. v likvidaci	Czech Republic	Humpolec
Bulgaria		
CTPark Gamma EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Delta EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Epsilon EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Zeta EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Beta EOOD	Bulgaria	Sofia
Project Vrajdebna EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Eta EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Lambda EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Theta EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Iota EOOD	Bulgaria	Sofia
CTP Invest EOOD	Bulgaria	Sofia
CTPark Kappa EOOD	Bulgaria	Sofia
Hungary		
CTP Management Hungary Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Eleven Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Twelve Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Thirteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Fourteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
Office Campus Real Estate Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Fifteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Sixteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Seventeen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Eighteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Nineteen Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Twenty Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Twenty One Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Twenty Two Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTP Solar Kft.	Hungary	Biatorbagy

Company	Country	City
CTPark Twenty Three Kft.	Hungary	Budapest
CTPark Twenty Four Kft.	Hungary	Budapest
CTPark Twenty Five Kft.	Hungary	Budapest
CTPark Twenty Six Kft.	Hungary	Budapest
CTPark Twenty Seven Kft.	Hungary	Budapest
Serbia		
CTP Invest doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Zeta doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Property Alpha doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Iota doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Sigma doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Omicron doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Phi doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Rho doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Tau doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Lambda doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Property Beta d.o.o. Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Property Gamma d.o.o. Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Property Delta d.o.o. Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
Slovakia		
CTPark Presov, s.r.o.	Slovakia	Bratislava
CTP Gama, s. r. o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Trnava II, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTP Dunaj, s.r.o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Zilina Airport II, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTP Solar SK, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Bratislava East, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTP Invest SK, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Cierny Les, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Banska Bystrica, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Land SK 1, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Land SK 2, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Námestovo, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
Spain		
Global Guanaco, S.L.O	Spain	Madrid
Poland		

Company	Country	City
CTP Invest Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Eta Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Theta Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTPark Ilowa Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTPark Zabrze Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Beta Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Delta Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Gamma Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Zeta Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Epsilon Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Iota Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Kappa Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Lambda Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Mu Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Nu Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Xi Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTPark Opole Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Omicron Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Sigma Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Pi Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
CTP Rho Poland Sp. z o.o.	Poland	Katowice
Austria		
CTP Invest Immobilien GmbH	Austria	Vienna
CTP Alpha GmbH	Austria	Vienna
CTP Beta GmbH	Austria	Vienna
CTP Gamma GmbH	Austria	Vienna
CTP Delta GmbH	Austria	Vienna
CTP Epsilon GmbH	Austria	Vienna
CTP Zeta GmbH	Austria	Vienna
Netherlands		
CTP Baltic Holding B.V.	Netherlands	West Betuwe
CTP Turkish Holding B.V.	Netherlands	West Betuwe
CTP Mediterranean Holding B.V.	Netherlands	Amsterdam
CTP Invest B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Alpha B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Beta B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Gamma B.V.	Netherlands	Utrecht
CTPark Bremen B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Epsilon B.V.	Netherlands	Utrecht

Company	Country	City
CTP Theta B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Eta B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Zeta B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Iota B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Kappa B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP Lambda B.V.	Netherlands	Utrecht
CTP ALC B.V.	Netherlands	Amsterdam
Multifin B.V.	Netherlands	Veendam
CTP Mu B.V.	Netherlands	Gorinchem
Latvia		
Samesova SIA	Latvia	Riga
Vojtova SIA	Latvia	Riga
Zemankova SIA	Latvia	Riga
Lithuania		
UAB Samesova	Lithuania	Kaunas
UAB Vojtova	Lithuania	Kaunas
UAB Zemankova	Lithuania	Kaunas
Turkey		
CTP ALPHA GAYRIMENKUL VE INSAAT LIMITED SIRKETI	Turkey	Istanbul
CTP BETA GAYRIMENKUL VE INSAAT LIMITED SIRKETI	Turkey	Istanbul
CTP GAMMA GAYRIMENKUL VE INSAAT LIMITED SIRKETI	Turkey	Istanbul
Germany		
CTP Germany GmbH	Germany	Munich
CTP Germany V GmbH	Germany	Munich
CTP Germany VI GmbH	Germany	Munich
CTP Germany IX GmbH	Germany	Munich
CTP Germany VIII GmbH	Germany	Munich
CTP Invest Germany GmbH	Germany	Munich
CTP Germany X GmbH	Germany	Munich
CTP Germany VII GmbH	Germany	Munich
CTP Germany II GmbH	Germany	Willhelmshaven
CTP Germany III GmbH	Germany	Willhelmshaven
CTP Germany IV GmbH & Co. KG	Germany	Willhelmshaven
Romania		
CTP INVEST BUCHAREST SRL	Romania	Dragomiresti-Deal

Company	Country	City
Universal Management SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK MANAGEMENT TURDA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK MANAGEMENT AFUMATI SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK THETA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK PSI SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK ZETA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK EPSILON SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK IOTA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK MIU SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK OMICRON SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK RHO SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK KM23 NORTH SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
Forest Property Invest SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTP Solar SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Arad North SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Sibiu East SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Craiova East SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Oradea North SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Timisoara East SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTpark Brasov SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Brasov West SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Bucharest South II SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
<i>Slovenia</i>		
CTP Ljubljana, d.o.o	Slovenia	Ljubljana
CTPark Alpha, d.o.o.	Slovenia	Ljubljana
<i>France</i>		
CTP France	France	Paris
CTP Alpha France	France	Paris
CTP Beta France	France	Paris
<i>Italy</i>		
CTP Italy S.r.l.	Italy	Milan
CTP Alpha S.r.l.	Italy	Milan
CTP Beta S.r.l.	Italy	Milan
<i>Egypt</i>		
CTP Real Estate	Egypt	Cairo
CTP Real Estate Development	Egypt	Cairo
CTP Invest	Egypt	Cairo

Company	Country	City
<i>United Kingdom</i>		
CTP Invest Ltd.	United Kingdom	Edinburgh
CTP Alpha Ltd.	United Kingdom	Edinburgh
CTP Beta Ltd.	United Kingdom	Edinburgh
<i>Estonia</i>		
Samesova OÜ	Estonia	Tallinn
Vojtova OÜ	Estonia	Tallinn
Zemankova OÜ	Estonia	Tallinn
CTP Property B.V.	Netherlands	Amsterdam
<i>Netherlands</i>		
CTP Portfolio Finance Czech B.V.	Netherlands	Buurmalsen
<i>Czech Republic</i>		
CTPark Bor, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Modrice, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP CEE Sub Holding, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Ceske Velenice, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark As II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
<i>Czech Industrial Portfolio</i>		
CTP Portfolio Finance CZ, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Industrial Property CZ, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Prague West, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Borska Pole, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Vysocina, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno I, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Ostrava, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Moravia South, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Mlada Boleslav, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Bohemia North, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
RENWON a.s.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno Lisen West, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Moravia North, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Pilsen Region, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Bohemia West, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Ostrava Poruba, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Hranice, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP XXIII, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Prague Airport, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec

Company	Country	City
CTPark Prague East, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Ponavka Business Park, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTP Solar I, a.s	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno II, spol. s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTP Bohemia South, spol. s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTP Alpha, spol. s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTP Solar II, a.s.	Czech Republic	Humpolec
CTP Solar III, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Brno Lisen East, spol. s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTP XVII, spol. s r.o	Czech Republic	Humpolec
CTPark Bor II, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
CTPark Bor III, spol. s r.o.	Czech Republic	Humpolec
<i>Romania</i>		
CTP CONTRACTORS SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK ALPHA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BETA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK GAMMA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK DELTA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BUCHAREST SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BUCHAREST WEST I SRL	Romania	Bolintin-Deal
CTPARK DEVA II SRL.	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BUCHAREST WEST II SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK KAPPA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BUCHAREST II SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK LAMBDA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK OMEGA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK PHI SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK SIGMA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK TAU SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK ETA SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPark Bucharest AI SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
CTPARK BUCHAREST UPSILON SRL	Romania	Dragomiresti-Deal
<i>Slovakia</i>		
CTP Alpha SK, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Krasno nad Kysucou, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTP Slovakia, s. r. o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Bratislava, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava

Company	Country	City
CTPark Hlohovec, spol. s r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Nitra, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Nove Mesto, spol. s.r.o	Slovakia	Bratislava
CTPark Kosice, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
CTPark Zilina Airport, spol. s r.o.	Slovakia	Bratislava
<i>Serbia</i>		
CTP Alpha doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Beta doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Gamma doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Delta doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Epsilon doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Omega, d.o.o. Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
CTP Kappa doo Beograd-Novi Beograd	Serbia	Belgrade
<i>Hungary</i>		
CTPark Alpha Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Beta Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Gamma Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Delta Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Biatorbagy Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Arrabona Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Seven Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Eight Kft	Hungary	Biatorbagy
CTPark Ten Kft.	Hungary	Biatorbagy
CTPark Nine Kft	Hungary	Biatorbagy

JOINT COMMON DRAFT TERMS OF THE CROSS-BORDER MERGER

BETWEEN

CTP N.V.

&

**Deutsche Industrie
Grundbesitz AG**



22 April 2022

JOINT COMMON DRAFT TERMS OF THE CROSS-BORDER MERGER (the "Terms of Merger")	GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSPLAN DER GRENZÜBERSCHREITENDEN VERSCHMELZUNG (der „Verschmelzungsplan“)	GEMEENSCHAPPELIJK VOORSTEL TOT GRENSOVERSCHRIJDENDE FUSIE (het "Fusievoorstel")
BY AND BETWEEN:	ZWISCHEN:	DOOR EN TUSSEN:
CTP N.V. , a public limited liability company under the laws of the Netherlands (<i>naamloze vennootschap</i>), with corporate seat in Utrecht, the Netherlands, address at Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, the Netherlands, and Trade Register number 76158233 (" CTP ");	CTP N.V. , eine Aktiengesellschaft (<i>naamloze vennootschap</i>) nach niederländischem Recht, mit Gesellschaftssitz in Utrecht, Niederlande, Geschäftsadresse Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, Niederlande, und Handelsregisternummer 76158233 („ CTP “),	CTP N.V. , een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Utrecht, Nederland, met adres Apollolaan 151, 1077 AR Amsterdam, Nederland, en handelsregisternummer 76158233 (" CTP ");
and	und	en
Deutsche Industrie Grundbesitz AG (previously named: Deutsche Industrie REIT-AG), a public limited liability company under the laws of Germany (<i>Aktiengesellschaft</i>), with its registered statutory seat in Rostock, Germany, and registered with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) of Rostock, Germany, under docket number HRB 13964 (" DIG "),	Deutsche Industrie Grundbesitz AG (vormals Deutsche Industrie REIT-AG), eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht mit satzungsmäßigem Sitz in Rostock, Deutschland, und eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Rostock, Deutschland, unter der Registernummer HRB 13964 („ DIG “),	Deutsche Industrie Grundbesitz AG (voorheen genaamd: Deutsche Industrie REIT-AG), een naamloze vennootschap naar Duits recht (<i>Aktiengesellschaft</i>), statutair gevestigd te Rostock, Duitsland, en ingeschreven in het handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) te Rostock, Duitsland, onder nummer HRB 13964 (" DIG "),
CTP and DIG together: the " Merging Companies ".	CTP und DIG zusammen: die „ Verschmelzenden Gesellschaften “	CTP en DIG hierna gezamenlijk: de " Fuserende Vennootschappen ".
INTRODUCTION:	VORBEMERKUNGEN:	INLEIDING:

<u>Business combination</u>	<u>Unternehmenszusammenschluss</u>	<u>Business combinatie</u>
(A) On 26 October 2021, CTP and DIG entered into a business combination agreement (the " BCA ") pursuant to which:	(A) Am 26. Oktober 2021 haben CTP und DIG eine Grundsatzvereinbarung geschlossen (die „ Grundsatzvereinbarung “), wonach:	(A) Op 26 oktober 2021 zijn CTP en DIG een business combinatie overeenkomst aangegaan (de " BCO ") op grond waarvan:
(i) CTP has launched a voluntary public takeover and delisting offer (the " Offer ") within the meaning of section 29 paragraph 1 of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ; the " German Takeover Act ") in conjunction with section 39 paragraph 2 sentence 3 no. 1 of the German Stock Exchange Act (<i>Börsengesetz</i>) for the acquisition of all no-par value bearer shares in the share capital of DIG (the " DIG Shares ");	(i) CTP ein freiwilliges öffentliches Übernahme- und Delisting-Angebot (das „ Angebot “) im Sinne des § 29 Abs. 1 WpÜG in Verbindung mit § 39 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 BörsG zum Erwerb aller auf den Inhaber lautenden Stückaktien des Grundkapitals der DIG (die „ DIG-Aktien “) abgegeben hat;	(i) CTP een vrijwillig openbaar overnamebod en een bod tot intrekking van de notering heeft gedaan (het " Bod ") in de zin van artikel 29 lid 1 van de Duitse Wet op de Verwerving en Overname van Effecten (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ; de " Duitse Overname Wet ") jo. artikel 39 lid 2 onder 3(1) van de Duitse Wet op de Effectenbeurs (<i>Börsengesetz</i>) voor de verwerving van alle aandelen aan toonder zonder vermelding van de nominale waarde in het aandelenkapitaal van DIG (de " DIG Aandelen ");
(ii) after the closing of the Offer, in order to complete the integration of DIG into the	(ii) CTP und DIG nach Vollzug des Angebots beabsichtigen, zur Vollendung der	(ii) teneinde de integratie van DIG in de groep van CTP te voltooien, zijn CTP en DIG

group of CTP, CTP and DIG intend to effect a cross-border merger pursuant to which DIG is merged with and into CTP by way of an upstream cross-border merger, with CTP being the acquiring company pursuant to sections 122a et seq. German Transformation Act (<i>Umwandlungsgesetz</i> – "UmwG") and title 2.7 of the Dutch Civil Code ("DCC"), whereby all assets and liabilities (<i>vermogen</i>) and legal relationships of DIG immediately prior to such merger becoming effective (the "DIG Assets and Liabilities") shall transfer to CTP under universal succession of title (<i>algemene titel</i>) and DIG shall cease to exist without liquidation (the "Merger"); and	Integration der DIG in die CTP-Gruppe eine grenzüberschreitende Verschmelzung durchzuführen, bei der die DIG im Wege einer grenzüberschreitenden Aufwärtsverschmelzung (sogenannter Upstream-Merger) gemäß §§ 122a ff. Umwandlungsgesetz („UmwG“) und Titel 2.7 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuches („DCC“) auf die CTP als übernehmende Gesellschaft verschmolzen wird und alle Aktiva und Passiva (<i>vermogen</i>) und Rechtsverhältnisse der DIG wie sie unmittelbar vor dem Wirksamwerden dieser Verschmelzung bestehen (die „DIG Aktiva und Passiva“) im Rahmen der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) auf die CTP übergehen und die DIG ohne Abwicklung erlischt (die „Verschmelzung“); und	voornemens om na de closing van het Bod een grensoverschrijdende fusie te bewerkstelligen waarbij DIG fuseert met en in CTP door middel van een grensoverschrijdende upstream fusie, met CTP als verkrijgende vennootschap overeenkomstig artikelen 122a en verder van de Duitse Omzettingwet (<i>Umwandlungsgesetz</i> – "UmwG") en titel 2.7 van het Burgerlijk Wetboek ("BW"), waarbij het gehele vermogen en de rechtsverhoudingen van DIG onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de fusie (de "DIG Activa en Passiva") overgaan op CTP onder algemene titel en DIG ophoudt te bestaan zonder ontbinding (de "Fusie"); en
(iii) as soon as practically	(iii) die CTP beabsichtigt, so bald	(iii) zo snel als praktisch mogelijk

possible after the Merger has become effective, and subject to the Binding Ruling (as defined below), CTP intends to effect a hive-down (<i>afsplitsing</i>). Pursuant to the hive-down, the DIG Assets and Liabilities that will be acquired by CTP under universal succession of title (<i>algemene titel</i>) pursuant to the Merger are hived-down (<i>afgesplitst</i>) by universal succession of title (<i>algemene titel</i>) in accordance with title 2.7 DCC to a newly incorporated private limited liability company (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under the laws of the Netherlands, incorporated as a wholly-owned subsidiary of CTP at the occasion of the hive-down: CTP Germany B.V. ("CTP Germany"), and CTP continues to exist (the "Hive-Down").	wie praktisch möglich nach Wirksamwerden der Verschmelzung und vorbehaltlich der Verbindlichen Auskunft (wie nachstehend definiert) eine Ausgliederung (<i>afsplitsing</i>) vorzunehmen. Infolge der Ausgliederung werden die DIG Aktiva und Passiva, die von CTP im Rahmen der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) aufgrund der Verschmelzung erworben werden, im Wege der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) gemäß Titel 2.7 DCC ausgegliedert (<i>afgesplitst</i>) und auf eine anlässlich der Ausgliederung nach niederländischem Recht neu gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der CTP, namentlich CTP Germany B.V. ("CTP Germany") übertragen, während die CTP fortbesteht (die	is nadat de Fusie van kracht is geworden, en onder voorbehoud van de Bindende Uitspraak (zoals hierna gedefinieerd), is CTP voornemens een afsplitsing tot stand te brengen. Ingevolge de afsplitsing worden de DIG Activa en Passiva die door CTP onder algemene titel zullen worden verkregen ingevolge de Fusie, afgesplitst onder algemene titel overeenkomstig titel 2.7 BW naar een nieuw opgerichte besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, die ter gelegenheid van de afsplitsing wordt opgericht als een 100% dochtervennootschap van CTP: CTP Germany B.V. ("CTP Germany"), en CTP blijft voortbestaan (de "Afsplitsing").

	„Ausgliederung“).	
(B) As a result of the Merger, the business of (the former) DIG will therefore be continued and carried out through CTP. As a result of the Hive-Down, the business of (the former) DIG will be continued and carried out through CTP Germany, whereby the activities of (the former) DIG are carried out through a German branch office of CTP Germany.	(B) Infolge der Verschmelzung wird daher die Geschäftstätigkeit der (ehemaligen) DIG fortgeführt und durch CTP ausgeübt. Infolge der Ausgliederung wird die Geschäftstätigkeit der (ehemaligen) DIG fortgeführt und durch CTP Germany ausgeübt, wobei das Geschäft der (ehemaligen) DIG durch eine deutsche Zweigniederlassung der CTP Germany ausgeführt wird.	(B) Als gevolg van de Fusie zullen de activiteiten van (het voormalige) DIG worden voortgezet en uitgeoefend door CTP. Als gevolg van de Afsplitsing zullen de activiteiten van (het voormalige) DIG worden voortgezet en uitgeoefend via CTP Germany, waarbij de activiteiten van (het voormalige) DIG worden uitgevoerd via een Duitse branch van CTP Germany.
(C) The implementation of the Hive-Down is subject to the competent German tax authorities issuing a positive binding ruling (<i>verbindliche Auskunft</i>), from the perspective of CTP, pursuant to section 89 of the German General Tax Code (<i>Abgabenordnung</i>) ("Binding Ruling") in relation to certain tax aspects of the Hive-Down; by way of clarification it is pointed out that no tax ruling will be obtained for the Merger, so that no reservation exists in this respect. On or around the date of these Terms of Merger, CTP will publish a hive-down proposal (<i>splitsingsvoorstel</i>) for the purpose of the Hive-Down.	(C) Die Durchführung der Ausgliederung steht unter dem Vorbehalt, dass die zuständigen deutschen Finanzbehörden eine aus Sicht von CTP positive verbindliche Auskunft gemäß § 89 der Abgabenordnung („verbindliche Auskunft“) zu bestimmten steuerlichen Aspekten der Ausgliederung erteilt; zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass für die Verschmelzung keine steuerliche Auskunft eingeholt wird, sodass insoweit kein Vorbehalt besteht. Am oder um das Datum dieses Verschmelzungsplans herum wird CTP einen Ausgliederungsvorschlag (<i>splitsingsvoorstel</i>) zum Zweck der	(C) De implementatie van de Afsplitsing is onder voorbehoud van een, vanuit het oogpunt van CTP, positieve bindende uitspraak van de bevoegde Duitse belastingautoriteiten (<i>verbindliche Auskunft</i>) overeenkomstig artikel 89 van de Duitse Algemene Belastingwet (<i>Abgabenordnung</i>) ("Bindende Uitspraak") met betrekking tot bepaalde fiscale aspecten van de Afsplitsing; ter verduidelijking wordt erop gewezen dat geen belastinguitspraak zal worden verkregen voor de Fusie, zodat in dat verband geen voorbehoud bestaat. Op of rond de datum van dit Fusievoorstel zal CTP een splitsingsvoorstel publiceren in het kader van de

	Ausgliederung veröffentlichen.	Afsplitsing.
(D) On 7 December 2021, CTP has launched the Offer by publishing an offer document, such in conformity with sections 34, 14 paragraph 2 and 3 of the German Takeover Act in conjunction with section 39 paragraph 2 sentence 3 no. 1, paragraph 3 of the German Stock Exchange Act (<i>Börsengesetz</i>). The Offer has been settled on 3 February 2022, whereby CTP became holder of approximately 80.90% of the DIG Shares. The Merger and the Hive-Down are part of the post-Offer reorganization to complete the integration of DIG into the group of CTP.	(D) Am 7. Dezember 2021 hat CTP das Angebot durch Veröffentlichung einer Angebotsunterlage gemäß §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG in Verbindung mit § 39 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1, Abs. 3 BörsG unterbreitet. Das Angebot wurde am 3. Februar 2022 vollzogen, wodurch CTP Inhaberin von ca. 80,90 % der DIG-Aktien wurde. Die Verschmelzung und die Ausgliederung sind Teil der Reorganisation im Anschluss an das Angebot, um die Integration der DIG in die CTP Gruppe abzuschließen.	(D) Op 7 december 2021 heeft CTP het Bod uitgebracht door het publiceren van een biedingsbericht, zulks in overeenstemming met artikelen 34, 14 lid 2 en 3 van de Duitse Overnamewet jo. artikel 39 lid 2 onder 3(1) en lid 3 van de Duitse Wet op de Effectenbeurs (<i>Börsengesetz</i>). Het Bod is gestand gedaan op 3 februari 2022, als gevolg waarvan CTP houder is geworden van ongeveer 80,90% van de DIG Aandelen. De Fusie en de Afsplitsing maken deel uit van de reorganisatie na het Bod om de integratie van DIG in de groep van CTP te voltooien.
(E) As further explained in the Merger Report (as defined below), and subject to the conditions precedent referred to in these Terms of Merger, the holders of DIG Shares, being the DIG shareholders who did not tender their DIG Shares in the Offer, and not including CTP (the " DIG Shareholders "), will receive 1.25 newly granted shares in the share capital of CTP, each share with a nominal value of EUR 0.16 (the shares	(E) Wie im Verschmelzungsbericht (wie nachstehend definiert) näher erläutert und vorbehaltlich der in diesem Verschmelzungsplan genannten aufschiebenden Bedingungen, erhalten die Inhaber von DIG-Aktien, d.h. diejenigen DIG-Aktionäre, die ihre DIG-Aktien im Rahmen des Angebots nicht angedient haben, ausgenommen CTP (die „ DIG-Aktionäre “), gemäß dem in diesem Verschmelzungsplan festgelegten Umtauschverhältnis 1,25	(E) Zoals verder uiteengezet in het Fusieverslag (zoals hierna gedefinieerd), en onder de opschortende voorwaarden waarnaar in dit Fusievoorstel wordt verwezen, zullen de houders van DIG Aandelen, zijnde de DIG aandeelhouders die hun DIG Aandelen niet hebben aangeboden onder het Bod, en CTP niet inbegrepen (de " DIG Aandeelhouders "), 1,25 nieuw toe te kennen aandelen in het

in the share capital of CTP: the "CTP Shares"), for each DIG Share they hold immediately prior to the Merger becoming effective in accordance with the share exchange ratio set forth in these Terms of Merger. The aforementioned share exchange ratio has been determined by the management of each of the Merging Companies on the basis of a valuation report issued by ValueTrust Financial Advisor SE ("ValueTrust") on or around the date of these Terms of Merger. The aforementioned share exchange ratio has been audited by (i) KPMG Accountants N.V., engaged by CTP, who shall provide the declarations as referred to in section 2:328 paragraph 1 and 2 DCC and by (ii) IVA Valuation & Advisory AG, engaged by DIG, as the court appointed independent merger auditor pursuant to sections 122f, 10 UmwG, who shall issue the declarations as referred to in sections 122f, 12 UmwG and shall confirm the adequacy of the Exchange Ratio (as defined below) on or around the date of these Terms of Merger.	neu gewährte Aktien am Grundkapital der CTP, wobei jede Aktie einen Nennwert von EUR 0,16 hat (die Aktien am Grundkapital der CTP, die „CTP-Aktien“), für jede DIG-Aktie, die sie unmittelbar vor dem Wirksamwerden der Verschmelzung halten. Das vorgenannte Umtauschverhältnis wurde von den Geschäftsleitungen der Verschmelzenden Gesellschaften auf der Grundlage eines von der ValueTrust Financial Advisor SE („ValueTrust“) am oder um das Datum dieses Verschmelzungsplans herum erstellten Bewertungsberichts festgelegt. Das vorgenannte Umtauschverhältnis wurde geprüft von (i) der KPMG Accountants N.V., welche von CTP beauftragt wurde und welche die Erklärungen nach Art 2:328 Abs. 1 und 2 DCC abgeben soll, und (ii) der IVA Valuation & Advisory AG, die von DIG als gerichtlich bestellter unabhängiger Verschmelzungsprüfer gem. §§ 122f, 10 UmwG beauftragt wurde und die die Erklärungen gemäß §§ 122f, 12 UmwG abgeben und die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses (wie nachstehend definiert) am oder um das Datum dieses Verschmelzungsplans	aandelenkapitaal van CTP ontvangen, elk met een nominale waarde van EUR 0,16 (de aandelen in het aandelenkapitaal van CTP: de "CTP Aandelen"), voor elk DIG Aandeel dat zij houden onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de Fusie in overeenstemming met de ruilverhouding die in dit Fusievoorstel is uiteengezet. De hiervoor genoemde ruilverhouding is vastgesteld door het bestuur van elk van de Fuserende Vennootschappen op basis van een waarderingsverslag dat is uitgebracht door ValueTrust Financial Advisor SE ("ValueTrust") op of rond de datum van dit Fusievoorstel. De hiervoor genoemde ruilverhouding is gecontroleerd door (i) KPMG Accountants N.V., in opdracht van CTP, die de verklaringen zal afgeven als bedoeld in artikel 2:328 lid 1 en 2 BW en door (ii) IVA Valuation & Advisory AG, in opdracht van DIG, als de door de rechtbank benoemde onafhankelijke fusie-accountant overeenkomstig artikelen 122f, 10 UmwG, die de verklaringen zal afgeven als bedoeld in artikel 122f, 12 UmwG en de toereikendheid van de Ruilverhouding (zoals hierna gedefinieerd) zal bevestigen op of rond

	herum bestätigen soll.	de datum van dit Fusievoorstel.
<u>Listings</u>	<u>Börsenzulassungen</u>	<u>Noteringen</u>
(F) The CTP Shares are currently traded and listed on the Euronext Amsterdam stock exchange. The DIG Shares were traded and listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange (Prime Standard) and the Berlin Stock Exchange. Pursuant to the conditions referred to in the BCA, DIG has filed an application for the revocation of the admission to trading (<i>Widerruf der Zulassung</i>) of all DIG Shares on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange (Prime Standard) and the Berlin Stock Exchange and as a result the DIG Shares were delisted with effect upon expiry of 25 January 2022.	(F) Die CTP-Aktien werden derzeit an der Euronext Amsterdam gehandelt und sind dort zugelassen. Die DIG-Aktien waren im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Prime Standard) und an der Börse Berlin zugelassen und wurden dort gehandelt. Gemäß den in der Grundsatzvereinbarung genannten Bedingungen, hat die DIG einen Antrag auf Widerruf der Zulassung der DIG-Aktien zum Handel am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Prime Standard) und der Börse Berlin gestellt, woraufhin die Börsenzulassung der DIG-Aktien mit Wirkung zum Ablauf des 25. Januar 2022 widerrufen wurde.	(F) De CTP Aandelen worden momenteel verhandeld en zijn genoteerd op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam. De DIG Aandelen werden verhandeld en waren genoteerd op de Regulated Market van de Frankfurt Stock Exchange (Prime Standard) en de Berlin Stock Exchange. DIG heeft een aanvraag ingediend overeenkomstig de voorwaarden van de BCO voor de intrekking van de notering (<i>Widerruf der Zulassung</i>) van alle DIG Aandelen op de Regulated Market van de Frankfurt Stock Exchange (Prime Standard) en de Berlin Stock Exchange en als gevolg waarvan de notering van de DIG Aandelen per het einde van 25 januari 2022 is beëindigd.
<u>Considerations</u>	<u>Erwägungen</u>	<u>Overwegingen</u>
(G) CTP does not have a supervisory board, but has a board of directors, consisting of executive and non-executive directors. DIG has a management board and a supervisory board.	(G) Die CTP hat keinen Aufsichtsrat, sondern einen Verwaltungsrat, der sich aus geschäftsführenden (<i>executive</i>) und nicht geschäftsführenden (<i>non-executive</i>) Direktoren zusammensetzt. Die DIG hat einen Vorstand und einen	(G) CTP heeft geen raad van commissarissen, maar een bestuur, bestaande uit uitvoerende- en niet-uitvoerende bestuurders. DIG heeft een bestuur en een raad van commissarissen.

	Aufsichtsrat.	
(H) Neither of the Merging Companies has been dissolved, has been declared bankrupt or has been granted a suspension of payments, and their board of directors or management board, respectively, are not aware of any intention to dissolve any of the Merging Companies prior to the effectiveness of the Merger, or any pending request to declare any of the Merging Companies bankrupt or grant a suspension of payments.	(H) Keine der Verschmelzenden Gesellschaften wurde aufgelöst oder für insolvent erklärt und es wurde auch kein Zahlungsaufschub gewährt, und nach Kenntnis des Verwaltungsrats bzw. des Vorstands ist vor dem Wirksamwerden der Verschmelzung nicht beabsichtigt, eine der Verschmelzenden Gesellschaften aufzulösen, und es ist kein Antrag auf Insolvenzeröffnung oder Zahlungsaufschub für eine der Verschmelzenden Gesellschaften anhängig.	(H) Geen van de Fuserende Vennootschappen is ontbonden, failliet verklaard of heeft surséance van betaling aangevraagd en de besturen van CTP en DIG, respectievelijk, zijn niet bekend met enig voornemen om een van de Fuserende Vennootschappen te ontbinden vóór de Fusie van kracht wordt, of van enig verzoek in behandeling om een van de Fuserende Vennootschappen failliet te verklaren of surséance van betaling aan te vragen.
(I) All issued shares in the share capital of DIG have been fully paid up, no depositary receipts (<i>certificaten</i>) for shares have been issued with the cooperation of DIG with respect to those shares. Pursuant to section 2:319 subsection 1 DCC all existing rights of usufruct (<i>vruchtgebruik</i>) and pledge (<i>pand</i>) on DIG Shares, if any, will rest on the corresponding CTP Shares granted in the Merger in accordance with article 6.1 by way of substitution of property (<i>zaaksvervang</i> ing).	(I) Alle ausgegebenen Aktien des Grundkapitals der DIG sind voll eingezahlt, es wurden keine Hinterlegungsscheine (<i>certificaten</i>) für Aktien unter Mitwirkung der DIG in Bezug auf diese Aktien ausgestellt. Gemäß Art. 2:319 Abs. 1 DCC setzen sich sämtliche Nießbrauchsrechte (<i>vruchtgebruik</i>) und Pfandrechte (<i>pand</i>) an DIG-Aktien, soweit solche bestehen, durch die Eigentumssurrogation (<i>zaaksvervang</i> ing) an den CTP-Aktien fort, die im Rahmen der Verschmelzung nach Ziffer 6.1	(I) Alle geplaatste aandelen in het kapitaal van DIG zijn volgestort, er zijn geen certificaten van aandelen uitgegeven met medewerking van DIG voor die aandelen. Op grond van artikel 2:319 lid 1 BW zullen alle bestaande rechten van vruchtgebruik en pandrechten op DIG Aandelen, voor zover aanwezig, komen te rusten op de corresponderende CTP Aandelen die in overeenstemming met artikel 6.1 bij wijze van zaaksvervanging worden toegekend in de Fusie.

	gewährt werden.	
(J) There are no non-voting shares and no shares not entitled to profits in the issued share capital of the Merging Companies. There are no shares of a specific class and no shares with a specific indication in the issued share capital of the Merging Companies.	(J) Am Grundkapital der Verschmelzenden Gesellschaften gibt es keine stimmrechtslosen Aktien und keine Aktien ohne Gewinnberechtigung. Am Grundkapital der Verschmelzenden Gesellschaften gibt es keine Aktien einer speziellen Gattung und keine Aktien mit einer speziellen Bezeichnung.	(J) Het geplaatste kapitaal van de Fuserende Vennootschappen bevat geen stemrechtloze aandelen en ook geen winstrechtloze aandelen. Er behoren geen aandelen van een bepaalde soort of aanduiding tot het geplaatste kapitaal van een van de Fuserende Vennootschappen.
<u>Filing and publication</u>	<u>Einreichung und Veröffentlichung</u>	<u>Deponering en openbaarmaking</u>
(K) These Terms of Merger will be filed with (i) the Dutch Trade Register together with the relevant documentation as required under Dutch law and (ii) the German commercial register, together with the relevant documentation as required under German law. In addition, these Terms of Merger and the Merger Report (as defined below) together with such other documentation as required under Dutch and German law, will be made available (i) on CTP's and DIG's corporate websites: www.ctp.eu and https://www.deutsche-industrie-grundbesitz.de , respectively, and (ii) for inspection at the offices of both CTP and DIG.	(K) Dieser Verschmelzungsplan wird (i) beim niederländischen Handelsregister zusammen mit den nach niederländischem Recht vorgeschriebenen Unterlagen und (ii) beim deutschen Handelsregister, zusammen mit den nach deutschem Recht vorgeschriebenen Unterlagen eingereicht. Darüber hinaus werden dieser Verschmelzungsplan und der Verschmelzungsbericht (wie nachstehend definiert) zusammen mit den weiteren nach niederländischem und deutschem Recht erforderlichen Unterlagen (i) auf den Unternehmenswebsites von CTP und DIG unter www.ctp.eu bzw. https://www.deutsche-industrie-	(K) Dit Fusievoorstel zal worden gedeponoord bij (i) het Nederlandse handelsregister, vergezeld van de op grond van de Nederlandse wet vereiste relevante documenten en (ii) het Duitse handelsregister, vergezeld van de op grond van de Duitse wet vereiste relevante documenten. Dit Fusievoorstel en het Fusieverslag (zoals hierna gedefinieerd) worden daarnaast samen met de andere documenten vereist op grond van Nederlands en Duits recht beschikbaar gesteld (i) op de websites van CTP en DIG: www.ctp.eu en https://www.deutsche-industrie-grundbesitz.de , respectievelijk, en (ii) ter inzage ten kantore van zowel CTP

	grundbesitz.de und (ii) in den Geschäftsräumen von CTP und DIG zur Einsichtnahme zur Verfügung gestellt.	als DIG.
(L) The announcement of the Merger and the aforementioned filings under Dutch law will be published (i) in a Dutch newspaper nationally-distributed in the Netherlands (<i>Trouw</i>) and (ii) in the Dutch State Gazette (<i>Nederlandse Staatscourant</i>). The announcement of the Merger and the aforementioned filings under German law will be published by the German commercial register.	(L) Die Bekanntmachung der Verschmelzung und die vorgenannten Einreichungen nach niederländischem Recht werden (i) in einer in den Niederlanden landesweit verbreiteten niederländischen Zeitung (<i>Trouw</i>) und (ii) im niederländischen Staatsanzeiger (<i>Nederlandse Staatscourant</i>) veröffentlicht. Die Bekanntmachung der Verschmelzung und die vorgenannte Einreichung nach deutschem Recht werden durch das deutsche Handelsregister bekanntgemacht.	(L) De aankondiging van de Fusie en de hierboven genoemde deponeringen naar Nederlands recht zal bekend worden gemaakt (i) in een Nederlands landelijk verspreid dagblad (<i>Trouw</i>) en (ii) in de Nederlandse Staatscourant. De aankondiging van de Fusie en de hierboven genoemde deponeringen naar Duits recht zullen gepubliceerd worden door het Duitse handelsregister.
<u>Merger Report</u>	<u>Verschmelzungsbericht</u>	<u>Fusieverslag</u>
(M) The board of directors of CTP and the management board of DIG will jointly prepare a report in accordance with sections 2:313 subsection 1 DCC and 2:327 DCC and sections 122e, 8 UmwG, explaining among other things the legal, social and economic aspects of the Merger as well as the methods for determining the Exchange Ratio (as defined below) and the Cash	(M) Der Verwaltungsrat der CTP und der Vorstand der DIG erstellen gemeinsam einen Bericht gemäß Art. 2:313 Abs. 1 DCC und 2:327 DCC sowie §§ 122e, 8 UmwG, in dem unter anderem die rechtlichen, sozialen und wirtschaftlichen Aspekte der Verschmelzung sowie die Methoden zur Bestimmung des Umtauschverhältnisses (wie unten	(M) Het bestuur van CTP en het bestuur van DIG zullen gezamenlijk een verslag opstellen overeenkomstig artikelen 2:313 lid 1 BW, 2:327 BW en artikelen 122e, 8 UmwG, waar onder andere de juridische, sociale en economische aspecten van de Fusie, alsmede de methodes voor het bepalen van de Ruilverhouding (zoals hierna gedefinieerd) en de Cash

Compensation (as defined below) (the "Merger Report").	definiert) und der Barabfindung (wie unten definiert) erläutert werden (der „Verschmelzungsbericht“).	Vergoeding (zoals hierna gedefinieerd) worden toegelicht (het "Fusieverslag").
HEREBY MAKE THE FOLLOWING TERMS OF MERGER:	VEREINBAREN HIERMIT DEN FOLGENDEN VERSCHMELZUNGSPLAN:	KOMEN HIERBIJ HET VOLGENDE VOORSTEL TOT FUSIE OVEREEN:
1 INTERPRETATION	1 AUSLEGUNG	1 INTERPRETATIE
1.1 These Terms of Merger have been drawn up in English, German and Dutch. The content of the three language versions is identical, apart from having been prepared in three separate languages. For German law purposes, solely the German language version of these Terms of Merger will be notarized separately.	1.1 Dieser Verschmelzungsplan wurde in englischer, deutscher und niederländischer Sprache abgefasst. Der Inhalt der drei Sprachfassungen ist identisch, abgesehen davon, dass er in drei verschiedenen Sprachen erstellt wurde. Für Zwecke des deutschen Rechts wird ausschließlich die deutsche Fassung dieses Verschmelzungsplans separat notariell beurkundet.	1.1 Dit Fusievoorstel is opgesteld in het Engels, Duits en Nederlands. De inhoud van de drie verschillende versies is identiek, afgezien van het feit dat zij in drie verschillende talen is opgesteld. Voor Duits recht doeleinden wordt er slechts van de Duitse versie van dit Fusievoorstel een afzonderlijke notariële akte opgemaakt.
1.2 Annex A (current articles of association of CTP) and Annex B (draft articles of association of CTP) to these Terms of Merger form an integrated part of these Terms of Merger. Reference is made to Annex A and Annex B pursuant to section 9 paragraph 1 sentence 2 of the German Notarization Act (<i>Beurkundungsgesetz</i>) and section 2:311 subsection 2(b) DCC.	1.2 Anlage A (gegenwärtige Satzung der CTP) und Anlage B (Entwurf der Satzung der CTP) zu diesem Verschmelzungsplan sind integraler Bestandteil dieses Verschmelzungsplans. Auf die Anlage A und die Anlage B wird gemäß § 9 Abs. 1 Satz 2 des deutschen Beurkundungsgesetzes und Art. 2:311 Abs. 2(b) DCC verwiesen.	1.2 Annex A (huidige statuten van CTP) en Annex B (concept statuten van CTP) maken integraal onderdeel uit van dit Fusievoorstel. Er wordt verwezen naar Annex A en Annex B overeenkomstig artikel 9 lid 1 onder 2 van de Duitse Wet op het Notarisambt (<i>Beurkundungsgesetz</i>) en artikel 2:311 lid 2 onder b BW.

2	INFORMATION ON THE MERGING COMPANIES (SECTIONS 2:312 SUBSECTION 2(A) AND 2:333D SUBSECTION A DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 1 UMWG)	2	INFORMATIONEN ZU DEN VERSCHMELZENDEN GESELLSCHAFTEN (ART. 2:312 ABS. 2(A) UND 2:333D ABS. A DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 1 UMWG)	2	INFORMATIE OVER DE FUSERENDE VENNOOTSCHAPPEN (ARTIKELN 2:312 SUB 2 ONDER (A) EN 2:333D ONDER (A) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 1 UMWG)
2.1	The legal name, form and corporate seat of CTP are as follows:	2.1	Die Firma, die Rechtsform und der Sitz der CTP lauten wie folgt:	2.1	De juridische naam, rechtsvorm en statutaire zetel van CTP zijn als volgt:
(i)	Legal name: CTP N.V.	(i)	Firma: CTP N.V.	(i)	Juridische naam: CTP N.V.
(ii)	Form: public limited liability company (<i>naamloze vennootschap</i>) incorporated under and governed by the laws of the Netherlands.	(ii)	Rechtsform: nach niederländischem Recht gegründete und niederländischem Recht unterliegende Aktiengesellschaft (<i>naamloze vennootschap</i>).	(ii)	Rechtsvorm: naamloze vennootschap opgericht naar en geregeerd door Nederlands recht.
(iii)	Corporate seat: Utrecht, the Netherlands, subject to the amendment as referred to in article 5.	(iii)	Gesellschaftssitz: Utrecht, Niederlande, vorbehaltlich der in Ziffer 5 dargestellten Änderung.	(iii)	Statutaire zetel: Utrecht, Nederland, onder voorbehoud van de wijziging als bedoeld in artikel 5.
2.2	The legal name, form and registered statutory seat of DIG are as follows:	2.2	Die Firma, die Rechtsform und der Sitz der DIG lauten wie folgt:	2.2	De juridische naam, rechtsvorm en statutaire zetel van DIG zijn als volgt:
(i)	Legal name: Deutsche Industrie Grundbesitz AG.	(i)	Firma: Deutsche Industrie Grundbesitz AG.	(i)	Juridische naam: Deutsche Industrie Grundbesitz AG.
(ii)	Form: public limited liability	(ii)	Rechtsform: nach	(ii)	Rechtsvorm: naamloze

company under the laws of Germany (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under and governed by the laws of Germany.	deutschem Recht gegründete und deutschem Recht unterliegende Aktiengesellschaft.	vennootschap naar Duits recht (<i>Aktiengesellschaft</i>) opgericht en geregeerd naar Duits recht.
(iii) Registered statutory seat: Rostock, Germany.	(iii) Satzungssitz: Rostock, Deutschland.	(iii) Statutaire zetel: Rostock, Duitsland.
3 MERGER	3 VERSCHMELZUNG	3 FUSIE
CTP, as acquiring company, and DIG, as disappearing company, shall effect the Merger in accordance with title 2.7 DCC and section 122a paragraph 2 in conjunction with section 2 paragraph 1 and sections 60 et seqq. UmwG pursuant to which:	Die CTP als übernehmende Gesellschaft und die DIG als übertragende Gesellschaft führen die Verschmelzung gemäß Titel 2.7 DCC und § 122a Abs. 2 in Verbindung mit § 2 Abs. 1 und §§ 60 ff. UmwG durch, wonach:	CTP, als verkrijgende vennootschap, en DIG, als verdwijnende vennootschap, zullen de Fusie tot stand brengen in de zin van titel 2.7 BW en artikel 122a lid 2 jo. artikel 2 lid 1 en artikelen 60 en verder UmwG, waarbij:
(i) CTP, as the acquiring company, will acquire the DIG Assets and Liabilities by universal succession of title (<i>algemene titel</i>) from DIG;	(i) CTP als übernehmende Gesellschaft die DIG Aktiva und Passiva im Wege der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) von der DIG erwirbt;	(i) CTP, als de verkrijgende vennootschap, de DIG Aktiva en Passiva onder algemene titel verkrijgt van DIG;
(ii) DIG, as the disappearing company, will cease to exist without liquidation (<i>Abwicklung</i>); and	(ii) die DIG als übertragende Gesellschaft ohne Abwicklung erlischt; und	(ii) DIG, als de verdwijnende vennootschap, zal ophouden te bestaan zonder ontbinding (<i>Abwicklung</i>); en
(iii) CTP, as the acquiring	(iii) CTP als übernehmende	(iii) CTP, als de verkrijgende

	company, shall grant shares in its share capital to the DIG Shareholders, in accordance with section 2:309 DCC.	Gesellschaft den DIG-Aktionären gemäß Art. 2:309 DCC Anteile an ihrem Grundkapital gewährt.	vennootschap, aandelen in haar aandelenkapitaal zal toekennen aan de DIG Aandeelhouders, overeenkomstig artikel 2:309 BW.
4	MERGER EFFECTIVE TIME; RETROACTIVE EFFECTIVE DATE (SECTION 2:312 SUBSECTIONS 2(F) AND 2(H) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 6 UMWG); TAX EFFECTIVE DATE	4 WIRKSAMKEITSZEITPUNKT VERSCHMELZUNG; VERSCHMELZUNGSSTICHTAG (ART. 2:312 ABS. 2(F) UND 2 (H) DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 6 UMWG); STEUERLICHER ÜBERTRAGUNGSSTICHTAG	4 EFFECTIEVE FUSIE MOMENT; INGANGSDATUM (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (F) EN (H) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 6 UMWG); FISCALE INGANGSDATUM
4.1	In light of the implementation of the Merger, DIG will file an application with the commercial register of the local court (<i>Amtsgericht</i>) of Rostock, Germany, as the relevant commercial register of DIG's registered statutory seat, for entry of the fact that the pre-requisites for the Merger relevant to DIG have been met. The notification as to the Merger having been entered in the commercial register, shall be deemed a merger certificate. The entry in the register has to include the note that the Merger shall enter into force subject to the pre-requisites stipulated by the laws of the state governing the acquiring company in	4.1 Die DIG wird im Hinblick auf den Vollzug der Verschmelzung die Eintragung des Vorliegens der für die DIG maßgeblichen Verschmelzungsvoraussetzungen beim Handelsregister des Amtsgerichts Rostock, Deutschland, als dem am satzungsmäßigen Sitz der DIG zuständigen Handelsregister anmelden. Die Mitteilung über die Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister gilt als Verschmelzungsbescheinigung. Die Eintragung in das Register muss gemäß § 122k UmwG den Hinweis enthalten, dass die Verschmelzung unter den Voraussetzungen des	4.1 In het kader van de implementatie van de Fusie zal DIG een verzoek indienen bij het handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) van Rostock, Duitsland, als het relevante handelsregister waar DIG haar statutaire zetel heeft, voor de inschrijving van het feit dat aan de voor DIG relevante voorwaarden voor de Fusie is voldaan. De kennisgeving dat de Fusie in het handelsregister is ingeschreven geldt als een fusie attest. De inschrijving in het register dient te vermelden dat de Fusie in werking treedt onder voorbehoud dat aan de voorwaarden van de wetgeving van de staat waar de

	accordance with section 122k UmwG. The Merger will be effective at midnight (00:00 a.m. Central European Summer Time) at the beginning of the first day after the execution of the Dutch notarial deed of the Merger (the "Merger Effective Time") (<i>Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung</i>) in accordance with section 2:318 subsection 1 DCC and section 122a paragraph 2 in conjunction with section 20 UmwG. The Hive-Down will be effective at midnight (00:00 a.m. Central European Summer Time) at the beginning of the first day after the execution of the Dutch notarial deed of the Hive-Down (the "Hive-Down Effective Time") in accordance with section 2:334n subsection 1 DCC.	Rechts des Staates, dem die übernehmende Gesellschaft unterliegt, wirksam wird. Die Verschmelzung wird gemäß Art. 2:318 Abs. 1 DCC und § 122a Abs. 2 i.V.m. § 20 UmwG um Mitternacht (00:00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit) zu Beginn des ersten Tages nach Vollzug der niederländischen notariellen Urkunde über die Verschmelzung (der „Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung“) wirksam. Die Ausgliederung wird gemäß Art. 2:334n Abs. 1 DCC um Mitternacht (00:00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit) zu Beginn des ersten Tages nach dem Vollzug der niederländischen notariellen Urkunde über die Ausgliederung (der „Wirksamkeitszeitpunkt Ausgliederung“) wirksam.	verkrijgende vennootschap haar zetel heeft is voldaan overeenkomstig artikel 122k UmwG. De Fusie wordt van kracht om middernacht (00.00 uur Centraal Europese Zomer Tijd) aan het begin van de eerste dag na de dag van het passeren van de Nederlandse notariële akte van de Fusie (het "Effectieve Fusie Moment") (<i>Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung</i>) overeenkomstig artikel 2:318 lid 1 BW en artikel 122a lid 2 jo. artikel 20 UmwG. De Afsplitsing wordt van kracht om middernacht (00.00 uur Centraal Europese Zomer Tijd) aan het begin van de eerste dag na de dag van het passeren van de Nederlandse notariële akte van de Afsplitsing (het "Effectieve Afsplitsing Moment") overeenkomstig artikel 2:334n lid 1 BW.
4.2	CTP shall therefore continue the activities of (the former) DIG as from the Merger Effective Time and subsequently CTP Germany shall continue such activities as from the Hive-Down Effective Time, whereby the activities of (the former) DIG are	4.2 CTP wird daher das Geschäft der (ehemaligen) DIG ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung fortsetzen und anschließend wird die CTP Germany dieses Geschäft ab dem Wirksamkeitszeitpunkt	4.2 CTP zal derhalve de activiteiten van (het voormalige) DIG voortzetten per het Effectieve Fusie Moment en vervolgens zal CTP Germany deze activiteiten voortzetten per het Effectieve Afsplitsing Moment, waarbij de activiteiten van (het

carried out through a German branch office of CTP Germany.	Ausgliederung fortsetzen, wobei das Geschäft der (ehemaligen) DIG durch eine deutsche Zweigniederlassung der CTP Germany geführt wird.	voormalige) DIG worden uitgevoerd via een Duitse branch van CTP Germany.
4.3 Between the Merging Companies it is furthermore agreed that, at the Merger Effective Time, the Merger will enter into effect retroactively for accounting purposes as from 1 April 2022 (the "Retroactive Effective Date") (<i>Verschmelzungsstichtag</i>) in accordance with section 122c paragraph 2 no. 6 UmwG. As a result, the financial information and transactions relating to the DIG Assets and Liabilities that will pass to CTP, will be accounted for in the financial statements of CTP, and following the Hive-Down Effective Time, will be accounted for in the financial statements of CTP Germany, as from the Retroactive Effective Date, with the DIG Assets and Liabilities being recorded only as from the Merger Effective Time in the financial statements of CTP, and as from the Hive-Down Effective Time in the financial statements of CTP Germany.	4.3 Zwischen den Verschmelzenden Gesellschaften ist ferner vereinbart, dass die Verschmelzung gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 6 UmwG mit dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung für Zwecke der Rechnungslegung rückwirkend zum 1. April 2022 (der „Verschmelzungsstichtag“) wirksam wird. Infolgedessen werden die Finanzinformationen und Transaktionen, die sich auf die DIG Aktiva und Passiva beziehen, die auf die CTP übergehen, ab dem Verschmelzungsstichtag in den Finanzinformationen der CTP verbucht, und nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Ausgliederung in den Finanzinformationen der CTP Germany, wobei die DIG Aktiva und Passiva erst ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung in den Finanzinformationen der CTP und ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Ausgliederung in den	4.3 Verder is tussen de Fuserende Vennootschappen overeengekomen dat, per het Effectieve Fusie Moment, de Fusie met terugwerkende kracht in werking treedt voor boekhoudkundige doeleinden vanaf 1 april 2022 (de "Ingangsdatum") (<i>Verschmelzungsstichtag</i>) overeenkomstig artikel 122 lid 2 nr. 6 UmwG. Dit heeft tot gevolg dat de financiële informatie en transacties met betrekking tot de DIG Activa en Passiva die overgaan op CTP, vanaf de Ingangsdatum zullen worden verantwoord in de financiële verslaggeving van CTP, en na het Effectieve Afsplitsing Moment, in de financiële verslaggeving van CTP Germany, waarbij de DIG Activa en Passiva pas vanaf het Effectieve Fusie Moment worden verantwoord in de financiële verslaggeving van CTP, en vanaf het Effectieve Afsplitsing Moment in de financiële verslaggeving van CTP Germany.

	Finanzinformationen der CTP Deutschland verbucht werden.	
4.4 Hence, the Merger will have a retroactive effect for accounting purposes. Consequently, the current financial year of DIG, which commenced on 1 October 2021, will have ended on the day prior to the Retroactive Effective Date. Following the Merger Effective Time, any outstanding obligations in respect of the preparation and approval of DIG's annual accounts for the financial year ending on the day prior to the Retroactive Effective Date, will rest on CTP by operation of law. Following the Hive-Down Effective Time, such outstanding obligations will pass to, and subsequently rest on, CTP Germany, by operation of law.	4.4 Daher wird die Verschmelzung für Rechnungslegungszwecke rückwirkend wirksam. Folglich endet das laufende Geschäftsjahr der DIG, das am 1. Oktober 2021 begonnen hat, am Tag vor dem Verschmelzungstichtag. Nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung werden alle ausstehenden Verpflichtungen in Bezug auf die Erstellung und Genehmigung des Jahresabschlusses der DIG für das am Tag vor dem Verschmelzungstichtag endende Geschäftsjahr von Rechts wegen auf CTP übergehen. Nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Ausgliederung gehen diese ausstehenden Verpflichtungen von Rechts wegen auf die CTP Germany über und verbleiben bei der CTP Germany.	4.4 De Fusie zal derhalve voor boekhoudkundige doeleinden terugwerkende kracht hebben. Daardoor zal het huidige boekjaar van DIG, dat op 1 oktober 2021 is begonnen, zijn geëindigd op de dag voorafgaand aan de Ingangsdatum. Vanaf het Effectieve Fusie Moment, zullen alle openstaande verplichtingen met betrekking tot het opstellen en goedkeuren van de jaarrekening van DIG voor het boekjaar dat eindigt op de dag voorafgaand aan de Ingangsdatum, van rechtswege op CTP rusten. Dergelijke openstaande verplichtingen gaan vanaf het Effectieve Afsplitsing Moment over op, en rusten dan vervolgens op, CTP Germany van rechtswege.
4.5 For German tax purposes, the tax effective date (<i>steuerlicher Übertragungstichtag</i>) is 31 March 2022 (24:00 Central European Summer Time). For Dutch	4.5 Für Zwecke des deutschen Steuerrechts ist der steuerliche Übertragungstichtag der 31. März 2022 (24:00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit). Für	4.5 Voor Duitse fiscale doeleinden is het fiscale effectieve moment (<i>steuerlicher Übertragungstichtag</i>) 31 maart 2022 (24:00 Centraal Europese Zomer Tijd). Voor

tax purposes, the tax effective date is 15 June 2022, end of day, unless it is agreed by CTP with the Dutch tax authorities that the effective day for Dutch corporate income tax purposes shall be 1 April 2022.	Zwecke des niederländischen Steuerrechts ist der steuerliche Übertragungstichtag der Ablauf des 15. Juni 2022, soweit nicht die CTP mit den niederländischen Steuerbehörden vereinbart, dass der Übertragungstichtag für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer der 1. April 2022 sein soll.	Nederlandse fiscale doeleinden is het fiscale effectieve moment 15 juni 2022, einde van de dag, tenzij door CTP met de Nederlandse belastingdienst wordt overeengekomen dat de effectieve datum voor vennootschapsbelasting doeleinden 1 april 2022 zal zijn.
5 ARTICLES OF ASSOCIATION (SECTION 2:312 SUBSECTION 2(B) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 9 UMWG)	5 SATZUNG (ART. 2:312 ABS. 2(B) DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 9 UMWG)	5 STATUTEN (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (B) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 9 UMWG)
On the date of these Terms of Merger, the articles of association of CTP read as set out in Annex A to these Terms of Merger. The articles of association of CTP shall not be amended on the occasion of the Merger. However, subject to the approval of the general meeting of CTP, which general meeting is to be held on 26 April 2022, the board of directors of CTP has proposed to change the corporate seat from Utrecht, the Netherlands, to Amsterdam, the Netherlands, by means of an amendment of the articles of association of CTP. CTP intends to effect the amendment to the articles of association of CTP prior to the Merger Effective Time, which articles of association shall as from that moment read in conformity with the text	Zum Datum dieses Verschmelzungsplans hat die Satzung der CTP den in Anlage A dieses Verschmelzungsplans wiedergegebenen Wortlaut. Die Satzung der CTP wird anlässlich der Verschmelzung nicht geändert. Vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung der CTP, die am 26. April 2022 stattfinden soll, hat der Verwaltungsrat der CTP jedoch vorgeschlagen, durch eine Änderung der Satzung der CTP den Gesellschaftssitz von Utrecht, Niederlande, nach Amsterdam, Niederlande, zu verlegen. CTP beabsichtigt, dass die Änderung der Satzung vor dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung wirksam wird und die Satzung ab diesem Zeitpunkt den in Anlage B dieses	De statuten van CTP, zoals van kracht op de datum van dit Fusievoorstel, zijn aangehecht als Annex A bij dit Fusievoorstel. Ter gelegenheid van de Fusie zullen de statuten niet worden gewijzigd. Echter, onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering van CTP, welke algemene vergadering zal worden gehouden op 26 april 2022, heeft het bestuur van CTP voorgesteld om de zetel van de vennootschap te wijzigen van Utrecht, Nederland, naar Amsterdam, Nederland via een statutenwijziging van CTP. CTP is voornemens de statutenwijziging van CTP door te voeren voorafgaand aan het Effectieve Fusie Moment, welke statuten vanaf dat moment zullen luiden conform de

included in Annex B to these Terms of Merger.	Verschmelzungsplans wiedergegebenen Wortlaut hat.	tekst opgenomen in Annex B bij dit Fusievoorstel.
6 TERMS OF GRANT OF SHARES, CANCELLATION OF SHARES, FRACTIONAL ENTITLEMENTS AND MEASURES IN CONNECTION WITH THE SHAREHOLDING IN CTP (SECTIONS 2:312 SUBSECTION 2(G) AND 2:326 SUBSECTIONS (A) AND (C) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 2 AND NO. 3 UMWG)	6 BEDINGUNGEN FÜR DIE GEWÄHRUNG VON AKTIEN, ERLÖSCHEN VON AKTIEN, AKTIENSPITZEN UND MASSNAHMEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER BETEILIGUNG AN CTP (ART. 2:312 ABS. 2(G) UND ART. 2:326 ABS A UND C DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 2 UND NR. 3 UMWG)	6 VOORWAARDEN VOOR DE TOEKENNING VAN AANDELEN, INTREKKING VAN AANDELEN, RECHTEN OP FRACTIES EN MAATREGELEN IN VERBAND MET HET AANDELENBEZIT IN CTP (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (G) EN 2:326 ONDER (A) EN (C) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 2 EN 3 UMWG)
6.1 At the Merger Effective Time:	6.1 Zum Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung werden:	6.1 Op het Effectieve Fusie Moment:
(a) for each issued and outstanding DIG Share (other than any DIG Share held by either DIG in treasury or held by CTP), 1.25 newly issued CTP Shares (the "Exchange Ratio") will be granted by the Merger becoming effective; and	(a) mit Wirksamwerden der Verschmelzung für jede ausgegebene und im Umlauf befindliche DIG-Aktie (mit Ausnahme von DIG-Aktien, die von DIG als eigene Aktien oder von CTP gehalten werden) 1,25 neu ausgegebene CTP-Aktien (das „Umtauschverhältnis“) gewährt; und	(a) wordt voor ieder geplaatst en uitstaand DIG Aandeel (met uitzondering van elk DIG Aandeel dat door DIG in haar eigen kapitaal wordt gehouden of dat door CTP wordt gehouden) 1,25 nieuw uit te geven CTP Aandeel toegekend (de "Ruilverhouding") bij het van kracht worden van de Fusie; en

(b) all DIG Shares shall no longer be issued and outstanding, and shall cease to exist by operation of law, whereby the share certificates for the DIG Shares will represent the claims for delivery of the newly granted CTP Shares according to the Exchange Ratio, such in accordance with this article 6.1,	(b) sämtliche DIG-Aktien von Rechts wegen erlöschen und nicht länger als ausgegebene Aktien im Umlauf sein, wobei die Aktienurkunden für die DIG-Aktien den Anspruch auf Lieferung der neu gewährten CTP-Aktien gemäß des Umtauschverhältnisses, wie in dieser Ziffer 6.1 beschrieben, verbiefen,	(b) zullen alle DIG Aandelen niet langer geplaatst zijn en uitstaan en van rechtswege ophouden te bestaan, waarbij de aandeelbewijzen voor de DIG Aandelen de vorderingen tot levering van de nieuw toegekende CTP Aandelen zullen vertegenwoordigen overeenkomstig de Ruilverhouding, zulks in overeenstemming met dit artikel 6.1,
<u>provided that:</u>	<u>mit der Maßgabe, dass:</u>	<u>met dien verstande dat:</u>
(i) each DIG Share following the implementation of the Merger shall be exchanged for book-entry positions representing CTP Shares granted pursuant to the Merger in accordance with the Exchange Ratio, by inclusion in the book-entry deposit (<i>girodepot</i>) pursuant to section 34 of the Dutch Giro Securities Act (the "Book-Entry Deposit") and in accordance with the	(i) jede DIG-Aktie nach Durchführung der Verschmelzung in buchmäßige Anteilsrechte umgetauscht wird, die CTP-Aktien repräsentieren, welche infolge der Verschmelzung in Übereinstimmung mit dem Umtauschverhältnis gewährt wurden, und zwar durch Einbuchung in das Girodepot (das „Girodepot“) gemäß § 34 des niederländischen	(i) elk DIG Aandeel zal na de totstandkoming van de Fusie worden omgeruild voor girale posities die CTP Aandelen vertegenwoordigen welke zijn toegekend ingevolge de Fusie volgens de Ruilverhouding, door opname in het girodepot overeenkomstig het bepaalde in artikel 34 Wet giraal effectenverkeer (het "Girodepot") en overeenkomstig de

provisions of the deed of delivery for exchange-listed registered shares dated 29 March 2021, entered into between, amongst others, CTP, ING Bank N.V., a public limited liability company under the laws of the Netherlands (<i>naamloze vennootschap</i>), with corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and with address at Bijlmerdreef 106, 1102 CT Amsterdam, the Netherlands, and Trade Register number 33031431, and Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., a private limited liability company under the laws of the Netherlands (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), with corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, address at Herengracht 469, 1017 BS, Amsterdam, the Netherlands and Trade Register number 33149445 ("Euroclear Nederland"), in order to ensure delivery of the CTP	Girogesetzes und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Urkunde über die Lieferung börsennotierter Namensaktien vom 29. März 2021, die unter anderem zwischen CTP, ING Bank N.V., einer Aktiengesellschaft nach niederländischem Recht (<i>naamloze vennootschap</i>) mit Sitz in Amsterdam, Niederlande, Geschäftsadresse Bijlmerdreef 106, 1102 CT Amsterdam, Niederlande, Handelsregisternummer 33031431, und Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V, einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach niederländischem Recht (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>), mit Sitz in Amsterdam, Niederlande, Geschäftsadresse Herengracht 469, 1017 BS, Amsterdam, Niederlande, Handelsregisternummer	bepalingen in de leveringsakte van beursgenoteerde aandelen gedateerd 29 maart 2021, aangegaan door onder meer CTP, ING Bank N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland, en met adres Bijlmerdreef 106, 1102 CT Amsterdam, Nederland, en handelsregisternummer 33031431, en Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland, met adres Herengracht 469, 1017 BS, Amsterdam, Nederland, en handelsregisternummer 33149445 ("Euroclear Nederland"), teneinde levering van de CTP Aandelen te verzorgen overeenkomstig artikel 41 Wet Giraal Effectenverkeer;

Shares pursuant to section 41 of the Giro Securities Act;	33149445 („Euroclear Nederland“) abgeschlossen wurde, um die Lieferung der CTP-Aktien gemäß § 41 des niederländischen Girogesetzes sicherzustellen;	
(ii) the book-entry positions representing CTP Shares in registered form, shall be recorded by the Euronext Amsterdam stock exchange within Euroclear Nederland, in its capacity of central institution (<i>centraal instituut</i>) in the meaning of section 1 of the Dutch Securities Giro Transfer Act (<i>Wet giraal effectenverkeer</i> or <i>Wge</i>), and as such acting in its capacity as administrator and custodian of the Book-Entry Deposit (<i>girodepot</i>) within the meaning of section 34 of the Dutch Securities Giro Transfer Act maintained by Euroclear Nederland;	(ii) die buchmäßigen Anteilsrechte, die CTP-Aktien in Form von Namensaktien repräsentieren, von der Euronext Amsterdam in den Giroeffektenverkehr bei Euroclear Nederland in ihrer Eigenschaft als Zentralinstitut (<i>centraal instituut</i>) im Sinne von Art. 1 des niederländischen Gesetzes über den Giroverkehr mit Wertpapieren (<i>Wet giraal effectenverkeer</i> oder <i>Wge</i>) und als solches in der Eigenschaft als Verwalter und Verwahrer des bei Euroclear Nederland geführten Girodepots (<i>girodepot</i>) im Sinne von Art. 34 des niederländischen Gesetzes über den	(ii) de girale posities die CTP Aandelen op naam vertegenwoordigen, zullen worden geregistreerd door de effectenbeurs Euronext Amsterdam bij Euroclear Nederland, in haar hoedanigheid van centraal instituut in de zin van artikel 1 Wet Giraal Effectenverkeer (<i>Wge</i>), en als zodanig door Euroclear Nederland gehouden, handelend in haar hoedanigheid van beheerder en bewaarder van het Girodepot in de zin van artikel 34 Wet Giraal Effectenverkeer;

	Giroverkehr mit Wertpapieren einbezogen werden;	
and	und	en
(iii) each DIG Share held in treasury by DIG and each DIG Share held by CTP, if any, shall be cancelled without consideration by operation of law in accordance with section 2:325 subsection 4 DCC. No CTP Shares will be cancelled in accordance with section 2:325 subsection 3 DCC,	(iii) jede DIG-Aktie, die von DIG als eigene Aktie gehalten wird, und jede DIG-Aktie, die gegebenenfalls von CTP gehalten wird, ohne Gegenleistung kraft Gesetzes gemäß Art. 2:325 Abs. 4 DCC erlischt. Keinerlei CTP-Aktien werden gemäß Art. 2:325 Abs. 3 DCC erlöschen,	(iii) elk DIG Aandeel dat DIG in haar eigen kapitaal houdt en elk DIG Aandeel dat wordt gehouden door CTP, voor zover van toepassing, zal van rechtswege zonder tegenprestatie worden ingetrokken overeenkomstig artikel 2:325 lid 4 BW. Er zullen geen CTP Aandelen worden ingetrokken als bedoeld in artikel 2:325 lid 3 BW,
<u>provided that</u> no fractional CTP Shares shall be granted and any fractional entitlements of the DIG Shareholders individually with respect to CTP Shares held in book-entry form will be settled in connection with the Merger by each intermediary in the centralized depositary and clearing systems of Euroclear Germany by (i) aggregating such fractional entitlements of such DIG Shareholders, (ii) selling the corresponding CTP Shares on behalf of such DIG Shareholders in the market for cash and subsequently (iii) distributing the net cash	<u>mit der Maßgabe</u> , dass keine Bruchteile von CTP-Aktien gewährt werden und etwaige Aktienspitzen der einzelnen DIG-Aktionäre in Bezug auf die in buchmäßiger Form gehaltenen CTP-Aktien im Zusammenhang mit der Verschmelzung durch jeden Intermediär in den zentralen Verwahr- und Clearingsystemen von Euroclear Deutschland erfüllt werden durch (i) Zusammenrechnung solcher Aktienspitzen von DIG-Aktionären, (ii) den Verkauf entsprechender CTP-Aktien im Namen dieser DIG-Aktionäre am Markt	<u>met dien verstande dat</u> er geen fracties van CTP Aandelen zullen worden toegekend en dat eventuele rechten op fracties van de DIG Aandeelhouders afzonderlijk met betrekking tot in girale vorm gehouden CTP Aandelen zullen worden verrekend bij de Fusie door elke tussenpersoon in de gecentraliseerde bewaarnemings- en clearingsystemen van Euroclear Duitsland, door (i) dergelijke rechten op fracties van aandelen van DIG Aandeelhouders samen te voegen, (ii) de corresponderende CTP Aandelen namens

proceeds to such DIG Shareholders proportionate to each such DIG Shareholder's fractional entitlements, all in accordance with sections 122a, 72 UmwG in conjunction with sections 73, 226 German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>).	gegen Barzahlung und anschließend (iii) die Auskehrung des Nettoerlöses an diese DIG-Aktionäre im Verhältnis zu den auf jeden dieser DIG-Aktionäre entfallenden Aktienspitzen, alles gemäß §§ 122a, 72 UmwG in Verbindung mit §§ 73, 226 Aktiengesetz.	dergelijke DIG Aandeelhouders op de markt te verkopen tegen contanten en vervolgens (iii) de netto-opbrengst in contanten aan dergelijke DIG Aandeelhouders te distribueren naar rato van de rechten op fracties van aandelen van elke DIG Aandeelhouder, alles overeenkomstig artikelen 122a, 72 UmwG jo. artikelen 73, 226 Duitse wet op de beursvennootschappen (<i>Aktiengesetz</i>).
6.2 It is noted that, in the event where the aggregate number of CTP Shares to be granted pursuant to the Merger calculated in accordance with article 6.1(a) would not be a rounded number, the aggregate number of CTP Shares granted would be rounded down to the nearest full number and any fractional entitlement would be paid in cash. Such cash amount is to be calculated based on the stock market quotation upon the closing of the market of the CTP Shares on the last trading day before the day of the execution of the Dutch notarial deed of the Merger.	6.2 Es wird darauf hingewiesen, dass für den Fall, dass die gemäß Ziffer 6.1(a) berechnete Gesamtzahl der im Rahmen der Verschmelzung zu gewährenden CTP-Aktien keine ganze Zahl ist, die Gesamtzahl der gewährten CTP-Aktien auf die nächste volle Zahl abgerundet wird und jede Aktienspitze in bar ausgezahlt wird. Der Barbetrag ist auf der Grundlage des Börsenkurses der CTP-Aktie zum Börsenschluss am letzten Handelstag vor dem Tag des Vollzugs der niederländischen notariellen Urkunde über die Verschmelzung zu berechnen.	6.2 Het wordt opgemerkt in het geval dat het aantal ter gelegenheid van de Fusie toe te kennen CTP Aandelen berekend in overeenstemming met artikel 6.1(a) geen afgerond getal zou zijn, het totale aantal toegekende CTP Aandelen naar beneden wordt afgerond op het dichtstbijzijnde hele aantal, en enig recht op een fractie in contanten zal worden betaald, waarbij een dergelijk bedrag in contanten zal worden berekend op basis van de beurskoers van de CTP Aandelen bij sluiting van de markt op de laatste handelsdag vóór de dag van het verlijden van de Nederlandse notariële akte van de Fusie.
6.3 The share capital of CTP amounts to EUR 69,250,261.60 at the date of these Terms of Merger and is divided	6.3 Zum Datum dieses Verschmelzungsplans beträgt das Grundkapital der CTP	6.3 Het aandelenkapitaal van CTP bedraagt EUR 69.250.261,60 op de datum van dit Fusievoorstel en is

	into 432,814,135 CTP Shares. For the purpose of implementing the Merger, the share capital of CTP shall be increased by EUR 1,225,534.40, by granting 7,659,590 new CTP Shares pursuant to article 6.1.	EUR 69.250.261,60 und ist in 432.814.135 CTP-Aktien eingeteilt. Zum Zwecke der Durchführung der Verschmelzung wird das Grundkapital der CTP um einen Betrag von EUR 1.225.534,40 durch Gewährung von 7.659.590 neuen CTP-Aktien nach Maßgabe von Ziffer 6.1 erhöht.	verdeeld in 432.814.135 CTP Aandelen. Teneinde de Fusie te implementeren zal het aandelenkapitaal worden verhoogd met EUR 1.225.534,40, door 7.659.590 nieuwe CTP aandelen toe te kennen overeenkomstig artikel 6.1.
6.4	Without prejudice to the foregoing, each DIG Shareholder that benefits from a fractional entitlement to a CTP Share may waive any cash consideration in respect thereto.	6.4 Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder DIG-Aktionär, der einen Teilanspruch auf eine CTP-Aktie erwirbt, auf eine diesbezügliche Barvergütung verzichten.	6.4 Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande, kan elke DIG Aandeelhouder die recht heeft op een fractie van een CTP Aandeel afstand doen van enige tegenprestatie in contanten met betrekking daartoe.
6.5	The total amount of cash payments that will be made by or for and on behalf of CTP pursuant to articles 6.1 and 6.2, may not exceed 10% of the aggregate nominal amount of the CTP Shares that will be granted pursuant to the Merger in accordance with section 2:325 subsection 2 DCC.	6.5 Der Gesamtbetrag der Barzahlungen, die von oder für und im Namen von CTP gemäß den Ziffern 6.1 und 6.2 geleistet werden, darf 10 % des Gesamtnennbetrags der CTP-Aktien, die im Rahmen der Verschmelzung gemäß Art. 2:325 Abs. 2 DCC gewährt werden, nicht überschreiten.	6.5 Het totale bedrag aan cash betalingen die door of voor en namens CTP overeenkomstig artikelen 6.1 en 6.2 zullen worden verricht, zal in totaal niet meer bedragen dan 10% van de totale nominale waarde van de CTP Aandelen die ter gelegenheid van de Fusie worden toegekend overeenkomstig artikel 2:325 lid 2 BW.
6.6	It is legally not required to appoint a trustee in accordance with sections 122a, 71 UmwG, because there will	6.6 Es ist rechtlich nicht erforderlich, einen Treuhänder gemäß §§ 122a, 71 UmwG zu bestellen, weil es für die im	6.6 De aanstelling van een trustee overeenkomstig artikelen 122a, 71 UmwG is wettelijk niet vereist, omdat

	be no share certificates for the new CTP Shares to be granted to the DIG Shareholders in the course of the Merger and no additional cash payment. As a matter of utmost precaution, DIG appoints Team Treuhand GmbH as trustee in accordance with sections 122a, 71 UmwG to ensure the delivery of the CTP Shares calculated in accordance with article 6.1 as well as the cash payments calculated in accordance with articles 6.1 and 6.2 to the DIG Shareholders simultaneous (<i>Zug-um-Zug</i>) against the exchange of the DIG Shares, in case respective measures shall become necessary.	Zuge der Verschmelzung den DIG-Aktionären zu gewährenden neuen CTP-Aktien keine Aktienurkunden und auch keine bare Zuzahlung geben wird. DIG bestellt höchstvorsorglich die Team Treuhand GmbH als Treuhänder gemäß §§ 122a, 71 UmwG, um, sofern entsprechende Maßnahmen erforderlich werden sollten, die Lieferung der gemäß Ziffer 6.1 berechneten CTP-Aktien sowie der gemäß Ziffer 6.1 und 6.2 berechneten Barzahlungen an die DIG-Aktionäre Zug-um-Zug gegen Umtausch der DIG-Aktien sicherzustellen.	er geen aandeebewijzen voor de nieuwe CTP Aandelen zullen zijn die in het kader van de Fusie aan de DIG Aandeelhouders zullen worden toegekend en er geen aanvullende cashbetaling zal plaatsvinden. Bij wijze van uiterste voorzorgsmaatregel benoemt DIG Team Treuhand GmbH als trustee overeenkomstig artikel 122a, 71 UmwG om de levering in overeenstemming met artikel 6.1 evenals de cashbetalingen berekend in overeenstemming met artikelen 6.1 en 6.2 aan de DIG Aandeelhouders te doen tegen gelijktijdige (<i>Zug-um-Zug</i>) inwisseling van de DIG Aandelen, voor het geval dat de betreffende maatregelen noodzakelijk zouden worden.
6.7	Neither CTP nor DIG has shares without voting rights or shares without dividend rights, and therefore section 2:326 subsections (d) through (f) DCC do not apply.	6.7 Weder CTP noch DIG haben Aktien ohne Stimmrecht oder Aktien ohne Dividendenrecht, sodass Art. 2:326 Abs. (d) bis (f) DCC nicht anwendbar sind.	6.7 CTP noch DIG heeft stemrechtloze of winstrechtloze aandelen zodat artikel 2:326 onder (d) tot en met (f) BW niet van toepassing zijn.
6.8	No special right or restriction in CTP is to be granted to any holder of the CTP Shares, and no other classes of shares are to be issued by CTP, given that no such special rights or	6.8 Den Inhabern von CTP-Aktien sind keine besonderen Rechte oder Beschränkungen in Bezug auf die CTP zu gewähren, und es sind keine anderen Aktienklassen von der CTP	6.8 Er zal geen bijzonder recht of beperking in CTP worden toegekend aan enige houder van CTP Aandelen, en er zullen geen andere soorten aandelen worden uitgegeven door

	restrictions or other classes of shares are currently in existence in DIG.	auszugeben, da derzeit keine solchen besonderen Rechte oder Beschränkungen oder andere Aktienklassen bei der DIG bestehen.	CTP, aangezien er thans geen dergelijke bijzondere rechten of beperkingen of andere soorten aandelen bestaan in DIG.
6.9	No measures are taken in connection with the fact that there will no longer be shareholdings in the capital of DIG other than included in these Terms of Merger. Any CTP Shares in book-entry form to be granted pursuant to the Merger shall be registered in the shareholders' register of CTP in Euroclear Nederland's account.	6.9 Es werden keine Maßnahmen im Zusammenhang damit getroffen, dass es kein Anteilseigentum am Kapital der DIG mehr geben wird, die nicht in diesem Verschmelzungsplan enthalten sind. Die im Rahmen der Verschmelzung zu gewährenden, in buchmäßiger Form gehaltenen CTP-Aktien werden in das Aktienregister der CTP in das Depot von Euroclear Nederland eingetragen.	6.9 Er worden geen maatregelen genomen in verband met het feit dat er geen houders meer van kapitaal van DIG zullen zijn dan die degenen in dit Fusievoorstel zijn opgenomen. Alle uit hoofde van de Fusie toe te kennen CTP Aandelen in girale vorm zullen worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van CTP voor rekening van Euroclear Nederland.
6.10	It shall be proposed to the general meeting of CTP to approve that the procedure for an improvement of the share exchange ratio in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) shall be applicable. Subject to such approval, sections 14 paragraph 2, 15, 122h paragraph 2 UmwG apply and each DIG Shareholder is entitled to demand that CTP provides compensation by an additional cash payment, if the share exchange ratio	6.10 Der Hauptversammlung der CTP wird vorgeschlagen, der Anwendung des Verfahrens zur Verbesserung des Umtauschverhältnisses nach den Vorschriften des deutschen Spruchverfahrensgesetzes zuzustimmen. Vorbehaltlich dieser Zustimmung sind die §§ 14 Abs. 2, 15, 122h UmwG anwendbar und, soweit das Umtauschverhältnis für die DIG-Aktionäre zu niedrig bemessen ist oder die gewährten CTP-Aktien keinen ausreichenden Gegenwert für die DIG-Aktien darstellen, kann jeder DIG-Aktionär	6.10 Aan de algemene vergadering van CTP zal worden voorgesteld goed te keuren dat de procedure voor een verbetering van de ruilverhouding overeenkomstig de bepalingen van de Duitse Wet op de Waarderingsprocedures (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) van toepassing is. Onder voorbehoud van een dergelijke goedkeuring zijn artikelen 14 lid 2, 15, 122h lid 2 UmwG van toepassing en heeft elke DIG Aandeelhouder het recht om te verlangen dat CTP compensatie biedt door middel van een extra betaling in

is set at too low a value or the granted CTP Shares are not sufficient as consideration for the DIG Shares. The appropriate additional payment is determined by the court in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) upon petition by the respective DIG Shareholder.	von der CTP einen Ausgleich durch bare Zuzahlung verlangen. Die angemessene Zuzahlung wird auf Antrag des jeweiligen DIG-Aktionärs durch das Gericht nach den Vorschriften des deutschen Spruchverfahrensgesetzes bestimmt.	cash, indien de ruilverhouding op een te lage waarde is vastgesteld of de toegekende CTP Aandelen niet voldoende zijn als tegenprestatie voor de DIG Aandelen. De passende aanvullende betaling wordt door de rechtbank vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Duitse Wet op de Waarderingsprocedures (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) op verzoek van de betreffende DIG Aandeelhouder.

7	ENTITLEMENT TO PROFITS (SECTION 2:326 SUBSECTION (B) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 5 UMWG)	7	RECHT AUF BETEILIGUNG AM GEWINN (ART. 2:326 ABS. B DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 5 UMWG)	7	WINSTRECHT (ARTIKEL 2:326 ONDER (B) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 5 UMWG)
7.1	The DIG Shareholders, who receive CTP Shares in accordance with article 6.1(a), will be entitled to share in the profits of CTP as from the Merger Effective Time.	7.1	Die DIG-Aktionäre, die CTP-Aktien gemäß Ziffer 6.1(a) erhalten, sind ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung an den Gewinnen der CTP beteiligt.	7.1	De DIG Aandeelhouders, die CTP Aandelen verkrijgen overeenkomstig artikel 6.1(a), hebben met ingang van het Effectieve Fusie Moment recht om te delen in de winst van CTP.
7.2	The CTP Shares, to be granted upon the Merger, will be fully paid up and rank pari passu in all respects, including profit rights, with all other CTP Shares issued and outstanding at the Merger Effective Time.	7.2	Die im Zuge der Verschmelzung zu gewährenden CTP-Aktien werden voll eingezahlt und in jeder Hinsicht, einschließlich der Gewinnanteilsberechtigung, mit allen anderen zum Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung ausgegebenen und in Umlauf befindlichen CTP-Aktien gleichrangig sein.	7.2	De CTP Aandelen, die bij de Fusie worden toegekend, zullen volledig volgestort zijn en in alle opzichten, inclusief winstrechten, van gelijke rang zijn als alle andere CTP Aandelen die op het Effectieve Fusie Moment zijn geplaatst en uitstaan.
8	CASH COMPENSATION FOR OBJECTING DIG SHAREHOLDERS	8	BARABFINDUNG FÜR WIDERSPRECHENDE DIG- AKTIONÄRE	8	CASH VERGOEDING VOOR BEZWAARMAKENDE DIG AANDEELHOUDERS
8.1	In case a DIG Shareholder objects to the resolution on the Merger on record (<i>Widerspruch zur Niederschrift erklärt</i>) in DIG's general meeting, DIG hereby makes the following cash compensation offer (<i>Abfindungsangebot</i>) in accordance	8.1	Für den Fall, dass ein DIG-Aktionär in der DIG-Hauptversammlung Widerspruch zur Niederschrift erklärt, unterbreitet DIG hiermit das folgende Abfindungsangebot gemäß § 122i UmwG:	8.1	Indien een DIG Aandeelhouder tijdens de algemene vergadering van DIG bezwaar maakt tegen het besluit tot Fusie en dit bezwaar laat opnemen in de notulen (<i>Widerspruch zur Niederschrift erklärt</i>), doet DIG hierbij het volgende

with section 122i UmwG:		compensatieaanbod in cash (<i>Abfindungsangebot</i>) overeenkomstig artikel 122i UmwG:
(i) DIG acquires the DIG Shares or, upon effectiveness of the Merger, CTP acquires the CTP Shares, held by a DIG Shareholder, who objects to the resolution on the Merger on record (<i>Widerspruch zur Niederschrift erklärt</i>) in DIG's general meeting to be held on 9 June 2022, and undertakes to pay, as consideration for such acquisition, to such objecting DIG Shareholder a cash compensation in the amount of EUR 24.29 for each DIG Share or, upon effectiveness of the Merger, to pay such amount for the corresponding number of CTP Shares granted in accordance with article 6.1 ("Cash Compensation");	(i) DIG erwirbt die DIG-Aktien oder, nach Wirksamwerden der Verschmelzung, CTP die CTP-Aktien, die von einem DIG-Aktionär gehalten werden, der in der am 9. Juni 2022 stattfindenden Hauptversammlung von DIG gegen den Verschmelzungsbeschluss Widerspruch zur Niederschrift erklärt hat, und verpflichtet sich, als Gegenleistung für diesen Erwerb an den widersprechenden DIG-Aktionär eine Barabfindung in Höhe von EUR 24,29 für jede DIG-Aktie zu zahlen oder, nach Wirksamwerden der Verschmelzung, diesen Betrag für die entsprechende Anzahl von CTP-Aktien zu zahlen, die gemäß Ziffer 6.1 gewährt wurden („Barabfindung");	(i) DIG verkrijgt de DIG Aandelen of, na de inwerkingtreding van de Fusie, verkrijgt CTP de CTP Aandelen, die worden gehouden door een DIG Aandeelhouder die bezwaar maakt tegen het besluit over de fusie bij proces-verbaal (<i>Widerspruch zur Niederschrift erklärt</i>) in de algemene vergadering van DIG op 9 juni 2022, en verbindt zich ertoe om als tegenprestatie voor deze verkrijging aan een dergelijke bezwaarmakende DIG Aandeelhouder een cashvergoeding te betalen van EUR 24,29 voor elk DIG Aandeel of, na de inwerkingtreding van de Fusie, dat bedrag voor de corresponderende CTP Aandelen toegekend overeenkomstig artikel 6.1 ("Cash Vergoeding");

(ii) DIG bears the costs of the respective acquisition in case DIG acquires the DIG Shares and, following the Merger Effective Time, CTP bears the costs of the respective acquisition in case CTP acquires the CTP Shares held by a (former) DIG Shareholder;	(ii) DIG trägt die Kosten des jeweiligen Erwerbs, wenn DIG die DIG-Aktien erwirbt, und nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung trägt CTP die Kosten des jeweiligen Erwerbs, wenn CTP die von einem (früheren) DIG-Aktionär gehaltenen CTP-Aktien erwirbt;	(ii) DIG draagt de kosten van de betreffende verkrijging in het geval DIG de DIG Aandelen verkrijgt en, na het Effectieve Fusie Moment, draagt CTP de kosten van de betreffende verkrijging in het geval CTP de CTP Aandelen verkrijgt die door een (voormalig) DIG Aandeelhouder worden gehouden;
(iii) the Cash Compensation accrues interest in the amount of five (5) percentage points above the respective base interest rate (<i>Basiszinssatz</i>) per annum pursuant to section 247 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch – "BGB"</i>) from the Merger Effective Time in accordance with the legal provisions applicable to CTP;	(iii) die Barabfindung ist ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung nach den für CTP geltenden gesetzlichen Bestimmungen mit fünf (5) Prozentpunkten über dem jeweiligen Basiszinssatz pro Jahr gemäß § 247 des Bürgerlichen Gesetzbuchs („BGB“) zu verzinsen;	(iii) de Cash Vergoeding bouwt rente op van vijf (5) procentpunten boven de respectievelijke basisrentevoet (<i>Basiszinssatz</i>) per jaar op grond van artikel 247 van het Duitse Burgerlijk Wetboek (<i>Bürgerliches Gesetzbuch – "BGB"</i>) vanaf het Effectieve Fusie Moment in overeenstemming met de wettelijke bepalingen die op CTP van toepassing zijn;
(iv) it shall be equivalent to the aforementioned objection on record if a DIG Shareholder who has not attended the	(iv) dem vorgenannten Widerspruch steht es gleich, wenn ein DIG-Aktionär, der nicht an der	(iv) gelijkgesteld met het hiervoor genoemde bezwaar in de notulen worden de gevallen dat een DIG Aandeelhouder

	general meeting was wrongfully not admitted to such general meeting of DIG, or if the general meeting has not been properly convened, or if no proper notice has been published of the subject matter of the resolution to be adopted; and	Hauptversammlung teilgenommen hat, zu Unrecht nicht zu dieser Hauptversammlung der DIG zugelassen wurde oder wenn die Hauptversammlung nicht ordnungsgemäß einberufen wurde oder wenn keine ordnungsgemäße Mitteilung über den Gegenstand der Beschlussfassung veröffentlicht wurde; und	die de algemene vergadering niet heeft bijgewoond, ten onrechte niet tot die algemene vergadering van DIG is toegelaten, of als de algemene vergadering niet op de juiste wijze is opgeroepen, of als er geen behoorlijke aankondiging is gepubliceerd van het onderwerp van het te nemen besluit; en
(v)	the Cash Compensation offer can only be accepted within a period of two months after the Merger Effective Time or, in the case of a petition to the court to determine the appropriate cash compensation in accordance with the regulations set out in the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>), within a period of two months after the publication of such court decision in the German Federal Gazette (<i>Bundesanzeiger</i>) as provided for in sections 122i	(v) das Abfindungsangebot kann gemäß §§ 122i und 31 UmwG nur innerhalb einer Frist von zwei Monaten nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung oder, wenn ein Antrag auf Bestimmung der angemessenen Barabfindung durch das Gericht nach den Vorschriften des Spruchverfahrensgesetzes gestellt worden ist, innerhalb einer Frist von zwei Monaten nach der Bekanntmachung dieser Entscheidung des Gerichts im Bundesanzeiger, angenommen werden.	(v) het bod tot Cash Vergoeding kan slechts worden aanvaard binnen een termijn van twee maanden na het Effectieve Fusie Moment of, in geval van een verzoek aan de rechtbank om de gepaste cashvergoeding vast te stellen overeenkomstig de voorschriften van de Duitse Wet op de Waarderingsprocedures in het kader van het Vennootschapsrecht (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>), binnen een termijn van twee maanden na de publicatie van een dergelijke uitspraak van de rechtbank in het

and 31 UmwG.		Duitse staatsblad (<i>Bundesanzeiger</i>) zoals bepaald in artikel 122i en 31 UmwG.
8.2 The Cash Compensation has been determined by the board of directors of CTP and the management board of DIG jointly on the basis of the valuation report issued by ValueTrust. IVA Valuation & Advisory AG as court appointed independent merger auditor pursuant to sections 122i, 30, 10 UmwG has audited the adequacy of the Cash Compensation in accordance with sections 122f, 122i, 30 and 12 UmwG and shall provide a report thereon on or around the date of these Terms of Merger.	8.2 Die Barabfindung wurde vom Verwaltungsrat der CTP und dem Vorstand der DIG gemeinsam auf der Grundlage des Bewertungsgutachtens von ValueTrust bestimmt. Die IVA Valuation & Advisory AG als gerichtlich bestellter unabhängiger Verschmelzungsprüfer gemäß §§ 122i, 30, 10 UmwG hat die Angemessenheit der Barabfindung gemäß §§ 122f, 122i, 30 und 12 UmwG geprüft und wird hierüber am oder um das Datum dieses Verschmelzungsplans herum Bericht erstatten.	8.2 De Cash Vergoeding is door het bestuur van CTP en het bestuur van DIG gezamenlijk vastgesteld op basis van het door ValueTrust uitgebrachte waarderingsrapport. IVA Valuation & Advisory AG als door de rechtbank aangestelde onafhankelijke fusie-accountant overeenkomstig artikelen 122i, 30, 10 UmwG heeft gecontroleerd of de Cash Vergoeding passend is, overeenkomstig de artikelen 122f, 122i, 30 en 12 UmwG en zal daarover op of rond de datum van dit Fusievoorstel verslag uitbrengen.
8.3 It shall be proposed to the general meeting of CTP to authorise the board of directors of CTP to acquire any CTP Shares from (former) DIG Shareholders entitled to receive the Cash Compensation following the Merger Effective Time.	8.3 Der Hauptversammlung der CTP wird vorgeschlagen, den Verwaltungsrat der CTP zu ermächtigen, CTP-Aktien von (früheren) DIG-Aktionären zu erwerben, die nach dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung Anspruch auf die Barabfindung haben.	8.3 Het zal worden voorgesteld aan de algemene vergadering van CTP om het bestuur van CTP te machtigen om CTP Aandelen te verkrijgen van (voormalig) DIG Aandeelhouders die recht hebben op de Cash Vergoeding na het Effectieve Fusie Moment.
8.4 It shall be proposed to the general	8.4 Der Hauptversammlung der CTP wird	8.4 Aan de algemene vergadering van

meeting of CTP, to the extent required, to approve that the procedure for a court review of the cash compensation in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) shall be applicable. Subject to such approval, sections 32, 34, 122i paragraph 2 UmwG apply and each DIG Shareholder is entitled to demand the determination of an appropriate cash compensation, if the offered cash compensation is too low. The appropriate cash compensation is determined by the court in accordance with the provisions of the German Act on Valuation Proceedings under Corporate Law (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) upon petition by the respective DIG Shareholder.	vorgeschlagen, soweit erforderlich der Anwendung des Verfahrens zur Nachprüfung der Barabfindung nach den Vorschriften des deutschen Spruchverfahrensgesetzes zuzustimmen. Vorbehaltlich dieser Zustimmung sind die §§ 32, 34, 122i Abs. 2 UmwG anwendbar und, soweit die Barabfindung zu niedrig bemessen ist, kann jeder DIG-Aktionär die Bestimmung einer angemessenen Barabfindung verlangen. Die angemessene Barabfindung wird auf Antrag des jeweiligen DIG-Aktionärs durch das Gericht nach den Vorschriften des deutschen Spruchverfahrensgesetzes bestimmt.	CTP zal worden voorgesteld, voor zover vereist, goed te keuren dat de procedure voor een rechterlijke toetsing van de cash vergoeding overeenkomstig de bepalingen van de Duitse Wet op de Waarderingsprocedures (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) van toepassing is. Onder voorbehoud van een dergelijke goedkeuring zijn artikelen 32, 34, 122i lid 2 UmwG van toepassing en heeft elke DIG Aandeelhouder het recht de vaststelling van een passende vergoeding te verlangen, indien de aangeboden cash vergoeding te laag is. De gepaste cash vergoeding wordt door de rechtbank vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Duitse Wet op de Waarderingsprocedures (<i>Spruchverfahrensgesetz</i>) op verzoek van de betreffende DIG Aandeelhouder.
9 INFORMATION ON THE VALUATION OF THE ASSETS AND LIABILITIES TO BE TRANSFERRED AND THE FINANCIAL STATEMENTS USED FOR THE DETERMINATION OF THE MERGER CONDITIONS	9 ANGABEN ZUR BEWERTUNG DES ZU ÜBERTRAGENDEN AKTIV- UND PASSIVVERMÖGENS SOWIE ZU DEN BILANZEN, DIE ZUR FESTLEGUNG DER BEDINGUNGEN DER VERSCHMELZUNG VERWENDET	9 INFORMATIE OVER DE WAARDERING VAN DE ACTIVA EN PASSIVA DIE OVERGAAN EN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING DIE WORDT GEBRUIKT VOOR HET VASTSTELLEN VAN DE FUSIEVOORWAARDEN (ARTIKEL

(SECTION 2:333D SUBSECTIONS (D) AND (E) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 11 AND NO. 12 UMWG)	WERDEN (ART. 2:333D ABS. (D) UND (E) DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 11 UND NR. 12 UMWG)	2:333D ONDER (D) EN (E) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NRS. 11 EN 12 UMWG)
9.1 The DIG Assets and Liabilities to be transferred to CTP pursuant to the Merger have been valued at book value.	9.1 Die gemäß der Verschmelzung auf die CTP zu übertragenden DIG Aktiva und Passiva wurden auf Grundlage der Buchwerte bewertet.	9.1 De DIG Activa en Passiva die ingevolge de Fusie zullen overgaan naar CTP, zijn gewaardeerd tegen boekwaarde.
9.2 The transfer of the DIG Assets and Liabilities to CTP shall, from a German tax and accounting perspective, be effected on the date of the closing balance sheet of DIG as of 31 March 2022, end of day (24:00 Central European Summer Time). The DIG Assets and Liabilities are to be accounted for at book values according to section 11 paragraph 2 German Tax Conversion Act (<i>Umwandlungssteuergesetz</i> – " UmwStG ") in the tax closing balance sheet of DIG as of 31 March 2022 end of day (24:00 Central European Summer Time). CTP as legal successor of DIG will file an appropriate application for book value continuation with the tax office responsible for DIG pursuant to section 11 paragraph 2 sentence 1, paragraph 3 in connection with	9.2 Die Übertragung der DIG Aktiva und Passiva auf die CTP erfolgt aus deutscher steuerlicher und buchhalterischer Sicht zum Datum der Schlussbilanz der DIG zum Ablauf des 31. März 2022 (24:00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit). Die DIG Aktiva und Passiva sind in der steuerlichen Schlussbilanz der DIG zum Ablauf des 31. März 2022 (24:00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit) mit den Buchwerten gemäß § 11 Abs. 2 Umwandlungssteuergesetz („ UmwStG “) anzusetzen. CTP als Rechtsnachfolgerin der DIG wird bei dem für die DIG zuständigen Finanzamt einen entsprechenden Antrag auf Buchwertfortführung gemäß § 11 Abs. 2 Satz 1, Abs. 3 in Verbindung mit § 3 Abs. 2 Satz 2 UmwStG stellen.	9.2 De overdracht van de DIG Activa en Passiva aan CTP zal, vanuit een Duits fiscaal en een accounting perspectief, worden verwerkt op de datum van de eindbalans van DIG per 31 maart 2022, einde van de dag (24:00 Centraal Europese Zomer Tijd). De DIG Activa en Passiva worden opgenomen tegen de boekwaarde overeenkomstig artikel 11 lid 2 van de Duitse wet inzake fiscale omzetting (<i>Umwandlungssteuergesetz</i> – " UmwStG ") in de fiscale eindbalans van DIG per 31 maart 2022, einde van de dag (24:00 Centraal Europese Zomer Tijd). CTP zal als rechtsopvolger van DIG bij het voor DIG bevoegde belastingkantoor een passend verzoek tot voortzetting van de boekwaarde indienen overeenkomstig artikel 11 lid 2 onder

section 3 paragraph 2 sentence 2 UmwStG.		1 en lid 3 jo. artikel 3 lid 2 onder 2 UmwStG.
9.3 CTP as the acquiring company shall record the DIG Assets and Liabilities transferred to it at book values under IFRS in its financial statements.	9.3 CTP als übernehmende Gesellschaft wird die auf sie übertragenen DIG Aktiva und Passiva zu Buchwerten nach IFRS in ihren Finanzinformationen erfassen.	9.3 CTP zal als de verkrijgende vennootschap de aan haar overgedragen DIG Activa en Passiva tegen boekwaarde op basis van IFRS in haar financiële verslaggeving opnemen.
9.4 The last adopted annual accounts of CTP, ending on 31 December 2021, and the interim balance sheet of DIG, ending on 31 January 2022, are used to establish the conditions of the Merger.	9.4 Der letzte festgestellte Jahresabschluss der CTP zum 31. Dezember 2021 und die Zwischenbilanz der DIG zum 31. Januar 2022 werden verwendet, um die Bedingungen der Verschmelzung festzulegen.	9.4 De laatste vastgestelde jaarrekening van CTP, eindigend op 31 december 2021, en de tussentijdse vermogensopstelling van DIG, eindigend op 31 januari 2022, zijn gebruikt om de voorwaarden van de Fusie vast te stellen.
10 GOODWILL AND DISTRIBUTABLE RESERVES (SECTION 2:312 SUBSECTION 4 DCC)	10 GESCHÄFTSWERT UND AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGE RÜCKLAGEN (ART. 2:312 ABS. 4 DCC)	10 GOODWILL EN UITKEERBARE RESERVES (ARTIKEL 2:312 LID 4 BW)
It is expected that the Merger will have no impact on the amount of goodwill of CTP. It is expected that, as a result of the Merger, the distributable reserves, including the share premium reserve, of CTP shall increase with the fair market value of the DIG Assets and Liabilities, to the extent this relates to DIG Shares held by DIG Shareholders immediately prior to the Merger Effective	Es wird erwartet, dass sich die Verschmelzung nicht auf die Höhe des Geschäfts- oder Firmenwerts von CTP auswirkt. Es wird erwartet, dass die ausschüttungsfähigen Rücklagen von CTP, einschließlich der Rücklagen aus Zuzahlungen zum Ausgabebetrag (Agio), sich infolge der Verschmelzung um den Marktwert der DIG Aktiva und Passiva in Bezug auf die	De Fusie heeft naar verwachting geen gevolgen voor het bedrag aan goodwill van CTP. Naar verwachting zullen de uitkeerbare reserves inclusief de agioreserve van CTP als gevolg van Fusie verhoogd worden met de waarde economisch verkeer van de DIG Activa en Passiva, voor zover het ziet op DIG Aandelen gehouden door de DIG Aandeelhouders direct voorafgaand aan het

Time, reduced by an amount equal to the aggregate nominal value of the CTP Shares to be granted pursuant to the Exchange Ratio.	DIG-Aktien, die von den DIG-Aktionären unmittelbar vor dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung gehalten werden, abzüglich des Gesamtnennbetrags der CTP-Aktien, die entsprechend des Umtauschverhältnisses gewährt werden, erhöhen.	Effectieve Fusie Moment, verminderd met een bedrag gelijk aan de gezamenlijke nominale waarde van de CTP aandelen die ingevolge de Ruilverhouding worden toegekend.
11 BOARD COMPOSITION OF CTP (SECTION 2:312 SUBSECTION 2(E) DCC) AND COMPOSITION OF MANAGEMENT BOARD AND SUPERVISORY BOARD OF DIG	11 ZUSAMMENSETZUNG DES VERWALTUNGSRATS DER CTP (ART. 2:312 ABS. 2(E) DCC) UND DES VORSTANDS UND DES AUFSICHTSRATS DER DIG	11 SAMENSTELLING BESTUUR VAN CTP (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (E) BW) EN VAN HET BESTUUR VAN DIG EN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VAN DIG
11.1 No changes are intended to occur in the composition of the board of directors of CTP as a result of the Merger, and thus the Merger will not have any impact on gender representation.	11.1 Es ist nicht beabsichtigt, die Zusammensetzung des Verwaltungsrats der CTP infolge der Verschmelzung zu ändern, sodass die Verschmelzung keine Auswirkungen auf die Geschlechterquote haben wird.	11.1 Het voornemen bestaat om in de samenstelling van het bestuur van CTP geen wijzigingen aan te brengen ten gevolge van de Fusie, en derhalve zal de Fusie geen gevolgen hebben voor de gendervertegenwoordiging.
11.2 It is intended to amend the composition of the management board of DIG prior to the Merger Effective Time, as a result of which it shall compose as follows:	11.2 Es ist beabsichtigt, dass sich die Zusammensetzung des Vorstands der DIG vor dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung ändert und sich der Vorstand der DIG infolge dessen wie folgt zusammensetzt:	11.2 Het voornemen bestaat de samenstelling van het bestuur van DIG voor het Effectieve Fusie Moment te wijzigen, als gevolg waarvan het als volgt zal zijn samengesteld:
(i) Remon Leonard Vos	(i) Remon Leonard Vos	(i) Remon Leonard Vos

(ii) Richard John Wilkinson.	(ii) Richard John Wilkinson.	(ii) Richard John Wilkinson.
11.3 It is intended that the composition of the supervisory board of DIG shall be amended prior to the Merger Effective Time and shall compose as follows:	11.3 Es ist beabsichtigt, dass sich die Zusammensetzung des Aufsichtsrats der DIG vor dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung ändert und sich der Aufsichtsrat der DIG infolge dessen wie folgt zusammensetzt:	11.3 Het voornemen bestaat de samenstelling van de raad van commissarissen van DIG voor het Effectieve Fusie Moment te wijzigen, als gevolg waarvan het als volgt zal zijn samengesteld:
(i) Barbara Antonia Knoflach (ii) Susanne Eickermann-Riepe (iii) Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren.	(i) Barbara Antonia Knoflach (ii) Susanne Eickermann-Riepe (iii) Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren.	(i) Barbara Antonia Knoflach (i) Susanne Eickermann-Riepe (ii) Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria van Kesteren.
12 BENEFITS (SECTION 2:312 SUBSECTION 2(D) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 8 UMWG)	12 BESONDERE VORTEILE (ART. 2:312 ABS. 2(D) DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 8 UMWG)	12 VOORDELEN (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (D) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 9 UMWG)
Neither the executive directors or non-executive directors of CTP, nor the management board members or supervisory board members of DIG, nor the experts auditing these Terms of Merger, nor any third person involved with the proposed Merger, have obtained or shall obtain any benefit in connection with the Merger within the meaning of section 2:312 subsection 2 under d DCC and section 122c paragraph 2 no. 8	Weder die geschäftsführenden (<i>executive</i>) Direktoren und die nicht-geschäftsführenden (<i>non-executive</i>) Direktoren der CTP, noch die Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats der DIG, noch die Sachverständigen, die diesen Verschmelzungsplan prüfen, noch Dritte, die an der geplanten Verschmelzung beteiligt sind, haben im Zusammenhang mit der Verschmelzung Vorteile im Sinne von	Noch aan de uitvoerende bestuurders of niet-uitvoerende bestuurders van CTP, noch aan de bestuurders of commissarissen van DIG, noch aan de deskundigen die dit Fusievoorstel controleren, noch aan enige derde persoon die betrokken is bij de voorgenomen Fusie is of zal enig voordeel (worden) toegekend in verband met de Fusie zoals bedoeld in artikel 2:312 lid 2 onder (d) BW en artikel 122c, lid 2 nr. 8 UmwG.

UmwG.	Art. 2:312 Abs. 2 d DCC und § 122c Abs. 2 Nr. 8 UmwG erhalten und sollen auch keine solchen erhalten.	
13 SPECIAL RIGHTS (SECTION 2:312 SUBSECTION 2(C) DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 7 UMWG)	13 SONDERRECHTE (ART. 2:312 ABS. 2(C) DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 7 UMWG)	13 BIJZONDERE RECHTEN (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (C) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NR. 7 UMWG)
13.1 There are no natural persons or legal entities which other than as shareholder have special rights as referred to in section 2:320 in conjunction with section 2:312 subsection 2 under c DCC towards DIG, such as a right to receive a distribution of profits or to acquire shares, as a result of which no rights or compensatory payments as referred to in the above mentioned sections shall have to be granted.	13.1 Es gibt weder natürliche Personen noch juristische Personen bzw. sonstige Rechtsträger, die – außer als Aktionäre – besondere Rechte im Sinne von Art. 2:320 in Verbindung mit Art. 2:312 Abs. 2 c DCC gegenüber der DIG haben, wie z.B. ein Recht auf Gewinnausschüttung oder auf den Erwerb von Aktien, sodass keine Rechte oder Ausgleichszahlungen im Sinne der vorgenannten Artikel gewährt werden müssen.	13.1 Er zijn geen natuurlijke personen of rechtspersonen die anders dan als aandeelhouder bijzondere rechten zoals bedoeld in artikel 2:320 jo. artikel 2:312 lid 2 onder (c) BW jegens DIG hebben, zoals een recht op winstuitkering of een recht tot het nemen van aandelen, zodat geen rechten of schadeloosstellingen zoals bedoeld in bovengenoemde artikelen hoeven te worden verstrekt.
13.2 Neither the shareholders of DIG, nor the shareholders of CTP have special rights and there are no holders of other securities within the meaning of section 122c paragraph 2 no. 7 UmwG and thus no special rights	13.2 Weder den Aktionären der DIG noch den Aktionären der CTP stehen Sonderrechte zu und es gibt auch keine Inhaber anderer Wertpapiere im Sinne des § 122c Abs. 2 Nr. 7 UmwG, sodass keine Sonderrechte	13.2 Noch aandeelhouders van DIG, noch de aandeelhouders van CTP hebben bijzondere rechten en er zijn geen houders van andere effecten in de zin van artikel 122c lid 2 nr. 7 UmwG en derhalve zullen geen bijzondere

	shall be granted and no other measures are intended in this regard.	gewährt werden und auch keine anderen Maßnahmen in diesem Zusammenhang vorgesehen sind.	rechten worden verleend en zijn geen andere maatregelen in dit verband voorgenomen.
14	EFFECT OF THE MERGER ON EMPLOYMENT AND INFORMATION ON THE EMPLOYEE PARTICIPATION PROCEDURE (SECTION 2:333D SUBSECTION B DCC AND SECTION 122C PARAGRAPH 2 NO. 4 AND NO. 10 UMWG)	14 AUSWIRKUNGEN DER VERSCHMELZUNG AUF DIE BESCHÄFTIGUNG UND ANGABEN ZUM VERFAHREN DER ARBEITNEHMERMITBESTIMMUNG (ART. 2:333D ABS. B DCC UND § 122C ABS. 2 NR. 4 UND NR. 10 UMWG)	14 GEVOLGEN VAN DE FUSIE VOOR DE WERKGELEGENHEID EN INFORMATIE OVER DE MEDEZEGGENSCHAPSPROCEDURE (ARTIKEL 2:333D ONDER (B) BW EN ARTIKEL 122C LID 2 NRS. 4 EN 10 UMWG)
14.1	The Merger has no repercussions on employment in CTP.	14.1 Die Verschmelzung hat keine Auswirkungen auf die Beschäftigung bei CTP.	14.1 De Fusie heeft geen gevolgen voor de werknemers van CTP.
14.2	Neither of the Merging Companies has a works council or other employee representative body. There are no trade unions which also represent employees of the Merging Companies that have rendered their views in respect of the Merger.	14.2 Keine der Verschmelzenden Gesellschaften hat einen Betriebsrat oder eine andere Arbeitnehmervertretung. Es gibt keine Gewerkschaften, die auch Arbeitnehmer der Verschmelzenden Gesellschaften vertreten, die ihre Sichtweise zu der Verschmelzung dargelegt haben.	14.2 Geen van de Fuserende Vennootschappen heeft een ondernemingsraad of een ander personeelsvertegenwoordigingsorgaan. Er zijn geen vakbonden die ook werknemers van de Fuserende Vennootschappen vertegenwoordigen en die hun standpunt ten aanzien van de Fusie bekend hebben gemaakt.
14.3	The Merger shall result in a transfer of business within the meaning of Council Directive 2001/23/EC of 12 March 2001 on the approximation of	14.3 Die Verschmelzung führt zu einem Betriebsübergang im Sinne der Richtlinie 2001/23/EG des Rates vom 12. März 2001 zur Angleichung der	14.3 De Fusie leidt tot een overgang van onderneming in de zin van Richtlijn 2001/23/EG van de Raad van 12 maart 2001 inzake de onderlinge

the laws of the Member States relating to the safeguarding of employees' rights in the event of transfers of undertakings, businesses or parts of undertakings or businesses, as a result of which all employees of DIG shall become employees of CTP by operation of law as of the Merger Effective Time (<i>Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung</i>). Upon effectiveness of the Merger, all employment contracts of DIG will transfer from DIG to CTP by way of universal succession of title (<i>algemene titel</i>), including all rights and obligations pursuant to section 613a paragraph 1 BGB), section 324 UmwG. Insofar, CTP will become the new employer of the employees of DIG. The employment contracts will remain unchanged and shall be continued with CTP, whereby the period of employment will not be interrupted. Rights and expectancies in connection with the employment contracts based on the length of service shall also be continued. This also includes commitments to grant company pension benefits made vis-à-vis employees of DIG (if any).	Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten über die Wahrung von Ansprüchen der Arbeitnehmer beim Übergang von Unternehmen, Betrieben oder Unternehmens- oder Betriebsteilen, wodurch alle Arbeitnehmer der DIG kraft Gesetzes ab dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung Arbeitnehmer der CTP werden. Mit Wirksamwerden der Verschmelzung gehen alle Arbeitsverhältnisse der DIG, einschließlich aller Rechte und Pflichten gemäß § 613a Abs. 1 BGB, § 324 UmwG im Wege der Gesamtrechtsnachfolge von der DIG auf die CTP über, die insoweit neue Arbeitgeberin der Arbeitnehmer der DIG wird. Die Arbeitsverträge bleiben unverändert und werden mit CTP fortgesetzt, wobei die Beschäftigungsdauer nicht unterbrochen wird. Rechte und Anwartschaften aus den Arbeitsverträgen, die auf der Dauer der Betriebszugehörigkeit beruhen, werden ebenfalls fortgeführt. Dazu gehören auch Zusagen zur Gewährung von Leistungen der betrieblichen Altersversorgung gegenüber Arbeitnehmern der DIG	aanpassing van de wetgevingen van de lidstaten betreffende het behoud van de rechten van de werknemers in het geval van overgangen van ondernemingen, vestigingen of onderdelen van ondernemingen of vestigingen, ten gevolge waarvan alle werknemers van DIG van rechtswege werknemers van CTP worden met ingang van het Effectieve Fusie Moment (<i>Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung</i>). Zodra de Fusie van kracht wordt zullen alle arbeidsovereenkomsten met DIG onder algemene titel overgaan op CTP, inclusief alle rechten en verplichtingen overeenkomstig artikel 613a lid 1 BGB , artikel 324 UmwG. Als gevolg hiervan zal CTP de nieuwe werkgever van de werknemers van DIG worden. De arbeidsovereenkomsten zullen ongewijzigd blijven en worden voortgezet met CTP, waarbij de periode van tewerkstelling niet zal worden onderbroken. Rechten en verwachtingen in verband met de arbeidsovereenkomsten op basis van de lengte van het dienstverband worden eveneens voortgezet. Dit omvat ook toezeggingen om bedrijfspensioenen toe te kennen die

	(falls vorhanden).	zijn gedaan ten aanzien van werknemers van DIG (indien van toepassing).
14.4 The Merger has no adverse effects on the employees of DIG and personnel changes or other measures are not planned in the course of the Merger.	14.4 Die Verschmelzung hat keine nachteiligen Auswirkungen auf die Arbeitnehmer der DIG und es sind keine personellen Veränderungen oder sonstigen Maßnahmen im Zuge der Verschmelzung geplant.	14.4 De Fusie heeft geen nadelige gevolgen voor de werknemers van DIG en er zijn geen personeelswijzigingen of andere maatregelen gepland in het kader van de Fusie.
14.5 The information of the employees of DIG provided for in section 613a BGB on the reason for and the planned date of the transfer and on the consequences described and the measures envisaged will be provided by means of a separate letter prior to the Merger Effective Date. The information shall be provided by CTP. There shall be no right of the employees of DIG to object to the transfer of his or her employment relationship pursuant to section 613a paragraph 6 BGB, since their current employer DIG will be dissolved upon the Merger becoming effective and shall not be able to continue the employment relationship.	14.5 Die in § 613a BGB vorgesehene Unterrichtung der Arbeitnehmer der DIG über den Grund und den vorgesehenen Zeitpunkt des Übergangs sowie über die beschriebenen Folgen und die beabsichtigten Maßnahmen erfolgt vor dem Wirksamkeitszeitpunkt Verschmelzung durch ein gesondertes Schreiben. Die Unterrichtung erfolgt durch die CTP. Ein Recht der Arbeitnehmer der DIG, dem Übergang ihres Arbeitsverhältnisses gemäß § 613a Abs. 6 BGB zu widersprechen, besteht nicht, da ihr bisheriger Arbeitgeber DIG mit Wirksamwerden der Verschmelzung aufgelöst wird und das Arbeitsverhältnis nicht fortsetzen kann.	14.5 De informatie van de werknemers van DIG als bedoeld in artikel 613a BGB over de reden voor en de geplande datum van de overgang en over de beschreven gevolgen en de voorgenomen maatregelen zal worden verstrekt door middel van een afzonderlijke brief voorafgaand aan het Effectieve Fusie Moment. De informatie zal door CTP worden verstrekt. De werknemers van DIG hebben niet het recht bezwaar te maken tegen de overgang van hun arbeidsverhouding overeenkomstig artikel 613a lid 6 BGB, aangezien hun huidige werkgever DIG bij het van kracht worden van de Fusie zal worden ontbonden en de arbeidsverhouding niet zal kunnen voortzetten.

14.6	The Merger shall have no effect on the position of the employees of DIG with regard to a possible termination of their employment. Pursuant to section 613a paragraph 4 BGB in conjunction with section 324 UmwG, no notices of termination may be given due to the transfer of business as a result of the Merger. The right to terminate for other reasons shall remain unaffected (section 613 paragraph 4 sentence 2 BGB).	14.6	Die Verschmelzung hat keine Auswirkungen auf die Stellung der Arbeitnehmer der DIG im Hinblick auf eine mögliche Beendigung ihrer Arbeitsverhältnisse. Gemäß § 613a Abs. 4 BGB i.V.m. § 324 UmwG können Kündigungen wegen des Betriebsübergangs infolge der Verschmelzung nicht ausgesprochen werden. Das Recht zur Kündigung aus anderen Gründen bleibt unberührt (§ 613 Abs. 4 Satz 2 BGB).	14.6	De Fusie heeft geen gevolgen voor de positie van de werknemers van DIG met betrekking tot een eventuele beëindiging van hun dienstverband. Op grond van artikel 613 lid 4 BGB jo. artikel 324 UmwG mogen geen opzeggingen worden gedaan wegens de overgang van onderneming als gevolg van de Fusie. Het recht op opzegging om andere redenen blijft onaangetast (art. 613 lid 4 onder 2 BGB).
14.7	Given that neither CTP nor DIG are subject to employee participation as referred to in section 2:333k DCC and section 122c paragraph 2 no. 10 UmwG, no procedure for the establishment of rules concerning employee participation in respect of CTP needs to be followed and the provisions of article 16 of the Directive 2005/56/EC of the European Parliament and of the Council of October 26, 2005 on cross-border mergers of limited liability companies shall not apply. Further, the implementing provisions of the German Act on Employee Co-Determination at a Cross-Border Merger (<i>Gesetz über die</i>	14.7	Da weder die CTP noch die DIG der Arbeitnehmermitbestimmung im Sinne von Art. 2:333k DCC und § 122c Abs. 2 Nr. 10 UmwG unterliegen, ist kein Verfahren zur Festlegung von Regeln für die Arbeitnehmermitbestimmung in Bezug auf die CTP einzuhalten und die Bestimmungen des Art. 16 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005 über die Verschmelzung von Kapitalgesellschaften aus verschiedenen Mitgliedstaaten sind nicht anwendbar. Ferner sind die Umsetzungsvorschriften des Gesetzes über die Mitbestimmung	14.7	Aangezien noch CTP noch DIG onderworpen is aan medezeggenschap van werknemers als bedoeld in artikel 2:333k BW en artikel 122c lid 2 nr. 10 UmwG, hoeft geen procedure voor de vaststelling van regels betreffende medezeggenschap van werknemers met betrekking tot CTP te worden gevolgd en zijn de bepalingen van artikel 16 van Richtlijn 2005/56/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 oktober 2005 over grensoverschrijdende fusies van kapitaalvennootschappen niet van toepassing. Voorts zijn de implementatiebepalingen van de Duitse Wet betreffende de

	<i>Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung – "MgVG")</i> are not applicable, because the legal requirements pursuant to section 5 MgVG are not fulfilled.	der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung („MgVG“) nicht anwendbar, da die gesetzlichen Voraussetzungen des § 5 MgVG nicht erfüllt sind.	Medezeggenschap van de Werknemers bij een Grensoverschrijdende Fusie (<i>Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung – "MgVG")</i>) niet van toepassing omdat niet is voldaan aan de wettelijke vereisten overeenkomstig artikel 5 MgVG.
14.8	Upon effectiveness of the Hive-Down, all employment contracts of the then former employees of DIG will pass from CTP to CTP Germany by way of universal succession of title (<i>algemene titel</i>), including all rights and obligations in the same way as the universal succession of title (<i>algemene titel</i>) from DIG to CTP as set out in article 14.3, i.e. the employment contracts shall be continued with CTP Germany and the period of employment will not be interrupted and personnel changes or other measures are not planned at the occasion of the Hive-Down.	14.8 Mit Wirksamwerden der Ausgliederung gehen alle Arbeitsverhältnisse der dann ehemaligen Mitarbeiter der DIG im Wege der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) von CTP auf die CTP Germany über, inklusive aller Rechte und Pflichten in gleicher Weise wie die Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) von DIG an CTP gemäß Ziffer 14.3, d.h. die Arbeitsverhältnisse werden bei CTP Germany fortgesetzt und das Arbeitsverhältnis wird nicht unterbrochen und personelle Veränderungen oder sonstige Maßnahmen sind anlässlich der Ausgliederung nicht vorgesehen.	14.8 Zodra de Afsplitsing van kracht wordt, zullen arbeidsovereenkomsten met de voormalige DIG medewerkers onder algemene titel overgaan van CTP op CTP Germany, inclusief alle rechten en verplichtingen, op dezelfde manier als de overgang onder algemene titel van DIG naar CTP zoals bedoeld in artikel 14.3, dat wil zeggen dat de arbeidsovereenkomsten zullen worden voortgezet door CTP Germany en de periode van de arbeidsverhouding niet wordt onderbroken en ter gelegenheid van de Afsplitsing geen personeelswijzigingen of andere maatregelen zijn gepland.

15 CORPORATE RESOLUTIONS (SECTION 2:312 SUBSECTION 2(I) DCC)	15 GESELLSCHAFTERBESCHLÜSSE (ART. 2:312 ABS. 2(I) DCC)	15 CORPORATE BESLUITEN (ARTIKEL 2:312 LID 2 ONDER (I) BW)
15.1 The articles of association of CTP provide that the resolution to effect the Merger may be resolved upon by its general meeting of shareholders at the proposal of the board of directors of CTP. The rules of the board of directors of CTP state that a proposal by the board of directors to the general meeting of shareholders to effect a merger, i.e. the Merger, requires the consenting vote of at least a majority of the non-executive directors of CTP entitled to vote, which consent has been provided by all non-executive directors of CTP by executing these Terms of Merger.	15.1 Die Satzung von CTP sieht vor, dass der Beschluss zur Durchführung der Verschmelzung von der Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats der CTP gefasst werden kann. Die Geschäftsordnung des Verwaltungsrats der CTP sieht vor, dass ein Vorschlag des Verwaltungsrats an die Hauptversammlung zur Durchführung einer Verschmelzung, also der Verschmelzung, die Zustimmung von mindestens einer Mehrheit der nicht geschäftsführenden, stimmberechtigten Direktoren der CTP erfordert; diese Zustimmung wurde von allen nicht geschäftsführenden Direktoren der CTP durch Ausfertigung dieses Verschmelzungsplans erteilt.	15.1 De statuten van CTP bepalen dat het besluit tot goedkeuring van de Fusie wordt genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van het bestuur van CTP. In het bestuursreglement is bepaald dat een voorstel van het bestuur aan de algemene vergadering om te besluiten tot fusie, in dit geval de Fusie, de instemming vereist van ten minste een meerderheid van de niet-uitvoerende stemgerechtigde bestuurders van CTP, welke instemming is verleend doordat alle niet-uitvoerende bestuurders van CTP dit Fusievoorstel hebben ondertekend.
15.2 The resolution to effect the Merger shall be resolved upon by the general meeting of CTP with a simple majority of the votes cast; a two-third majority of the votes cast shall be required if less than half of the issued share	15.2 Der Beschluss zur Durchführung der Verschmelzung wird von der Hauptversammlung der CTP mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst; eine Zweidrittelmehrheit der abgegebenen	15.2 Het besluit tot Fusie wordt genomen door de algemene vergadering van CTP met een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen; als minder dan de helft van het geplaatste kapitaal van CTP

capital of CTP is present or represented at the general meeting.	Stimmen ist erforderlich, wenn bei der Hauptversammlung weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals der CTP anwesend oder vertreten ist.	aanwezig of vertegenwoordigd is op de algemene vergadering, is een twee derde meerderheid van de uitgebrachte stemmen vereist.
15.3 The articles of association of DIG do not contain provisions in respect of the approval of the resolution to effect the Merger. Thus, the resolution on the Merger shall be resolved upon by the general meeting of DIG with a majority of at least three quarters of the represented share capital in accordance with sections 122a, 65 UmwG.	15.3 Die Satzung der DIG enthält keine Bestimmungen über die Zustimmung zum Verschmelzungsbeschluss. Der Beschluss über die Verschmelzung ist daher von der Hauptversammlung der DIG gemäß §§ 122a, 65 UmwG mit einer Mehrheit von mindestens drei Vierteln des vertretenen Grundkapitals zu fassen.	15.4 De statuten van DIG bevatten geen specifieke bepalingen ten aanzien van het goedkeuren van het besluit tot Fusie. Derhalve moet de algemene vergadering van DIG met een meerderheid van ten minste drie vierde van het vertegenwoordigde aandelenkapitaal overeenkomstig artikelen 122a, 65 UmwG tot de Fusie besluiten.
16 REAL PROPERTY	16 GRUNDBESITZ	16 ONROEREND GOED
DIG holds real property and the DIG Assets and Liabilities will therefore contain real property which will pass to CTP by way of universal succession of title (<i>algemene titel</i>). The Merger is subject to German real estate transfer tax. Any real estate transfer tax is owed by CTP.	Die DIG ist Eigentümerin von Grundstücken, und zu den DIG Aktiva und Passiva gehören daher Grundstücke, die im Wege der Gesamtrechtsnachfolge (<i>algemene titel</i>) auf die CTP übergehen werden. Die Verschmelzung unterliegt der Grunderwerbsteuer nach deutschem Steuerrecht. Etwaige Grunderwerbsteuer wird von CTP geschuldet.	DIG houdt onroerend goed en de DIG Activa en Passiva zullen derhalve onroerend goed omvatten dat onder algemene titel zal overgaan op CTP. De Fusie is onderworpen aan Duitse belasting op de overdracht van vastgoed. Eventuele belasting op de overdracht van vastgoed is verschuldigd door CTP.
17 VALUE ADDED TAX	17 UMSATZSTEUER	17 BELASTING TOEGEVOEGDE WAARDE

It is the current understanding of the Merging Companies that the transactions contemplated by these Terms of Merger, constitute the sale of a totality of assets or part thereof (within the meaning of section 19 and section 29 EU VAT Directive (Council Directive 2006/112/EC of 28 November 2006 on the common system of value added tax) and as such are not subject to value added tax ("VAT"). If contrary to such joint understanding of the Merging Companies, the competent tax authorities take the position that the transactions contemplated by these Terms of Merger are subject to VAT, the Merging Companies agree that such VAT shall be borne by CTP. The VAT is payable within two (2) weeks after DIG issues a proper VAT invoice to CTP. In accordance with section 9 German VAT Act, DIG waives the tax exemption pursuant to section 4 no. 9a German VAT Act, and opts to VAT in respect of the transactions contemplated by these Terms of Merger. In this case, CTP will be liable to pay the VAT pursuant to section 13b German VAT Act. Therefore, with respect to the real estate property, no VAT shall be paid to DIG.	Die Verschmelzenden Gesellschaften gehen derzeit davon aus, dass es sich bei den in diesem Verschmelzungsplan vorgesehenen Transaktionen um die Veräußerung eines Gesamt- oder Teilvermögens im Sinne von Art. 19 und Art. 29 EU-Mehrwertsteuerrichtlinie (Richtlinie 2006/112/EG des Rates vom 28. November 2006 über das gemeinsame Mehrwertsteuersystem) handelt und diese als solche nicht der Umsatzsteuer („USt“) unterliegen. Für den Fall, dass die zuständigen Steuerbehörden entgegen dieses gemeinsamen Verständnisses der Verschmelzenden Gesellschaften die Auffassung vertreten, dass die in diesem Verschmelzungsplan vorgesehenen Transaktionen umsatzsteuerpflichtig sind, vereinbaren die Verschmelzenden Gesellschaften, dass diese USt von CTP zu tragen ist. Die USt ist innerhalb von zwei (2) Wochen nach Ausstellung einer ordnungsgemäßen Rechnung über die USt durch DIG an CTP zu zahlen. Die DIG verzichtet gemäß § 9 UStG auf die Steuerbefreiung nach § 4 Nr. 9a UStG und optiert in Bezug auf die in diesem Verschmelzungsplan vorgesehenen Umsätze zur Umsatzsteuer. In diesem Fall ist CTP gemäß § 13b UStG Schuldner der USt. Daher wird in Bezug auf den Grundbesitz keine	De Fuserende Vennootschappen gaan er thans van uit dat de transacties die met dit Fusievoorstel worden beoogd, de verkoop vormen van een geheel van activa of een deel daarvan in de zin van artikel 19 en 29 EU BTW-richtlijn (Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde) en als zodanig niet onderworpen zijn aan de belasting over de toegevoegde waarde ("BTW"). Indien de bevoegde belastingautoriteiten tegen dit gezamenlijke begrip van de Fuserende Vennootschappen in het standpunt innemen dat de door dit Fusievoorstel beoogde transacties onderhevig zijn aan BTW, komen de Fuserende Vennootschappen overeen dat deze BTW door CTP zal worden gedragen. De BTW is verschuldigd binnen twee (2) weken nadat DIG een deugdelijke BTW-factuur aan CTP heeft overlegd. Overeenkomstig artikel 9 van de Duitse BTW-wet ziet DIG af van de belastingvrijstelling ingevolge artikel 4 nr. 9a van de Duitse BTW-wet, en opteert zij voor BTW met betrekking tot de transacties die in dit Fusievoorstel worden overwogen. In dit geval zal CTP de BTW moeten betalen overeenkomstig artikel 13b van de Duitse BTW-wet. Derhalve zal met betrekking tot het onroerend goed geen BTW aan DIG worden betaald.

	Umsatzsteuer an die DIG gezahlt.	
<i>[SIGNATURES TO FOLLOW ON THE NEXT PAGE]</i>	<i>[UNTERSCHRIFTEN FOLGEN AUF DER NÄCHSTEN SEITE]</i>	<i>[HANDTEKENINGEN VOLGEN OP DE VOLGENDE PAGINA]</i>

THESE TERMS OF MERGER HAVE BEEN SIGNED ON THE DATE STATED AT THE BEGINNING OF THESE TERMS OF MERGER BY:	DIESER VERSCHMELZUNGSPLAN WURDE AN DEM ZU BEGINN DES VERSCHMELZUNGSPLANS ANGEgebenEN DATUM VON FOLGENDEN PERSONEN UNTERZEICHNET:	DIT FUSIEVOORSTEL IS ONDERTEKEND OP DE DATUM VERMELD AAN HET BEGIN VAN DIT FUSIEVOORSTEL DOOR:
<u>Board of directors of CTP N.V.</u>	<u>Verwaltungsrat der CTP N.V.</u>	<u>Bestuur van CTP N.V.</u>
The undersigned, acting in their capacity as the directors of CTP N.V.	Die Unterzeichnenden, in ihrer Eigenschaft als Mitglieder des Verwaltungsrats der CTP N.V.	De ondergetekenden, handelend in hun hoedanigheid als bestuurders van CTP N.V.

/s/ R.L. Vos

By: R.L. Vos

Title: Executive director / Chief Executive Officer

/s/ R.J. Wilkinson

By: R.J. Wilkinson

Title: Executive director / Chief Financial Officer

/s/ B.A. Knoflach

By: B.A. Knoflach

Title: Non-executive director / Senior Independent Director

/2/ G.W.I.M. van Kesteren

By: G.W.I.M. van Kesteren

Title: Non-executive director

/s/ S. Eickermann-Riepe

By: S. Eickermann-Riepe

Title: Non-executive director

/2/ P. Trenka

By: P. Trenka

Title: Non-executive director

THESE TERMS OF MERGER HAVE BEEN SIGNED ON THE DATE STATED AT THE BEGINNING OF THESE TERMS OF MERGER BY:	DIESER VERSCHMELZUNGSPLAN WURDE AN DEM ZU BEGINN DES VERSCHMELZUNGSPLANS ANGEgebenEN DATUM VON FOLGENDEN PERSONEN UNTERZEICHNET:	DIT FUSIEVOORSTEL IS ONDERTEKEND OP DE DATUM VERMELD AAN HET BEGIN VAN DIT FUSIEVOORSTEL DOOR:
<u>Management board of Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>	<u>Vorstand der Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>	<u>Bestuur van Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>
the undersigned, acting in their capacity as management board members of Deutsche Industrie Grundbesitz AG	Die Unterzeichnenden, in ihrer Eigenschaft als Mitglieder des Vorstands der Deutsche Industrie Grundbesitz AG	De ondergetekenden, handelend in hun hoedanigheid als bestuurders van Deutsche Industrie Grundbesitz AG

/s/ R.L. Vos

By: R.L. Vos
Title: Chairperson of the Management Board (Chief Executive Officer) /
Vorstandsvorsitzender

/s/ R.J. Wilkinson

By: R.J. Wilkinson
Title: Management Board Member (Chief Financial Officer) / Vorstandsmitglied

/s/ S. Petersen

By: S. Petersen
Title: Management Board Member (Chief Information Officer) / Vorstandsmitglied

THESE TERMS OF MERGER HAVE BEEN SIGNED ON THE DATE STATED AT THE BEGINNING OF THESE TERMS OF MERGER FOR APPROVAL BY:	DIESER VERSCHMELZUNGSPLAN WURDE AN DEM ZU BEGINN DES VERSCHMELZUNGSPLANS ANGEgebenEN DATUM VON FOLGENDEN PERSONEN UNTERZEICHNET:	DIT FUSIEVOORSTEL IS TER GOEDKEURING MEDE-ONDERTEKEND OP DE DATUM VERMELD AAN HET BEGIN VAN DIT FUSIEVOORSTEL DOOR:
<u>Supervisory board of Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>	<u>Aufsichtsrat der Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>	<u>Raad van commissarissen van Deutsche Industrie Grundbesitz AG</u>
the undersigned, acting in their capacity as the supervisory board members of Deutsche Industrie Grundbesitz AG	Die Unterzeichnenden, in ihrer Eigenschaft als Mitglieder des Aufsichtsrats der Deutsche Industrie Grundbesitz AG	De ondergetekenden, handelend in hun hoedanigheid als commissarissen van Deutsche Industrie Grundbesitz AG

/s/ H.-U. Sutter

By: H.-U. Sutter

Title: Chairperson of the Supervisory Board
/ Aufsichtsratsvorsitzender

/s. A. Betz

By: A. Betz

Title: Member of the Supervisory Board /
Aufsichtsratsmitglied

/s/ A. Lubitz

By: A. Lubitz

Title: Member of the Supervisory Board /
Aufsichtsratsmitglied

Annex A

Current articles of association CTP N.V.		Aktuelle Satzung der CTP N.V.		Huidige statuten CTP N.V.	
1	DEFINITIONS AND INTERPRETATION	1	DEFINITIONEN UND AUSLEGUNG	1	DEFINITIES EN INTERPRETATIE
1.1	Definitions	1.1	Definitionen	1.1	Definities
In these articles of association: "Annual Accounts" means the Company's annual accounts as referred to in section 2:361 BW; "Board" means the Company's board of directors; "Board Rules" means the rules laid down in article 8.1.4; "BW" means the Dutch Civil Code; "Company" means the public limited liability company whose organisation is laid down in these articles of association; "Director" means an Executive Director or a Non-Executive Director; "Distributable Reserve" means a reserve of the Company that is not required to be maintained by virtue of the law or these articles of association;		In dieser Satzung gelten folgende Definitionen: „Aktie“ bezeichnet einen Anteil am Grundkapital der Gesellschaft; „Aktionär“ bezeichnet einen Inhaber einer oder mehrerer Aktien; „Ausschüttungsfähige Rücklage“ bezeichnet eine Rücklage der Gesellschaft, die nicht aufgrund von Rechtsvorschriften oder dieser Satzung gebildet werden muss; „BW“ bezeichnet das niederländische Bürgerliche Gesetzbuch; „Euroclear Netherlands“ bezeichnet die <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, eine unter dem Namen Euroclear firmierende Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Handelsregisternummer 33149445		In deze statuten gelden de volgende definities: "Aandeel" betekent een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap; "Aandeelhouder" betekent een houder van één of meer Aandelen; "Algemene Vergadering" betekent het orgaan dat bestaat uit Aandeelhouders en alle overige Stemgerechtigden of de bijeenkomst van de Aandeelhouders en alle overige Vergadergerechtigden; "Bestuur" betekent het bestuur van de Vennootschap; "Bestuurder" betekent een Uitvoerende Bestuurder of een Niet-Uitvoerende Bestuurder; "Bestuursreglement" betekent het reglement bedoeld in artikel 8.1.4; "Bestuursverslag" betekent het bestuursverslag van de Vennootschap als	

"Euroclear Netherlands" means <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, a private limited liability company, Trade Register number 33149445 and trading under the name Euroclear Nederland, being a central institute as referred to in the Wge; "Executive Director" means a member of the Board appointed as an executive director; "Founder" means Remon Leonard Vos, born in Stadskanaal, the Netherlands on the fourteenth day of September nineteen hundred and seventy; "General Meeting" means the corporate body that consists of Shareholders and all other Persons with Voting Rights, or the meeting in which the Shareholders and all other Persons with Meeting Rights assemble; "Group Company" means a group company of the Company as referred to in section 2:24b BW; "Intermediary" means an intermediary as	Nederland, ein Zentralinstitut im Sinne des Wge; „Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ ist ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wird; „Geschäftsordnung“ bezeichnet die in Ziffer 8.1.4 genannten Bestimmungen; „Gesellschaft“ bezeichnet die Aktiengesellschaft, deren Organisation in dieser Satzung geregelt ist; „Gesetzlicher Giroeffektenverkehr“ ist der Giroverkehr im Sinne des Wge; „Gründer“ bezeichnet Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal, Niederlande, am vierzehnten September neunzehnhundertundsiebzig; „Hauptversammlung“ bezeichnet das Gesellschaftsorgan, das sich aus den Aktionären und allen weiteren Personen mit Stimmrecht zusammensetzt, oder die Versammlung, in der die Aktionäre	bedoeld in artikel 2:391 BW; "BW" betekent het Burgerlijk Wetboek; "Dochtermaatschappij" betekent een dochtermaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a BW; "Euroclear Nederland" betekent het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, handelsregisternummer 33149445 en handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde een centraal instituut als bedoeld in de Wge; "Groepsmaatschappij" betekent een groepsmaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b BW; "Intermediair" betekent een intermediair als bedoeld in de Wge; "Jaarrekening" betekent de jaarrekening van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:361 BW; "Niet-Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als Niet-Uitvoerende Bestuurder is benoemd;

referred to in the Wge; "Management Report" means the Company's management report as referred to in section 2:391 BW; "Meeting Rights" means the right to attend and speak at the General Meeting, either in person or by a proxy authorised in writing; "Non-Executive Director" means a member of the Board appointed as a non-executive director; "Person with Meeting Rights" means a Shareholder as well as a usufructuary with Meeting Rights or a pledgee with Meeting Rights, subject to article 9.4.1; "Person with Voting Rights" means a Shareholder with voting rights as well as a usufructuary with voting rights or a pledgee with voting rights, each at the General Meeting, subject to article 9.4.1; "Record Date" means the twenty-eighth day prior to the date of a General Meeting, or such other day as prescribed by law; "Senior Independent Director" means a	und alle weiteren Personen mit Teilnahmerecht zusammenkommen; „Intermediär“ bezeichnet einen Intermediär im Sinne des Wge; „Jahresabschluss“ bezeichnet den Jahresabschluss der Gesellschaft gemäß Art. 2:361 BW; „Konzerngesellschaft“ bezeichnet eine Konzerngesellschaft der Gesellschaft im Sinne des Art. 2:24b BW; „Lagebericht“ bezeichnet den in Art. 2:391 BW genannten Lagebericht der Gesellschaft; „Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet einen Nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, das zum leitenden unabhängigen Verwaltungsratsmitglied bestellt wird und den Vorsitz des Verwaltungsrats innehat; „Nachweisstichtag“ bezeichnet den achtundzwanzigsten Tag vor dem Datum einer Hauptversammlung bzw.	"Oprichter" betekent Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal op veertien september negentienhonderdzeventig; "Registratiedatum" betekent de achtentwintigste dag voorafgaand aan een Algemene Vergadering, of een andere wettelijk voorgeschreven dag; "Senior Independent Director" betekent een Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen als senior independent director, die zal fungeren als voorzitter van het Bestuur; "Stemgerechtigden" betekent aandeelhouders met stemrecht, alsmede vruchtgebruikers met stemrecht of pandhouders met stemrecht, ieder in de Algemene Vergadering, met inachtneming van artikel 9.4.1 van deze statuten; "Uitkeerbare Reserve" betekent een reserve van de Vennootschap die niet krachtens de wet of deze statuten moet worden aangehouden; "Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als uitvoerende bestuurder is benoemd;

Non-Executive Director designated as senior independent director and who shall serve as the chair of the Board; "Share" means a share in the share capital of the Company; "Shareholder" means a holder of one or more Shares; "Statutory Giro System" means the giro system as referred to in the Wge; "Subsidiary" means a subsidiary of the Company as referred to in section 2:24a BW; and "Wge" means the Dutch Act on Securities Transactions by Giro (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	einen anderen gesetzlich vorgeschriebenen Tag; „Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zu einem Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wurde; „Person mit Stimmrecht“ bezeichnet jeweils einen in der Hauptversammlung stimmberechtigten Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1 dieser Satzung; „Person mit Teilnahmerecht“ bezeichnet einen Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger mit Teilnahmerecht nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1; „Tochtergesellschaft“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Gesellschaft im Sinne von Art. 2:24a BW; „Teilnahmerecht“ bezeichnet das Recht, entweder persönlich oder durch einen schriftlich bevollmächtigten Vertreter, an der Hauptversammlung	"Vennootschap" betekent de naamloze vennootschap waarvan de organisatie is vastgelegd in deze statuten; "Vergaderrecht" betekent het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren; "Vergadergerechtigden" betekent aandeelhouders, alsmede vruchtgebruikers met vergaderrecht of pandhouders met vergaderrecht, met inachtneming van artikel 9.4.1; "Wettelijk Giraal Systeem" betekent het giraal systeem als bedoeld in de Wge; en "Wge" betekent de Wet op het giraal effectenverkeer.

	teilzunehmen und dort das Wort zu ergreifen; „Verwaltungsrat“ bezeichnet den Verwaltungsrat der Gesellschaft; „Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Geschäftsführendes oder ein Nicht Geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrats; und „Wge“ bezeichnet das niederländische Gesetz über den Giroverkehr mit Wertpapieren (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	
1.2 Interpretation	1.2 Auslegung	1.2 Interpretatie
1.2.1 Unless required otherwise by law, the term "in writing" shall include an electronically transmitted, readable and reproducible message.	1.2.1 Sofern gesetzlich nicht abweichend geregelt, umfasst der Begriff „schriftlich“ eine elektronisch übermittelte, lesbare und reproduzierbare Nachricht.	1.2.1 Tenzij de wet anders vereist, omvat het begrip "schriftelijk" een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht.
1.2.2 References to articles shall be deemed to refer to articles of these articles of association, unless the contrary is apparent.	1.2.2 Verweise auf Ziffern gelten als Verweise auf Ziffern dieser Satzung, sofern nicht etwas anderes ersichtlich ist.	1.2.2 Verwijzingen naar artikelen verwijzen naar artikelen van deze statuten, tenzij het tegendeel duidelijk blijkt.
1.2.3 Unless the context requires otherwise, words and expressions contained and not otherwise defined in these articles of association have the same meaning as in	1.2.3 Sofern der Kontext nichts anders erfordert, haben die in dieser Satzung enthaltenen und nicht anderweitig definierten Wörter und Begriffe die	1.2.3 Tenzij de context anders vereist, hebben woorden en uitdrukkingen die in deze statuten zijn opgenomen en niet anders zijn gedefinieerd, dezelfde betekenis als in het

the BW. In addition, unless otherwise indicated, references in these articles of association to provisions of the law are references to provisions of Dutch law as it reads from time to time.	gleiche Bedeutung wie im BW. Sofern nicht abweichend angegeben, beziehen sich Verweise in dieser Satzung auf gesetzliche Bestimmungen auf die Bestimmungen des niederländischen Rechts in seiner jeweils gültigen Fassung.	BW. Verder zijn, tenzij anders aangegeven, verwijzingen naar wettelijke bepalingen in deze statuten verwijzingen naar die bepalingen zoals ze van tijd tot tijd zullen gelden.
1.2.4 Any reference to a gender includes all genders.	1.2.4 Jede Bezugnahme auf ein Geschlecht schließt alle Geschlechter ein.	1.2.4 Woorden die een geslacht aanduiden omvatten ieder ander geslacht.
2 NAME, SEAT AND OBJECTS	2. NAME, SITZ UND UNTERNEHMENSgegenSTAND	2 NAAM, ZETEL EN DOEL
2.1 Name and seat	2.1 Name und Sitz	2.1 Naam en zetel
2.1.1 The name of the Company is: CTP N.V.	2.1.1 Der Name der Gesellschaft lautet CTP N.V.	2.1.1 De naam van de Vennootschap is CTP N.V.
2.1.2 The Company's seat is in Utrecht, the Netherlands.	2.1.2 Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Utrecht, Niederlande.	2.1.2 De Vennootschap heeft haar zetel in Utrecht.
2.2 Objects	2.2 Unternehmensgegenstand	2.2 Doel
2.2.1 The objects of the Company are: (a) to invest in real property through the acquisition, development, construction, leasing out, ownership of land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property; (b) the management, renting out,	2.2.1 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft ist Folgendes: (a) Investitionen in Immobilien durch Erwerb, Entwicklung, Bau, Vermietung, Eigentum an Grundstücken, Gebäuden und sonstigem unbeweglichen Sachanlagevermögen und Grundstücksrechten sowie die	2.2.1 Het doel van de Vennootschap is: (a) het investeren in onroerend goed door middel van verkrijging, ontwikkeling, bouw, verhuur, eigendom van grond, gebouwen en andere onroerende activa en eigendomsrechten, alsmede de verhuur van onroerend goed; (b) het beheer, de verhuur, het verpachten en het afstoten van

	leasing and divestment of real property and other assets;		Vermietung von Immobilien;		onroerend goed en andere activa;
(c)	to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;	(b)	die Verwaltung, Vermietung, Verpachtung und Veräußerung von Immobilien und sonstigen Vermögenswerten;	(c)	het oprichten van, deelnemen in en het beheer voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
(d)	to render management, financial, administrative, commercial or other services to other companies, persons and enterprises;	(c)	Gründung, Beteiligung an und Leitung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(d)	het verlenen van bestuurlijke, financiële, administratieve, commerciële of andere diensten aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
(e)	to finance other companies and enterprises;	(d)	Erbringung von Management-, Finanz-, Verwaltungs-, Handels- oder sonstigen Dienstleistungen für andere Gesellschaften, Personen und Unternehmen;	(e)	het financieren van andere vennootschappen en ondernemingen;
(f)	to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other financial instruments and to enter into agreements in connection with aforementioned activities;	(e)	Finanzierung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(f)	het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere financiële instrumenten en het aangaan van overeenkomsten in verband met de hiervoor genoemde activiteiten;
(g)	to grant guarantees, to bind the Company and to pledge or otherwise encumber assets for obligations of the Company, Subsidiaries and third parties; and	(f)	Aufnahme und Gewährung von Darlehen und Beschaffung von Finanzmitteln, einschließlich der Ausgabe von Schuldverschreibungen, Schuldscheinen und sonstigen Finanzinstrumenten sowie Abschluss von Vereinbarungen	(g)	het verstrekken van garanties, het binden van de Vennootschap en het verpanden of anderszins bezwaren van activa voor verplichtingen van de Vennootschap,

(h) to invest in, to acquire, to transfer, to dispose of, to manage and to operate real property, personal property, shares, bonds, securities and other goods, including patents, trademark rights, licences, permits and other industrial property rights, to manage pension funds, and to perform all activities and developing projects that may be conducive to the achievement of the foregoing, and finally all activities which in the broadest sense relate to or promote the objects.	im Zusammenhang mit den vorgenannten Tätigkeiten; (g) Gewährung von Garantien, Eingehen von Verpflichtung der Gesellschaft und Verpfändung oder anderweitige Belastung von Vermögenswerten für Verpflichtungen der Gesellschaft, von Tochtergesellschaften und Dritten; und (h) Investitionen in und Erwerb, Übertragung, Veräußerung, Verwaltung, Betrieb von Immobilien, persönlichem Eigentum, Aktien, Anleihen, Wertpapieren und sonstigen Gütern, einschließlich Patenten, Markenrechten, Lizenzen, Zulassungen und sonstigen gewerblichen Schutzrechten, Verwaltung von Pensionsfonds und Ausübung jeglicher Tätigkeiten und Entwicklung von Projekten, die der Verwirklichung der	Dochtermaatschappijen en derden; en (h) het investeren, verkrijgen, overdragen, vervreemden, beheren en exploiteren van onroerend goed, persoonlijk eigendom, aandelen, obligaties, effecten en andere goederen, inclusief patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten, het beheren van pensioenfondsen, en het verrichten van alle activiteiten en ontwikkelen van projecten die kunnen bijdragen aan de hiervoor genoemde activiteiten, en ten slotte alles wat in de ruimste zin verband houdt met of bevorderlijk kan zijn voor het doel.

	vorgenannten Zwecke förderlich sein können, und schließlich sämtliche Tätigkeiten, die sich im weitesten Sinne mit dem Unternehmensgegenstand zusammenhängen oder diesen fördern.	
3 CAPITAL AND ISSUE OF SHARES	3 KAPITAL UND AUSGABE VON AKTIEN	3 KAPITAAL EN UITGIFTE VAN AANDELEN
3.1 Capital and Shares	3.1 Kapital und Aktien	3.1 Kapitaal en aandelen
3.1.1 The authorised share capital of the Company is two hundred fifty-six million euro (EUR 256,000,000). It consists of one billion six hundred million (1,600,000,000) Shares with a nominal value of sixteen eurocent (EUR 0.16) each.	3.1.1 Das genehmigte Kapital der Gesellschaft beträgt zweihundertsechsfünfzig Millionen Euro (EUR 256.000.000). Es besteht aus einer Milliarde sechshundert Millionen (1.600.000.000) Aktien mit einem Nennwert von je sechzehn Eurocent (EUR 0,16).	3.1.1 Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt tweehonderdzesenvijftig miljoen euro (EUR 256.000.000,-). Het is verdeeld in een miljard zeshonderd miljoen (1.600.000.000) Aandelen met een nominale waarde van zestien eurocent (EUR 0,16) elk.
3.1.2 The Shares are in registered form. No share certificates are issued.	3.1.2 Die Aktien werden als Namensaktien ausgegeben. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben.	3.1.2 De Aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.
3.1.3 Shares are numbered. The Board decides on the manner in which the Shares are numbered and may change the numbering of the Shares.	3.1.3 Die Aktien sind nummeriert. Der Verwaltungsrat entscheidet über die Art und Weise, wie die Aktien nummeriert werden, und kann die Nummerierung der Aktien ändern.	3.1.3 Aandelen zijn genummerd. Het Bestuur bepaalt de wijze van nummering van de Aandelen en kan de nummering van de Aandelen wijzigen.
3.1.4 The Company shall not cooperate with the	3.1.4 Die Gesellschaft wirkt bei der Ausgabe	3.1.4 De Vennootschap verleent geen medewerking

issue of depositary receipts. Holders of depositary receipts for Shares shall therefore not be entitled to Meeting Rights, unless they have been expressly granted to them by the Company pursuant to a resolution of the Board to that effect.	von Hinterlegungsscheinen nicht mit. Inhaber von Hinterlegungsscheinen für Aktien haben daher kein Teilnahmerecht, es sei denn, dieses Recht wurde ihnen von der Gesellschaft gemäß eines entsprechenden Beschlusses des Verwaltungsrats ausdrücklich gewährt.	aan de uitgifte van certificaten. Aan houders van certificaten van Aandelen komen derhalve geen Vergaderrechten toe, tenzij deze uitdrukkelijk door de Vennootschap aan hen zijn toegekend, ingevolge een daartoe strekkend besluit van het Bestuur.
3.2 Issue of Shares	3.2 Ausgabe von Aktien	3.2 Uitgifte van Aandelen
3.2.1 The Board resolves on the issue of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue, if and insofar the Board has been authorised by the General Meeting to do so with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation upon a proposal of the Board.	3.2.1 Der Verwaltungsrat beschließt über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest, wenn und soweit er dazu von der Hauptversammlung unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Vorschriften ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.2.1 Het Bestuur besluit tot uitgifte van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast, als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.2.2 If and insofar as the Board has not been authorised as referred to in article 3.2.1, the General Meeting resolves on the issue	3.2.2 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.2.1 ermächtigt wurde, beschließt die	3.2.2 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.2.1, besluit de Algemene Vergadering tot uitgifte

	of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue.	Hauptversammlung über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest.	van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast.
3.2.3	Articles 3.2.1 and 3.2.2 apply equally to the granting of rights to subscribe for Shares. These articles do not apply if Shares are being issued to a person exercising a previously acquired right to subscribe for Shares.	3.2.3 Ziffer 3.2.1 und 3.2.2 gelten auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien. Diese Satzung findet keine Anwendung, wenn Aktien an eine Person ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	3.2.3 Artikelen 3.2.1 en 3.2.2 zijn van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen. Deze artikelen zijn niet van toepassing op het uitgeven van Aandelen aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.
3.3	Payment for Shares	3.3 Einzahlung für Aktien	3.3 Storting op Aandelen
3.3.1	Shares are issued in accordance with sections 2:80, 2:80a and 2:80b BW.	3.3.1 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gemäß Art. 2:80, 2:80a und 2:80b BW.	3.3.1 Aandelen worden uitgegeven met inachtneming van de artikelen 2:80, 2:80a en 2:80b BW.
3.3.2	Shares are issued against payment of the nominal amount and, if Shares are issued at a higher amount than the nominal value, the difference between these amounts shall be paid-up, without prejudice to section 2:80(2) BW.	3.3.2 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gegen Zahlung des Nennbetrags, werden Aktien zu einem höheren Betrag als dem Nennwert ausgegeben, so ist die Differenz zwischen diesen Beträgen unbeschadet des Art. 2:80(2) BW einzuzahlen.	3.3.2 Aandelen worden uitgegeven tegen storting van het nominale bedrag en, als Aandelen worden uitgegeven tegen een hoger bedrag dan de nominale waarde, wordt het verschil tussen deze bedragen gestort, onverminderd artikel 2:80(2) BW.
3.3.3	Upon resolving to issue Shares or to grant rights to subscribe for Shares, the corporate body adopting the resolution to issue Shares may determine that the Shares are to be paid up in full out of a	3.3.3 Bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien oder die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien kann das Gesellschaftsorgan, das den Beschluss	3.3.3 Bij het besluit tot uitgifte van Aandelen of tot het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen kan het orgaan dat tot uitgifte besluit bepalen dat de Aandelen zullen worden volgestort ten laste van een reserve als

reserve as referred to in section 2:389 or 2:390 BW or a Distributable Reserve, regardless of whether those Shares are issued to existing Shareholders.	über die Ausgabe von Aktien fasst, festlegen, dass die Aktien vollständig aus einer Rücklage gemäß Art. 2:389 oder 2:390 BW oder einer Ausschüttungsfähigen Rücklage eingezahlt werden, ungeachtet dessen, ob die Aktien an bestehende Aktionäre ausgegeben werden.	bedoeld in artikel 2:389 of 2:390 BW of een Uitkeerbare Reserve, ongeacht of die Aandelen worden uitgegeven aan bestaande Aandeelhouders.
3.3.4 The Board may perform legal acts as referred to in section 2:94 BW without the approval of the General Meeting.	3.3.4 Der Verwaltungsrat kann die in Art. 2:94 BW genannten Rechtshandlungen ohne die Zustimmung der Hauptversammlung vornehmen.	3.3.4 Het Bestuur kan de in artikel 2:94 BW genoemde rechtshandelingen verrichten zonder goedkeuring van de Algemene Vergadering.
3.4 Pre-emptive rights	3.4 Bezugsrechte	3.4 Voorkeursrecht
3.4.1 If Shares are issued, each Shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his Shares. This pre-emptive right does not apply to: (a) Shares issued to employees of the Company or of a Group Company; (b) Shares issued against a contribution in kind; and (c) Shares issued to a person exercising a previously acquired	3.4.1 Wenn Aktien ausgegeben werden, hat jeder Aktionär ein Bezugsrecht im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag seiner Aktien. Dieses Bezugsrecht gilt nicht für: (a) Aktien, die an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft ausgegeben werden; (b) Aktien, die gegen eine Sacheinlage ausgegeben werden; und (c) Aktien, die an eine Person	3.4.1 Als Aandelen worden uitgegeven, heeft iedere Aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen. Dit voorkeursrecht is niet van toepassing op: (a) Aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij; (b) Aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld; en (c) Aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen

right to subscribe for Shares.	ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	uitoefent.
3.4.2 The Board may resolve to limit or exclude a pre-emptive right to Shares that are yet to be issued, if and insofar the Board has been authorised to do so by the General Meeting with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation pursuant to a proposal of the Board.	3.4.2 Der Verwaltungsrat kann unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen beschließen, das Bezugsrecht auf noch auszugebende Aktien zu beschränken oder auszuschließen, wenn und soweit er hierzu von der Hauptversammlung ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn, bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.4.2 Als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen, besluit het Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven Aandelen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.4.3 If and insofar the Board has not been authorised as referred to in article 3.4.2, the General Meeting resolves on the limitation or exclusion of pre-emptive rights.	3.4.3 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.4.2 ermächtigt wurde, beschließt die Hauptversammlung über die Beschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts.	3.4.3 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.4.2, besluit de Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten.
3.4.4 If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General	3.4.4 Wenn weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals auf der Hauptversammlung vertreten ist, ist für	3.4.4 Als minder dan een helft van het geplaatste kapitaal bij de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de

	Meeting to limit or exclude the preemptive rights and a resolution to authorise the Board as referred to in article 3.4.2 will require a majority of at least two-thirds of the votes cast.	einen Beschluss der Hauptversammlung über die Einschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts und für einen Beschluss über die Ermächtigung des Verwaltungsrats gemäß Ziffer 3.4.2 eine Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen erforderlich.	Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting voorkeursrechten en een besluit tot het aanwijzen van het Bestuur als bedoeld in artikel 3.4.2, een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.
3.4.5	Subject to section 2:96a BW, the body that resolves to issue Shares shall determine, upon resolving to issue Shares with due observance of the applicable statutory provisions, in which way and within which period of time the preemptive rights may be exercised.	3.4.5 Unter Berücksichtigung der Bestimmungen des Art. 2:96a BW bestimmt das Gesellschaftsorgan, das die Ausgabe von Aktien beschließt, bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen, in welcher Weise und innerhalb welcher Frist die Bezugsrechte ausgeübt werden können.	3.4.5 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:96a BW, stelt het orgaan dat tot uitgifte van Aandelen besluit, bij het nemen van een besluit tot uitgifte van Aandelen, met inachtneming van de wettelijke bepalingen, vast op welke wijze en in welk tijdvak de voorkeursrechten kunnen worden uitgeoefend.
3.4.6	This article 3.4 applies equally to the granting of rights to subscribe for Shares.	3.4.6 Diese Ziffer 3.4 gilt auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien.	3.4.6 Dit artikel 3.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.
4	OWN SHARES AND CAPITAL REDUCTION	4	EIGENE AKTIEN UND KAPITALHERABSETZUNG
4.1	Acquisition of Shares by the Company	4.1	Erwerb von Aktien durch die Gesellschaft
4.1.1	The Company may acquire fully paid up Shares if and insofar the General Meeting	4.1.1	Die Gesellschaft kann voll eingezahlte Aktien erwerben, wenn und soweit die
			EIGEN AANDELEN EN KAPITAALVERMINDERING
			Verkrijging van Aandelen door de Vennootschap
			De Vennootschap mag volgestorte Aandelen verkrijgen als en voor zover de Algemene

	has authorised the Board to do so with due observance of the statutory provisions. The General Meeting determines in its authorisation the number of Shares the Company may acquire, in what manner and at what price range. Acquisition by the Company of not paid-up or partially paid-up Shares is null and void.	Hauptversammlung den Verwaltungsrat dazu unter Beachtung der gesetzlichen Vorschriften ermächtigt hat. Die Hauptversammlung legt in ihrer Ermächtigung fest, wie viele Aktien die Gesellschaft auf welche Weise und in welcher Preisspanne erwerben darf. Der Erwerb von nicht oder nur teilweise eingezahlten Aktien durch die Gesellschaft ist nichtig.	Vergadering het Bestuur daartoe heeft gemachtigd met inachtneming van de wettelijke bepalingen. De Algemene Vergadering bepaalt in de machtiging het aantal Aandelen dat de Vennootschap mag verkrijgen, op welke wijze en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Verkrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte of gedeeltelijk volgestorte Aandelen is nietig.
4.1.2	No authorisation as referred to in article 4.1.1 is required if the Company repurchases fully paid-up Shares for the purpose of transferring these Shares to employees of the Company or of a Group Company under any applicable equity plan, provided that these Shares are quoted on an official list of a stock exchange.	4.1.2 Es ist keine Ermächtigung im Sinne von Ziffer 4.1.1 erforderlich, wenn die Gesellschaft voll eingezahlte Aktien zum Zwecke der Übertragung dieser Aktien an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft im Rahmen eines anwendbaren Aktienplans zurückkauft, sofern diese Aktien an einer offiziellen Börse im Kursblatt notiert sind.	4.1.2 De machtiging als bedoeld in artikel 4.1.1 is niet vereist voor de verkrijging door de Vennootschap van volgestorte Aandelen om deze Aandelen, krachtens een voor hen geldende werknemersregeling, over te dragen aan werknemers van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, mits deze Aandelen zijn opgenomen in een prijscourant van een officiële beurs.
4.1.3	The Company may acquire Shares against payment in cash or in a form other than cash. If the Company acquires Shares by virtue of the authorisation referred to in article 4.1.1, the cash equivalent of a payment in a form other than cash as determined by the Board,	4.1.3 Die Gesellschaft kann Aktien gegen Barzahlung oder in anderer Form als gegen Bargeld erwerben. Erwirbt die Gesellschaft Aktien aufgrund der Ermächtigung gemäß Ziffer 4.1.1, muss der Gegenwert einer Zahlung in einer anderen Form als Bargeld, die vom	4.1.3 De Vennootschap mag Aandelen verkrijgen tegen betaling in geld of in een andere vorm dan in geld. Als de Vennootschap Aandelen verkrijgt onder de in artikel 4.1.1 bedoelde machtiging, moet de door het Bestuur bepaalde tegenwaarde van een betaling in een andere vorm dan in geld liggen binnen de in de

	must be within the limits of the authorisation.	Verwaltungsrat festgelegt wird, innerhalb der Grenzen der Ermächtigung liegen.	machtiging bepaalde grenzen.
4.1.4	This article 4.1 does not apply to Shares acquired by the Company under universal title.	4.1.4 Diese Ziffer 4.1 gilt nicht für Aktien, die von der Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erworben wurden.	4.1.4 Dit artikel 4.1 is niet van toepassing op Aandelen verkregen door de Vennootschap onder algemene titel.
4.2	Capital reduction	4.2. Kapitalherabsetzung	4.2 Kapitaalvermindering
4.2.1	Pursuant to a proposal of the Board, the General Meeting may decide to reduce the issued share capital with due observance of section 2:99 BW.	4.2.1 Auf Vorschlag des Verwaltungsrats kann die Hauptversammlung eine Herabsetzung des ausgegebenen Grundkapitals beschließen, wobei die Bestimmungen des Art. 2:99 BW zu beachten sind.	4.2.1 De Algemene Vergadering kan op voorstel van het Bestuur besluiten het geplaatste kapitaal te verminderen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 BW.
4.2.2	The issued share capital may be reduced by reducing the nominal value of Shares by means of an amendment to these articles of association or by cancelling Shares.	4.2.2 Das ausgegebene Aktienkapital kann durch Herabsetzung des Nennwerts der Aktien im Wege einer Satzungsänderung oder durch Einziehung von Aktien herabgesetzt werden.	4.2.2 Het geplaatste kapitaal kan worden verminderd door de nominale waarde van Aandelen te verlagen door middel van een wijziging van deze statuten of door intrekking van Aandelen.
4.2.3	If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General Meeting to reduce the share capital will require a majority of at least two-thirds majority of the votes cast.	4.2.3 Ist weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals in der Hauptversammlung vertreten, so bedarf ein Beschluss der Hauptversammlung über die Herabsetzung des Grundkapitals einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der	4.2.3 Als minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de Algemene Vergadering tot vermindering van het geplaatste kapitaal een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.

	abgegebenen Stimmen.	
4.2.4 A resolution to cancel Shares can only relate to Shares held by the Company itself or of which it holds the depositary receipts.	4.2.4 Ein Beschluss zur Einziehung von Aktien kann sich nur auf Aktien beziehen, die von der Gesellschaft selbst gehalten werden oder deren Hinterlegungsscheine sie besitzt.	4.2.4 Een besluit tot intrekking van Aandelen kan slechts Aandelen betreffen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.
4.2.5 Reduction of the nominal value of the Shares without repayment and without release from the obligation to pay up the Shares shall take place proportionately on all Shares. The requirement of proportion may be deviated from with the consent of all Shareholders concerned.	4.2.5 Die Herabsetzung des Nennwerts der Aktien ohne Rückzahlung und ohne Befreiung von der Verpflichtung zur Einzahlung der Aktien erfolgt anteilmäßig für alle Aktien. Von dem Erfordernis der Anteilmäßigkeit kann mit Zustimmung aller betroffenen Aktionäre abgewichen werden.	4.2.5 Vermindering van de nominale waarde van de Aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot volstorting, vindt naar evenredigheid op alle Aandelen plaats. Van het vereiste van evenredigheid kan worden afgeweken met instemming van alle betrokken Aandeelhouders.
5 SHAREHOLDERS REGISTER	5 AKTIONÄRSREGISTER	5 AANDEELHOUDERSREGISTER
5.1 Shareholders register	5.1 Aktionärsregister	5.1 Aandeelhoudersregister
5.1.1 The Board shall keep a shareholders register as referred to in section 2:85 BW. The register may be kept in electronic form.	5.1.1 Der Verwaltungsrat führt ein Aktionärsregister im Sinne des Art. 2:85 BW. Das Register kann in elektronischer Form geführt werden.	5.1.1 Het Bestuur houdt een aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 2:85 BW. Het register kan in elektronische vorm worden gehouden.
5.1.2 The register shall be updated at regular intervals and will state the name and address of each Shareholder and any other information on the Shareholder that may be required by law or deemed appropriate by the Board. Holders of Shares that are not included in the	5.1.2 Das Register wird in regelmäßigen Abständen aktualisiert und enthält den Namen und die Anschrift jedes einzelnen Aktionärs sowie alle sonstigen Informationen, die ggf. gesetzlich vorgeschrieben sind oder vom Verwaltungsrat als angemessen	5.1.2 Het register wordt regelmatig bijgehouden en vermeldt van elke Aandeelhouder de naam, het adres en de overige door de wet vereiste of door het Bestuur passend geachte informatie. Houders van Aandelen die niet zijn opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem verschaffen aan het Bestuur tijdig de nodige

	Statutory Giro System shall provide the Board with the information needed in a timely manner. The Shareholder is responsible for any consequences of not providing such information or of providing incorrect information.	erachtet werden. Inhaber von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, müssen dem Verwaltungsrat die erforderlichen Informationen rechtzeitig zur Verfügung stellen. Der Aktionär ist für alle Folgen verantwortlich, die sich aus der Nichtbereitstellung dieser Informationen oder aus der Bereitstellung falscher Informationen ergeben.	informatie. De Aandeelhouder is verantwoordelijk voor de gevolgen van het niet, of onjuist, verstrekken van dergelijke gegevens.
5.1.3	The shareholders register may be kept in separate parts and at different locations. Part of the register may be kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange. A register is deemed to be kept where the registrar is located.	5.1.3 Das Aktionärsregister kann in getrennten Teilen und an verschiedenen Orten geführt werden. Ein Teil des Registers kann außerhalb der Niederlande geführt werden, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen. Ein Register gilt als dort geführt, wo sich der Registerführer befindet.	5.1.3 Het aandeelhoudersregister kan in verschillende delen en op verschillende locaties worden gehouden. Het aandeelhoudersregister kan deels buiten Nederland worden gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften. Een register wordt geacht te worden gehouden waar de beheerder gevestigd is.
5.1.4	Any Shares included in the Statutory Giro System will be registered in the name of Euroclear Netherlands or the relevant Intermediary.	5.1.4 Alle Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, werden auf den Namen von Euroclear Netherlands oder des jeweiligen Intermediärs eingetragen.	5.1.4 Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem worden op naam van Euroclear Nederland of de betreffende Intermediair geregistreerd.
5.1.5	Upon request and at no cost, the Board	5.1.5 Der Verwaltungsrat stellt einem Aktionär	5.1.5 Het Bestuur verstrekt op verzoek kosteloos

	shall provide a Shareholder with an extract from the register relating to his right to a Share.	auf Antrag kostenlos einen Auszug aus dem Register zur Verfügung, der sich auf sein Recht an einer Aktie bezieht.	aan een Aandeelhouder een uittreksel uit het register over zijn recht op een Aandeel.
5.1.6	Persons with Meeting Rights may inspect the register at the address of the Company. The preceding sentence does not apply to the part of the register kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange.	5.1.6 Personen mit Teilnahmerecht können das Register unter der Adresse der Gesellschaft einsehen. Der vorstehende Satz gilt nicht für den Teil des Registers, der außerhalb der Niederlande geführt wird, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen.	5.1.6 Vergadergerechtigden kunnen het register inzien op het adres van de Vennootschap. De vorige zin is niet van toepassing op het gedeelte van het register dat buiten Nederland wordt gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften.
5.1.7	If any Shares form part of an undivided community of property, the joint participants may only be represented towards the Company by a person who has been designated by them in writing for that purpose. The preceding sentence does not apply to Shares included in the Statutory Giro System.	5.1.7 Gehören Aktien zu einer ungeteilten Bruchteilsgemeinschaft, so können sich die Beteiligten gegenüber der Gesellschaft nur durch eine Person vertreten lassen, die sie zu diesem Zweck schriftlich bevollmächtigt haben. Der vorstehende Satz gilt nicht für Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind.	5.1.7 Als Aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden alleen vertegenwoordigd worden ten opzichte van de Vennootschap door een persoon die zij daartoe schriftelijk hebben aangewezen. De vorige zin is niet van toepassing op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem.
5.1.8	This article 5.1 equally applies to usufructuaries or pledgees who have a right on one or more Shares, with the exception of a pledgee as referred to in section 2:86c(4) BW.	5.1.8 Diese Ziffer 5.1 gilt auch für Nießbraucher oder Pfandgläubiger, die ein Recht an einer oder mehreren Aktien haben, mit Ausnahme eines Pfandgläubigers im Sinne von Art.2:86c(4) BW.	5.1.8 Dit artikel 5.1 is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers of pandhouders die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op één of meerdere Aandelen hebben, met uitzondering van de pandhouder zoals bedoeld in artikel 2:86c(4)

		BW.
6 RIGHT OF PLEDGE AND RIGHT OF USUFRUCT	6 PFANDRECHT UND NIEßBRAUCHSRECHT	6 PANDRECHT EN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK
6.1 Right of pledge	6.1. Pfandrecht	6.1 Pandrecht
6.1.1 Shares may be pledged.	6.1.1 Die Aktien können verpfändet werden.	6.1.1 Aandelen kunnen worden verpand.
6.1.2 The pledgee has the voting rights attached to pledged Shares if this was agreed in writing when the right of pledge was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder holds the voting rights attached to the pledged Shares.	6.1.2 Der Pfandgläubiger hat die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte, wenn dies bei der Begründung des Pfandrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. In Ermangelung einer solchen schriftlichen Vereinbarung verfügt der Aktionär über die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte.	6.1.2 De pandhouder heeft het stemrecht op een verpand Aandeel als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het pandrecht of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op verpande Aandelen.
6.1.3 Only pledgees with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a share pledge, do have Meeting Rights. Pledgees without voting rights do not have Meeting Rights.	6.1.3 Nur stimmberechtigte Pfandgläubiger haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund einer Verpfändung von Aktien nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Pfandgläubiger haben kein Teilnahmerecht.	6.1.3 Alleen pandhouders die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Pandhouders zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
6.2 Right of usufruct	6.2 Nießbrauchsrecht	6.2 Recht van vruchtgebruik
6.2.1 A right of usufruct may be created on Shares.	6.2.1 An Aktien kann ein Nießbrauchsrecht bestellt werden.	6.2.1 Op Aandelen kan een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.
6.2.2 The usufructuary of Shares has the voting rights attached to the Shares if this was	6.2.2 Der Nießbraucher von Aktien hat die mit den Aktien verbundenen Stimmrechte,	6.2.2 De vruchtgebruiker heeft het stemrecht op een Aandeel belast met een recht van

	agreed in writing when the right of usufruct was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder has the voting rights attached to the Shares that are subject to the right of usufruct.	wenn dies bei Begründung des Nießbrauchsrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. Fehlt eine solche schriftliche Vereinbarung, so hat der Aktionär die mit den dem Nießbrauchsrecht unterliegenden Aktien verbundenen Stimmrechte.	vruchtgebruik als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op Aandelen belast met een recht van vruchtgebruik.
6.2.3	Only usufructuaries with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a right of usufruct do have Meeting Rights. Usufructuaries without voting rights do not have Meeting Rights.	6.2.3 Nur stimmberechtigte Nießbraucher haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund eines Nießbrauchsrechts nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Nießbraucher haben kein Teilnahmerecht.	6.2.3 Alleen vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een recht van vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Vruchtgebruikers zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
7	TRANSFER OF SHARES	7 ÜBERTRAGUNG VON AKTIEN	7 LEVERING VAN AANDELEN
7.1	Transfer of Shares	7.1 Übertragung von Aktien	7.1 Levering van Aandelen
7.1.1	The transfer of rights a Shareholder holds with regard to Shares included in the Statutory Giro System takes place in accordance with the provisions of the Wge.	7.1.1 Die Übertragung von Rechten, die ein Aktionär in Bezug auf Aktien hat, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfolgt gemäß den Bestimmungen des Wge.	7.1.1 De levering van rechten van een Aandeelhouder op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem vindt plaats in overeenstemming met de bepalingen van de Wge.
7.1.2	The transfer of Shares not included in the Statutory Giro System, requires a deed executed for that purpose and, save in the event that the Company itself is a party to the transaction, written acknowledgement	7.1.2 Die Übertragung von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfordert eine zu diesem Zweck ausgefertigte Urkunde und, sofern die Gesellschaft nicht selbst	7.1.2 De levering van Aandelen niet opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, vereist een daartoe bestemde akte en, behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf partij is bij de rechtshandeling, schriftelijke erkenning van de

	of that transfer by the Company. Service of the deed of transfer or of a certified notarial copy or extract of that deed, on the Company, will be the equivalent of acknowledgement as stated in this article 7.1.2. This article 7.1.2 applies equally to the creation of a right of pledge or a right of usufruct on a Share that is not included in the Statutory Giro System, provided that a right of pledge may also be established without acknowledgement by or service on the Company, with due observance of section 2:86c(4) BW.	Partei des Rechtsgeschäfts ist, eine schriftliche Bestätigung dieser Übertragung durch die Gesellschaft. Die Zustellung der Übertragungsurkunde oder einer beglaubigten notariellen Abschrift oder eines Auszugs aus dieser Urkunde an die Gesellschaft gilt als gleichwertig mit der in dieser Ziffer 7.1.2 genannten Bestätigung. Diese Ziffer 7.1.2 gilt auch für die Begründung eines Pfandrechts oder eines Nießbrauchsrechts an einer Aktie, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen ist, mit der Maßgabe, dass ein Pfandrecht auch ohne Bestätigung durch die Gesellschaft oder Zustellung an diese begründet werden kann, wobei Art. 2:86c(4) BW zu beachten ist.	overdracht door de Vennootschap. Met de erkenning als vermeld in dit artikel 7.1.2 staat gelijk de betekening van de leveringsakte of een gewaarmerkt notarieel afschrift of uittreksel daarvan aan de Vennootschap. Dit artikel 7.1.2 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht of een recht van vruchtgebruik op een Aandeel dat niet is opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, met dien verstande dat een pandrecht ook kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86c(4)BW.		
7.1.3	Delivery (<i>uitlevering</i>) of Shares included in the Statutory Giro System may only take place with due observance of the provisions of the Wge.	7.1.3	Die Übergabe (<i>uitlevering</i>) von Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, kann nur unter Beachtung der Bestimmungen des Wge erfolgen.	7.1.3	Uitlevering van Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem kan alleen plaatsvinden met inachtneming van het bepaalde in de Wge.
8	MANAGEMENT: ONE-TIER BOARD	8	MANAGEMENT: EINSTUFIGER (MONISTISCHER) VERWALTUNGSRAT	8	BESTUUR: ONE-TIER BESTUUR

8.1 Composition of the Board and division of duties	8.1 Zusammensetzung des Verwaltungsrats und Aufgabenteilung	8.1 Samenstelling van het Bestuur en interne organisatie
8.1.1 The Company is managed by the Board. The management duties are divided among one or more Non-Executive Directors and one or more Executive Directors. The majority of the Directors must be Non-Executive Directors. The Board determines the number of Executive Directors and the number of Non-Executive Directors. Without prejudice to this article 8.1.1, the Board decides whether any Board positions are vacant.	8.1.1 Die Gesellschaft wird vom Verwaltungsrat geleitet. Die Geschäftsführungsaufgaben sind zwischen einem oder mehreren Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern und einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern aufgeteilt. Bei der Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder muss es sich um Nicht Geschäftsführende Verwaltungsmitglieder handeln. Der Verwaltungsrat bestimmt die Anzahl der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und die Anzahl der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Unbeschadet dieser Ziffer 8.1.1 entscheidet der Verwaltungsrat, ob Positionen im Verwaltungsrat vakant sind.	8.1.1 De Vennootschap wordt bestuurd door het Bestuur. De bestuurstaken worden verdeeld over een of meer Niet-Uitvoerende Bestuurders en een of meer Uitvoerende Bestuurders. De meerderheid van de Bestuurders moeten Niet-Uitvoerende Bestuurders zijn. Het Bestuur bepaalt het aantal Uitvoerende Bestuurders en het aantal Niet-Uitvoerende Bestuurders. Onverminderd dit artikel 8.1.1, bepaalt het Bestuur of er vacatures binnen het Bestuur zijn.
8.1.2 The Executive Directors are primarily responsible for the day-to-day	8.1.2 Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder sind in erster	8.1.2 De Uitvoerende Bestuurders zijn in de eerste plaats verantwoordelijk voor het dagelijks

	management of the Company. The Non-Executive Directors supervise the Executive Directors' policy and performance of duties and the Company's general affairs and its business, and give advice to the Executive Directors. The Non-Executive Directors furthermore perform any duties allocated to them under or pursuant to the law or these articles of association. The Executive Directors shall timely provide the Non-Executive Directors with the information they need to carry out their duties.	Linie für das Tagesgeschäft der Gesellschaft verantwortlich. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder überwachen die Strategie der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Erfüllung ihrer Aufgaben und die allgemeinen Angelegenheiten der Gesellschaft und der Geschäfte und beraten die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen darüber hinaus alle Aufgaben wahr, die ihnen nach dem Gesetz oder dieser Satzung zugewiesen sind. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder stellen den Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern rechtzeitig die Informationen zur Verfügung, die sie zur Erfüllung ihrer Aufgaben benötigen.	bestuur van de Vennootschap. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op het beleid en de uitoefening van de taken van de Uitvoerende Bestuurders en op de algemene gang van zaken van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming, en geven advies aan de Uitvoerende Bestuurders. De Niet-Uitvoerende Bestuurders vervullen verder alle taken die bij of krachtens de wet of de statuten aan hen zijn opgedragen. De Uitvoerende Bestuurders verstrekken tijdig aan de Niet-Uitvoerende Bestuurders de informatie die zij nodig hebben voor de uitoefening van hun taken.
8.1.3	The Board will designate one of the Non-Executive Directors as Senior Independent Director.	8.1.3 Der Verwaltungsrat wird eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Leitenden Unabhängigen	8.1.3 Het Bestuur wijst één van de Niet-Uitvoerende Bestuurders aan als Senior Independent Director.

The Board will designate one of the Executive Directors as Chief Executive Officer and one of the Executive Directors as Chief Financial Officer. The Board may grant other titles to Directors.	Verwaltungsratsmitglied ernennen. Der Verwaltungsrat ernennt eines der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Executive Officer und einen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Financial Officer. Der Verwaltungsrat kann Verwaltungsratsmitgliedern andere Titel verleihen.	Het Bestuur wijst één van de Uitvoerende Bestuurders aan als Chief Executive Officer en één van de Uitvoerende Bestuurders als Chief Financial Officer. Het Bestuur kan andere titels aan Bestuurders toekennen.
8.1.4 With due observance of these articles of association, the Board will adopt Board Rules concerning its organisation, decision-making, the duties and organisation of committees and other internal matters concerning the Board, the Executive Directors, the Non-Executive Directors and the committees established by the Board. In performing their duties, the Directors shall act in compliance with the Board Rules.	8.1.4 Unter Beachtung dieser Satzung gibt sich der Verwaltungsrat eine Geschäftsordnung, die seine Organisation, die Entscheidungsfindung, die Aufgaben und die Organisation der Ausschüsse sowie andere interne Angelegenheiten des Verwaltungsrats, der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der vom Verwaltungsrat eingesetzten Ausschüsse regelt. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handeln die Verwaltungsratsmitglieder	8.1.4 Het Bestuur stelt, met inachtneming van deze statuten, een Bestuursreglement vast met betrekking tot haar organisatie, besluitvorming, de taken en organisatie van de commissies en andere interne aangelegenheden van het Bestuur, de Uitvoerende Bestuurders, de Niet-Uitvoerende Bestuurders en de door het Bestuur ingestelde commissies. De Bestuurders zullen bij de uitvoering van hun taken handelen in overeenstemming met het Bestuursreglement.

	im Einklang mit der Geschäftsordnung des Verwaltungsrats.	
8.1.5 The Board may divide its duties and powers among the Directors by means of the Board Rules or otherwise in writing with due observance of the following provisions: (a) Non-Executive Directors may not be deprived of their duty to supervise the performance of Directors; (b) an Executive Director may not be appointed Senior Independent Director or vice-chairperson; (c) the power to make nominations for the appointment of a Director may not be allocated to Executive Directors; and (d) the power to determine the remuneration of an Executive Director may not be allocated to one or more Executive Directors. Subject to the Board's authority, one or more Directors may adopt valid	8.1.5 Der Verwaltungsrat kann seine Aufgaben und Befugnisse über die Geschäftsordnung oder anderweitig schriftlich unter Beachtung der folgenden Bestimmungen unter den Verwaltungsratsmitgliedern aufteilen: (a) die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht von ihrer Pflicht entbunden werden, die Leistung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu überwachen; (b) ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied kann nicht zum Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglied oder zum stellvertretenden Vorsitzenden ernannt werden; (c) die Befugnis, Nominierungen für die Bestellung eines Verwaltungsratsmitglieds	8.1.5 Het Bestuur kan in het Bestuursreglement of anderszins schriftelijk de bestuurstaken en bevoegdheden verdelen over de Bestuurders met inachtneming van de volgende bepalingen: (a) de taak om toezicht te houden op de taakuitoefening door Bestuurders kan niet worden ontnomen aan Niet-Uitvoerende Bestuurders; (b) een Uitvoerende Bestuurder kan niet tot Senior Independent Director of vicevoorzitter worden benoemd; (c) het recht voordrachten voor de benoeming van een Bestuurder te doen kan niet aan Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld; en (d) het vaststellen van de bezoldiging van een Uitvoerende Bestuurder kan niet aan een of meerdere Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld. Onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur, kunnen een of meer Bestuurders

resolutions on any business pertaining to his or their duties and powers, allocated to him or them pursuant to this article 8.1.5.	abzugeben, kann nicht an Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder vergeben werden; und (d) die Befugnis, die Vergütung eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds festzulegen, kann nicht einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zugewiesen werden. Vorbehaltlich der Befugnisse des Verwaltungsrats können ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder gültige Beschlüsse über alle Angelegenheiten fassen, die mit ihren Aufgaben und Befugnissen zusammenhängen, die ihnen gemäß dieser Ziffer 8.1.5 zugewiesen wurden.	rechtsgeldig besluiten nemen omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun taak behoren en omtrent bevoegdheden die aan hem respectievelijk hen zijn toegekend met inachtneming van dit artikel 8.1.5.
8.2 Appointment of Directors	8.2 Ernennung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.2 Benoeming van Bestuurders
8.2.1 The General Meeting appoints the Directors on a binding nomination by the Board.	8.2.1 Die Hauptversammlung ernennt die Verwaltungsratsmitglieder auf verbindlichen Vorschlag des Verwaltungsrats.	8.2.1 De Algemene Vergadering benoemt de Bestuurders op bindende voordracht van het Bestuur.

8.2.2 If a Director is to be appointed, the Board shall make a nomination and shall state whether a person is nominated for appointment as Executive Director or Non-Executive Director and shall state the term of office. Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board regarding a nomination for the appointment of a Director. The binding nomination shall be included in the notice of the General Meeting at which the appointment shall be considered.	8.2.2 Soll ein Verwaltungsratsmitglied ernannt werden, macht der Verwaltungsrat einen Vorschlag ab, gibt an, ob eine Person für die Ernennung als Geschäftsführendes oder Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied vorgeschlagen wird, und nennt die Amtszeit. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und der Entscheidungsfindung des Verwaltungsrats in Bezug auf einen Vorschlag für die Ernennung als Verwaltungsratsmitglied teil. Der verbindliche Vorschlag wird in die Einberufung zur Hauptversammlung aufgenommen, in der über die Ernennung entschieden werden soll.	8.2.2 Als een Bestuurder moet worden benoemd, doet het Bestuur een voordracht en vermeldt of een persoon wordt voorgedragen voor benoeming tot Uitvoerend Bestuurder of Niet Uitvoerend Bestuurder en de termijn van benoeming. Uitvoerende Bestuurders zullen niet deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent een voordracht tot de benoeming van een Bestuurder. De bindende voordracht zal worden opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering waarin de benoeming zal worden overwogen.
8.2.3 The General Meeting may cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a Director by means of a resolution adopted by an absolute majority of the votes cast representing more than one third of the issued share capital.	8.2.3 Die Hauptversammlung kann die Verbindlichkeit eines Vorschlags für die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds durch Beschluss aufheben, der mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die mehr als ein Drittel des ausgegebenen Grundkapitals vertreten,	8.2.3 De Algemene Vergadering kan aan een voordracht tot benoeming van een Bestuurder het bindend karakter ontnemen bij een besluit dat is genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

	gefasst wird.	
8.2.4 If the nomination comprises one candidate for a vacancy to be filled, the effect of a resolution on the nomination will be that that candidate is appointed, unless the binding nature of the nomination is cancelled.	8.2.4 Umfasst der Vorschlag einen Kandidaten für eine zu besetzende Stelle, so hat ein Beschluss über den Vorschlag die Wirkung, dass dieser Kandidat ernannt wird, es sei denn, die Verbindlichkeit des Vorschlags wird aufgehoben.	8.2.4 Als de voordracht één kandidaat voor een te vervullen vacature bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat die kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen.
8.2.5 If the General Meeting cancelled the binding nature of the nomination, the Board has the exclusive right to make a new binding nomination in accordance with article 8.2.2 or to withdraw the vacancy in the Board. If the binding nature of the nomination is cancelled twice and the Board has not withdrawn the vacancy within four weeks after the General Meeting cancelled the binding nature of a nomination for the second time, then the Shareholders will be free to put the appointment of a Director on the agenda, with due observance of article 9.3.3.	8.2.5 Hat die Hauptversammlung die Verbindlichkeit des Vorschlags aufgehoben, hat der Verwaltungsrat das ausschließliche Recht, einen neuen verbindlichen Vorschlag gemäß Ziffer 8.2.2 zu machen oder die Vakanz im Verwaltungsrat zu widerrufen. Wenn die Verbindlichkeit des Vorschlags zweimal aufgehoben wird und der Verwaltungsrat die Vakanz nicht innerhalb von vier Wochen widerrufen hat, nachdem die Hauptversammlung zum zweiten Mal die Verbindlichkeit eines Vorschlags aufgehoben hat, steht es den Aktionären frei, die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds unter Beachtung der Ziffer 9.3.3 auf die Tagesordnung zu setzen.	8.2.5 Als het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen door de Algemene Vergadering, heeft het Bestuur het exclusieve recht een nieuwe bindende voordracht te doen in overeenstemming met artikel 8.2.2 of de vacature in het Bestuur in te trekken. Als voor de tweede maal het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen en het Bestuur niet binnen vier weken nadat de Algemene Vergadering het bindend karakter voor de tweede keer aan de voordracht heeft ontnomen de vacature in heeft getrokken, dan staat het de Aandeelhouders vrij met inachtneming van artikel 9.3.3 de benoeming van een Bestuurder te agenderen.
8.2.6 A Director shall be appointed for a term	8.2.6 Ein Verwaltungsratsmitglied wird für	8.2.6 Een Bestuurder wordt voor een periode

	lapsing ultimately at the end of the annual General Meeting held in the fourth year after the year of his appointment or re-appointment, unless specified otherwise in the nomination for his appointment or re-appointment. A Director may be re-appointed with due observance of this article 8.2.6. In deviation from this article 8.2.6, the Founder may be unlimitedly appointed and re-appointed as a Director for an indefinite period of time. The Board may draw up a retirement schedule for the Non-Executive Directors.	eine Amtszeit bestellt, die spätestens mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung endet, die im vierten Jahr nach dem Jahr seiner Ernennung oder Wiederernennung stattfindet, es sei denn, in dem Vorschlag für seine Ernennung oder Wiederernennung wird etwas anderes bestimmt. Ein Verwaltungsratsmitglied kann unter Beachtung dieser Ziffer 8.2.6 wiederernannt werden. In Abweichung von dieser Ziffer 8.2.6 kann der Gründer unbeschränkt auf unbestimmte Zeit zum Verwaltungsratsmitglied ernannt und wiederernannt werden. Der Verwaltungsrat kann einen Pensionierungsplan für die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder aufstellen.	benoemd die uiterlijk afloopt aan het eind van de jaarlijkse Algemene Vergadering die gehouden wordt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming of herbenoeming, tenzij hiervan is afgeweken bij het besluit tot benoeming of herbenoeming. Een Bestuurder kan worden herbenoemd in overeenstemming met dit artikel 8.2.6. In afwijking van dit artikel 8.2.6 kan de Oprichter onbeperkt worden benoemd en herbenoemd als Bestuurder voor onbepaalde tijd. Het Bestuur kan een schema van aftreden opstellen voor de Niet-Uitvoerende Bestuurders.		
8.3	Suspension and dismissal of Directors	8.3	Suspendierung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.3	Schorsing en ontslag van Bestuurders
8.3.1	The General Meeting may suspend or dismiss a Director. Unless proposed by the Board, the General Meeting may only resolve to suspend or dismiss a Director	8.3.1	Die Hauptversammlung kann ein Verwaltungsratsmitglied suspendieren oder abberufen. Sofern nicht vom Verwaltungsrat vorgeschlagen, kann die	8.3.1	De Algemene Vergadering kan een Bestuurder schorsen of ontslaan. Tenzij op voorstel van het Bestuur, kan de Algemene Vergadering een besluit tot schorsing of

	with a majority with at least two-thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.	Hauptversammlung die Suspendierung oder Abberufung eines Verwaltungsratsmitglieds nur mit einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen, die mehr als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, beschließen.	ontslag van een Bestuurder alleen nemen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
8.3.2	The Board may suspend an Executive Director at any time. A suspension by the Board may, at any time, be discontinued by either the Board or the General Meeting.	8.3.2 Der Verwaltungsrat kann ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied jederzeit suspendieren. Eine Suspendierung durch den Verwaltungsrat kann jederzeit entweder durch den Verwaltungsrat oder die Hauptversammlung aufgehoben werden.	8.3.2 Het Bestuur kan een Uitvoerende Bestuurder altijd schorsen. Een schorsing door het Bestuur kan altijd door het Bestuur of de Algemene Vergadering worden opgeheven.
8.3.3	A suspension may be extended one or more times, but the total duration of the suspension may not exceed three months. If at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or on dismissal, the suspension shall end.	8.3.3 Eine Suspendierung kann ein- oder mehrmals verlängert werden, doch darf die Gesamtdauer der Suspendierung drei Monate nicht überschreiten. Ist nach Ablauf dieses Zeitraums keine Entscheidung über die Beendigung der Suspendierung oder über die Abberufung ergangen, so endet die Suspendierung.	8.3.3 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar de totale duur van de schorsing kan niet langer dan drie maanden zijn. Als aan het eind van die periode geen beslissing is genomen over de beëindiging van de schorsing of een ontslag, zal de schorsing eindigen.
8.4	Directors' inability to act and vacancies	8.4 Verhinderung der Verwaltungsratsmitglieder und Vakanzen	8.4 Belet en ontstentenis van Bestuurders

8.4.1 If the seat of an Executive Director is vacant or in case an Executive Director is unable to act, the remaining Executive Director or Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Executive Director whose position is vacant or who is unable to act to one or more Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Executive Director positions are vacant or all Executive Directors are unable to act, the Non-Executive Directors shall be entrusted with the tasks and duties of the Executive Directors, notwithstanding that the Board may provide for a temporary deputy. The person or persons charged with the management of the Company pursuant to this article 8.4.1, shall serve no longer than (i) the Executive Director for which he served as a replacement is unable to act or (ii) the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Executive Director.	8.4.1 Ist der Sitz eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, so werden die Aufgaben und Pflichten des betreffenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied vorübergehend von dem oder den verbleibenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern übernommen. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, auf einen oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder aufteilen, wobei die Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 zu beachten sind. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter benennen. Sind alle Positionen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, werden die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder mit den	8.4.1 Als een Uitvoerende Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zullen de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Uitvoerende Bestuurders, onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur om een tijdelijke vervanger aan te wijzen. De persoon of personen die met het bestuur van de Vennootschap is of zijn belast als vermeld in dit artikel 8.4.1, blijven niet langer in functie dan (i) tot het tijdstip dat de Uitvoerend Bestuurder voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Aufgaben und Pflichten der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut, ungeachtet der Tatsache, dass der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter bestimmen kann. Die mit der Leitung der Gesellschaft gemäß dieser Ziffer 8.4.1 beauftragte(n) Person(en) bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie die Verhinderung des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, für das er/sie als Stellvertreter fungierte, andauert, oder (ii) bis die Hauptversammlung schließlich eine oder mehrere Personen zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied ernennt.	
8.4.2 If the seat of a Non-Executive Director is vacant or in case a Non-Executive Director is unable to act, the remaining Non-Executive Director or Non-Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Non-Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Non-Executive Director whose position is vacant or who is unable to act, to one or more Non-	8.4.2 Ist der Sitz eines Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, wird/werden das/die verbleibende(n) Nicht Geschäftsführende(n) Verwaltungsratsmitglied(er) vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten dieses Nicht	8.4.2 Als een Niet-Uitvoerend Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Niet-Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Niet-Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van

Executive Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Non-Executive Director positions are vacant or all Non-Executive Directors are unable to act, the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person shall be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors. If the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person is unable or unwilling to be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors, the General Meeting shall be authorised to temporarily entrust the tasks and duties of the Non-Executive Directors to one or more persons. If all Non-Executive Director positions are vacant, that person shall as soon as possible take the necessary measures to make definitive arrangements. The person or persons charged with the tasks and duties of the Non-Executive Directors pursuant to this	Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds betraut. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, unter Beachtung der Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 an eines oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder verteilen. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter ernennen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, wird die Person, die zuletzt als Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut. Wenn die Person, die zuletzt als	artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zal de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld en/of een persoon of personen die door die persoon is of zijn aangewezen tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Als de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld of de personen die door die persoon zijn aangewezen niet in staat of bereid is om tijdelijk met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders te worden belast, is de Algemene Vergadering bevoegd de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk aan één of meer personen op te dragen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, neemt die persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen om een definitieve voorziening te treffen. De persoon of personen die belast is of zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders als vermeld in dit artikel 8.4.2,

article 8.4.2 shall serve no longer than (i) the Non-Executive Director(s) for which he served as a replacement is unable to act or (ii) until the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Non-Executive Director.	Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen nicht in der Lage oder nicht bereit sind, vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut zu werden, ist die Hauptversammlung ermächtigt, die Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vorübergehend einer oder mehreren Personen zu übertragen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant, so trifft diese Person so schnell wie möglich die notwendigen Maßnahmen für dauerhafte Vorkehrungen. Die Person(en), die mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder gemäß dieser Ziffer 8.4.2 betraut ist/sind, bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie das/die Nicht Geschäftsführende(n)	blijft of blijven niet langer in functie dan (i) het tijdstip dat de Niet-Uitvoerende Bestuurder(s) voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Niet-Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Verwaltungsratsmitglied(er), den/die er/sie vertritt/vertreten, verhindert ist/sind, oder (ii) bis zu dem Zeitpunkt, zu dem die Hauptversammlung eine oder mehrere Personen als Nicht Geschäftsführende/s Verwaltungsratsmitglied(er) bestellt.	
8.4.3 If the Senior Independent Director is absent or unable to act, another Non-Executive Director designated by the Board may be entrusted with the duties of the Senior Independent Director.	8.4.3 Bei Abwesenheit oder Verhinderung des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds kann ein anderes vom Verwaltungsrat benanntes Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied mit den Aufgaben des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds betraut werden.	8.4.3 Als de Senior Independent Director ontbreekt of verhinderd is, kan een andere Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen door het Bestuur de taken van de Senior Independent Director vervullen.
8.4.4 A Director shall in any event be considered to be unable to act within the meaning of articles 8.4.1, 8.4.2 and 8.4.3: (a) during the Director's suspension; (b) during a period when the Company cannot contact the Director (including as a result of illness) and such period of time lasted longer than five consecutive days or a different	8.4.4 Ein Verwaltungsratsmitglied gilt in jedem Fall als verhindert im Sinne der Ziffern 8.4.1, 8.4.2 und 8.4.3: (a) während der Suspendierung des Verwaltungsratsmitglieds; (b) während eines Zeitraums, in dem die Gesellschaft das Verwaltungsratsmitglied nicht kontaktieren kann (auch aufgrund von Krankheit) wenn	8.4.4 Een Bestuurder wordt in elk geval geacht te zijn verhinderd in de zin van de artikelen 8.4.1, 8.4.2 en 8.4.3: (a) tijdens de schorsing van de Bestuurder; (b) tijdens een periode waarin de Vennootschap geen contact met de Bestuurder kan leggen (waaronder in het geval van ziekte) en die periode langer duurde dan vijf opeenvolgende

amount of time as determined by the Board due to specific circumstances; or (c) during the period of time in which the Director has informed the Board that the Director will be temporarily unable to perform his duties due to personal circumstances.	dieser Zeitraum länger als fünf aufeinanderfolgende Tage oder einen anderen Zeitraum, der vom Verwaltungsrat aufgrund besonderer Umstände festgelegt wurde, andauert; oder (c) während des Zeitraums, in dem das Verwaltungsratsmitglied den Verwaltungsrat darüber informiert hat, dass es aufgrund persönlicher Umstände vorübergehend nicht in der Lage sein wird, sein Amt auszuüben.	dagen of een door het Bestuur bepaalde, vanwege specifieke omstandigheden, afwijkende periode; of (c) tijdens een periode waarin de Bestuurder het Bestuur heeft geïnformeerd dat de Bestuurder om persoonlijke redenen tijdelijk niet in staat is zijn taken te verrichten.
8.5 Remuneration	8.5 Vergütung	8.5 Bezoldiging
8.5.1 The Company has a policy in respect of the remuneration of the Executive Directors and the Non-Executive Directors. This combined policy is, or these policies are, proposed by the Board for adoption by the General Meeting. The General Meeting adopts the policy by an absolute majority of the votes cast.	8.5.1 Die Gesellschaft hat eine Richtlinie für die Vergütung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erlassen. Diese kombinierte Richtlinie bzw. Richtlinien wird bzw. werden vom Verwaltungsrat zur Annahme durch die Hauptversammlung vorgeschlagen. Die Hauptversammlung nimmt die Richtlinie	8.5.1 De Vennootschap heeft een beleid met betrekking tot de bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders en de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Het beleid, al dan niet gecombineerd voor Uitvoerende Bestuurders en Niet-Uitvoerende Bestuurders, wordt op voorstel van het Bestuur vastgesteld door de Algemene Vergadering bij een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

	mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen an.	
8.5.2 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration and other terms of service for the Executive Directors is determined by the Board with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting. The Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board in determining the remuneration and other terms of service for the Executive Directors.	8.5.2 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW werden die Vergütung und die sonstigen Vertragsbedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinien festgelegt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und dem Entscheidungsprozess des Verwaltungsrats bei der Festlegung der Vergütung und der sonstigen Bedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder teil.	8.5.2 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW wordt de bezoldiging en de andere voorwaarden van de overeenkomst van opdracht van de Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door het Bestuur met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid. De Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent het vaststellen van de bezoldiging en de overige voorwaarden van de Uitvoerende Bestuurders.
8.5.3 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration of the Non-Executive Directors is determined by the General Meeting with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting.	8.5.3 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW wird die Vergütung der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder von der Hauptversammlung unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinie festgelegt.	8.5.3 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW, wordt de bezoldiging van de Niet-Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door de Algemene Vergadering met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid.
8.5.4 The Board shall submit a proposal for	8.5.4 Der Verwaltungsrat legt der	8.5.4 Het Bestuur legt een voorstel ten aanzien van

	arrangements in the form of Shares or rights to subscribe for Shares to the General Meeting for its approval. The proposal shall in any event state the permitted number of Shares or rights to subscribe for Shares to be allocated to the Board, as well as the applicable criteria for granting or amending such rights. If the General Meeting's approval is lacking, the Board's authority to represent the Company will not be affected.	Hauptversammlung einen Vorschlag für Regelungen in Form von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien zur Genehmigung vor. Der Vorschlag muss in jedem Fall die zulässige Anzahl von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien, die dem Verwaltungsrat zugeteilt werden sollen, sowie die geltenden Kriterien für die Gewährung oder Änderung solcher Rechte enthalten. Fehlt die Zustimmung der Hauptversammlung, so wird die Vertretungsbefugnis des Verwaltungsrats hiervon nicht berührt.	regelingen in de vorm van Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen aan het Bestuur mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging van dergelijke rechten. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur niet aan.		
8.6	Internal organisation and adoption of resolutions	8.6	Interne Organisation und Beschlussfassung	8.6	Interne organisatie en besluitvorming
8.6.1	Each Director has one vote. Blank votes, invalid votes and abstentions from voting shall count as votes not cast. In a tied vote, the proposal is rejected, except in case that (i) the Founder is a Director, (ii) he is not considered unable to act in accordance with article 8.4.1 or 8.4.2 and (iii) is entitled to vote on the proposal concerned, in such case, the Founder as a Director has a casting vote in a tied vote.	8.6.1	Jedes Verwaltungsratsmitglied hat eine Stimme. Leerstimmen, ungültige Stimmen und Stimmenthaltungen gelten als nicht abgegebene Stimmen. Bei Stimmengleichheit ist der Vorschlag abgelehnt, es sei denn, dass (i) der Gründer ein Verwaltungsratsmitglied ist, (ii) er nicht als verhindert im Sinne von Ziffer 8.4.1 oder 8.4.2 gilt und (iii) berechtigt ist, über den betreffenden Vorschlag abzustimmen; in diesem Fall	8.6.1	Iedere Bestuurder heeft één stem. Blanco stemmen, ongeldige stemmen en stemonthoudingen worden aangemerkt als niet uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, behalve in het geval dat (i) de Oprichter een Bestuurder is, (ii) hij niet geacht wordt verhinderd te zijn als bedoeld in artikel 8.4.1 of 8.4.2 en (iii) hij stemgerechtigd is ten aanzien van het betreffende voorstel, in dat geval heeft de Oprichter als Bestuurder een

	hat der Gründer als Verwaltungsratsmitglied bei Stimmengleichheit die ausschlaggebende Stimme.	doorslaggevende stem bij een staking van stemmen.
8.6.2 A Director may only be represented at a meeting of the Board by another Director who is entitled to vote and has been authorised in writing.	8.6.2 Ein Verwaltungsratsmitglied kann sich in einer Sitzung des Verwaltungsrats nur durch ein anderes stimmberechtigtes und schriftlich bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen.	8.6.2 Een Bestuurder kan zich in een vergadering alleen laten vertegenwoordigen door een andere schriftelijk gevolmachtigde stemgerechtigde Bestuurder.
8.6.3 The Board may determine that resolutions require the consenting vote of a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote. Such resolutions must be clearly specified and laid down in writing.	8.6.3 Der Verwaltungsrat kann festlegen, dass Beschlüsse die Zustimmung der Mehrheit der stimmberechtigten Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erfordern. Solche Beschlüsse müssen eindeutig festgelegt und schriftlich festgehalten werden.	8.6.3 Het Bestuur kan bepalen dat besluiten de goedkeurende stem van een meerderheid van de stemgerechtigde Niet-Uitvoerende Bestuurders vereist. Die besluiten moeten duidelijk worden gespecificeerd en schriftelijk worden vastgesteld.
8.6.4 If a Director has a direct or indirect personal conflict of interest with the Company and its business, he may not participate in the Board's deliberations and decision-making on that matter.	8.6.4 Befindet sich ein Verwaltungsratsmitglied in einem direkten oder indirekten persönlichen Interessenkonflikt mit der Gesellschaft und ihrer Geschäftstätigkeit, darf es an den Beratungen und Entscheidungen des Verwaltungsrats in dieser Angelegenheit nicht teilnehmen.	8.6.4 Een Bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur met betrekking tot een onderwerp als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
8.6.5 If no resolution of the Board can be	8.6.5 Kann ein Beschluss des	8.6.5 Als geen besluit van het Bestuur kan worden

	adopted as a result of article 8.6.4 being applicable to all Directors entitled to vote, the resolution may nevertheless be adopted by the Board and article 8.6.4 does not apply.	Verwaltungsrats nicht gefasst werden, weil Ziffer 8.6.4 für alle stimmberechtigten Verwaltungsratsmitglieder gilt, kann der Beschluss dennoch vom Verwaltungsrat gefasst werden und Ziffer 8.6.4 findet keine Anwendung.	genomen doordat artikel 8.6.4 van toepassing is op alle stemgerechtigde Bestuurders, kan het besluit toch worden genomen door het Bestuur. Artikel 8.6.4 is dan niet van toepassing.
8.6.6	The approval of the General Meeting is required for resolutions of the Board regarding an important change in the identity or character of the Company or its business, including in any event: (a) the transfer of the business enterprise, or practically the entire business enterprise, to a third party; (b) concluding or cancelling a long-lasting cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or company or as a fully liable general partner in a partnership, provided that the cooperation or cancellation is of material significance to the Company; and (c) acquiring or disposing of a	8.6.6 Die Genehmigung der Hauptversammlung ist erforderlich für Beschlüsse des Verwaltungsrats, die eine wesentliche Änderung der Identität oder des Charakters der Gesellschaft oder ihrer Geschäftstätigkeit betreffen, einschließlich aller Fälle: (a) die Übertragung des Unternehmens oder praktisch des gesamten Unternehmens auf einen Dritten; (b) Abschluss oder Kündigung einer langfristigen Zusammenarbeit der Gesellschaft oder einer Tochtergesellschaft mit einer anderen juristischen Person oder einem Unternehmen oder als unbeschränkt haftende	8.6.6 De goedkeuring van de Algemene Vergadering is vereist voor besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval: (a) overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; (b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een Dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een personenvennootschap, als deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de

participating interest in the share capital of a company with a value of at least one-third of the Company's assets, as shown in the consolidated balance sheet with explanatory notes according to the last adopted Annual Accounts, by the Company or a Subsidiary. The absence of approval of the General Meeting will not affect the authority of the Board or its Executive Directors to represent the Company.	Gesellschafterin einer Personengesellschaft, sofern die Zusammenarbeit oder Kündigung für die Gesellschaft von wesentlicher Bedeutung ist; und (c) Erwerb oder Veräußerung einer Beteiligung am Gesellschaftskapital eines Unternehmens im Wert von mindestens einem Drittel der Aktiva der Gesellschaft, wie sie in der konsolidierten Bilanz mit Erläuterungen gemäß des letzten festgestellten Jahresabschlusses ausgewiesen sind, durch die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft. Von der fehlenden Genehmigung der Hauptversammlung wird die Befugnis des Verwaltungsrats oder seiner Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Gesellschaft zu vertreten, nicht berührt.	Vennootschap; en (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van de activa van de Vennootschap, zoals blijkt uit de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde Jaarrekening, door de Vennootschap of een Dochtermatenschap. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de bevoegdheid van het Bestuur of haar Uitvoerende Bestuurders om de Vennootschap te vertegenwoordigen niet aan.
8.6.7 A written confirmation of one or more	8.6.7 Eine schriftliche Bestätigung eines oder	8.6.7 Als bewijs van een of meer besluiten door het

resolutions adopted by the Board in a meeting, which is signed by the chairperson of the relevant meeting is deemed to be evidence of those resolutions.	mehrerer vom Verwaltungsrat in einer Versammlung gefassten Beschlüsse, die vom Vorsitzenden der betreffenden Versammlung unterzeichnet ist, gilt als Nachweis für diese Beschlüsse.	Bestuur in vergadering genomen, geldt een door de voorzitter van die vergadering ondertekende schriftelijke bevestiging.
8.7 Representation	8.7 Vertretung	8.7 Vertegenwoordiging
8.7.1 The Board as well as each Executive Director acting individually may represent the Company.	8.7.1 Der Verwaltungsrat sowie jedes Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglied kann die Gesellschaft einzeln vertreten.	8.7.1 Het Bestuur alsmede iedere Uitvoerende Bestuurder afzonderlijk kan de Vennootschap vertegenwoordigen.
8.7.2 The Company may grant a power of attorney to one or more persons who may or may not be employed by the Company or a Group Company or grant a continuing power of representation in any other way.	8.7.2 Die Gesellschaft kann einer oder mehreren Personen, die bei der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft angestellt sein können oder auch nicht angestellt sind, eine Vollmacht erteilen oder auf andere Weise eine fortlaufende Vertretungsbefugnis erteilen.	8.7.2 De Vennootschap kan aan één of meer personen, al dan niet in dienst van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, een procuratie of op een andere wijze doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen.
8.8 Indemnity	8.8 Freistellung	8.8 Vrijwaring
8.8.1 Unless Dutch law provides otherwise, current and former Directors and such other current or former officers of the Company or its Group Companies as designated by the Board, are indemnified, held harmless and reimbursed by the Company for:	8.8.1 Sofern das niederländische Recht nichts anderes vorsieht, werden derzeitige und frühere Verwaltungsratsmitglieder und andere derzeitige oder frühere Führungskräfte der Gesellschaft oder ihrer Konzerngesellschaften, die vom Verwaltungsrat bestimmt werden, von der Gesellschaft freigestellt von und	8.8.1 Voor zover uit de Nederlandse wet niet anders voortvloeit, worden huidige en voormalige Bestuurders en andere huidige of voormalige functionarissen van de Vennootschap of haar Groepsmaatschappijen zoals aangewezen door het Bestuur gevrijwaard van, schadeloos gesteld en worden aan hen vergoed door de

(a) the reasonable costs of conducting a defence against claims resulting from an act or omission in performing their duties or in performing other duties the Company has asked them to fulfil; (b) any costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties they owe in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (c) any amounts they owe under settlements they have reasonably entered into in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (d) the reasonable costs of other proceedings in which they are involved as a current or former Director, except for proceedings in which they are primarily asserting their own claims; and (e) tax damage due to	schadlos gehalten und entschädigt für: (a) die angemessenen Kosten für die Abwehr von Ansprüchen, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung in Ausübung ihres Amtes oder in Erfüllung anderer Aufgaben ergeben, mit denen die Gesellschaft sie beauftragt hat; (b) alle Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) schulden; (c) alle Beträge, die sie aufgrund von Vergleichen schulden, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) vernünftigerweise geschlossen haben; (d) die angemessenen Kosten anderer Verfahren, an denen	Vennootschap: (a) de redelijke kosten van het voeren van verdediging tegen aanspraken ten gevolge van een handelen of nalaten in de uitoefening van hun functie of van een andere functie die zij op verzoek van de Vennootschap vervullen of hebben vervuld; (b) eventuele kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes die zij verschuldigd zijn in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (c) bedragen die zij verschuldigd zijn uit schikkingen die zij in redelijkheid zijn aangegaan in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (d) de redelijke kosten voor het optreden in andere procedures waarin zij als (voormalig) Bestuurder zijn betrokken, behalve procedures waarin zij hoofdzakelijk een eigen vordering geldend maken; en (e) belastingschade vanwege

reimbursements in accordance with this article 8.8.1.	sie als derzeitiges oder ehemaliges Verwaltungsratsmitglied beteiligt sind, mit Ausnahme von Verfahren, in denen sie in erster Linie ihre eigenen Ansprüche geltend machen; und (e) Steuerschäden aufgrund von Erstattungen nach dieser Ziffer 8.8.1.	vergoedingen in overeenstemming met dit artikel 8.8.1.
8.8.2 An indemnified person is not entitled to the indemnification and reimbursement as referred to in article 8.8.1 insofar as: (a) it has been established in a final and non-appealable decision of the competent court or, in the event of arbitration, of an arbitrator, that the act or omission of the indemnified person can be described as deliberate (<i>opzettelijk</i>), wilfully reckless (<i>bewust roekeloos</i>) or seriously culpable (<i>ernstig verwijtbaar</i>). In that case, the indemnified person must immediately repay the sums	8.8.2 Eine freigestellte Person hat keinen Anspruch auf Freistellung oder Entschädigung gemäß Ziffer 8.8.1 soweit: (a) in einer rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts oder, im Falle eines Schiedsverfahrens, eines Schiedsrichters festgestellt wurde, dass die Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person als vorsätzlich (<i>opzettelijk</i>), bewusst fahrlässig (<i>bewust roekeloos</i>) oder erheblich schuldhaft (<i>ernstig</i>	8.8.2 Een gevrijwaard persoon heeft geen aanspraak op de in artikel 8.8.1 bedoelde vrijwaring en vergoeding voor zover: (a) door de bevoegde rechter of, in het geval van arbitrage, door een arbiter, bij kracht van gewijsde is vastgesteld dat het handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon kan worden gekenschetst als opzettelijk, bewust roekeloos of ernstig verwijtbaar. In dat geval moet de gevrijwaarde persoon de door de Vennootschap voorgeschoten of vergoede bedragen meteen terugbetalen, tenzij uit de Nederlandse wet anders voortvloeit of

advanced or reimbursed by the Company, unless Dutch law provides otherwise or this would, in the given circumstances, be unacceptable according to standards of reasonableness and fairness; (b) the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties owed by the indemnified person are covered by an insurance policy and the insurer has paid out these costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties; or (c) the indemnified person failed to notify the Company in writing as soon as reasonably possible of the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties or of the circumstances that could lead to the incurrence thereof.	<i>verwijtbaar</i>) bezeichnet werden kann. In diesem Fall muss die freigestellte Person die von der Gesellschaft vorgestreckten oder erstatteten Beträge unverzüglich zurückzahlen, es sei denn, das niederländische Recht sieht etwas anderes vor oder dies wäre unter den gegebenen Umständen nach den Maßstäben der Angemessenheit und Billigkeit unannehmbar; (b) die von der freigestellten Person geschuldeten Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen durch eine Versicherungspolice gedeckt sind und der Versicherer diese Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen gezahlt hat; oder (c) die freigestellte Person es versäumt hat, die Gesellschaft	dat in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn; (b) de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes verschuldigd door de gevrijwaarde persoon zijn gedekt door een verzekeringspolis en de verzekeraar deze kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes heeft uitbetaald; of (c) de gevrijwaarde persoon de Vennootschap niet zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk in kennis heeft gesteld van de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes of van de omstandigheid die tot het oplopen daarvan kan leiden.

	so bald wie möglich schriftlich über die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen oder über die Umstände, die zu deren Entstehung führen könnten, zu informieren.	
8.8.3 The Company shall reimburse costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties immediately on receipt of an invoice or another document showing the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties incurred by the indemnified person, on the condition that the indemnified person has undertaken in writing to repay these costs and reimbursements if and to the extent that a repayment obligation as referred to in article 8.8.2 arises. The Company may request adequate security for this repayment obligation.	8.8.3 Die Gesellschaft erstattet die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen unverzüglich nach Erhalt einer Rechnung oder eines anderen Dokuments, aus dem die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen hervorgehen, die der freigestellten Person entstanden sind, unter der Bedingung, dass sich die freigestellte Person schriftlich verpflichtet hat, diese Kosten und Erstattungen zurückzuzahlen, wenn und soweit eine Rückzahlungsverpflichtung im Sinne der Ziffer 8.8.2 entsteht. Die Gesellschaft kann eine angemessene Sicherheit für diese Rückzahlungsverpflichtung verlangen.	8.8.3 De Vennootschap vergoedt kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes direct na ontvangst van een factuur of ander document waaruit de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes van de gevrijwaarde persoon blijken, als en voor zover de gevrijwaarde persoon schriftelijk heeft toegezegd dat hij deze kosten en vergoedingen zal terugbetalen als en voor zover een terugbetalingsverplichting als bedoeld in artikel 8.8.2 zich voordoet. De Vennootschap kan adequate zekerheid vragen voor deze terugbetalingsverplichting.

8.8.4	The indemnified person shall comply with the Company's instructions regarding the defence strategy and coordinate the defence strategy with the Company beforehand to the extent this relates to a third party claim. The indemnified person requires the Company's prior written consent for: (i) acknowledging personal liability, (ii) deciding not to put up a defence and (iii) entering into a settlement.	8.8.4	Die freigestellte Person hat die Weisungen der Gesellschaft bezüglich der Verteidigungsstrategie zu befolgen und die Verteidigungsstrategie vorher mit der Gesellschaft abzustimmen, soweit es sich um Ansprüche Dritter handelt. Die freigestellte Person benötigt die vorherige schriftliche Zustimmung der Gesellschaft für: (i) die Anerkennung der persönlichen Haftung, (ii) den Verzicht auf eine Verteidigung und (iii) den Abschluss eines Vergleichs.	8.8.4	De gevrijwaarde persoon zal de instructies van de Vennootschap volgen met betrekking tot de wijze van verdediging op en stemt de wijze van verdediging van tevoren met de Vennootschap af voor zover dit betrekking heeft op een vordering van een derde. De gevrijwaarde persoon heeft voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vennootschap nodig voor: (i) de erkenning van persoonlijke aansprakelijkheid, (ii) het afzien van verweer en (iii) het aangaan van een schikking.
8.8.5	The Company shall take out liability insurance for the benefit of the indemnified persons.	8.8.5	Die Gesellschaft schließt zugunsten der freigestellten Personen eine Haftpflichtversicherung ab.	8.8.5	De Vennootschap zal ten behoeve van de gevrijwaarde personen verzekeringen tegen aansprakelijkheid afsluiten.
8.8.6	The Board may stipulate additional terms, conditions and restrictions in relation to the indemnification referred to in this article 8.8, by agreement or otherwise.	8.8.6	Der Verwaltungsrat kann durch Vereinbarung oder auf andere Weise zusätzliche Bestimmungen, Bedingungen und Einschränkungen in Bezug auf die in dieser Ziffer 8.8 genannte Freistellung festlegen.	8.8.6	Het Bestuur mag, al dan niet bij overeenkomst, aanvullende voorwaarden, bepalingen en beperkingen stellen met betrekking tot de in dit artikel 8.8 bedoelde vrijwaring.
8.8.7	This article 8.8 may be amended without the consent of the indemnified persons, but the indemnity granted in this article 8.8 will remain in force for claims for the reimbursement of costs and other payments as referred to in this article 8.8	8.8.7	Diese Ziffer 8.8 kann ohne Zustimmung der freigestellten Personen geändert werden, jedoch bleibt die in dieser Ziffer 8.8 gewährte Freistellung für Ansprüche auf Erstattung von Kosten und anderen Zahlungen im Sinne dieser Ziffer 8.8 in	8.8.7	Dit artikel 8.8 kan worden gewijzigd zonder de instemming van de gevrijwaarde personen, maar de in dit artikel 8.8 verleende vrijwaring blijft gelden voor de in dit artikel 8.8 genoemde aanspraken op vergoeding voor kosten en andere betalingen als die zijn ontstaan uit een

	that resulted from an act or omission by the indemnified person in the period when the indemnity was in effect.	Kraft, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person während des Zeitraums ergeben, in dem die Freistellung in Kraft war.	handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon in de periode waarin de vrijwaring van kracht was.
9	GENERAL MEETING	9 HAUPTVERSAMMLUNG	9 ALGEMENE VERGADERING
9.1	Powers of the General Meeting	9.1 Befugnisse der Hauptversammlung	9.1 Bevoegdheden van de Algemene Vergadering
9.1.1	Within the limits set by the law and these articles of association, the General Meeting has all the powers that have not been conferred upon the Board or others.	9.1.1 Innerhalb der durch das Gesetz und diese Satzung gesetzten Grenzen verfügt die Hauptversammlung über sämtliche Befugnisse, die nicht dem Verwaltungsrat oder anderen Personen übertragen wurden.	9.1.1 Alle bevoegdheden, die niet aan het Bestuur of aan anderen zijn toegekend, behoren aan de Algemene Vergadering, binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen.
9.1.2	The Board shall provide the General Meeting with all desired information, unless this would be contrary to an overriding interest of the Company.	9.1.2 Der Verwaltungsrat erteilt der Hauptversammlung alle gewünschten Auskünfte, soweit nicht ein überwiegendes Interesse der Gesellschaft entgegensteht.	9.1.2 Het Bestuur verschaft de Algemene Vergadering alle verlangde informatie, tenzij dit in strijd zou zijn met een zwaarder wegend belang van de Vennootschap.
9.2	Convening the General Meeting	9.2 Einberufung der Hauptversammlung	9.2 Oproeping van de Algemene Vergadering
9.2.1	General Meetings are convened by the Board.	9.2.1 Hauptversammlungen werden vom Verwaltungsrat einberufen.	9.2.1 Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door het Bestuur.
9.2.2	Each year, the Board shall convene at least one General Meeting within six months after the end of the Company's financial year.	9.2.2 Der Verwaltungsrat beruft jedes Jahr mindestens eine Hauptversammlung innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres der Gesellschaft ein.	9.2.2 Het Bestuur roept jaarlijks ten minste één Algemene Vergadering bijeen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap.
9.2.3	One or more Persons with Meeting Rights	9.2.3 Eine oder mehrere Personen mit	9.2.3 Eén of meer Vergadergerechtigden die alleen

individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, may request the Board in writing to convene a General Meeting. The request must clearly state the items to be discussed. If the Board fails to take the measures necessary to allow the General Meeting to be held within the statutory term after the request, the requesting person or persons may, upon their application, be authorised by a court in preliminary relief proceedings to convene a General Meeting. Requests as referred to in this article 9.2.3 may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions shall then be published on the Company's website.	Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, können vom Verwaltungsrat schriftlich die Einberufung einer Hauptversammlung verlangen. In dem Antrag müssen die zu behandelnden Tagesordnungspunkte eindeutig angegeben werden. Ergreift der Verwaltungsrat nicht die erforderlichen Maßnahmen, damit die Hauptversammlung innerhalb der gesetzlichen Frist nach dem Antrag abgehalten werden kann, so kann die antragstellende Person bzw. können die antragstellenden Personen auf ihren Antrag hin von einem Gericht im Rahmen eines vorläufigen Rechtsschutzverfahrens zur Einberufung einer Hauptversammlung ermächtigt werden. Die in dieser Ziffer 9.2.3 erwähnten Anträge können auf elektronischem Wege gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge	of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, kunnen schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de onderwerpen, het Bestuur verzoeken een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Als het Bestuur niet de nodige maatregelen heeft getroffen opdat de Algemene Vergadering binnen de wettelijke termijn na het verzoek gehouden kan worden, kunnen de verzoekende Vergadergerechtigde(n) op zijn/hun verzoek door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd tot bijeenroeping van een Algemene Vergadering. Verzoeken zoals bedoeld in dit artikel 9.2.3 kunnen langs elektronische weg ingediend worden. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

	mit Bedingungen verknüpfen, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	
9.2.4 Persons with Meeting Rights are convened to a General Meeting with due observance of a notice period of at least such number of days prior to the day of the General Meeting as required by law and in accordance with the law and the regulations of any stock exchange where Shares are quoted on the official list.	9.2.4 Personen mit Teilnahmerecht werden zu einer Hauptversammlung einberufen gemäß den gesetzlichen Vorschriften und den Vorschriften jeder Börse, an der die Aktien notiert sind und unter Einhaltung einer Frist von mindestens so vielen Tagen vor dem Tag der Hauptversammlung, wie es das Gesetz vorschreibt.	9.2.4 Vergadergerechtigden worden opgeroepen tot een Algemene Vergadering met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste een zodanig aantal dagen voorafgaand aan de dag van de Algemene Vergadering zoals de wet vereist en in overeenstemming met de wet en de regelgeving van elke beurs waar de Aandelen zijn genoteerd.
9.2.5 The notice convening a General Meeting is issued by an announcement, which is published electronically which is directly and permanently available until the time of the General Meeting.	9.2.5 Die Einberufung einer Hauptversammlung erfolgt durch Bekanntmachung, die elektronisch veröffentlicht wird und bis zum Zeitpunkt der Hauptversammlung unmittelbar und dauerhaft zugänglich ist.	9.2.5 De oproeping van een Algemene Vergadering vindt plaats door een aankondiging, die langs elektronische weg openbaar is gemaakt en die tot aan de Algemene Vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.
9.2.6 The Board may decide that the notice to a Person with Meeting Rights who agrees to an electronic notification, is replaced by a legible and reproducible message sent by electronic mail to the address indicated by him to the Company for such purpose.	9.2.6 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass die Mitteilung an eine Person mit Teilnahmerecht, die einer elektronischen Benachrichtigung zustimmt, durch eine lesbare und reproduzierbare Nachricht ersetzt wird, die per E-Mail an die der Gesellschaft zu diesem Zweck angegebenen Adresse geschickt wird.	9.2.6 Het Bestuur kan bepalen dat de oproeping van een Vergadergerechtigde na diens instemming met elektronische oproeping, wordt vervangen door een per e-mail toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat die Vergadergerechtigde daartoe aan de Vennootschap heeft opgegeven.

9.3 Location and agenda of the General Meeting	9.3 Ort und Tagesordnung der Hauptversammlung	9.3 Plaats en oproeping van de Algemene Vergadering
9.3.1 General Meetings are to be held in the municipality where the Company has its seat or in Amsterdam, the municipality of Haarlemmermeer (Schiphol Airport), Rotterdam, Eelde or Eindhoven.	9.3.1 Die Hauptversammlungen werden in der Gemeinde, in der die Gesellschaft ihren Sitz hat, oder in Amsterdam, in der Gemeinde Haarlemmermeer (Flughafen Schiphol), in Rotterdam, Eelde oder Eindhoven abgehalten.	9.3.1 De Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden in de gemeente waar de Vennootschap haar zetel heeft of in Amsterdam, de gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol), Rotterdam, Eelde of Eindhoven.
9.3.2 The Board determines the agenda of the General Meeting.	9.3.2 Der Verwaltungsrat legt die Tagesordnung der Hauptversammlung fest.	9.3.2 Het Bestuur bepaalt de agenda van de Algemene Vergadering.
9.3.3 Items requested to be discussed by one or more Persons with Meeting Rights in writing, individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, shall be included in the notice convening the General Meeting or announced in the same manner if the Company has received the substantiated request by no later than on the day prescribed by law. Requests as referred to in the previous sentence may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions will then be published on the Company's website.	9.3.3 Tagesordnungspunkte, deren Erörterung von einer oder mehreren Personen mit Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des Grundkapitals vertreten, schriftlich verlangt wird, sind in die Einberufung zur Hauptversammlung aufzunehmen oder in gleicher Weise bekannt zu machen, wenn der entsprechend begründete Antrag spätestens bis zum gesetzlich vorgeschriebenen Datum bei der Gesellschaft eingegangen ist. Anträge im Sinne des vorstehenden Satzes können auf elektronischem Wege	9.3.3 Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer Vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, wordt opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering of op dezelfde wijze aangekondigd als de Vennootschap het met redenen omklede verzoek niet later dan op de wettelijk voorgeschreven dag heeft ontvangen. Verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin mogen langs elektronische weg worden ingediend. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken als bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de

	gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge mit Bedingungen verbinden, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	website van de Vennootschap worden geplaatst.
9.4 Attending the General Meeting	9.4 Teilnahme an der Hauptversammlung	9.4 Bijwonen van de Algemene Vergadering
9.4.1 In respect of a specific General Meeting, Persons with Meeting Rights or Persons with Voting Rights are: (a) Persons with Meeting Rights and Persons with Voting Rights who, on the Record Date for such specific General Meeting, have those rights; and (b) have been entered as such into a register designated by the Board for this purpose, regardless of who is entitled to the Shares at the time of the relevant General Meeting.	9.4.1 In Bezug auf eine bestimmte Hauptversammlung sind Personen mit Teilnahmerecht oder Personen mit Stimmrecht: (a) Personen mit Teilnahmerecht und Personen mit Stimmrecht, die am Nachweisstichtag für diese spezifische Hauptversammlung über diese Rechte verfügen; und (b) die als solche in ein vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck bestimmtes Register eingetragen worden sind, unabhängig davon, wer zum Zeitpunkt der betreffenden Hauptversammlung Anspruch auf die Aktien hat.	9.4.1 Ten aanzien van een bepaalde Algemene Vergadering zijn Vergadergerechtigden of Stemgerechtigden de personen die: (a) Vergadergerechtigden en Stemgerechtigden die op de Registratiedatum van de desbetreffende Algemene Vergadering die rechten hebben; en (b) als zodanig zijn ingeschreven in een daartoe door het Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de desbetreffende Algemene Vergadering rechthebbende op de Aandelen is.
9.4.2 To exercise the rights referred to in article	9.4.2 Zur Ausübung der in Ziffer 9.4.1	9.4.2 Om de in artikel 9.4.1 bedoelde rechten uit te

	9.4.1, the Persons with Meeting Rights must inform the Company in writing of their intention to do so no later than on the day set out in the notice convening the General Meeting, and in the manner set out in that notice.	genannten Rechte müssen die Personen mit Teilnahmerecht die Gesellschaft spätestens an dem Tag, der in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben ist, und auf die in dieser Einberufung angegebenen Weise schriftlich von ihrer Absicht zur Rechtsausübung in Kenntnis setzen.	oefenen moeten de Vergadergerechtigden de Vennootschap schriftelijk in kennis stellen van hun voornemen dit te doen uiterlijk op de dag en op de wijze als vermeld in de oproeping tot de Algemene Vergadering.
9.4.3	Directors are entitled to attend General Meetings in person or by electronic means of communication, and have an advisory vote at General Meetings in that capacity.	9.4.3 Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind berechtigt, persönlich oder über elektronische Kommunikationsmittel an den Hauptversammlungen teilzunehmen und haben in dieser Eigenschaft eine beratende Stimme bei den Hauptversammlungen.	9.4.3 Bestuurders zijn bevoegd de Algemene Vergaderingen in persoon of door middel van een elektronisch communicatiemiddel bij te wonen, en hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.
9.4.4	The Board may decide that each Person with Meeting Rights may take direct note of the proceedings of the meeting by means of electronic means of communication.	9.4.4 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht den Verlauf der Versammlung mittels elektronischer Kommunikationsmittel direkt zur Kenntnis nehmen kann.	9.4.4 Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis kan nemen van de Algemene Vergadering.
9.4.5	The chairperson of the General Meeting decides on all matters relating to admission to the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may admit third parties to the General Meeting.	9.4.5 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen der Zulassung zur Hauptversammlung. Der Vorsitzende der Hauptversammlung kann Dritte zur Hauptversammlung zulassen.	9.4.5 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist omtrent alle onderwerpen die samenhangen met toegang tot de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering mag derden tot de Algemene Vergadering toelaten.

9.4.6	The Board may decide that a person, before being admitted to a General Meeting, must identify himself by means of a valid passport or other means of identification and/or should be submitted to such security arrangements as the Company may consider to be appropriate under the given circumstances.	9.4.6	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Person, bevor sie zu einer Hauptversammlung zugelassen wird, sich mit einem gültigen Reisepass oder einem anderen Identifikationsmittel ausweisen muss und/oder sich den Sicherheitsvorkehrungen unterwerfen muss, die die Gesellschaft unter den gegebenen Umständen für angemessen hält.	9.4.6	Het Bestuur kan bepalen dat een persoon zich, alvorens tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten, dient te identificeren door middel van een geldig paspoort of ander identificatiemiddel en/of dient te worden onderworpen aan de veiligheidsmaatregelen die de Vennootschap in de gegeven omstandigheden passend acht.
9.4.7	In the event that Meeting Rights are or the right to vote in a General Meeting is to be exercised by a proxy authorised in writing, the proxy must have been received by the Company no later than the date determined by the Board as referred to in article 9.4.2. The requirement that a proxy must be in writing is satisfied when the power of attorney is recorded electronically.	9.4.7	Für den Fall, dass die Versammlungsrechte oder das Stimmrecht in einer Hauptversammlung durch einen schriftlich Bevollmächtigten ausgeübt werden sollen, muss die Vollmacht spätestens an dem vom Verwaltungsrat gemäß Ziffer 9.4.2 festgelegten Datum bei der Gesellschaft eingehen. Das Erfordernis der Schriftlichkeit einer Vollmacht ist erfüllt, wenn die Vollmacht elektronisch dokumentiert ist.	9.4.7	Wanneer Vergaderrechten of het stemrecht voor een Algemene Vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde worden uitgeoefend, moet de volmacht uiterlijk op de ingevolge artikel 9.4.2 door het Bestuur bepaalde datum door de Vennootschap zijn ontvangen. Aan het schriftelijkheidsvereiste van de volmacht is voldaan wanneer de volmacht elektronisch is vastgelegd.
9.5	Attending the General Meeting by electronic means	9.5	Teilnahme an der Hauptversammlung auf elektronischem Weg	9.5	Deelname aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg
9.5.1	The Board may resolve that each Person with Meeting Rights, may attend, address	9.5.1	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht	9.5.1	Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde, in persoon of bij een

	and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, to vote at the General Meeting in person or by a proxy authorised in writing, by electronic means of communication. To that end, such Person with Meeting Rights must be identifiable, must be directly able to take note of the General Meeting and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, must be able to exercise his voting rights by way of the electronic means of communication. It is not a requirement that the Person with Meeting Rights can take part in the deliberations.	persönlich oder durch einen schriftlich Bevollmächtigten mittels elektronischer Kommunikationsmittel an der Hauptversammlung teilnehmen, sich dort äußern und, sofern die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, dort abstimmen kann. Dazu muss die Person mit Teilnahmerecht über das elektronische Kommunikationsmittel identifizierbar sein, unmittelbar von der Hauptversammlung Kenntnis nehmen können und, wenn die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, ihr Stimmrecht ausüben können. Es ist nicht erforderlich, dass die Person mit Teilnahmerecht an den Beratungen teilnehmen kann.	schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering kan deelnemen, daarin het woord kan voeren en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Hiervoor is vereist dat de Vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de Algemene Vergadering en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Het is hiervoor niet vereist dat de Vergadergerechtigde kan deelnemen aan de beraadslaging.
9.5.2	The Board may set conditions for the use of the electronic means of communication, provided that these conditions are reasonable and necessary to be able to identify the Person with Meeting Rights and for the reliability and safety of the communication. These conditions are announced in the notice convening the meeting and are published	9.5.2 Der Verwaltungsrat kann Bedingungen für die Nutzung elektronischer Kommunikationsmittel festlegen, sofern diese Bedingungen angemessen und notwendig sind, um die Identifizierung der Person mit Teilnahmerecht zu ermöglichen und die Zuverlässigkeit und Sicherheit der Kommunikation zu gewährleisten. Diese Bedingungen	9.5.2 Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de Vergadergerechtigde en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Deze voorwaarden worden bij de oproeping van de vergadering bekend gemaakt en op de website van de

on the Company's website.	werden in der Einberufung zur Versammlung bekannt gegeben und auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht.	Vennootschap geplaatst.
9.6 Order of business at the General Meeting	9.6 Ablauf der Hauptversammlung	9.6 Vergaderorde van de Algemene Vergadering
9.6.1 The Senior Independent Director chairs the General Meeting. The Senior Independent Director may charge another person with chairing the General Meeting even if the Senior Independent Director is present at the General Meeting. If the Senior Independent Director is absent and has not charged another person with chairing the General Meeting instead, the Directors present will appoint one of the Non-Executive Directors present at the General Meeting as chairperson of the General Meeting. In the absence of all Non-Executive Directors, the General Meeting is chaired by the Executive Director with the title Chief Executive Officer or, in his absence, another Executive Director appointed by the Directors present. The chairperson of the General Meeting appoints the secretary of the General Meeting.	9.6.1 Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied führt den Vorsitz der Hauptversammlung. Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied kann eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung betrauen, auch wenn das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied bei der Hauptversammlung anwesend ist. Ist das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied abwesend und hat es nicht an seiner Stelle eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung beauftragt, ernennen die anwesenden Verwaltungsratsmitglieder eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die bei der Hauptversammlung anwesend sind, zum Vorsitzenden der	9.6.1 De Senior Independent Director zit de Algemene Vergadering voor. De Senior Independent Director kan, ook als hij zelf aanwezig is, een ander met de leiding van de Algemene Vergadering belasten. Als de Senior Independent Director afwezig is en geen ander met de leiding van de Algemene Vergadering belast heeft, benoemen de aanwezige Bestuurders één van de aanwezige Niet-Uitvoerende Bestuurders tot voorzitter van de Algemene Vergadering. Als er geen Niet-Uitvoerende Bestuurders aanwezig zijn, wordt de Algemene Vergadering voorgezeten door de Uitvoerende Bestuurder met de titel Chief Executive Officer, of bij diens afwezigheid, door een Uitvoerende Bestuurder die daartoe door de aanwezige Bestuurders is aangewezen. De voorzitter van de Algemene Vergadering wijst de secretaris van de Algemene Vergadering aan.

	Hauptversammlung. In Abwesenheit aller Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder wird die Hauptversammlung von dem Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied mit dem Titel Chief Executive Officer oder, in dessen Abwesenheit, von einem anderen Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied geleitet, das von den anwesenden Verwaltungsratsmitgliedern ernannt wird. Der Vorsitzende der Hauptversammlung ernennt den Protokollführer der Hauptversammlung.	
9.6.2 The chairperson of the General Meeting determines the order of business at the meeting, with due observance of the agenda, and he has the power to limit the time allowed for addressing the meeting or to take other measures to ensure an orderly meeting. All issues relating to the proceedings at or relating to the General Meeting are decided by the chairperson of the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may determine that the participants of the General Meeting	9.6.2 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt den Ablauf der Versammlung unter Beachtung der Tagesordnung und ist befugt, die Redezeit zu begrenzen oder andere Maßnahmen zu ergreifen, um den ordnungsgemäßen Ablauf der Versammlung zu gewährleisten. Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen, die den Ablauf der Hauptversammlung betreffen oder mit ihr in Zusammenhang stehen. Der Vorsitzende der Hauptversammlung	9.6.2 De voorzitter van de Algemene Vergadering stelt de vergaderorde vast, met inachtneming van de agenda, en is bevoegd de spreektijd te beperken of andere maatregelen te nemen om een ordelijk verloop van de vergadering te waarborgen. Alle kwesties die verband houden met de gang van zaken in of rondom de Algemene Vergadering worden beslist door de voorzitter van de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering kan bepalen dat deelnemers aan de Algemene Vergadering gezondheids- of

	must comply with health and safety measures.	kann anordnen, dass die Teilnehmer der Hauptversammlung Gesundheits- und Sicherheitsmaßnahmen einhalten müssen.	veiligheidsmaatregelen in acht moeten nemen.
9.6.3	The chairperson of the General Meeting determines the manner of voting. The opinion of the chairperson of the General Meeting on the outcome of a vote at the General Meeting is decisive. The same shall apply to the contents of any resolution past.	9.6.3 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt die Art und Weise der Abstimmung. Bezüglich des Ergebnisses einer Abstimmung in der Hauptversammlung ist die Auffassung des Vorsitzenden der Hauptversammlung maßgeblich. Das Gleiche gilt für den Inhalt eines gefassten Beschlusses.	9.6.3 De voorzitter van de Algemene Vergadering bepaalt de wijze van stemming. Het oordeel van de voorzitter van de Algemene Vergadering omtrent de uitkomst van een stemming in de Algemene Vergadering is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van elk besluit dat wordt aangenomen.
9.6.4	The chairperson of the General Meeting decides on all disputes relating to the voting that are not provided for by law or these articles of association.	9.6.4 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Streitigkeiten im Zusammenhang mit der Abstimmung, die nicht durch Gesetz oder diese Satzung geregelt sind.	9.6.4 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist over alle geschillen met betrekking tot de stemmingen waarvoor bij de wet of deze statuten niet is voorzien.
9.6.5	The General Meeting will be conducted in the English language. The General Meeting may be conducted in a language other than the English language if so determined by the chairperson of the General Meeting.	9.6.5 Die Hauptversammlung wird in englischer Sprache abgehalten. Die Hauptversammlung kann in einer anderen als der englischen Sprache abgehalten werden, wenn der Vorsitzende der Hauptversammlung dies bestimmt.	9.6.5 De Algemene Vergadering wordt gevoerd in de Engelse taal. De Algemene Vergadering kan in een andere taal dan de Engelse taal worden gevoerd als de voorzitter van de Algemene Vergadering dat bepaalt.
9.7	Adoption of resolutions	9.7 Beschlussfassung	9.7 Besluitvorming
9.7.1	The General Meeting adopts resolutions	9.7.1 Die Hauptversammlung fasst ihre	9.7.1 De Algemene Vergadering neemt besluiten

	by an absolute majority of the votes cast, regardless of which part of the issued share capital such votes represent, unless the law or these articles of association provide otherwise. For resolutions to be adopted by an increased majority of the votes cast representing a certain part of the issued share capital pursuant to the law or these articles of association, no second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW can be convened.	Beschlüsse mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, unabhängig davon, welcher Teil des ausgegebenen Grundkapitals durch diese Stimmen vertreten wird, es sei denn, nach dem Gesetz oder dieser Satzung ist etwas anderes vorgesehen. Für Beschlüsse, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung mit einer höheren Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die einen bestimmten Teil des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, zu fassen sind, kann keine zweite Hauptversammlung im Sinne von Art. 2:120(3) BW einberufen werden.	met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, tenzij de wet of deze statuten anders bepalen. Voor besluiten die worden genomen met een verhoogde meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een bepaald deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen op grond van de wet of deze statuten, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
9.7.2	Each Share confers the right to cast one vote at the General Meeting. Blank votes, abstentions and invalid votes are regarded as votes that have not been cast. No vote may be cast at the General Meeting on a Share held by the Company or any of its Subsidiaries. Usufructuaries or pledgees of Shares belonging to the Company or any of its Subsidiaries are not excluded from voting if the right of usufruct or the right of pledge was created	9.7.2 Jede Aktie berechtigt zur Abgabe einer Stimme in der Hauptversammlung. Leerstimmen, Stimmenthaltungen und ungültige Stimmen werden als nicht abgegebene Stimmen betrachtet. Für eine von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehaltenen Aktie kann in der Hauptversammlung keine Stimme abgegeben werden. Nießbraucher oder Pfandgläubiger von Aktien, die der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehören,	9.7.2 Ieder Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. Blanco stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. Op een Aandeel dat gehouden wordt door de Vennootschap of enige Dochtermatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht. Vrachtgebruikers of pandhouders van Aandelen die aan de Vennootschap of een van haar Dochtermatschappijen toebehoren zijn

	before such Share was held by the Company or any of its Subsidiaries and the voting rights were granted to the usufructuary or the pledgee when that right of usufruct or right of pledge was created. The Company or a Subsidiary may not cast a vote in respect of a Share on which it holds a right of usufruct or a right of pledge.	sind nicht vom Stimmrecht ausgeschlossen, wenn das Nießbrauchsrecht oder das Pfandrecht begründet wurde, bevor diese Aktie von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten wurde, und die Stimmrechte dem Nießbraucher oder Pfandgläubiger bei Begründung dieses Nießbrauchsrechts oder Pfandrechts gewährt wurden. Die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft darf keine Stimme in Bezug auf eine Aktie abgeben, an der sie ein Nießbrauchsrecht oder ein Pfandrecht hält.	niet van het stemrecht uitgesloten als het recht van vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd voordat het betreffende Aandeel werd gehouden door de Vennootschap of een van haar Dochtermaatschappijen en het stemrecht bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of het pandrecht aan de vruchtgebruiker of pandhouder is toegekend. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen op een Aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of pandrecht heeft.
9.7.3	For the purpose of determining how many Shareholders may vote and are present or represented, or how much of the capital is present or represented, no account shall be taken of Shares in respect whereof the law stipulates that no votes can be cast for them.	9.7.3 Bei der Feststellung der Zahl der stimmberechtigten, anwesenden oder vertretenen Aktionäre oder des Anteils des anwesenden oder vertretenen Kapitals werden die Aktien, für die nach dem Gesetz keine Stimmen abgegeben werden können, nicht berücksichtigt.	9.7.3 Bij de vaststelling van hoeveel Aandeelhouders aan de stemming kunnen deelnemen en aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of hoeveel van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met Aandelen ten aanzien waarvan de wet bepaalt dat daarop geen stemmen kunnen worden uitgebracht.
9.8	Voting prior to the General Meeting	9.8 Stimmabgabe vor der Hauptversammlung	9.8 Stemmen voorafgaand aan de Algemene Vergadering
9.8.1	The Board may determine that votes cast	9.8.1 Der Verwaltungsrat kann festlegen,	9.8.1 Het Bestuur kan bepalen dat stemmen die

	prior to the General Meeting by electronic means or by letter are considered to be equivalent to votes cast at the time of the meeting. The Board determines the period during which such votes can be cast. This period cannot start prior to the Record Date.	dass die vor der Hauptversammlung auf elektronischem Wege oder per Brief abgegebenen Stimmen den zum Zeitpunkt der Versammlung abgegebenen Stimmen gleichgestellt sind. Der Verwaltungsrat bestimmt den Zeitraum, in dem solche Stimmen abgegeben werden können. Dieser Zeitraum kann nicht vor dem Nachweisstichtag beginnen.	vooraftgaand aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg of per brief zijn uitgebracht worden gelijkgesteld aan stemmen die in de vergadering zijn uitgebracht. Het Bestuur bepaalt de periode waarin deze stemmen kunnen worden uitgebracht. Deze periode kan niet aanvangen vóór de Registratiedatum.
9.8.2	If article 9.8.1 is applied by the Board, the notice convening the General Meeting will state how Persons with Voting Rights may cast their vote prior to the General Meeting.	9.8.2 Wenn Ziffer 9.8.1 angewendet wird, wird in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben, wie die Personen mit Stimmrecht ihre Stimme vor der Hauptversammlung abgeben können.	9.8.2 Als door het Bestuur toepassing is gegeven aan artikel 9.8.1, wordt in de oproeping van de Algemene Vergadering vermeld op welke wijze Stemgerechtigden vooraftgaand aan de Algemene Vergadering hun stem kunnen uitbrengen.
9.9	Minutes of the General Meeting	9.9 Protokoll der Hauptversammlung	9.9 Notulen van de Algemene Vergadering
9.9.1	Unless a notarial record is drawn up of the General Meeting, minutes of the General Meeting shall be drawn up by the secretary of the General Meeting. The minutes shall be adopted and signed by the chairperson and the secretary of the General Meeting.	9.9.1 Sofern keine notarielle Niederschrift über die Hauptversammlung angefertigt wird, wird das Protokoll der Hauptversammlung vom Protokollführer der Hauptversammlung angefertigt. Das Protokoll wird vom Vorsitzenden und vom Protokollführer der Hauptversammlung genehmigt und unterzeichnet.	9.9.1 Tenzij van de Algemene Vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden notulen van de Algemene Vergadering opgemaakt door de secretaris van de Algemene Vergadering. De notulen worden vastgesteld en ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de Algemene Vergadering.
9.9.2	A written statement signed by the	9.9.2 Eine vom Vorsitzenden der	9.9.2 Een door de voorzitter van de Algemene

chairperson of the General Meeting confirming that the General Meeting has adopted a particular resolution shall serve as proof of that resolution towards third parties.	Hauptversammlung unterzeichnete schriftliche Erklärung, in der bestätigt wird, dass die Hauptversammlung einen bestimmten Beschluss gefasst hat, dient als Nachweis dieses Beschlusses gegenüber Dritten.	Vergadering ondertekende schriftelijke verklaring dat de Algemene Vergadering een bepaald besluit heeft genomen, geldt als bewijs van dat besluit tegenover derden.
10 FINANCIAL YEAR, ANNUAL REPORTING AND AUDITOR	10 GESCHÄFTSJAHR, JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSSPRÜFER	10 BOEKJAAR, JAARSTUKKEN EN ACCOUNTANT
10.1 Financial year and annual reporting	10.1 Geschäftsjahr und Jahresbericht	10.1 Boekjaar en jaarstukken
10.1.1 The Company's financial year coincides with the calendar year.	10.1.1 Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr.	10.1.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
10.1.2 Annually, within the term determined by the law, the Board shall prepare the Annual Accounts. The auditor's statement as referred to in article 10.2.3, will be added to the Annual Accounts as will the Management Report and the additional information referred to in section 2:392(1) BW to the extent that this information is required.	10.1.2 Der Verwaltungsrat erstellt jedes Jahr innerhalb der gesetzlich festgelegten Frist den Jahresabschluss. Der Jahresabschluss wird um den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gemäß Ziffer 10.2.3 sowie um den Lagebericht und die zusätzlichen Informationen gemäß Art. 2:392(1) BW ergänzt, soweit diese Informationen erforderlich sind.	10.1.2 Jaarlijks, binnen de daartoe door de wet gestelde termijn, maakt het Bestuur de Jaarrekening op. De accountantsverklaring als bedoeld in artikel 10.2.3, wordt toegevoegd aan de Jaarrekening, evenals het Bestuursverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392(1) BW, voor zover deze informatie is vereist.
10.1.3 All Directors sign the Annual Accounts. If a signature is missing, this must be stated and explained.	10.1.3 Alle Verwaltungsratsmitglieder unterzeichnen den Jahresabschluss. Fehlt eine Unterschrift, muss dies angegeben und erläutert werden.	10.1.3 Alle Bestuurders ondertekenen de Jaarrekening. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
10.1.4 The Company ensures that the prepared	10.1.4 Die Gesellschaft sorgt dafür, dass der	10.1.4 De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte

Annual Accounts, the Management Report and the additional information referred to in article 10.1.2 are present at the Company's address from the day of convening the General Meeting at which they will be discussed until the conclusion of such General Meeting. Persons with Meeting Rights may inspect the documents there and receive free copies of the documents.	aufgestellte Jahresabschluss, der Lagebericht und die zusätzlichen Informationen nach Ziffer 10.1.2 vom Tag der Einberufung zur Hauptversammlung, in der sie behandelt werden, bis zur Beendigung dieser Hauptversammlung in den Geschäftsräumen der Gesellschaft ausliegen. Personen mit Teilnahmerecht können die Dokumente dort einsehen und erhalten kostenlose Kopien der Dokumente.	Jaarrekening, het Bestuursverslag en de in artikel 10.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de oproeping tot de Algemene Vergadering waarop zij worden behandeld tot de sluiting van die Algemene Vergadering op het adres van de Vennootschap aanwezig zijn. Vergadergerechtigden kunnen de stukken daar inzien en daarvan kosteloos afschriften verkrijgen.
10.1.5 The Annual Accounts are adopted by the General Meeting.	10.1.5 Der Jahresabschluss wird von der Hauptversammlung festgestellt.	10.1.5 De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast.
10.1.6 In the General Meeting where adoption of the Annual Accounts is discussed, a proposal to grant discharge to the Directors for the performance of their duties shall be put on the agenda as a separate item.	10.1.6 In der Hauptversammlung, in der über die Feststellung des Jahresabschlusses beraten wird, wird ein Vorschlag zur Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben als gesonderter Punkt auf die Tagesordnung gesetzt.	10.1.6 In de Algemene Vergadering waarin de vaststelling van de Jaarrekening wordt besproken, wordt een voorstel tot verlening van decharge aan de Bestuurders voor de door hen vervulde taken als afzonderlijk agendapunt op de agenda geplaatst.
10.2 Auditor	10.2 Abschlussprüfer	10.2 Accountant
10.2.1 The General Meeting shall instruct an auditor as referred to in section 2:393 BW to audit the Annual Accounts drawn up by the Board in accordance with subparagraph 3 of that section. The	10.2.1 Die Hauptversammlung beauftragt einen Wirtschaftsprüfer im Sinne von Art. 2:393 BW mit der Prüfung des vom Verwaltungsrat erstellten Jahresabschlusses im Sinne von Absatz	10.2.1 De Algemene Vergadering verleent een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht om de door het Bestuur opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken in overeenstemming met lid 3 van dat artikel. De

	instruction may be given to an organisation of chartered accountants working together. If the General Meeting fails to issue the instructions to the auditor, the Board is authorised to do so. Executive Directors may not participate in the deliberations and decision-making on an instruction to an external auditor to audit the Annual Accounts in case the General Meeting has not given those instructions.	3 des genannten Artikels. Der Auftrag kann an eine Organisation von kooperierenden Wirtschaftsprüfern erteilt werden. Erteilt die Hauptversammlung dem Abschlussprüfer keinen Auftrag, ist der Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht an den Beratungen und der Beschlussfassung über einen Auftrag an einen externen Wirtschaftsprüfer zur Prüfung des Jahresabschlusses teilnehmen, wenn die Hauptversammlung diesen Auftrag nicht erteilt hat.	opdracht kan worden verleend aan een organisatie waarin registeraccountants samenwerken. Verleent de Algemene Vergadering geen opdracht aan de accountant, dan is het Bestuur gemachtigd dit te doen. Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming over het verlenen van een opdracht aan een externe accountant om de Jaarrekening te onderzoeken indien de Algemene Vergadering die opdracht niet heeft verleend.
10.2.2	The instructions issued to the auditor may be revoked by the General Meeting and if the Board has issued the instructions, the Board. The instructions may only be revoked for valid reasons and in accordance with section 2:393(2) BW.	10.2.2 Der dem Abschlussprüfer erteilte Auftrag kann von der Hauptversammlung und, wenn der Verwaltungsrat den Auftrag erteilt hat, vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Der Auftrag kann nur aus triftigen Gründen und in Übereinstimmung mit Art. 2:393(2) BW widerrufen werden.	10.2.2 De Algemene Vergadering, en het Bestuur indien het Bestuur de opdracht heeft verleend, kan de aan de accountant verleende opdracht intrekken. De opdracht kan alleen om gegronde redenen en met inachtneming van artikel 2:393(2) BW worden ingetrokken.
10.2.3	The auditor shall report on the audit to the Board and set out the results of the audit in an auditor's statement on whether the	10.2.3 Der Abschlussprüfer erstattet dem Verwaltungsrat Bericht über die Prüfung und legt die Ergebnisse der Prüfung in	10.2.3 De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan het Bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring over

	Annual Accounts present a true and fair view. The auditor may attend and address the General Meeting at which the adoption of the Annual Accounts is discussed.	einer Erklärung des Abschlussprüfers darüber dar, ob der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. Der Abschlussprüfer kann an der Hauptversammlung, auf der die Feststellung des Jahresabschlusses erörtert wird, teilnehmen und das Wort ergreifen.	de getrouwheid van de Jaarrekening. De accountant heeft toegang tot de Algemene Vergadering waarin de Jaarrekening wordt vastgesteld en kan daarin het woord voeren.
10.2.4	The Board may issue instructions, other than the instructions referred to in articles 10.2.1 and 10.2.2, to the auditor referred to in this article 10.2 or to another auditor at the Company's expense.	10.2.4 Der Verwaltungsrat kann dem in dieser Ziffer 10.2 genannten Abschlussprüfer oder einem anderen Wirtschaftsprüfer auf Kosten der Gesellschaft andere als die in den Ziffern 10.2.1 und 10.2.2 genannten Aufträge erteilen.	10.2.4 Het Bestuur kan instructies, anders dan de opdracht als bedoeld in de artikelen 10.2.1 en 10.2.2, aan de accountant als bedoeld in dit artikel 10.2 verlenen of aan een andere accountant op kosten van de Vennootschap.
11	PROFIT, LOSS AND DISTRIBUTIONS	11 GEWINN, VERLUST UND AUSSCHÜTTUNGEN	11 WINST, VERLIES EN UITKERINGEN
11.1	Profit and loss	11.1 Gewinn und Verlust	11.1 Winst en verlies
11.1.1	Distribution of dividends pursuant to this article 11.1 will take place after the adoption of the Annual Accounts which show that the distribution is allowed.	11.1.1 Die Ausschüttung von Dividenden gemäß dieser Ziffer 11.1 erfolgt nach Feststellung des Jahresabschlusses, aus dem hervorgeht, dass die Ausschüttung zulässig ist.	11.1.1 De uitkering van dividend ingevolge dit artikel 11.1 vindt plaats na vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij is geoorloofd.
11.1.2	Without prejudice to article 11.2, the Board may resolve to reserve the profits or part of the profits, shown in the Annual Accounts, as adopted.	11.1.2 Unbeschadet der Ziffer 11.2 kann der Verwaltungsrat beschließen, den im festgestellten Jahresabschluss ausgewiesenen Gewinn oder einen Teil	11.1.2 Onverminderd artikel 11.2, kan het Bestuur besluiten de winst of een deel daarvan, als weergegeven in de vastgestelde Jaarrekening, te reserveren.

	des Gewinns zurückzustellen.	
11.1.3 The profits remaining after application of article 11.1.2, shall be at the disposal of the General Meeting. The Board shall make a proposal for that purpose.	11.1.3 Die nach Anwendung der Ziffer 11.1.2 verbleibenden Gewinne stehen der Hauptversammlung zur Verfügung. Der Verwaltungsrat unterbreitet zu diesem Zweck einen Vorschlag.	11.1.3 De winst die resteert na toepassing van artikel 11.1.2 staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Het Bestuur zal een voorstel daarvoor opstellen.
11.1.4 The Board shall determine, how a shortfall that is determined by the adoption of the Annual Accounts, will be accounted for. A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.	11.1.4 Der Verwaltungsrat bestimmt, wie ein Fehlbetrag, der bei der Feststellung des Jahresabschlusses ermittelt wird, zu verbuchen ist. Ein Verlust kann nur in dem gesetzlich zulässigen Umfang mit den gesetzlich zu bildenden Rücklagen verrechnet werden.	11.1.4 Het Bestuur bepaalt hoe een tekort dat bij de vaststelling van de Jaarrekening is vastgesteld, zal worden verantwoord. Een tekort mag slechts ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves worden gebracht voor zover de wet dat toestaat.
11.1.5 The Company may make distributions on Shares only to the extent that the Company's equity exceeds the sum of the paid and called-up part of the capital and the reserves which must be maintained by law or these articles of association.	11.1.5 Die Gesellschaft kann Ausschüttungen auf Aktien nur in dem Maße vornehmen, in dem das Eigenkapital der Gesellschaft die Summe aus dem eingezahlten und eingeforderten Teil des Kapitals und den Rücklagen, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung zu bilden sind, übersteigt.	11.1.5 De Vennootschap kan alleen uitkeringen doen op Aandelen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die op grond van de wet of deze statuten moeten worden aangehouden.
11.1.6 The persons entitled to a distribution on Shares shall be the relevant Shareholders, usufructuaries and pledgees, as the case may be, on a date to be determined by the Board for that purpose. This date may not be prior to the	11.1.6 Die Personen, die Anspruch auf eine Ausschüttung auf Aktien haben, sind die jeweiligen Aktionäre, Nießbraucher und Pfandgläubiger an einem vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck zu bestimmenden Datum. Dieses Datum	11.1.6 De personen die gerechtigd zijn tot een uitkering op Aandelen zijn de Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders op een door het Bestuur met dat doel te bepalen datum. Deze datum kan niet eerder liggen dan de datum waarop de uitkering is aangekondigd.

	date on which the distribution was announced.	darf nicht vor dem Datum liegen, an dem die Ausschüttung angekündigt wurde.	
11.1.7	Notwithstanding article 11.1.8, all Shares share equally in all distributions.	11.1.7 Ungeachtet Ziffer 11.1.8 sind alle Aktien gleichmäßig an allen Ausschüttungen beteiligt.	11.1.7 Onverminderd artikel 11.1.8 delen alle Aandelen gelijkelijk in alle uitkeringen.
11.1.8	When determining the allocation of an amount to be distributed, the Shares held by the Company in its capital are not taken into account, unless those Shares are encumbered with a right of usufruct or a right of pledge.	11.1.8 Bei der Zuteilung eines auszuschüttenden Betrags werden die von der Gesellschaft an ihrem Kapital gehaltenen Aktien nicht berücksichtigt, es sei denn, diese Aktien sind mit einem Nießbrauch oder einem Pfandrecht belastet.	11.1.8 Er mogen geen dividenden worden uitgekeerd op Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap, tenzij de desbetreffende Aandelen zijn bezwaard met een recht van vruchtgebruik of pandrecht.
11.1.9	The Board may resolve that a distribution on Shares may be made available for payment in cash or partly in cash, in the form of Shares or in a form other than in cash, or resolve that Shareholders shall have the option to receive a distribution as a cash payment and/or as a payment in Shares, out of the profits or at the expense of reserves, provided that to the extent a distribution is made in the form of Shares the Board is authorised by the General Meeting pursuant to article 3.2.1. The Board determines the conditions under which such choice may be made.	11.1.9 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Ausschüttung auf Aktien zur Zahlung in bar oder teilweise in bar, in Form von Aktien oder in einer anderen Form als in bar zur Verfügung gestellt wird, oder, dass die Aktionäre die Wahl haben, eine Ausschüttung als Barzahlung und/oder als Zahlung in Aktien, aus den Gewinnen oder zu Lasten der Rücklagen zu erhalten, vorausgesetzt, dass der Verwaltungsrat, soweit eine Ausschüttung in Form von Aktien erfolgt, von der Hauptversammlung gemäß Ziffer 3.2.1 hierzu ermächtigt ist. Der	11.1.9 Het Bestuur kan besluiten dat een uitkering op de Aandelen zal plaatsvinden in geld of gedeeltelijk in geld, in de vorm van Aandelen of op een andere manier dan in geld, of besluiten dat Aandeelhouders de optie zullen hebben om een uitkering te ontvangen in geld en/of als een betaling in de vorm van Aandelen, uit de winst en/of ten laste van de reserves, mits bij een uitkering in de vorm van Aandelen het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering overeenkomstig artikel 3.2.1 is aangewezen. Het Bestuur bepaalt onder welke voorwaarden een dergelijke keuze kan worden gemaakt. Indien een uitkering in geld wordt gedaan, bepaalt het

If a distribution is made in cash, the Board will determine the currency in which the distribution will be made available for payment. The Board may determine the method in which a currency conversion in respect of dividends or other distributions, if any, is made. If a distribution is made in a form other than in cash, the Board will determine which value the Company will allocate to such distribution for accounting purposes.	Verwaltungsrat bestimmt die Bedingungen, unter denen eine solche Wahl getroffen werden kann. Erfolgt eine Ausschüttung in bar, bestimmt der Verwaltungsrat die Währung, in der die Ausschüttung zur Zahlung bereitgestellt wird. Der Verwaltungsrat kann die Methode festlegen, nach der eine Währungsumrechnung in Bezug auf Dividenden oder andere Ausschüttungen vorgenommen wird. Erfolgt eine Ausschüttung in einer anderen Form als in bar, legt der Verwaltungsrat fest, welchen Wert die Gesellschaft dieser Ausschüttung zu Rechnungslegungszwecken zuordnet.	Bestuur in welke valuta dit wordt gedaan. Het Bestuur kan de methode bepalen waarmee de valutaconversie met betrekking tot de dividenden of andere eventuele uitkeringen gedaan zal worden. Indien een uitkering in een andere vorm dan in geld gedaan wordt, zal het Bestuur voor boekhoudkundige doeleinden bepalen welke waarde de Vennootschap toekent aan een dergelijke uitkering.
11.1.10 Subject to the other provisions of this article 11, the Board may resolve to make dividend or other distributions on Shares to be charged to one or several Distributable Reserves.	11.1.10 Vorbehaltlich der anderen Bestimmungen dieser Ziffer 11 kann der Verwaltungsrat beschließen, Dividenden oder andere Ausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, die einer oder mehreren Ausschüttungsfähigen Rücklagen zuzuführen sind.	11.1.10 Onverminderd de andere bepalingen van dit artikel 11, kan het Bestuur besluiten dat dividenduitkeringen of andere uitkeringen op Aandelen ten laste van een of meerdere Uitkeerbare Reserves komen.

11.2 Interim distributions	11.2 Zwischenausschüttungen	11.2 Tussentijdse winstuitkeringen
11.2.1 The Board may resolve to make interim distributions on Shares if an interim statement of assets and liabilities meeting the requirements laid down in section 2:105(4) BW, shows that the requirement of article 11.1.5 has been met. Interim distributions may be made in cash, in kind or in the form of Shares.	11.2.1 Der Verwaltungsrat kann beschließen, Zwischenausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, wenn eine Zwischenbilanz der Aktiva und Passiva, die den in Art. 2:105(4) BW festgelegten Anforderungen entspricht, zeigt, dass die Anforderung in Ziffer 11.1.5 erfüllt ist. Zwischenausschüttungen können in bar, in Sachwerten oder in Form von Aktien erfolgen.	11.2.1 Het Bestuur kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen op de Aandelen als uit een tussentijdse vermogensopstelling die voldoet aan de in artikel 2:105(4) BW gestelde eisen, blijkt dat aan het vereiste van artikel 11.1.5 is voldaan. Tussentijdse uitkeringen kunnen plaatsvinden in geld, in natura of in de vorm van Aandelen.
11.2.2 Interim distributions may be made out of the profit of the current financial year or out of a Distributable Reserve.	11.2.2 Zwischenausschüttungen können aus dem Gewinn des laufenden Geschäftsjahres oder aus einer Ausschüttungsfähigen Rücklage vorgenommen werden.	11.2.2 Tussentijdse uitkeringen kunnen worden gedaan ten laste van de winst van het huidig boekjaar of ten laste van een Uitkeerbare Reserve.
11.3 Notices and payments	11.3 Mitteilungen und Zahlungen	11.3 Aankondigingen en betalingen
11.3.1 The Board in accordance with the regulations of the stock exchange must immediately publish any proposal for a dividend or other distribution on Shares where the Shares are officially listed at the Company's request. The notification must specify the date when and the manner in which the dividend or other distribution will be payable or – in case of a proposal for a dividend or other distribution – is	11.3.1 Der Verwaltungsrat muss gemäß den Vorschriften der Börse, an der die Aktien auf Antrag der Gesellschaft amtlich notiert sind, jeden Vorschlag bezüglich einer Dividende auf Aktien und Beschlüssen zu einer Zwischenausschüttung auf Aktien unverzüglich veröffentlichen. In der Mitteilung sind der Zeitpunkt und die Art und Weise anzugeben, in der die	11.3.1 Voorstellen voor uitkering van dividend op Aandelen en besluiten tot uitkering van tussentijds dividend op Aandelen dienen onmiddellijk door het Bestuur te worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels van de beurs waaraan de Aandelen op verzoek van de Vennootschap officieel genoteerd staan. In de aankondiging wordt de datum en de wijze van betaalbaarstelling van het dividend of andere uitkering vermeld, of –

expected to be made payable.	Dividende oder sonstige Ausschüttung zur Zahlung fällig ist oder – im Falle eines Vorschlags für eine Dividende oder sonstige Ausschüttung – voraussichtlich fällig sein wird.	in geval van een voorstel tot uitkering van dividend of andere uitkering – de verwachte datum en wijze van betaalbaarstelling.
11.3.2 The Board determines as of which date dividends or other distributions will be payable.	11.3.2 Der Verwaltungsrat bestimmt, ab welchem Datum Dividenden oder andere Ausschüttungen zur Zahlung fällig sind.	11.3.2 Het Bestuur stelt vast vanaf welke datum de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar worden gesteld.
11.3.3 Dividends or other distributions that have not been claimed upon the expiry of five years and one day after the date when they became payable will be forfeited to the Company and will be carried to the reserves.	11.3.3 Dividenden oder andere Ausschüttungen, die nach Ablauf von fünf Jahren und einem Tag nach dem Datum, an dem sie fällig wurden, nicht in Anspruch genommen wurden, verfallen zugunsten der Gesellschaft und werden in die Rücklagen eingestellt.	11.3.3 Dividenden of andere uitkeringen waarover vijf jaren en één dag na de dag dat zij opeisbaar zijn geworden niet is beschikt, vervallen aan de Vennootschap en worden aan de reserves toegevoegd.
11.3.4 For all dividends and other distributions in respect of the Shares included in the Statutory Giro System, the Company is discharged from all obligations towards the relevant persons entitled to such dividends or other distributions as referred to in article 11.1.6 by placing those dividends or other distributions at the disposal of, or in accordance with, the regulations of, Euroclear Netherlands or the Intermediary as the case may be.	11.3.4 Für alle Dividenden und sonstigen Ausschüttungen in Bezug auf die in das Gesetzliche Giroeffektensystem einbezogenen Aktien ist die Gesellschaft von allen Verpflichtungen gegenüber den Aktionären, die Anspruch auf diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen gemäß Ziffer 11.1.6 haben, befreit, indem sie diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen Euroclear Netherlands	11.3.4 Voor alle dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, is de Vennootschap ontslagen van alle verplichtingen tegenover de Aandeelhouders die recht hebben op de dividenden of andere uitkeringen als bedoeld in artikel 11.1.6 door deze dividenden of andere uitkeringen ter beschikking te stellen van, of overeenkomstig de regelingen van, respectievelijk Euroclear Nederland of de Intermediair, zoals van toepassing.

	bzw. dem Intermediär bzw. in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Euroclear Netherlands oder des Intermediärs zur Verfügung stellt.	
12 SPECIAL RESOLUTIONS AND LIQUIDATION	12 SONDERBESCHLÜSSE UND AUFLÖSUNG	12 BIJZONDERE BESLUITEN EN VEREFFENING
12.1 Amendment to the articles of association, legal merger, legal demerger, and dissolution	12.1 Satzungsänderungen, rechtliche Verschmelzung, rechtliche Spaltung und Auflösung	12.1 Besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding
12.1.1 The General Meeting may, on a proposal of the Board, resolve on a legal merger, a legal demerger, an amendment to these articles of association, and dissolution without prejudice to sections 2:331 BW and 2:334ff BW. Whenever a proposal is made to the General Meeting to amend the articles of association, this must be stated in the notice convening the General Meeting and a copy of the proposal, stating the proposed amendment verbatim, must be made available for inspection by every Person with Meeting Rights at the Company's office from the day of the convocation of the respective General Meeting until the end of such General Meeting.	12.1.1 Die Hauptversammlung kann auf Vorschlag des Verwaltungsrats unbeschadet der Art. 2:331 BW und 2:334ff BW eine rechtliche Verschmelzung, eine rechtliche Spaltung, eine Änderung dieser Satzung und die Auflösung beschließen. Wenn der Hauptversammlung eine Satzungsänderung vorgeschlagen wird, muss dies in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben werden, und eine Kopie des Vorschlags, in der die vorgeschlagene Änderung wörtlich aufgeführt ist, muss vom Tag der Einberufung zur jeweiligen Hauptversammlung bis zum Ende der Hauptversammlung in den	12.1.1 Onverminderd de artikelen 2:331 BW en 2:334ff BW, kan de Algemene Vergadering op voorstel van het Bestuur besluiten tot een juridische fusie, een juridische splitsing, statutenwijziging en ontbinding. Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan, moet dit in de oproeping voor de Algemene Vergadering worden vermeld, en moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ter inzage voor iedere Vergadergerechtigde op het kantoor van de Vennootschap worden gelegd vanaf de dag van de oproeping tot de betreffende Algemene Vergadering tot het eind van die Algemene Vergadering.

	Geschäftsräumen der Gesellschaft zum Zweck der Einsichtnahme durch jede Person mit Teilnahmerecht ausgelegt werden.	
12.2 Liquidation	12.2 Auflösung	12.2 Vereffening
12.2.1 If the Company is dissolved and its assets must be liquidated, the Executive Directors will become the liquidators, unless the General Meeting resolves otherwise. The Non-Executive Directors supervise the liquidators.	12.2.1 Wenn die Gesellschaft aufgelöst wird und ihr Vermögen liquidiert werden muss, werden die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu Liquidatoren, sofern die Hauptversammlung nichts anderes beschließt. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder beaufsichtigen die Liquidatoren.	12.2.1 Als de Vennootschap wordt ontbonden en haar vermogen moet worden vereffend, worden de Uitvoerende Bestuurders vereffenaars, tenzij de Algemene Vergadering anders besluit. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op de vereffenaars.
12.2.2 The liquidation takes place in accordance with the statutory provisions. During the liquidation period, these articles of association will remain in full force as far as possible.	12.2.2 Die Auflösung erfolgt gemäß der gesetzlichen Bestimmungen. Während der Dauer der Liquidation bleibt diese Satzung so weit wie möglich in vollem Umfang in Kraft.	12.2.2 De vereffening vindt plaats met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffeningsperiode blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.
12.2.3 The balance of the Company's assets after all liabilities have been paid will be distributed on the Shares, in accordance with section 2:23b BW, to the Shareholders in proportion to the aggregate nominal amount of the Shares held by each of them.	12.2.3 Der Saldo des Gesellschaftsvermögens wird nach Begleichung aller Verbindlichkeiten gemäß Art. 2:23b BW an die Aktionäre im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag der von jedem von ihnen gehaltenen Aktien verteilt.	12.2.3 Wat na voldoening van alle schulden van het vermogen van de Vennootschap is overgebleven, wordt overeenkomstig artikel 2:23b BW, uitgekeerd aan de Aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van ieder van hen.

12.2.4 After the Company has ceased to exist, its books, records and other data carriers must remain in the custody of the person designated for that purpose by the liquidators or, if there are no liquidators, by the Board, for a period of seven years.	12.2.4 Nach dem Erlöschen der Gesellschaft müssen ihre Bücher, Aufzeichnungen und sonstigen Datenträger sieben Jahre lang in der Obhut der von den Liquidatoren oder, falls es keine Liquidatoren gibt, vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck benannten Person verbleiben.	12.2.4 Nadat de Vennootschap heeft opgehouden te bestaan, worden haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar bewaard door degene die daartoe door de vereffenaars, of bij ontbreken van vereffenaars door het Bestuur, is aangewezen.

Annex B

Draft articles of association CTP N.V.		Entwurf der Satzung der CTP N.V.		Concept statuten CTP N.V.	
1	DEFINITIONS AND INTERPRETATION	1	DEFINITIONEN UND AUSLEGUNG	1	DEFINITIES EN INTERPRETATIE
1.1	Definitions	1.1	Definitionen	1.1	Definities
In these articles of association: "Annual Accounts" means the Company's annual accounts as referred to in section 2:361 BW; "Board" means the Company's board of directors; "Board Rules" means the rules laid down in article 8.1.4; "BW" means the Dutch Civil Code; "Company" means the public limited liability company whose organisation is laid down in these articles of association; "Director" means an Executive Director or a Non-Executive Director; "Distributable Reserve" means a reserve of the Company that is not required to be maintained by virtue of the law or these articles of association;		In dieser Satzung gelten folgende Definitionen: „Aktie“ bezeichnet einen Anteil am Grundkapital der Gesellschaft; „Aktionär“ bezeichnet einen Inhaber einer oder mehrerer Aktien; „Ausschüttungsfähige Rücklage“ bezeichnet eine Rücklage der Gesellschaft, die nicht aufgrund von Rechtsvorschriften oder dieser Satzung gebildet werden muss; „BW“ bezeichnet das niederländische Bürgerliche Gesetzbuch; „Euroclear Netherlands“ bezeichnet die <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, eine unter dem Namen Euroclear firmierende Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Handelsregisternummer 33149445		In deze statuten gelden de volgende definities: "Aandeel" betekent een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap; "Aandeelhouder" betekent een houder van één of meer Aandelen; "Algemene Vergadering" betekent het orgaan dat bestaat uit Aandeelhouders en alle overige Stemgerechtigden of de bijeenkomst van de Aandeelhouders en alle overige Vergadergerechtigden; "Bestuur" betekent het bestuur van de Vennootschap; "Bestuurder" betekent een Uitvoerende Bestuurder of een Niet-Uitvoerende Bestuurder; "Bestuursreglement" betekent het reglement bedoeld in artikel 8.1.4; "Bestuursverslag" betekent het bestuursverslag van de Vennootschap als	

"Euroclear Netherlands" means <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, a private limited liability company, Trade Register number 33149445 and trading under the name Euroclear Nederland, being a central institute as referred to in the Wge; "Executive Director" means a member of the Board appointed as an executive director; "Founder" means Remon Leonard Vos, born in Stadskanaal, the Netherlands on the fourteenth day of September nineteen hundred and seventy; "General Meeting" means the corporate body that consists of Shareholders and all other Persons with Voting Rights, or the meeting in which the Shareholders and all other Persons with Meeting Rights assemble; "Group Company" means a group company of the Company as referred to in section 2:24b BW; "Intermediary" means an intermediary as	Nederland, ein Zentralinstitut im Sinne des Wge; „Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ ist ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wird; „Geschäftsordnung“ bezeichnet die in Ziffer 8.1.4 genannten Bestimmungen; „Gesellschaft“ bezeichnet die Aktiengesellschaft, deren Organisation in dieser Satzung geregelt ist; „Gesetzlicher Giroeffektenverkehr“ ist der Giroverkehr im Sinne des Wge; „Gründer“ bezeichnet Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal, Niederlande, am vierzehnten September neunzehnhundertundsiebzig; „Hauptversammlung“ bezeichnet das Gesellschaftsorgan, das sich aus den Aktionären und allen weiteren Personen mit Stimmrecht zusammensetzt, oder die Versammlung, in der die Aktionäre	bedoeld in artikel 2:391 BW; "BW" betekent het Burgerlijk Wetboek; "Dochtermaatschappij" betekent een dochtermaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a BW; "Euroclear Nederland" betekent het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, handelsregisternummer 33149445 en handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde een centraal instituut als bedoeld in de Wge; "Groepsmaatschappij" betekent een groepsmaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b BW; "Intermediair" betekent een intermediair als bedoeld in de Wge; "Jaarrekening" betekent de jaarrekening van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:361 BW; "Niet-Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als Niet-Uitvoerende Bestuurder is benoemd;

referred to in the Wge; "Management Report" means the Company's management report as referred to in section 2:391 BW; "Meeting Rights" means the right to attend and speak at the General Meeting, either in person or by a proxy authorised in writing; "Non-Executive Director" means a member of the Board appointed as a non-executive director; "Person with Meeting Rights" means a Shareholder as well as a usufructuary with Meeting Rights or a pledgee with Meeting Rights, subject to article 9.4.1; "Person with Voting Rights" means a Shareholder with voting rights as well as a usufructuary with voting rights or a pledgee with voting rights, each at the General Meeting, subject to article 9.4.1; "Record Date" means the twenty-eighth day prior to the date of a General Meeting, or such other day as prescribed by law; "Senior Independent Director" means a	und alle weiteren Personen mit Teilnahmerecht zusammenkommen; „Intermediär“ bezeichnet einen Intermediär im Sinne des Wge; „Jahresabschluss“ bezeichnet den Jahresabschluss der Gesellschaft gemäß Art. 2:361 BW; „Konzerngesellschaft“ bezeichnet eine Konzerngesellschaft der Gesellschaft im Sinne des Art. 2:24b BW; „Lagebericht“ bezeichnet den in Art. 2:391 BW genannten Lagebericht der Gesellschaft; „Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet einen Nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, das zum leitenden unabhängigen Verwaltungsratsmitglied bestellt wird und den Vorsitz des Verwaltungsrats innehat; „Nachweisstichtag“ bezeichnet den achtundzwanzigsten Tag vor dem Datum einer Hauptversammlung bzw.	"Oprichter" betekent Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal op veertien september negentienhonderdzeventig; "Registratiedatum" betekent de achtentwintigste dag voorafgaand aan een Algemene Vergadering, of een andere wettelijk voorgeschreven dag; "Senior Independent Director" betekent een Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen als senior independent director, die zal fungeren als voorzitter van het Bestuur; "Stemgerechtigden" betekent aandeelhouders met stemrecht, alsmede vruchtgebruikers met stemrecht of pandhouders met stemrecht, ieder in de Algemene Vergadering, met inachtneming van artikel 9.4.1 van deze statuten; "Uitkeerbare Reserve" betekent een reserve van de Vennootschap die niet krachtens de wet of deze statuten moet worden aangehouden; "Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als uitvoerende bestuurder is benoemd;

Non-Executive Director designated as senior independent director and who shall serve as the chair of the Board; "Share" means a share in the share capital of the Company; "Shareholder" means a holder of one or more Shares; "Statutory Giro System" means the giro system as referred to in the Wge; "Subsidiary" means a subsidiary of the Company as referred to in section 2:24a BW; and "Wge" means the Dutch Act on Securities Transactions by Giro (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	einen anderen gesetzlich vorgeschriebenen Tag; „Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zu einem Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wurde; „Person mit Stimmrecht“ bezeichnet jeweils einen in der Hauptversammlung stimmberechtigten Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1 dieser Satzung; „Person mit Teilnahmerecht“ bezeichnet einen Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger mit Teilnahmerecht nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1; „Tochtergesellschaft“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Gesellschaft im Sinne von Art. 2:24a BW; „Teilnahmerecht“ bezeichnet das Recht, entweder persönlich oder durch einen schriftlich bevollmächtigten Vertreter, an der Hauptversammlung	"Vennootschap" betekent de naamloze vennootschap waarvan de organisatie is vastgelegd in deze statuten; "Vergaderrecht" betekent het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren; "Vergadergerechtigden" betekent aandeelhouders, alsmede vruchtgebruikers met vergaderrecht of pandhouders met vergaderrecht, met inachtneming van artikel 9.4.1; "Wettelijk Giraal Systeem" betekent het giraal systeem als bedoeld in de Wge; en "Wge" betekent de Wet op het giraal effectenverkeer.

	teilzunehmen und dort das Wort zu ergreifen; „Verwaltungsrat“ bezeichnet den Verwaltungsrat der Gesellschaft; „Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Geschäftsführendes oder ein Nicht Geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrats; und „Wge“ bezeichnet das niederländische Gesetz über den Giroverkehr mit Wertpapieren (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	
1.2 Interpretation	1.2 Auslegung	1.2 Interpretatie
1.2.1 Unless required otherwise by law, the term "in writing" shall include an electronically transmitted, readable and reproducible message.	1.2.1 Sofern gesetzlich nicht abweichend geregelt, umfasst der Begriff „schriftlich“ eine elektronisch übermittelte, lesbare und reproduzierbare Nachricht.	1.2.1 Tenzij de wet anders vereist, omvat het begrip "schriftelijk" een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht.
1.2.2 References to articles shall be deemed to refer to articles of these articles of association, unless the contrary is apparent.	1.2.2 Verweise auf Ziffern gelten als Verweise auf Ziffern dieser Satzung, sofern nicht etwas anderes ersichtlich ist.	1.2.2 Verwijzingen naar artikelen verwijzen naar artikelen van deze statuten, tenzij het tegendeel duidelijk blijkt.
1.2.3 Unless the context requires otherwise, words and expressions contained and not otherwise defined in these articles of association have the same meaning as in	1.2.3 Sofern der Kontext nichts anders erfordert, haben die in dieser Satzung enthaltenen und nicht anderweitig definierten Wörter und Begriffe die	1.2.3 Tenzij de context anders vereist, hebben woorden en uitdrukkingen die in deze statuten zijn opgenomen en niet anders zijn gedefinieerd, dezelfde betekenis als in het

	the BW. In addition, unless otherwise indicated, references in these articles of association to provisions of the law are references to provisions of Dutch law as it reads from time to time.	gleiche Bedeutung wie im BW. Sofern nicht abweichend angegeben, beziehen sich Verweise in dieser Satzung auf gesetzliche Bestimmungen auf die Bestimmungen des niederländischen Rechts in seiner jeweils gültigen Fassung.	BW. Verder zijn, tenzij anders aangegeven, verwijzingen naar wettelijke bepalingen in deze statuten verwijzingen naar die bepalingen zoals ze van tijd tot tijd zullen gelden.
1.2.4	Any reference to a gender includes all genders.	1.2.4 Jede Bezugnahme auf ein Geschlecht schließt alle Geschlechter ein.	1.2.4 Woorden die een geslacht aanduiden omvatten ieder ander geslacht.
2	NAME, SEAT AND OBJECTS	2. NAME, SITZ UND UNTERNEHMENSgegenSTAND	2 NAAM, ZETEL EN DOEL
2.1	Name and seat	2.1 Name und Sitz	2.1 Naam en zetel
2.1.1	The name of the Company is: CTP N.V.	2.1.1 Der Name der Gesellschaft lautet CTP N.V.	2.1.1 De naam van de Vennootschap is CTP N.V.
2.1.2	The Company's seat is in Amsterdam, the Netherlands.	2.1.2 Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Amsterdam, Niederlande.	2.1.2 De Vennootschap heeft haar zetel in Amsterdam.
2.2	Objects	2.2 Unternehmensgegenstand	2.2 Doel
2.2.1	The objects of the Company are: (a) to invest in real property through the acquisition, development, construction, leasing out, ownership of land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property; (b) the management, renting out,	2.2.1 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft ist Folgendes: (a) Investitionen in Immobilien durch Erwerb, Entwicklung, Bau, Vermietung, Eigentum an Grundstücken, Gebäuden und sonstigem unbeweglichen Sachanlagevermögen und Grundstücksrechten sowie die	2.2.1 Het doel van de Vennootschap is: (a) het investeren in onroerend goed door middel van verkrijging, ontwikkeling, bouw, verhuur, eigendom van grond, gebouwen en andere onroerende activa en eigendomsrechten, alsmede de verhuur van onroerend goed; (b) het beheer, de verhuur, het verpachten en het afstoten van

	leasing and divestment of real property and other assets;		Vermietung von Immobilien;		onroerend goed en andere activa;
(c)	to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;	(b)	die Verwaltung, Vermietung, Verpachtung und Veräußerung von Immobilien und sonstigen Vermögenswerten;	(c)	het oprichten van, deelnemen in en het beheer voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
(d)	to render management, financial, administrative, commercial or other services to other companies, persons and enterprises;	(c)	Gründung, Beteiligung an und Leitung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(d)	het verlenen van bestuurlijke, financiële, administratieve, commerciële of andere diensten aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
(e)	to finance other companies and enterprises;	(d)	Erbringung von Management-, Finanz-, Verwaltungs-, Handels- oder sonstigen Dienstleistungen für andere Gesellschaften, Personen und Unternehmen;	(e)	het financieren van andere vennootschappen en ondernemingen;
(f)	to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other financial instruments and to enter into agreements in connection with aforementioned activities;	(e)	Finanzierung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(f)	het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere financiële instrumenten en het aangaan van overeenkomsten in verband met de hiervoor genoemde activiteiten;
(g)	to grant guarantees, to bind the Company and to pledge or otherwise encumber assets for obligations of the Company, Subsidiaries and third parties; and	(f)	Aufnahme und Gewährung von Darlehen und Beschaffung von Finanzmitteln, einschließlich der Ausgabe von Schuldverschreibungen, Schuldscheinen und sonstigen Finanzinstrumenten sowie Abschluss von Vereinbarungen	(g)	het verstrekken van garanties, het binden van de Vennootschap en het verpanden of anderszins bezwaren van activa voor verplichtingen van de Vennootschap,

(h) to invest in, to acquire, to transfer, to dispose of, to manage and to operate real property, personal property, shares, bonds, securities and other goods, including patents, trademark rights, licences, permits and other industrial property rights, to manage pension funds, and to perform all activities and developing projects that may be conducive to the achievement of the foregoing, and finally all activities which in the broadest sense relate to or promote the objects.	im Zusammenhang mit den vorgenannten Tätigkeiten; (g) Gewährung von Garantien, Eingehen von Verpflichtung der Gesellschaft und Verpfändung oder anderweitige Belastung von Vermögenswerten für Verpflichtungen der Gesellschaft, von Tochtergesellschaften und Dritten; und (h) Investitionen in und Erwerb, Übertragung, Veräußerung, Verwaltung, Betrieb von Immobilien, persönlichem Eigentum, Aktien, Anleihen, Wertpapieren und sonstigen Gütern, einschließlich Patenten, Markenrechten, Lizenzen, Zulassungen und sonstigen gewerblichen Schutzrechten, Verwaltung von Pensionsfonds und Ausübung jeglicher Tätigkeiten und Entwicklung von Projekten, die der Verwirklichung der	Dochtermaatschappijen en derden; en (h) het investeren, verkrijgen, overdragen, vervreemden, beheren en exploiteren van onroerend goed, persoonlijk eigendom, aandelen, obligaties, effecten en andere goederen, inclusief patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten, het beheren van pensioenfondsen, en het verrichten van alle activiteiten en ontwikkelen van projecten die kunnen bijdragen aan de hiervoor genoemde activiteiten, en ten slotte alles wat in de ruimste zin verband houdt met of bevorderlijk kan zijn voor het doel.

	vorgenannten Zwecke förderlich sein können, und schließlich sämtliche Tätigkeiten, die sich im weitesten Sinne mit dem Unternehmensgegenstand zusammenhängen oder diesen fördern.	
3 CAPITAL AND ISSUE OF SHARES	3 KAPITAL UND AUSGABE VON AKTIEN	3 KAPITAAL EN UITGIFTE VAN AANDELEN
3.1 Capital and Shares	3.1 Kapital und Aktien	3.1 Kapitaal en aandelen
3.1.1 The authorised share capital of the Company is two hundred fifty-six million euro (EUR 256,000,000). It consists of one billion six hundred million (1,600,000,000) Shares with a nominal value of sixteen eurocent (EUR 0.16) each.	3.1.1 Das genehmigte Kapital der Gesellschaft beträgt zweihundertsechsfünfzig Millionen Euro (EUR 256.000.000). Es besteht aus einer Milliarde sechshundert Millionen (1.600.000.000) Aktien mit einem Nennwert von je sechzehn Eurocent (EUR 0,16).	3.1.1 Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt tweehonderdzesenvijftig miljoen euro (EUR 256.000.000,-). Het is verdeeld in een miljard zeshonderd miljoen (1.600.000.000) Aandelen met een nominale waarde van zestien eurocent (EUR 0,16) elk.
3.1.2 The Shares are in registered form. No share certificates are issued.	3.1.2 Die Aktien werden als Namensaktien ausgegeben. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben.	3.1.2 De Aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.
3.1.3 Shares are numbered. The Board decides on the manner in which the Shares are numbered and may change the numbering of the Shares.	3.1.3 Die Aktien sind nummeriert. Der Verwaltungsrat entscheidet über die Art und Weise, wie die Aktien nummeriert werden, und kann die Nummerierung der Aktien ändern.	3.1.3 Aandelen zijn genummerd. Het Bestuur bepaalt de wijze van nummering van de Aandelen en kan de nummering van de Aandelen wijzigen.
3.1.4 The Company shall not cooperate with the	3.1.4 Die Gesellschaft wirkt bei der Ausgabe	3.1.4 De Vennootschap verleent geen medewerking

issue of depositary receipts. Holders of depositary receipts for Shares shall therefore not be entitled to Meeting Rights, unless they have been expressly granted to them by the Company pursuant to a resolution of the Board to that effect.	von Hinterlegungsscheinen nicht mit. Inhaber von Hinterlegungsscheinen für Aktien haben daher kein Teilnahmerecht, es sei denn, dieses Recht wurde ihnen von der Gesellschaft gemäß eines entsprechenden Beschlusses des Verwaltungsrats ausdrücklich gewährt.	aan de uitgifte van certificaten. Aan houders van certificaten van Aandelen komen derhalve geen Vergaderrechten toe, tenzij deze uitdrukkelijk door de Vennootschap aan hen zijn toegekend, ingevolge een daartoe strekkend besluit van het Bestuur.
3.2 Issue of Shares	3.2 Ausgabe von Aktien	3.2 Uitgifte van Aandelen
3.2.1 The Board resolves on the issue of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue, if and insofar the Board has been authorised by the General Meeting to do so with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation upon a proposal of the Board.	3.2.1 Der Verwaltungsrat beschließt über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest, wenn und soweit er dazu von der Hauptversammlung unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Vorschriften ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.2.1 Het Bestuur besluit tot uitgifte van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast, als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.2.2 If and insofar as the Board has not been authorised as referred to in article 3.2.1, the General Meeting resolves on the issue	3.2.2 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.2.1 ermächtigt wurde, beschließt die	3.2.2 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.2.1, besluit de Algemene Vergadering tot uitgifte

	of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue.	Hauptversammlung über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest.	van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast.
3.2.3	Articles 3.2.1 and 3.2.2 apply equally to the granting of rights to subscribe for Shares. These articles do not apply if Shares are being issued to a person exercising a previously acquired right to subscribe for Shares.	3.2.3 Ziffer 3.2.1 und 3.2.2 gelten auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien. Diese Satzung findet keine Anwendung, wenn Aktien an eine Person ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	3.2.3 Artikelen 3.2.1 en 3.2.2 zijn van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen. Deze artikelen zijn niet van toepassing op het uitgeven van Aandelen aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.
3.3	Payment for Shares	3.3 Einzahlung für Aktien	3.3 Storting op Aandelen
3.3.1	Shares are issued in accordance with sections 2:80, 2:80a and 2:80b BW.	3.3.1 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gemäß Art. 2:80, 2:80a und 2:80b BW.	3.3.1 Aandelen worden uitgegeven met inachtneming van de artikelen 2:80, 2:80a en 2:80b BW.
3.3.2	Shares are issued against payment of the nominal amount and, if Shares are issued at a higher amount than the nominal value, the difference between these amounts shall be paid-up, without prejudice to section 2:80(2) BW.	3.3.2 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gegen Zahlung des Nennbetrags, werden Aktien zu einem höheren Betrag als dem Nennwert ausgegeben, so ist die Differenz zwischen diesen Beträgen unbeschadet des Art. 2:80(2) BW einzuzahlen.	3.3.2 Aandelen worden uitgegeven tegen storting van het nominale bedrag en, als Aandelen worden uitgegeven tegen een hoger bedrag dan de nominale waarde, wordt het verschil tussen deze bedragen gestort, onverminderd artikel 2:80(2) BW.
3.3.3	Upon resolving to issue Shares or to grant rights to subscribe for Shares, the corporate body adopting the resolution to issue Shares may determine that the Shares are to be paid up in full out of a	3.3.3 Bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien oder die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien kann das Gesellschaftsorgan, das den Beschluss	3.3.3 Bij het besluit tot uitgifte van Aandelen of tot het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen kan het orgaan dat tot uitgifte besluit bepalen dat de Aandelen zullen worden volgestort ten laste van een reserve als

reserve as referred to in section 2:389 or 2:390 BW or a Distributable Reserve, regardless of whether those Shares are issued to existing Shareholders.	über die Ausgabe von Aktien fasst, festlegen, dass die Aktien vollständig aus einer Rücklage gemäß Art. 2:389 oder 2:390 BW oder einer Ausschüttungsfähigen Rücklage eingezahlt werden, ungeachtet dessen, ob die Aktien an bestehende Aktionäre ausgegeben werden.	bedoeld in artikel 2:389 of 2:390 BW of een Uitkeerbare Reserve, ongeacht of die Aandelen worden uitgegeven aan bestaande Aandeelhouders.
3.3.4 The Board may perform legal acts as referred to in section 2:94 BW without the approval of the General Meeting.	3.3.4 Der Verwaltungsrat kann die in Art. 2:94 BW genannten Rechtshandlungen ohne die Zustimmung der Hauptversammlung vornehmen.	3.3.4 Het Bestuur kan de in artikel 2:94 BW genoemde rechtshandelingen verrichten zonder goedkeuring van de Algemene Vergadering.
3.4 Pre-emptive rights	3.4 Bezugsrechte	3.4 Voorkeursrecht
3.4.1 If Shares are issued, each Shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his Shares. This pre-emptive right does not apply to: (a) Shares issued to employees of the Company or of a Group Company; (b) Shares issued against a contribution in kind; and (c) Shares issued to a person exercising a previously acquired	3.4.1 Wenn Aktien ausgegeben werden, hat jeder Aktionär ein Bezugsrecht im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag seiner Aktien. Dieses Bezugsrecht gilt nicht für: (a) Aktien, die an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft ausgegeben werden; (b) Aktien, die gegen eine Sacheinlage ausgegeben werden; und (c) Aktien, die an eine Person	3.4.1 Als Aandelen worden uitgegeven, heeft iedere Aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen. Dit voorkeursrecht is niet van toepassing op: (a) Aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij; (b) Aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld; en (c) Aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen

right to subscribe for Shares.	ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	uitoefent.
3.4.2 The Board may resolve to limit or exclude a pre-emptive right to Shares that are yet to be issued, if and insofar the Board has been authorised to do so by the General Meeting with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation pursuant to a proposal of the Board.	3.4.2 Der Verwaltungsrat kann unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen beschließen, das Bezugsrecht auf noch auszugebende Aktien zu beschränken oder auszuschließen, wenn und soweit er hierzu von der Hauptversammlung ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn, bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.4.2 Als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen, besluit het Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven Aandelen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.4.3 If and insofar the Board has not been authorised as referred to in article 3.4.2, the General Meeting resolves on the limitation or exclusion of pre-emptive rights.	3.4.3 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.4.2 ermächtigt wurde, beschließt die Hauptversammlung über die Beschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts.	3.4.3 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.4.2, besluit de Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten.
3.4.4 If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General	3.4.4 Wenn weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals auf der Hauptversammlung vertreten ist, ist für	3.4.4 Als minder dan een helft van het geplaatste kapitaal bij de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de

	Meeting to limit or exclude the preemptive rights and a resolution to authorise the Board as referred to in article 3.4.2 will require a majority of at least two-thirds of the votes cast.	einen Beschluss der Hauptversammlung über die Einschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts und für einen Beschluss über die Ermächtigung des Verwaltungsrats gemäß Ziffer 3.4.2 eine Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen erforderlich.	Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting voorkeursrechten en een besluit tot het aanwijzen van het Bestuur als bedoeld in artikel 3.4.2, een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.
3.4.5	Subject to section 2:96a BW, the body that resolves to issue Shares shall determine, upon resolving to issue Shares with due observance of the applicable statutory provisions, in which way and within which period of time the preemptive rights may be exercised.	3.4.5 Unter Berücksichtigung der Bestimmungen des Art. 2:96a BW bestimmt das Gesellschaftsorgan, das die Ausgabe von Aktien beschließt, bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen, in welcher Weise und innerhalb welcher Frist die Bezugsrechte ausgeübt werden können.	3.4.5 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:96a BW, stelt het orgaan dat tot uitgifte van Aandelen besluit, bij het nemen van een besluit tot uitgifte van Aandelen, met inachtneming van de wettelijke bepalingen, vast op welke wijze en in welk tijdvak de voorkeursrechten kunnen worden uitgeoefend.
3.4.6	This article 3.4 applies equally to the granting of rights to subscribe for Shares.	3.4.6 Diese Ziffer 3.4 gilt auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien.	3.4.6 Dit artikel 3.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.
4	OWN SHARES AND CAPITAL REDUCTION	4	EIGENE AKTIEN UND KAPITALHERABSETZUNG
4.1	Acquisition of Shares by the Company	4.1	Erwerb von Aktien durch die Gesellschaft
4.1.1	The Company may acquire fully paid up Shares if and insofar the General Meeting	4.1.1	Die Gesellschaft kann voll eingezahlte Aktien erwerben, wenn und soweit die
			EIGEN AANDELEN EN KAPITAALVERMINDERING
			Verkrijging van Aandelen door de Vennootschap
			De Vennootschap mag volgestorte Aandelen verkrijgen als en voor zover de Algemene

	has authorised the Board to do so with due observance of the statutory provisions. The General Meeting determines in its authorisation the number of Shares the Company may acquire, in what manner and at what price range. Acquisition by the Company of not paid-up or partially paid-up Shares is null and void.	Hauptversammlung den Verwaltungsrat dazu unter Beachtung der gesetzlichen Vorschriften ermächtigt hat. Die Hauptversammlung legt in ihrer Ermächtigung fest, wie viele Aktien die Gesellschaft auf welche Weise und in welcher Preisspanne erwerben darf. Der Erwerb von nicht oder nur teilweise eingezahlten Aktien durch die Gesellschaft ist nichtig.	Vergadering het Bestuur daartoe heeft gemachtigd met inachtneming van de wettelijke bepalingen. De Algemene Vergadering bepaalt in de machtiging het aantal Aandelen dat de Vennootschap mag verkrijgen, op welke wijze en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Verrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte of gedeeltelijk volgestorte Aandelen is nietig.
4.1.2	No authorisation as referred to in article 4.1.1 is required if the Company repurchases fully paid-up Shares for the purpose of transferring these Shares to employees of the Company or of a Group Company under any applicable equity plan, provided that these Shares are quoted on an official list of a stock exchange.	4.1.2 Es ist keine Ermächtigung im Sinne von Ziffer 4.1.1 erforderlich, wenn die Gesellschaft voll eingezahlte Aktien zum Zwecke der Übertragung dieser Aktien an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft im Rahmen eines anwendbaren Aktienplans zurückkauft, sofern diese Aktien an einer offiziellen Börse im Kursblatt notiert sind.	4.1.2 De machtiging als bedoeld in artikel 4.1.1 is niet vereist voor de verkrijging door de Vennootschap van volgestorte Aandelen om deze Aandelen, krachtens een voor hen geldende werknemersregeling, over te dragen aan werknemers van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, mits deze Aandelen zijn opgenomen in een prijscourant van een officiële beurs.
4.1.3	The Company may acquire Shares against payment in cash or in a form other than cash. If the Company acquires Shares by virtue of the authorisation referred to in article 4.1.1, the cash equivalent of a payment in a form other than cash as determined by the Board,	4.1.3 Die Gesellschaft kann Aktien gegen Barzahlung oder in anderer Form als gegen Bargeld erwerben. Erwirbt die Gesellschaft Aktien aufgrund der Ermächtigung gemäß Ziffer 4.1.1, muss der Gegenwert einer Zahlung in einer anderen Form als Bargeld, die vom	4.1.3 De Vennootschap mag Aandelen verkrijgen tegen betaling in geld of in een andere vorm dan in geld. Als de Vennootschap Aandelen verkrijgt onder de in artikel 4.1.1 bedoelde machtiging, moet de door het Bestuur bepaalde tegenwaarde van een betaling in een andere vorm dan in geld liggen binnen de in de

	must be within the limits of the authorisation.	Verwaltungsrat festgelegt wird, innerhalb der Grenzen der Ermächtigung liegen.	machtiging bepaalde grenzen.
4.1.4	This article 4.1 does not apply to Shares acquired by the Company under universal title.	4.1.4 Diese Ziffer 4.1 gilt nicht für Aktien, die von der Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erworben wurden.	4.1.4 Dit artikel 4.1 is niet van toepassing op Aandelen verkregen door de Vennootschap onder algemene titel.
4.2	Capital reduction	4.2. Kapitalherabsetzung	4.2 Kapitaalvermindering
4.2.1	Pursuant to a proposal of the Board, the General Meeting may decide to reduce the issued share capital with due observance of section 2:99 BW.	4.2.1 Auf Vorschlag des Verwaltungsrats kann die Hauptversammlung eine Herabsetzung des ausgegebenen Grundkapitals beschließen, wobei die Bestimmungen des Art. 2:99 BW zu beachten sind.	4.2.1 De Algemene Vergadering kan op voorstel van het Bestuur besluiten het geplaatste kapitaal te verminderen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 BW.
4.2.2	The issued share capital may be reduced by reducing the nominal value of Shares by means of an amendment to these articles of association or by cancelling Shares.	4.2.2 Das ausgegebene Aktienkapital kann durch Herabsetzung des Nennwerts der Aktien im Wege einer Satzungsänderung oder durch Einziehung von Aktien herabgesetzt werden.	4.2.2 Het geplaatste kapitaal kan worden verminderd door de nominale waarde van Aandelen te verlagen door middel van een wijziging van deze statuten of door intrekking van Aandelen.
4.2.3	If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General Meeting to reduce the share capital will require a majority of at least two-thirds majority of the votes cast.	4.2.3 Ist weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals in der Hauptversammlung vertreten, so bedarf ein Beschluss der Hauptversammlung über die Herabsetzung des Grundkapitals einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der	4.2.3 Als minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de Algemene Vergadering tot vermindering van het geplaatste kapitaal een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.

	Statutory Giro System shall provide the Board with the information needed in a timely manner. The Shareholder is responsible for any consequences of not providing such information or of providing incorrect information.	erachtet werden. Inhaber von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, müssen dem Verwaltungsrat die erforderlichen Informationen rechtzeitig zur Verfügung stellen. Der Aktionär ist für alle Folgen verantwortlich, die sich aus der Nichtbereitstellung dieser Informationen oder aus der Bereitstellung falscher Informationen ergeben.	informatie. De Aandeelhouder is verantwoordelijk voor de gevolgen van het niet, of onjuist, verstrekken van dergelijke gegevens.
5.1.3	The shareholders register may be kept in separate parts and at different locations. Part of the register may be kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange. A register is deemed to be kept where the registrar is located.	5.1.3 Das Aktionärsregister kann in getrennten Teilen und an verschiedenen Orten geführt werden. Ein Teil des Registers kann außerhalb der Niederlande geführt werden, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen. Ein Register gilt als dort geführt, wo sich der Registerführer befindet.	5.1.3 Het aandeelhoudersregister kan in verschillende delen en op verschillende locaties worden gehouden. Het aandeelhoudersregister kan deels buiten Nederland worden gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften. Een register wordt geacht te worden gehouden waar de beheerder gevestigd is.
5.1.4	Any Shares included in the Statutory Giro System will be registered in the name of Euroclear Netherlands or the relevant Intermediary.	5.1.4 Alle Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, werden auf den Namen von Euroclear Netherlands oder des jeweiligen Intermediärs eingetragen.	5.1.4 Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem worden op naam van Euroclear Nederland of de betreffende Intermediair geregistreerd.
5.1.5	Upon request and at no cost, the Board	5.1.5 Der Verwaltungsrat stellt einem Aktionär	5.1.5 Het Bestuur verstrekt op verzoek kosteloos

	shall provide a Shareholder with an extract from the register relating to his right to a Share.	auf Antrag kostenlos einen Auszug aus dem Register zur Verfügung, der sich auf sein Recht an einer Aktie bezieht.	aan een Aandeelhouder een uittreksel uit het register over zijn recht op een Aandeel.
5.1.6	Persons with Meeting Rights may inspect the register at the address of the Company. The preceding sentence does not apply to the part of the register kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange.	5.1.6 Personen mit Teilnahmerecht können das Register unter der Adresse der Gesellschaft einsehen. Der vorstehende Satz gilt nicht für den Teil des Registers, der außerhalb der Niederlande geführt wird, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen.	5.1.6 Vergadergerechtigden kunnen het register inzien op het adres van de Vennootschap. De vorige zin is niet van toepassing op het gedeelte van het register dat buiten Nederland wordt gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften.
5.1.7	If any Shares form part of an undivided community of property, the joint participants may only be represented towards the Company by a person who has been designated by them in writing for that purpose. The preceding sentence does not apply to Shares included in the Statutory Giro System.	5.1.7 Gehören Aktien zu einer ungeteilten Bruchteilsgemeinschaft, so können sich die Beteiligten gegenüber der Gesellschaft nur durch eine Person vertreten lassen, die sie zu diesem Zweck schriftlich bevollmächtigt haben. Der vorstehende Satz gilt nicht für Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind.	5.1.7 Als Aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden alleen vertegenwoordigd worden ten opzichte van de Vennootschap door een persoon die zij daartoe schriftelijk hebben aangewezen. De vorige zin is niet van toepassing op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem.
5.1.8	This article 5.1 equally applies to usufructuaries or pledgees who have a right on one or more Shares, with the exception of a pledgee as referred to in section 2:86c(4) BW.	5.1.8 Diese Ziffer 5.1 gilt auch für Nießbraucher oder Pfandgläubiger, die ein Recht an einer oder mehreren Aktien haben, mit Ausnahme eines Pfandgläubigers im Sinne von Art. 2:86c(4) BW.	5.1.8 Dit artikel 5.1 is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers of pandhouders die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op één of meerdere Aandelen hebben, met uitzondering van de pandhouder zoals bedoeld in artikel 2:86c(4)

		BW.
6 RIGHT OF PLEDGE AND RIGHT OF USUFRUCT	6 PFANDRECHT UND NIEßBRAUCHSRECHT	6 PANDRECHT EN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK
6.1 Right of pledge	6.1. Pfandrecht	6.1 Pandrecht
6.1.1 Shares may be pledged.	6.1.1 Die Aktien können verpfändet werden.	6.1.1 Aandelen kunnen worden verpand.
6.1.2 The pledgee has the voting rights attached to pledged Shares if this was agreed in writing when the right of pledge was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder holds the voting rights attached to the pledged Shares.	6.1.2 Der Pfandgläubiger hat die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte, wenn dies bei der Begründung des Pfandrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. In Ermangelung einer solchen schriftlichen Vereinbarung verfügt der Aktionär über die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte.	6.1.2 De pandhouder heeft het stemrecht op een verpand Aandeel als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het pandrecht of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op verpande Aandelen.
6.1.3 Only pledgees with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a share pledge, do have Meeting Rights. Pledgees without voting rights do not have Meeting Rights.	6.1.3 Nur stimmberechtigte Pfandgläubiger haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund einer Verpfändung von Aktien nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Pfandgläubiger haben kein Teilnahmerecht.	6.1.3 Alleen pandhouders die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Pandhouders zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
6.2 Right of usufruct	6.2 Nießbrauchsrecht	6.2 Recht van vruchtgebruik
6.2.1 A right of usufruct may be created on Shares.	6.2.1 An Aktien kann ein Nießbrauchsrecht bestellt werden.	6.2.1 Op Aandelen kan een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.
6.2.2 The usufructuary of Shares has the voting rights attached to the Shares if this was	6.2.2 Der Nießbraucher von Aktien hat die mit den Aktien verbundenen Stimmrechte,	6.2.2 De vruchtgebruiker heeft het stemrecht op een Aandeel belast met een recht van

	agreed in writing when the right of usufruct was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder has the voting rights attached to the Shares that are subject to the right of usufruct.	wenn dies bei Begründung des Nießbrauchsrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. Fehlt eine solche schriftliche Vereinbarung, so hat der Aktionär die mit den dem Nießbrauchsrecht unterliegenden Aktien verbundenen Stimmrechte.	vruchtgebruik als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op Aandelen belast met een recht van vruchtgebruik.
6.2.3	Only usufructuaries with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a right of usufruct do have Meeting Rights. Usufructuaries without voting rights do not have Meeting Rights.	6.2.3 Nur stimmberechtigte Nießbraucher haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund eines Nießbrauchsrechts nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Nießbraucher haben kein Teilnahmerecht.	6.2.3 Alleen vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een recht van vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Vruchtgebruikers zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
7	TRANSFER OF SHARES	7 ÜBERTRAGUNG VON AKTIEN	7 LEVERING VAN AANDELEN
7.1	Transfer of Shares	7.1 Übertragung von Aktien	7.1 Levering van Aandelen
7.1.1	The transfer of rights a Shareholder holds with regard to Shares included in the Statutory Giro System takes place in accordance with the provisions of the Wge.	7.1.1 Die Übertragung von Rechten, die ein Aktionär in Bezug auf Aktien hat, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfolgt gemäß den Bestimmungen des Wge.	7.1.1 De levering van rechten van een Aandeelhouder op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem vindt plaats in overeenstemming met de bepalingen van de Wge.
7.1.2	The transfer of Shares not included in the Statutory Giro System, requires a deed executed for that purpose and, save in the event that the Company itself is a party to the transaction, written acknowledgement	7.1.2 Die Übertragung von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfordert eine zu diesem Zweck ausgefertigte Urkunde und, sofern die Gesellschaft nicht selbst	7.1.2 De levering van Aandelen niet opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, vereist een daartoe bestemde akte en, behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf partij is bij de rechtshandeling, schriftelijke erkenning van de

	of that transfer by the Company. Service of the deed of transfer or of a certified notarial copy or extract of that deed, on the Company, will be the equivalent of acknowledgement as stated in this article 7.1.2. This article 7.1.2 applies equally to the creation of a right of pledge or a right of usufruct on a Share that is not included in the Statutory Giro System, provided that a right of pledge may also be established without acknowledgement by or service on the Company, with due observance of section 2:86c(4) BW.	Partei des Rechtsgeschäfts ist, eine schriftliche Bestätigung dieser Übertragung durch die Gesellschaft. Die Zustellung der Übertragungsurkunde oder einer beglaubigten notariellen Abschrift oder eines Auszugs aus dieser Urkunde an die Gesellschaft gilt als gleichwertig mit der in dieser Ziffer 7.1.2 genannten Bestätigung. Diese Ziffer 7.1.2 gilt auch für die Begründung eines Pfandrechts oder eines Nießbrauchsrechts an einer Aktie, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen ist, mit der Maßgabe, dass ein Pfandrecht auch ohne Bestätigung durch die Gesellschaft oder Zustellung an diese begründet werden kann, wobei Art. 2:86c(4) BW zu beachten ist.	overdracht door de Vennootschap. Met de erkenning als vermeld in dit artikel 7.1.2 staat gelijk de betekening van de leveringsakte of een gewaarmerkt notarieel afschrift of uittreksel daarvan aan de Vennootschap. Dit artikel 7.1.2 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht of een recht van vruchtgebruik op een Aandeel dat niet is opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, met dien verstande dat een pandrecht ook kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86c(4)BW.		
7.1.3	Delivery (<i>uitlevering</i>) of Shares included in the Statutory Giro System may only take place with due observance of the provisions of the Wge.	7.1.3	Die Übergabe (<i>uitlevering</i>) von Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, kann nur unter Beachtung der Bestimmungen des Wge erfolgen.	7.1.3	Uitlevering van Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem kan alleen plaatsvinden met inachtneming van het bepaalde in de Wge.
8	MANAGEMENT: ONE-TIER BOARD	8	MANAGEMENT: EINSTUFIGER (MONISTISCHER) VERWALTUNGSRAT	8	BESTUUR: ONE-TIER BESTUUR

8.1 Composition of the Board and division of duties	8.1 Zusammensetzung des Verwaltungsrats und Aufgabenteilung	8.1 Samenstelling van het Bestuur en interne organisatie
8.1.1 The Company is managed by the Board. The management duties are divided among one or more Non-Executive Directors and one or more Executive Directors. The majority of the Directors must be Non-Executive Directors. The Board determines the number of Executive Directors and the number of Non-Executive Directors. Without prejudice to this article 8.1.1, the Board decides whether any Board positions are vacant.	8.1.1 Die Gesellschaft wird vom Verwaltungsrat geleitet. Die Geschäftsführungsaufgaben sind zwischen einem oder mehreren Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern und einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern aufgeteilt. Bei der Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder muss es sich um Nicht Geschäftsführende Verwaltungsmitglieder handeln. Der Verwaltungsrat bestimmt die Anzahl der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und die Anzahl der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Unbeschadet dieser Ziffer 8.1.1 entscheidet der Verwaltungsrat, ob Positionen im Verwaltungsrat vakant sind.	8.1.1 De Vennootschap wordt bestuurd door het Bestuur. De bestuurstaken worden verdeeld over een of meer Niet-Uitvoerende Bestuurders en een of meer Uitvoerende Bestuurders. De meerderheid van de Bestuurders moeten Niet-Uitvoerende Bestuurders zijn. Het Bestuur bepaalt het aantal Uitvoerende Bestuurders en het aantal Niet-Uitvoerende Bestuurders. Onverminderd dit artikel 8.1.1, bepaalt het Bestuur of er vacatures binnen het Bestuur zijn.
8.1.2 The Executive Directors are primarily responsible for the day-to-day	8.1.2 Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder sind in erster	8.1.2 De Uitvoerende Bestuurders zijn in de eerste plaats verantwoordelijk voor het dagelijks

	management of the Company. The Non-Executive Directors supervise the Executive Directors' policy and performance of duties and the Company's general affairs and its business, and give advice to the Executive Directors. The Non-Executive Directors furthermore perform any duties allocated to them under or pursuant to the law or these articles of association. The Executive Directors shall timely provide the Non-Executive Directors with the information they need to carry out their duties.	Linie für das Tagesgeschäft der Gesellschaft verantwortlich. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder überwachen die Strategie der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Erfüllung ihrer Aufgaben und die allgemeinen Angelegenheiten der Gesellschaft und der Geschäfte und beraten die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen darüber hinaus alle Aufgaben wahr, die ihnen nach dem Gesetz oder dieser Satzung zugewiesen sind. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder stellen den Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern rechtzeitig die Informationen zur Verfügung, die sie zur Erfüllung ihrer Aufgaben benötigen.	bestuur van de Vennootschap. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op het beleid en de uitoefening van de taken van de Uitvoerende Bestuurders en op de algemene gang van zaken van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming, en geven advies aan de Uitvoerende Bestuurders. De Niet-Uitvoerende Bestuurders vervullen verder alle taken die bij of krachtens de wet of de statuten aan hen zijn opgedragen. De Uitvoerende Bestuurders verstrekken tijdig aan de Niet-Uitvoerende Bestuurders de informatie die zij nodig hebben voor de uitoefening van hun taken.
8.1.3	The Board will designate one of the Non-Executive Directors as Senior Independent Director.	8.1.3 Der Verwaltungsrat wird eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Leitenden Unabhängigen	8.1.3 Het Bestuur wijst één van de Niet-Uitvoerende Bestuurders aan als Senior Independent Director.

The Board will designate one of the Executive Directors as Chief Executive Officer and one of the Executive Directors as Chief Financial Officer. The Board may grant other titles to Directors.	Verwaltungsratsmitglied ernennen. Der Verwaltungsrat ernennt eines der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Executive Officer und einen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Financial Officer. Der Verwaltungsrat kann Verwaltungsratsmitgliedern andere Titel verleihen.	Het Bestuur wijst één van de Uitvoerende Bestuurders aan als Chief Executive Officer en één van de Uitvoerende Bestuurders als Chief Financial Officer. Het Bestuur kan andere titels aan Bestuurders toekennen.
8.1.4 With due observance of these articles of association, the Board will adopt Board Rules concerning its organisation, decision-making, the duties and organisation of committees and other internal matters concerning the Board, the Executive Directors, the Non-Executive Directors and the committees established by the Board. In performing their duties, the Directors shall act in compliance with the Board Rules.	8.1.4 Unter Beachtung dieser Satzung gibt sich der Verwaltungsrat eine Geschäftsordnung, die seine Organisation, die Entscheidungsfindung, die Aufgaben und die Organisation der Ausschüsse sowie andere interne Angelegenheiten des Verwaltungsrats, der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der vom Verwaltungsrat eingesetzten Ausschüsse regelt. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handeln die Verwaltungsratsmitglieder	8.1.4 Het Bestuur stelt, met inachtneming van deze statuten, een Bestuursreglement vast met betrekking tot haar organisatie, besluitvorming, de taken en organisatie van de commissies en andere interne aangelegenheden van het Bestuur, de Uitvoerende Bestuurders, de Niet-Uitvoerende Bestuurders en de door het Bestuur ingestelde commissies. De Bestuurders zullen bij de uitvoering van hun taken handelen in overeenstemming met het Bestuursreglement.

	im Einklang mit der Geschäftsordnung des Verwaltungsrats.	
8.1.5 The Board may divide its duties and powers among the Directors by means of the Board Rules or otherwise in writing with due observance of the following provisions: (a) Non-Executive Directors may not be deprived of their duty to supervise the performance of Directors; (b) an Executive Director may not be appointed Senior Independent Director or vice-chairperson; (c) the power to make nominations for the appointment of a Director may not be allocated to Executive Directors; and (d) the power to determine the remuneration of an Executive Director may not be allocated to one or more Executive Directors. Subject to the Board's authority, one or more Directors may adopt valid	8.1.5 Der Verwaltungsrat kann seine Aufgaben und Befugnisse über die Geschäftsordnung oder anderweitig schriftlich unter Beachtung der folgenden Bestimmungen unter den Verwaltungsratsmitgliedern aufteilen: (a) die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht von ihrer Pflicht entbunden werden, die Leistung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu überwachen; (b) ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied kann nicht zum Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglied oder zum stellvertretenden Vorsitzenden ernannt werden; (c) die Befugnis, Nominierungen für die Bestellung eines Verwaltungsratsmitglieds	8.1.5 Het Bestuur kan in het Bestuursreglement of anderszins schriftelijk de bestuurstaken en bevoegdheden verdelen over de Bestuurders met inachtneming van de volgende bepalingen: (a) de taak om toezicht te houden op de taakuitoefening door Bestuurders kan niet worden ontnomen aan Niet-Uitvoerende Bestuurders; (b) een Uitvoerende Bestuurder kan niet tot Senior Independent Director of vicevoorzitter worden benoemd; (c) het recht voordrachten voor de benoeming van een Bestuurder te doen kan niet aan Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld; en (d) het vaststellen van de bezoldiging van een Uitvoerende Bestuurder kan niet aan een of meerdere Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld. Onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur, kunnen een of meer Bestuurders

resolutions on any business pertaining to his or their duties and powers, allocated to him or them pursuant to this article 8.1.5.	abzugeben, kann nicht an Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder vergeben werden; und (d) die Befugnis, die Vergütung eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds festzulegen, kann nicht einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zugewiesen werden. Vorbehaltlich der Befugnisse des Verwaltungsrats können ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder gültige Beschlüsse über alle Angelegenheiten fassen, die mit ihren Aufgaben und Befugnissen zusammenhängen, die ihnen gemäß dieser Ziffer 8.1.5 zugewiesen wurden.	rechtsgeldig besluiten nemen omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun taak behoren en omtrent bevoegdheden die aan hem respectievelijk hen zijn toegekend met inachtneming van dit artikel 8.1.5.
8.2 Appointment of Directors	8.2 Ernennung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.2 Benoeming van Bestuurders
8.2.1 The General Meeting appoints the Directors on a binding nomination by the Board.	8.2.1 Die Hauptversammlung ernennt die Verwaltungsratsmitglieder auf verbindlichen Vorschlag des Verwaltungsrats.	8.2.1 De Algemene Vergadering benoemt de Bestuurders op bindende voordracht van het Bestuur.

8.2.2 If a Director is to be appointed, the Board shall make a nomination and shall state whether a person is nominated for appointment as Executive Director or Non-Executive Director and shall state the term of office. Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board regarding a nomination for the appointment of a Director. The binding nomination shall be included in the notice of the General Meeting at which the appointment shall be considered.	8.2.2 Soll ein Verwaltungsratsmitglied ernannt werden, macht der Verwaltungsrat einen Vorschlag ab, gibt an, ob eine Person für die Ernennung als Geschäftsführendes oder Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied vorgeschlagen wird, und nennt die Amtszeit. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und der Entscheidungsfindung des Verwaltungsrats in Bezug auf einen Vorschlag für die Ernennung als Verwaltungsratsmitglied teil. Der verbindliche Vorschlag wird in die Einberufung zur Hauptversammlung aufgenommen, in der über die Ernennung entschieden werden soll.	8.2.2 Als een Bestuurder moet worden benoemd, doet het Bestuur een voordracht en vermeldt of een persoon wordt voorgedragen voor benoeming tot Uitvoerend Bestuurder of Niet Uitvoerend Bestuurder en de termijn van benoeming. Uitvoerende Bestuurders zullen niet deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent een voordracht tot de benoeming van een Bestuurder. De bindende voordracht zal worden opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering waarin de benoeming zal worden overwogen.
8.2.3 The General Meeting may cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a Director by means of a resolution adopted by an absolute majority of the votes cast representing more than one third of the issued share capital.	8.2.3 Die Hauptversammlung kann die Verbindlichkeit eines Vorschlags für die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds durch Beschluss aufheben, der mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die mehr als ein Drittel des ausgegebenen Grundkapitals vertreten,	8.2.3 De Algemene Vergadering kan aan een voordracht tot benoeming van een Bestuurder het bindend karakter ontnemen bij een besluit dat is genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

	gefasst wird.	
8.2.4 If the nomination comprises one candidate for a vacancy to be filled, the effect of a resolution on the nomination will be that that candidate is appointed, unless the binding nature of the nomination is cancelled.	8.2.4 Umfasst der Vorschlag einen Kandidaten für eine zu besetzende Stelle, so hat ein Beschluss über den Vorschlag die Wirkung, dass dieser Kandidat ernannt wird, es sei denn, die Verbindlichkeit des Vorschlags wird aufgehoben.	8.2.4 Als de voordracht één kandidaat voor een te vervullen vacature bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat die kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen.
8.2.5 If the General Meeting cancelled the binding nature of the nomination, the Board has the exclusive right to make a new binding nomination in accordance with article 8.2.2 or to withdraw the vacancy in the Board. If the binding nature of the nomination is cancelled twice and the Board has not withdrawn the vacancy within four weeks after the General Meeting cancelled the binding nature of a nomination for the second time, then the Shareholders will be free to put the appointment of a Director on the agenda, with due observance of article 9.3.3.	8.2.5 Hat die Hauptversammlung die Verbindlichkeit des Vorschlags aufgehoben, hat der Verwaltungsrat das ausschließliche Recht, einen neuen verbindlichen Vorschlag gemäß Ziffer 8.2.2 zu machen oder die Vakanz im Verwaltungsrat zu widerrufen. Wenn die Verbindlichkeit des Vorschlags zweimal aufgehoben wird und der Verwaltungsrat die Vakanz nicht innerhalb von vier Wochen widerrufen hat, nachdem die Hauptversammlung zum zweiten Mal die Verbindlichkeit eines Vorschlags aufgehoben hat, steht es den Aktionären frei, die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds unter Beachtung der Ziffer 9.3.3 auf die Tagesordnung zu setzen.	8.2.5 Als het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen door de Algemene Vergadering, heeft het Bestuur het exclusieve recht een nieuwe bindende voordracht te doen in overeenstemming met artikel 8.2.2 of de vacature in het Bestuur in te trekken. Als voor de tweede maal het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen en het Bestuur niet binnen vier weken nadat de Algemene Vergadering het bindend karakter voor de tweede keer aan de voordracht heeft ontnomen de vacature in heeft getrokken, dan staat het de Aandeelhouders vrij met inachtneming van artikel 9.3.3 de benoeming van een Bestuurder te agenderen.
8.2.6 A Director shall be appointed for a term	8.2.6 Ein Verwaltungsratsmitglied wird für	8.2.6 Een Bestuurder wordt voor een periode

	lapsing ultimately at the end of the annual General Meeting held in the fourth year after the year of his appointment or re-appointment, unless specified otherwise in the nomination for his appointment or re-appointment. A Director may be re-appointed with due observance of this article 8.2.6. In deviation from this article 8.2.6, the Founder may be unlimitedly appointed and re-appointed as a Director for an indefinite period of time. The Board may draw up a retirement schedule for the Non-Executive Directors.	eine Amtszeit bestellt, die spätestens mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung endet, die im vierten Jahr nach dem Jahr seiner Ernennung oder Wiederernennung stattfindet, es sei denn, in dem Vorschlag für seine Ernennung oder Wiederernennung wird etwas anderes bestimmt. Ein Verwaltungsratsmitglied kann unter Beachtung dieser Ziffer 8.2.6 wiederernannt werden. In Abweichung von dieser Ziffer 8.2.6 kann der Gründer unbeschränkt auf unbestimmte Zeit zum Verwaltungsratsmitglied ernannt und wiederernannt werden. Der Verwaltungsrat kann einen Pensionierungsplan für die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder aufstellen.	benoemd die uiterlijk afloopt aan het eind van de jaarlijkse Algemene Vergadering die gehouden wordt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming of herbenoeming, tenzij hiervan is afgeweken bij het besluit tot benoeming of herbenoeming. Een Bestuurder kan worden herbenoemd in overeenstemming met dit artikel 8.2.6. In afwijking van dit artikel 8.2.6 kan de Oprichter onbeperkt worden benoemd en herbenoemd als Bestuurder voor onbepaalde tijd. Het Bestuur kan een schema van aftreden opstellen voor de Niet-Uitvoerende Bestuurders.		
8.3	Suspension and dismissal of Directors	8.3	Suspendierung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.3	Schorsing en ontslag van Bestuurders
8.3.1	The General Meeting may suspend or dismiss a Director. Unless proposed by the Board, the General Meeting may only resolve to suspend or dismiss a Director	8.3.1	Die Hauptversammlung kann ein Verwaltungsratsmitglied suspendieren oder abberufen. Sofern nicht vom Verwaltungsrat vorgeschlagen, kann die	8.3.1	De Algemene Vergadering kan een Bestuurder schorsen of ontslaan. Tenzij op voorstel van het Bestuur, kan de Algemene Vergadering een besluit tot schorsing of

	with a majority with at least two-thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.	Hauptversammlung die Suspendierung oder Abberufung eines Verwaltungsratsmitglieds nur mit einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen, die mehr als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, beschließen.	ontslag van een Bestuurder alleen nemen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
8.3.2	The Board may suspend an Executive Director at any time. A suspension by the Board may, at any time, be discontinued by either the Board or the General Meeting.	8.3.2 Der Verwaltungsrat kann ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied jederzeit suspendieren. Eine Suspendierung durch den Verwaltungsrat kann jederzeit entweder durch den Verwaltungsrat oder die Hauptversammlung aufgehoben werden.	8.3.2 Het Bestuur kan een Uitvoerende Bestuurder altijd schorsen. Een schorsing door het Bestuur kan altijd door het Bestuur of de Algemene Vergadering worden opgeheven.
8.3.3	A suspension may be extended one or more times, but the total duration of the suspension may not exceed three months. If at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or on dismissal, the suspension shall end.	8.3.3 Eine Suspendierung kann ein- oder mehrmals verlängert werden, doch darf die Gesamtdauer der Suspendierung drei Monate nicht überschreiten. Ist nach Ablauf dieses Zeitraums keine Entscheidung über die Beendigung der Suspendierung oder über die Abberufung ergangen, so endet die Suspendierung.	8.3.3 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar de totale duur van de schorsing kan niet langer dan drie maanden zijn. Als aan het eind van die periode geen beslissing is genomen over de beëindiging van de schorsing of een ontslag, zal de schorsing eindigen.
8.4	Directors' inability to act and vacancies	8.4 Verhinderung der Verwaltungsratsmitglieder und Vakanzen	8.4 Belet en ontstentenis van Bestuurders

8.4.1 If the seat of an Executive Director is vacant or in case an Executive Director is unable to act, the remaining Executive Director or Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Executive Director whose position is vacant or who is unable to act to one or more Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Executive Director positions are vacant or all Executive Directors are unable to act, the Non-Executive Directors shall be entrusted with the tasks and duties of the Executive Directors, notwithstanding that the Board may provide for a temporary deputy. The person or persons charged with the management of the Company pursuant to this article 8.4.1, shall serve no longer than (i) the Executive Director for which he served as a replacement is unable to act or (ii) the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Executive Director.	8.4.1 Ist der Sitz eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, so werden die Aufgaben und Pflichten des betreffenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied vorübergehend von dem oder den verbleibenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern übernommen. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, auf einen oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder aufteilen, wobei die Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 zu beachten sind. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter benennen. Sind alle Positionen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, werden die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder mit den	8.4.1 Als een Uitvoerende Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zullen de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Uitvoerende Bestuurders, onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur om een tijdelijke vervanger aan te wijzen. De persoon of personen die met het bestuur van de Vennootschap is of zijn belast als vermeld in dit artikel 8.4.1, blijven niet langer in functie dan (i) tot het tijdstip dat de Uitvoerend Bestuurder voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Aufgaben und Pflichten der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut, ungeachtet der Tatsache, dass der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter bestimmen kann. Die mit der Leitung der Gesellschaft gemäß dieser Ziffer 8.4.1 beauftragte(n) Person(en) bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie die Verhinderung des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, für das er/sie als Stellvertreter fungierte, andauert, oder (ii) bis die Hauptversammlung schließlich eine oder mehrere Personen zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied ernennt.	
8.4.2 If the seat of a Non-Executive Director is vacant or in case a Non-Executive Director is unable to act, the remaining Non-Executive Director or Non-Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Non-Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Non-Executive Director whose position is vacant or who is unable to act, to one or more Non-	8.4.2 Ist der Sitz eines Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, wird/werden das/die verbleibende(n) Nicht Geschäftsführende(n) Verwaltungsratsmitglied(er) vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten dieses Nicht	8.4.2 Als een Niet-Uitvoerend Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Niet-Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Niet-Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van

Executive Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Non-Executive Director positions are vacant or all Non-Executive Directors are unable to act, the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person shall be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors. If the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person is unable or unwilling to be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors, the General Meeting shall be authorised to temporarily entrust the tasks and duties of the Non-Executive Directors to one or more persons. If all Non-Executive Director positions are vacant, that person shall as soon as possible take the necessary measures to make definitive arrangements. The person or persons charged with the tasks and duties of the Non-Executive Directors pursuant to this	Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds betraut. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, unter Beachtung der Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 an eines oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder verteilen. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter ernennen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, wird die Person, die zuletzt als Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut. Wenn die Person, die zuletzt als	artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zal de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld en/of een persoon of personen die door die persoon is of zijn aangewezen tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Als de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld of de personen die door die persoon zijn aangewezen niet in staat of bereid is om tijdelijk met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders te worden belast, is de Algemene Vergadering bevoegd de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk aan één of meer personen op te dragen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, neemt die persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen om een definitieve voorziening te treffen. De persoon of personen die belast is of zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders als vermeld in dit artikel 8.4.2,

article 8.4.2 shall serve no longer than (i) the Non-Executive Director(s) for which he served as a replacement is unable to act or (ii) until the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Non-Executive Director.	Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen nicht in der Lage oder nicht bereit sind, vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut zu werden, ist die Hauptversammlung ermächtigt, die Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vorübergehend einer oder mehreren Personen zu übertragen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant, so trifft diese Person so schnell wie möglich die notwendigen Maßnahmen für dauerhafte Vorkehrungen. Die Person(en), die mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder gemäß dieser Ziffer 8.4.2 betraut ist/sind, bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie das/die Nicht Geschäftsführende(n)	blijft of blijven niet langer in functie dan (i) het tijdstop dat de Niet-Uitvoerende Bestuurder(s) voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Niet-Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Verwaltungsratsmitglied(er), den/die er/sie vertritt/vertreten, verhindert ist/sind, oder (ii) bis zu dem Zeitpunkt, zu dem die Hauptversammlung eine oder mehrere Personen als Nicht Geschäftsführende/s Verwaltungsratsmitglied(er) bestellt.	
8.4.3 If the Senior Independent Director is absent or unable to act, another Non-Executive Director designated by the Board may be entrusted with the duties of the Senior Independent Director.	8.4.3 Bei Abwesenheit oder Verhinderung des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds kann ein anderes vom Verwaltungsrat benanntes Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied mit den Aufgaben des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds betraut werden.	8.4.3 Als de Senior Independent Director ontbreekt of verhinderd is, kan een andere Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen door het Bestuur de taken van de Senior Independent Director vervullen.
8.4.4 A Director shall in any event be considered to be unable to act within the meaning of articles 8.4.1, 8.4.2 and 8.4.3: (a) during the Director's suspension; (b) during a period when the Company cannot contact the Director (including as a result of illness) and such period of time lasted longer than five consecutive days or a different	8.4.4 Ein Verwaltungsratsmitglied gilt in jedem Fall als verhindert im Sinne der Ziffern 8.4.1, 8.4.2 und 8.4.3: (a) während der Suspendierung des Verwaltungsratsmitglieds; (b) während eines Zeitraums, in dem die Gesellschaft das Verwaltungsratsmitglied nicht kontaktieren kann (auch aufgrund von Krankheit) wenn	8.4.4 Een Bestuurder wordt in elk geval geacht te zijn verhinderd in de zin van de artikelen 8.4.1, 8.4.2 en 8.4.3: (a) tijdens de schorsing van de Bestuurder; (b) tijdens een periode waarin de Vennootschap geen contact met de Bestuurder kan leggen (waaronder in het geval van ziekte) en die periode langer duurde dan vijf opeenvolgende

amount of time as determined by the Board due to specific circumstances; or (c) during the period of time in which the Director has informed the Board that the Director will be temporarily unable to perform his duties due to personal circumstances.	dieser Zeitraum länger als fünf aufeinanderfolgende Tage oder einen anderen Zeitraum, der vom Verwaltungsrat aufgrund besonderer Umstände festgelegt wurde, andauert; oder (c) während des Zeitraums, in dem das Verwaltungsratsmitglied den Verwaltungsrat darüber informiert hat, dass es aufgrund persönlicher Umstände vorübergehend nicht in der Lage sein wird, sein Amt auszuüben.	dagen of een door het Bestuur bepaalde, vanwege specifieke omstandigheden, afwijkende periode; of (c) tijdens een periode waarin de Bestuurder het Bestuur heeft geïnformeerd dat de Bestuurder om persoonlijke redenen tijdelijk niet in staat is zijn taken te verrichten.
8.5 Remuneration	8.5 Vergütung	8.5 Bezoldiging
8.5.1 The Company has a policy in respect of the remuneration of the Executive Directors and the Non-Executive Directors. This combined policy is, or these policies are, proposed by the Board for adoption by the General Meeting. The General Meeting adopts the policy by an absolute majority of the votes cast.	8.5.1 Die Gesellschaft hat eine Richtlinie für die Vergütung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erlassen. Diese kombinierte Richtlinie bzw. Richtlinien wird bzw. werden vom Verwaltungsrat zur Annahme durch die Hauptversammlung vorgeschlagen. Die Hauptversammlung nimmt die Richtlinie	8.5.1 De Vennootschap heeft een beleid met betrekking tot de bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders en de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Het beleid, al dan niet gecombineerd voor Uitvoerende Bestuurders en Niet-Uitvoerende Bestuurders, wordt op voorstel van het Bestuur vastgesteld door de Algemene Vergadering bij een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

	mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen an.	
8.5.2 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration and other terms of service for the Executive Directors is determined by the Board with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting. The Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board in determining the remuneration and other terms of service for the Executive Directors.	8.5.2 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW werden die Vergütung und die sonstigen Vertragsbedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinien festgelegt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und dem Entscheidungsprozess des Verwaltungsrats bei der Festlegung der Vergütung und der sonstigen Bedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder teil.	8.5.2 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW wordt de bezoldiging en de andere voorwaarden van de overeenkomst van opdracht van de Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door het Bestuur met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid. De Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent het vaststellen van de bezoldiging en de overige voorwaarden van de Uitvoerende Bestuurders.
8.5.3 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration of the Non-Executive Directors is determined by the General Meeting with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting.	8.5.3 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW wird die Vergütung der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder von der Hauptversammlung unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinie festgelegt.	8.5.3 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW, wordt de bezoldiging van de Niet-Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door de Algemene Vergadering met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid.
8.5.4 The Board shall submit a proposal for	8.5.4 Der Verwaltungsrat legt der	8.5.4 Het Bestuur legt een voorstel ten aanzien van

	arrangements in the form of Shares or rights to subscribe for Shares to the General Meeting for its approval. The proposal shall in any event state the permitted number of Shares or rights to subscribe for Shares to be allocated to the Board, as well as the applicable criteria for granting or amending such rights. If the General Meeting's approval is lacking, the Board's authority to represent the Company will not be affected.	Hauptversammlung einen Vorschlag für Regelungen in Form von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien zur Genehmigung vor. Der Vorschlag muss in jedem Fall die zulässige Anzahl von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien, die dem Verwaltungsrat zugeteilt werden sollen, sowie die geltenden Kriterien für die Gewährung oder Änderung solcher Rechte enthalten. Fehlt die Zustimmung der Hauptversammlung, so wird die Vertretungsbefugnis des Verwaltungsrats hiervon nicht berührt.	regelingen in de vorm van Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen aan het Bestuur mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging van dergelijke rechten. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur niet aan.		
8.6	Internal organisation and adoption of resolutions	8.6	Interne Organisation und Beschlussfassung	8.6	Interne organisatie en besluitvorming
8.6.1	Each Director has one vote. Blank votes, invalid votes and abstentions from voting shall count as votes not cast. In a tied vote, the proposal is rejected, except in case that (i) the Founder is a Director, (ii) he is not considered unable to act in accordance with article 8.4.1 or 8.4.2 and (iii) is entitled to vote on the proposal concerned, in such case, the Founder as a Director has a casting vote in a tied vote.	8.6.1	Jedes Verwaltungsratsmitglied hat eine Stimme. Leerstimmen, ungültige Stimmen und Stimmenthaltungen gelten als nicht abgegebene Stimmen. Bei Stimmengleichheit ist der Vorschlag abgelehnt, es sei denn, dass (i) der Gründer ein Verwaltungsratsmitglied ist, (ii) er nicht als verhindert im Sinne von Ziffer 8.4.1 oder 8.4.2 gilt und (iii) berechtigt ist, über den betreffenden Vorschlag abzustimmen; in diesem Fall	8.6.1	Iedere Bestuurder heeft één stem. Blanco stemmen, ongeldige stemmen en stemonthoudingen worden aangemerkt als niet uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, behalve in het geval dat (i) de Oprichter een Bestuurder is, (ii) hij niet geacht wordt verhinderd te zijn als bedoeld in artikel 8.4.1 of 8.4.2 en (iii) hij stemgerechtigd is ten aanzien van het betreffende voorstel, in dat geval heeft de Oprichter als Bestuurder een

	hat der Gründer als Verwaltungsratsmitglied bei Stimmengleichheit die ausschlaggebende Stimme.	doorslaggevende stem bij een staking van stemmen.
8.6.2 A Director may only be represented at a meeting of the Board by another Director who is entitled to vote and has been authorised in writing.	8.6.2 Ein Verwaltungsratsmitglied kann sich in einer Sitzung des Verwaltungsrats nur durch ein anderes stimmberechtigtes und schriftlich bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen.	8.6.2 Een Bestuurder kan zich in een vergadering alleen laten vertegenwoordigen door een andere schriftelijk gevolmachtigde stemgerechtigde Bestuurder.
8.6.3 The Board may determine that resolutions require the consenting vote of a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote. Such resolutions must be clearly specified and laid down in writing.	8.6.3 Der Verwaltungsrat kann festlegen, dass Beschlüsse die Zustimmung der Mehrheit der stimmberechtigten Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erfordern. Solche Beschlüsse müssen eindeutig festgelegt und schriftlich festgehalten werden.	8.6.3 Het Bestuur kan bepalen dat besluiten de goedkeurende stem van een meerderheid van de stemgerechtigde Niet-Uitvoerende Bestuurders vereist. Die besluiten moeten duidelijk worden gespecificeerd en schriftelijk worden vastgesteld.
8.6.4 If a Director has a direct or indirect personal conflict of interest with the Company and its business, he may not participate in the Board's deliberations and decision-making on that matter.	8.6.4 Befindet sich ein Verwaltungsratsmitglied in einem direkten oder indirekten persönlichen Interessenkonflikt mit der Gesellschaft und ihrer Geschäftstätigkeit, darf es an den Beratungen und Entscheidungen des Verwaltungsrats in dieser Angelegenheit nicht teilnehmen.	8.6.4 Een Bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur met betrekking tot een onderwerp als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
8.6.5 If no resolution of the Board can be	8.6.5 Kann ein Beschluss des	8.6.5 Als geen besluit van het Bestuur kan worden

	adopted as a result of article 8.6.4 being applicable to all Directors entitled to vote, the resolution may nevertheless be adopted by the Board and article 8.6.4 does not apply.	Verwaltungsrats nicht gefasst werden, weil Ziffer 8.6.4 für alle stimmberechtigten Verwaltungsratsmitglieder gilt, kann der Beschluss dennoch vom Verwaltungsrat gefasst werden und Ziffer 8.6.4 findet keine Anwendung.	genomen doordat artikel 8.6.4 van toepassing is op alle stemgerechtigde Bestuurders, kan het besluit toch worden genomen door het Bestuur. Artikel 8.6.4 is dan niet van toepassing.
8.6.6	The approval of the General Meeting is required for resolutions of the Board regarding an important change in the identity or character of the Company or its business, including in any event: (a) the transfer of the business enterprise, or practically the entire business enterprise, to a third party; (b) concluding or cancelling a long-lasting cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or company or as a fully liable general partner in a partnership, provided that the cooperation or cancellation is of material significance to the Company; and (c) acquiring or disposing of a	8.6.6 Die Genehmigung der Hauptversammlung ist erforderlich für Beschlüsse des Verwaltungsrats, die eine wesentliche Änderung der Identität oder des Charakters der Gesellschaft oder ihrer Geschäftstätigkeit betreffen, einschließlich aller Fälle: (a) die Übertragung des Unternehmens oder praktisch des gesamten Unternehmens auf einen Dritten; (b) Abschluss oder Kündigung einer langfristigen Zusammenarbeit der Gesellschaft oder einer Tochtergesellschaft mit einer anderen juristischen Person oder einem Unternehmen oder als unbeschränkt haftende	8.6.6 De goedkeuring van de Algemene Vergadering is vereist voor besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval: (a) overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; (b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een Dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een personenvennootschap, als deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de

participating interest in the share capital of a company with a value of at least one-third of the Company's assets, as shown in the consolidated balance sheet with explanatory notes according to the last adopted Annual Accounts, by the Company or a Subsidiary. The absence of approval of the General Meeting will not affect the authority of the Board or its Executive Directors to represent the Company.	Gesellschafterin einer Personengesellschaft, sofern die Zusammenarbeit oder Kündigung für die Gesellschaft von wesentlicher Bedeutung ist; und (c) Erwerb oder Veräußerung einer Beteiligung am Gesellschaftskapital eines Unternehmens im Wert von mindestens einem Drittel der Aktiva der Gesellschaft, wie sie in der konsolidierten Bilanz mit Erläuterungen gemäß des letzten festgestellten Jahresabschlusses ausgewiesen sind, durch die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft. Von der fehlenden Genehmigung der Hauptversammlung wird die Befugnis des Verwaltungsrats oder seiner Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Gesellschaft zu vertreten, nicht berührt.	Vennootschap; en (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van de activa van de Vennootschap, zoals blijkt uit de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde Jaarrekening, door de Vennootschap of een Dochtermatenschap. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de bevoegdheid van het Bestuur of haar Uitvoerende Bestuurders om de Vennootschap te vertegenwoordigen niet aan.
8.6.7 A written confirmation of one or more	8.6.7 Eine schriftliche Bestätigung eines oder	8.6.7 Als bewijs van een of meer besluiten door het

resolutions adopted by the Board in a meeting, which is signed by the chairperson of the relevant meeting is deemed to be evidence of those resolutions.	mehrerer vom Verwaltungsrat in einer Versammlung gefassten Beschlüsse, die vom Vorsitzenden der betreffenden Versammlung unterzeichnet ist, gilt als Nachweis für diese Beschlüsse.	Bestuur in vergadering genomen, geldt een door de voorzitter van die vergadering ondertekende schriftelijke bevestiging.
8.7 Representation	8.7 Vertretung	8.7 Vertegenwoordiging
8.7.1 The Board as well as each Executive Director acting individually may represent the Company.	8.7.1 Der Verwaltungsrat sowie jedes Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglied kann die Gesellschaft einzeln vertreten.	8.7.1 Het Bestuur alsmede iedere Uitvoerende Bestuurder afzonderlijk kan de Vennootschap vertegenwoordigen.
8.7.2 The Company may grant a power of attorney to one or more persons who may or may not be employed by the Company or a Group Company or grant a continuing power of representation in any other way.	8.7.2 Die Gesellschaft kann einer oder mehreren Personen, die bei der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft angestellt sein können oder auch nicht angestellt sind, eine Vollmacht erteilen oder auf andere Weise eine fortlaufende Vertretungsbefugnis erteilen.	8.7.2 De Vennootschap kan aan één of meer personen, al dan niet in dienst van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, een procuratie of op een andere wijze doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen.
8.8 Indemnity	8.8 Freistellung	8.8 Vrijwaring
8.8.1 Unless Dutch law provides otherwise, current and former Directors and such other current or former officers of the Company or its Group Companies as designated by the Board, are indemnified, held harmless and reimbursed by the Company for:	8.8.1 Sofern das niederländische Recht nichts anderes vorsieht, werden derzeitige und frühere Verwaltungsratsmitglieder und andere derzeitige oder frühere Führungskräfte der Gesellschaft oder ihrer Konzerngesellschaften, die vom Verwaltungsrat bestimmt werden, von der Gesellschaft freigestellt von und	8.8.1 Voor zover uit de Nederlandse wet niet anders voortvloeit, worden huidige en voormalige Bestuurders en andere huidige of voormalige functionarissen van de Vennootschap of haar Groepsmaatschappijen zoals aangewezen door het Bestuur gevrijwaard van, schadeloos gesteld en worden aan hen vergoed door de

(a) the reasonable costs of conducting a defence against claims resulting from an act or omission in performing their duties or in performing other duties the Company has asked them to fulfil; (b) any costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties they owe in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (c) any amounts they owe under settlements they have reasonably entered into in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (d) the reasonable costs of other proceedings in which they are involved as a current or former Director, except for proceedings in which they are primarily asserting their own claims; and (e) tax damage due to	schadlos gehalten und entschädigt für: (a) die angemessenen Kosten für die Abwehr von Ansprüchen, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung in Ausübung ihres Amtes oder in Erfüllung anderer Aufgaben ergeben, mit denen die Gesellschaft sie beauftragt hat; (b) alle Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) schulden; (c) alle Beträge, die sie aufgrund von Vergleichen schulden, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) vernünftigerweise geschlossen haben; (d) die angemessenen Kosten anderer Verfahren, an denen	Vennootschap: (a) de redelijke kosten van het voeren van verdediging tegen aanspraken ten gevolge van een handelen of nalaten in de uitoefening van hun functie of van een andere functie die zij op verzoek van de Vennootschap vervullen of hebben vervuld; (b) eventuele kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes die zij verschuldigd zijn in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (c) bedragen die zij verschuldigd zijn uit schikkingen die zij in redelijkheid zijn aangegaan in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (d) de redelijke kosten voor het optreden in andere procedures waarin zij als (voormalig) Bestuurder zijn betrokken, behalve procedures waarin zij hoofdzakelijk een eigen vordering geldend maken; en (e) belastingschade vanwege

reimbursements in accordance with this article 8.8.1.	sie als derzeitiges oder ehemaliges Verwaltungsratsmitglied beteiligt sind, mit Ausnahme von Verfahren, in denen sie in erster Linie ihre eigenen Ansprüche geltend machen; und (e) Steuerschäden aufgrund von Erstattungen nach dieser Ziffer 8.8.1.	vergoedingen in overeenstemming met dit artikel 8.8.1.
8.8.2 An indemnified person is not entitled to the indemnification and reimbursement as referred to in article 8.8.1 insofar as: (a) it has been established in a final and non-appealable decision of the competent court or, in the event of arbitration, of an arbitrator, that the act or omission of the indemnified person can be described as deliberate (<i>opzettelijk</i>), wilfully reckless (<i>bewust roekeloos</i>) or seriously culpable (<i>ernstig verwijtbaar</i>). In that case, the indemnified person must immediately repay the sums	8.8.2 Eine freigestellte Person hat keinen Anspruch auf Freistellung oder Entschädigung gemäß Ziffer 8.8.1 soweit: (a) in einer rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts oder, im Falle eines Schiedsverfahrens, eines Schiedsrichters festgestellt wurde, dass die Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person als vorsätzlich (<i>opzettelijk</i>), bewusst fahrlässig (<i>bewust roekeloos</i>) oder erheblich schuldhaft (<i>ernstig</i>	8.8.2 Een gevrijwaard persoon heeft geen aanspraak op de in artikel 8.8.1 bedoelde vrijwaring en vergoeding voor zover: (a) door de bevoegde rechter of, in het geval van arbitrage, door een arbiter, bij kracht van gewijsde is vastgesteld dat het handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon kan worden gekenschetst als opzettelijk, bewust roekeloos of ernstig verwijtbaar. In dat geval moet de gevrijwaarde persoon de door de Vennootschap voorgeschoten of vergoede bedragen meteen terugbetalen, tenzij uit de Nederlandse wet anders voortvloeit of

advanced or reimbursed by the Company, unless Dutch law provides otherwise or this would, in the given circumstances, be unacceptable according to standards of reasonableness and fairness; (b) the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties owed by the indemnified person are covered by an insurance policy and the insurer has paid out these costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties; or (c) the indemnified person failed to notify the Company in writing as soon as reasonably possible of the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties or of the circumstances that could lead to the incurrance thereof.	<i>verwijtbaar</i>) bezeichnet werden kann. In diesem Fall muss die freigestellte Person die von der Gesellschaft vorgestreckten oder erstatteten Beträge unverzüglich zurückzahlen, es sei denn, das niederländische Recht sieht etwas anderes vor oder dies wäre unter den gegebenen Umständen nach den Maßstäben der Angemessenheit und Billigkeit unannehmbar; (b) die von der freigestellten Person geschuldeten Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen durch eine Versicherungspolice gedeckt sind und der Versicherer diese Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen gezahlt hat; oder (c) die freigestellte Person es versäumt hat, die Gesellschaft	dat in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn; (b) de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes verschuldigd door de gevrijwaarde persoon zijn gedekt door een verzekeringspolis en de verzekeraar deze kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes heeft uitbetaald; of (c) de gevrijwaarde persoon de Vennootschap niet zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk in kennis heeft gesteld van de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes of van de omstandigheid die tot het oplopen daarvan kan leiden.

	so bald wie möglich schriftlich über die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen oder über die Umstände, die zu deren Entstehung führen könnten, zu informieren.	
8.8.3 The Company shall reimburse costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties immediately on receipt of an invoice or another document showing the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties incurred by the indemnified person, on the condition that the indemnified person has undertaken in writing to repay these costs and reimbursements if and to the extent that a repayment obligation as referred to in article 8.8.2 arises. The Company may request adequate security for this repayment obligation.	8.8.3 Die Gesellschaft erstattet die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen unverzüglich nach Erhalt einer Rechnung oder eines anderen Dokuments, aus dem die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen hervorgehen, die der freigestellten Person entstanden sind, unter der Bedingung, dass sich die freigestellte Person schriftlich verpflichtet hat, diese Kosten und Erstattungen zurückzuzahlen, wenn und soweit eine Rückzahlungsverpflichtung im Sinne der Ziffer 8.8.2 entsteht. Die Gesellschaft kann eine angemessene Sicherheit für diese Rückzahlungsverpflichtung verlangen.	8.8.3 De Vennootschap vergoedt kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes direct na ontvangst van een factuur of ander document waaruit de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes van de gevrijwaarde persoon blijken, als en voor zover de gevrijwaarde persoon schriftelijk heeft toegezegd dat hij deze kosten en vergoedingen zal terugbetalen als en voor zover een terugbetalingsverplichting als bedoeld in artikel 8.8.2 zich voordoet. De Vennootschap kan adequate zekerheid vragen voor deze terugbetalingsverplichting.

8.8.4	The indemnified person shall comply with the Company's instructions regarding the defence strategy and coordinate the defence strategy with the Company beforehand to the extent this relates to a third party claim. The indemnified person requires the Company's prior written consent for: (i) acknowledging personal liability, (ii) deciding not to put up a defence and (iii) entering into a settlement.	8.8.4	Die freigestellte Person hat die Weisungen der Gesellschaft bezüglich der Verteidigungsstrategie zu befolgen und die Verteidigungsstrategie vorher mit der Gesellschaft abzustimmen, soweit es sich um Ansprüche Dritter handelt. Die freigestellte Person benötigt die vorherige schriftliche Zustimmung der Gesellschaft für: (i) die Anerkennung der persönlichen Haftung, (ii) den Verzicht auf eine Verteidigung und (iii) den Abschluss eines Vergleichs.	8.8.4	De gevrijwaarde persoon zal de instructies van de Vennootschap volgen met betrekking tot de wijze van verdediging op en stemt de wijze van verdediging van tevoren met de Vennootschap af voor zover dit betrekking heeft op een vordering van een derde. De gevrijwaarde persoon heeft voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vennootschap nodig voor: (i) de erkenning van persoonlijke aansprakelijkheid, (ii) het afzien van verweer en (iii) het aangaan van een schikking.
8.8.5	The Company shall take out liability insurance for the benefit of the indemnified persons.	8.8.5	Die Gesellschaft schließt zugunsten der freigestellten Personen eine Haftpflichtversicherung ab.	8.8.5	De Vennootschap zal ten behoeve van de gevrijwaarde personen verzekeringen tegen aansprakelijkheid afsluiten.
8.8.6	The Board may stipulate additional terms, conditions and restrictions in relation to the indemnification referred to in this article 8.8, by agreement or otherwise.	8.8.6	Der Verwaltungsrat kann durch Vereinbarung oder auf andere Weise zusätzliche Bestimmungen, Bedingungen und Einschränkungen in Bezug auf die in dieser Ziffer 8.8 genannte Freistellung festlegen.	8.8.6	Het Bestuur mag, al dan niet bij overeenkomst, aanvullende voorwaarden, bepalingen en beperkingen stellen met betrekking tot de in dit artikel 8.8 bedoelde vrijwaring.
8.8.7	This article 8.8 may be amended without the consent of the indemnified persons, but the indemnity granted in this article 8.8 will remain in force for claims for the reimbursement of costs and other payments as referred to in this article 8.8	8.8.7	Diese Ziffer 8.8 kann ohne Zustimmung der freigestellten Personen geändert werden, jedoch bleibt die in dieser Ziffer 8.8 gewährte Freistellung für Ansprüche auf Erstattung von Kosten und anderen Zahlungen im Sinne dieser Ziffer 8.8 in	8.8.7	Dit artikel 8.8 kan worden gewijzigd zonder de instemming van de gevrijwaarde personen, maar de in dit artikel 8.8 verleende vrijwaring blijft gelden voor de in dit artikel 8.8 genoemde aanspraken op vergoeding voor kosten en andere betalingen als die zijn ontstaan uit een

	that resulted from an act or omission by the indemnified person in the period when the indemnity was in effect.		Kraft, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person während des Zeitraums ergeben, in dem die Freistellung in Kraft war.		handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon in de periode waarin de vrijwaring van kracht was.
9	GENERAL MEETING	9	HAUPTVERSAMMLUNG	9	ALGEMENE VERGADERING
9.1	Powers of the General Meeting	9.1	Befugnisse der Hauptversammlung	9.1	Bevoegdheden van de Algemene Vergadering
9.1.1	Within the limits set by the law and these articles of association, the General Meeting has all the powers that have not been conferred upon the Board or others.	9.1.1	Innerhalb der durch das Gesetz und diese Satzung gesetzten Grenzen verfügt die Hauptversammlung über sämtliche Befugnisse, die nicht dem Verwaltungsrat oder anderen Personen übertragen wurden.	9.1.1	Alle bevoegdheden, die niet aan het Bestuur of aan anderen zijn toegekend, behoren aan de Algemene Vergadering, binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen.
9.1.2	The Board shall provide the General Meeting with all desired information, unless this would be contrary to an overriding interest of the Company.	9.1.2	Der Verwaltungsrat erteilt der Hauptversammlung alle gewünschten Auskünfte, soweit nicht ein überwiegendes Interesse der Gesellschaft entgegensteht.	9.1.2	Het Bestuur verschaft de Algemene Vergadering alle verlangde informatie, tenzij dit in strijd zou zijn met een zwaarder wegend belang van de Vennootschap.
9.2	Convening the General Meeting	9.2	Einberufung der Hauptversammlung	9.2	Oproeping van de Algemene Vergadering
9.2.1	General Meetings are convened by the Board.	9.2.1	Hauptversammlungen werden vom Verwaltungsrat einberufen.	9.2.1	Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door het Bestuur.
9.2.2	Each year, the Board shall convene at least one General Meeting within six months after the end of the Company's financial year.	9.2.2	Der Verwaltungsrat beruft jedes Jahr mindestens eine Hauptversammlung innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres der Gesellschaft ein.	9.2.2	Het Bestuur roept jaarlijks ten minste één Algemene Vergadering bijeen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap.
9.2.3	One or more Persons with Meeting Rights	9.2.3	Eine oder mehrere Personen mit	9.2.3	Eén of meer Vergadergerechtigden die alleen

individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, may request the Board in writing to convene a General Meeting. The request must clearly state the items to be discussed. If the Board fails to take the measures necessary to allow the General Meeting to be held within the statutory term after the request, the requesting person or persons may, upon their application, be authorised by a court in preliminary relief proceedings to convene a General Meeting. Requests as referred to in this article 9.2.3 may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions shall then be published on the Company's website.	Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, können vom Verwaltungsrat schriftlich die Einberufung einer Hauptversammlung verlangen. In dem Antrag müssen die zu behandelnden Tagesordnungspunkte eindeutig angegeben werden. Ergreift der Verwaltungsrat nicht die erforderlichen Maßnahmen, damit die Hauptversammlung innerhalb der gesetzlichen Frist nach dem Antrag abgehalten werden kann, so kann die antragstellende Person bzw. können die antragstellenden Personen auf ihren Antrag hin von einem Gericht im Rahmen eines vorläufigen Rechtsschutzverfahrens zur Einberufung einer Hauptversammlung ermächtigt werden. Die in dieser Ziffer 9.2.3 erwähnten Anträge können auf elektronischem Wege gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge	of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, kunnen schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de onderwerpen, het Bestuur verzoeken een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Als het Bestuur niet de nodige maatregelen heeft getroffen opdat de Algemene Vergadering binnen de wettelijke termijn na het verzoek gehouden kan worden, kunnen de verzoekende Vergadergerechtigde(n) op zijn/hun verzoek door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd tot bijeenroeping van een Algemene Vergadering. Verzoeken zoals bedoeld in dit artikel 9.2.3 kunnen langs elektronische weg ingediend worden. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

	mit Bedingungen verknüpfen, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	
9.2.4 Persons with Meeting Rights are convened to a General Meeting with due observance of a notice period of at least such number of days prior to the day of the General Meeting as required by law and in accordance with the law and the regulations of any stock exchange where Shares are quoted on the official list.	9.2.4 Personen mit Teilnahmerecht werden zu einer Hauptversammlung einberufen gemäß den gesetzlichen Vorschriften und den Vorschriften jeder Börse, an der die Aktien notiert sind und unter Einhaltung einer Frist von mindestens so vielen Tagen vor dem Tag der Hauptversammlung, wie es das Gesetz vorschreibt.	9.2.4 Vergadergerechtigden worden opgeroepen tot een Algemene Vergadering met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste een zodanig aantal dagen voorafgaand aan de dag van de Algemene Vergadering zoals de wet vereist en in overeenstemming met de wet en de regelgeving van elke beurs waar de Aandelen zijn genoteerd.
9.2.5 The notice convening a General Meeting is issued by an announcement, which is published electronically which is directly and permanently available until the time of the General Meeting.	9.2.5 Die Einberufung einer Hauptversammlung erfolgt durch Bekanntmachung, die elektronisch veröffentlicht wird und bis zum Zeitpunkt der Hauptversammlung unmittelbar und dauerhaft zugänglich ist.	9.2.5 De oproeping van een Algemene Vergadering vindt plaats door een aankondiging, die langs elektronische weg openbaar is gemaakt en die tot aan de Algemene Vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.
9.2.6 The Board may decide that the notice to a Person with Meeting Rights who agrees to an electronic notification, is replaced by a legible and reproducible message sent by electronic mail to the address indicated by him to the Company for such purpose.	9.2.6 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass die Mitteilung an eine Person mit Teilnahmerecht, die einer elektronischen Benachrichtigung zustimmt, durch eine lesbare und reproduzierbare Nachricht ersetzt wird, die per E-Mail an die der Gesellschaft zu diesem Zweck angegebenen Adresse geschickt wird.	9.2.6 Het Bestuur kan bepalen dat de oproeping van een Vergadergerechtigde na diens instemming met elektronische oproeping, wordt vervangen door een per e-mail toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat die Vergadergerechtigde daartoe aan de Vennootschap heeft opgegeven.

9.3 Location and agenda of the General Meeting	9.3 Ort und Tagesordnung der Hauptversammlung	9.3 Plaats en oproeping van de Algemene Vergadering
9.3.1 General Meetings are to be held in the municipality where the Company has its seat or in Utrecht, the municipality of Haarlemmermeer (Schiphol Airport), Rotterdam, Eelde or Eindhoven.	9.3.1 Die Hauptversammlungen werden in der Gemeinde, in der die Gesellschaft ihren Sitz hat, oder in Utrecht, in der Gemeinde Haarlemmermeer (Flughafen Schiphol), in Rotterdam, Eelde oder Eindhoven abgehalten.	9.3.1 De Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden in de gemeente waar de Vennootschap haar zetel heeft of in Utrecht, de gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol), Rotterdam, Eelde of Eindhoven.
9.3.2 The Board determines the agenda of the General Meeting.	9.3.2 Der Verwaltungsrat legt die Tagesordnung der Hauptversammlung fest.	9.3.2 Het Bestuur bepaalt de agenda van de Algemene Vergadering.
9.3.3 Items requested to be discussed by one or more Persons with Meeting Rights in writing, individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, shall be included in the notice convening the General Meeting or announced in the same manner if the Company has received the substantiated request by no later than on the day prescribed by law. Requests as referred to in the previous sentence may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions will then be published on the Company's website.	9.3.3 Tagesordnungspunkte, deren Erörterung von einer oder mehreren Personen mit Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des Grundkapitals vertreten, schriftlich verlangt wird, sind in die Einberufung zur Hauptversammlung aufzunehmen oder in gleicher Weise bekannt zu machen, wenn der entsprechend begründete Antrag spätestens bis zum gesetzlich vorgeschriebenen Datum bei der Gesellschaft eingegangen ist. Anträge im Sinne des vorstehenden Satzes können auf elektronischem Wege	9.3.3 Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer Vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, wordt opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering of op dezelfde wijze aangekondigd als de Vennootschap het met redenen omklede verzoek niet later dan op de wettelijk voorgeschreven dag heeft ontvangen. Verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin mogen langs elektronische weg worden ingediend. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken als bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de

	gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge mit Bedingungen verbinden, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	website van de Vennootschap worden geplaatst.
9.4 Attending the General Meeting	9.4 Teilnahme an der Hauptversammlung	9.4 Bijwonen van de Algemene Vergadering
9.4.1 In respect of a specific General Meeting, Persons with Meeting Rights or Persons with Voting Rights are: (a) Persons with Meeting Rights and Persons with Voting Rights who, on the Record Date for such specific General Meeting, have those rights; and (b) have been entered as such into a register designated by the Board for this purpose, regardless of who is entitled to the Shares at the time of the relevant General Meeting.	9.4.1 In Bezug auf eine bestimmte Hauptversammlung sind Personen mit Teilnahmerecht oder Personen mit Stimmrecht: (a) Personen mit Teilnahmerecht und Personen mit Stimmrecht, die am Nachweisstichtag für diese spezifische Hauptversammlung über diese Rechte verfügen; und (b) die als solche in ein vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck bestimmtes Register eingetragen worden sind, unabhängig davon, wer zum Zeitpunkt der betreffenden Hauptversammlung Anspruch auf die Aktien hat.	9.4.1 Ten aanzien van een bepaalde Algemene Vergadering zijn Vergadergerechtigden of Stemgerechtigden de personen die: (a) Vergadergerechtigden en Stemgerechtigden die op de Registratiedatum van de desbetreffende Algemene Vergadering die rechten hebben; en (b) als zodanig zijn ingeschreven in een daartoe door het Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de desbetreffende Algemene Vergadering rechthebbende op de Aandelen is.
9.4.2 To exercise the rights referred to in article	9.4.2 Zur Ausübung der in Ziffer 9.4.1	9.4.2 Om de in artikel 9.4.1 bedoelde rechten uit te

	9.4.1, the Persons with Meeting Rights must inform the Company in writing of their intention to do so no later than on the day set out in the notice convening the General Meeting, and in the manner set out in that notice.	genannten Rechte müssen die Personen mit Teilnahmerecht die Gesellschaft spätestens an dem Tag, der in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben ist, und auf die in dieser Einberufung angegebenen Weise schriftlich von ihrer Absicht zur Rechtsausübung in Kenntnis setzen.	oefenen moeten de Vergadergerechtigden de Vennootschap schriftelijk in kennis stellen van hun voornemen dit te doen uiterlijk op de dag en op de wijze als vermeld in de oproeping tot de Algemene Vergadering.
9.4.3	Directors are entitled to attend General Meetings in person or by electronic means of communication, and have an advisory vote at General Meetings in that capacity.	9.4.3 Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind berechtigt, persönlich oder über elektronische Kommunikationsmittel an den Hauptversammlungen teilzunehmen und haben in dieser Eigenschaft eine beratende Stimme bei den Hauptversammlungen.	9.4.3 Bestuurders zijn bevoegd de Algemene Vergaderingen in persoon of door middel van een elektronisch communicatiemiddel bij te wonen, en hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.
9.4.4	The Board may decide that each Person with Meeting Rights may take direct note of the proceedings of the meeting by means of electronic means of communication.	9.4.4 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht den Verlauf der Versammlung mittels elektronischer Kommunikationsmittel direkt zur Kenntnis nehmen kann.	9.4.4 Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis kan nemen van de Algemene Vergadering.
9.4.5	The chairperson of the General Meeting decides on all matters relating to admission to the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may admit third parties to the General Meeting.	9.4.5 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen der Zulassung zur Hauptversammlung. Der Vorsitzende der Hauptversammlung kann Dritte zur Hauptversammlung zulassen.	9.4.5 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist omtrent alle onderwerpen die samenhangen met toegang tot de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering mag derden tot de Algemene Vergadering toelaten.

9.4.6	The Board may decide that a person, before being admitted to a General Meeting, must identify himself by means of a valid passport or other means of identification and/or should be submitted to such security arrangements as the Company may consider to be appropriate under the given circumstances.	9.4.6	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Person, bevor sie zu einer Hauptversammlung zugelassen wird, sich mit einem gültigen Reisepass oder einem anderen Identifikationsmittel ausweisen muss und/oder sich den Sicherheitsvorkehrungen unterwerfen muss, die die Gesellschaft unter den gegebenen Umständen für angemessen hält.	9.4.6	Het Bestuur kan bepalen dat een persoon zich, alvorens tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten, dient te identificeren door middel van een geldig paspoort of ander identificatiemiddel en/of dient te worden onderworpen aan de veiligheidsmaatregelen die de Vennootschap in de gegeven omstandigheden passend acht.
9.4.7	In the event that Meeting Rights are or the right to vote in a General Meeting is to be exercised by a proxy authorised in writing, the proxy must have been received by the Company no later than the date determined by the Board as referred to in article 9.4.2. The requirement that a proxy must be in writing is satisfied when the power of attorney is recorded electronically.	9.4.7	Für den Fall, dass die Versammlungsrechte oder das Stimmrecht in einer Hauptversammlung durch einen schriftlich Bevollmächtigten ausgeübt werden sollen, muss die Vollmacht spätestens an dem vom Verwaltungsrat gemäß Ziffer 9.4.2 festgelegten Datum bei der Gesellschaft eingehen. Das Erfordernis der Schriftlichkeit einer Vollmacht ist erfüllt, wenn die Vollmacht elektronisch dokumentiert ist.	9.4.7	Wanneer Vergaderrechten of het stemrecht voor een Algemene Vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde worden uitgeoefend, moet de volmacht uiterlijk op de ingevolge artikel 9.4.2 door het Bestuur bepaalde datum door de Vennootschap zijn ontvangen. Aan het schriftelijkheidsvereiste van de volmacht is voldaan wanneer de volmacht elektronisch is vastgelegd.
9.5	Attending the General Meeting by electronic means	9.5	Teilnahme an der Hauptversammlung auf elektronischem Weg	9.5	Deelname aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg
9.5.1	The Board may resolve that each Person with Meeting Rights, may attend, address	9.5.1	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht	9.5.1	Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde, in persoon of bij een

	and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, to vote at the General Meeting in person or by a proxy authorised in writing, by electronic means of communication. To that end, such Person with Meeting Rights must be identifiable, must be directly able to take note of the General Meeting and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, must be able to exercise his voting rights by way of the electronic means of communication. It is not a requirement that the Person with Meeting Rights can take part in the deliberations.	persönlich oder durch einen schriftlich Bevollmächtigten mittels elektronischer Kommunikationsmittel an der Hauptversammlung teilnehmen, sich dort äußern und, sofern die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, dort abstimmen kann. Dazu muss die Person mit Teilnahmerecht über das elektronische Kommunikationsmittel identifizierbar sein, unmittelbar von der Hauptversammlung Kenntnis nehmen können und, wenn die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, ihr Stimmrecht ausüben können. Es ist nicht erforderlich, dass die Person mit Teilnahmerecht an den Beratungen teilnehmen kann.	schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering kan deelnemen, daarin het woord kan voeren en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Hiervoor is vereist dat de Vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de Algemene Vergadering en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Het is hiervoor niet vereist dat de Vergadergerechtigde kan deelnemen aan de beraadslaging.		
9.5.2	The Board may set conditions for the use of the electronic means of communication, provided that these conditions are reasonable and necessary to be able to identify the Person with Meeting Rights and for the reliability and safety of the communication. These conditions are announced in the notice convening the meeting and are published	9.5.2	Der Verwaltungsrat kann Bedingungen für die Nutzung elektronischer Kommunikationsmittel festlegen, sofern diese Bedingungen angemessen und notwendig sind, um die Identifizierung der Person mit Teilnahmerecht zu ermöglichen und die Zuverlässigkeit und Sicherheit der Kommunikation zu gewährleisten. Diese Bedingungen	9.5.2	Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de Vergadergerechtigde en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Deze voorwaarden worden bij de oproeping van de vergadering bekend gemaakt en op de website van de

on the Company's website.	werden in der Einberufung zur Versammlung bekannt gegeben und auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht.	Vennootschap geplaatst.
9.6 Order of business at the General Meeting	9.6 Ablauf der Hauptversammlung	9.6 Vergaderorde van de Algemene Vergadering
9.6.1 The Senior Independent Director chairs the General Meeting. The Senior Independent Director may charge another person with chairing the General Meeting even if the Senior Independent Director is present at the General Meeting. If the Senior Independent Director is absent and has not charged another person with chairing the General Meeting instead, the Directors present will appoint one of the Non-Executive Directors present at the General Meeting as chairperson of the General Meeting. In the absence of all Non-Executive Directors, the General Meeting is chaired by the Executive Director with the title Chief Executive Officer or, in his absence, another Executive Director appointed by the Directors present. The chairperson of the General Meeting appoints the secretary of the General Meeting.	9.6.1 Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied führt den Vorsitz der Hauptversammlung. Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied kann eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung betrauen, auch wenn das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied bei der Hauptversammlung anwesend ist. Ist das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied abwesend und hat es nicht an seiner Stelle eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung beauftragt, ernennen die anwesenden Verwaltungsratsmitglieder eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die bei der Hauptversammlung anwesend sind, zum Vorsitzenden der	9.6.1 De Senior Independent Director zit de Algemene Vergadering voor. De Senior Independent Director kan, ook als hij zelf aanwezig is, een ander met de leiding van de Algemene Vergadering belasten. Als de Senior Independent Director afwezig is en geen ander met de leiding van de Algemene Vergadering belast heeft, benoemen de aanwezige Bestuurders één van de aanwezige Niet-Uitvoerende Bestuurders tot voorzitter van de Algemene Vergadering. Als er geen Niet-Uitvoerende Bestuurders aanwezig zijn, wordt de Algemene Vergadering voorgezeten door de Uitvoerende Bestuurder met de titel Chief Executive Officer, of bij diens afwezigheid, door een Uitvoerende Bestuurder die daartoe door de aanwezige Bestuurders is aangewezen. De voorzitter van de Algemene Vergadering wijst de secretaris van de Algemene Vergadering aan.

	Hauptversammlung. In Abwesenheit aller Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder wird die Hauptversammlung von dem Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied mit dem Titel Chief Executive Officer oder, in dessen Abwesenheit, von einem anderen Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied geleitet, das von den anwesenden Verwaltungsratsmitgliedern ernannt wird. Der Vorsitzende der Hauptversammlung ernennt den Protokollführer der Hauptversammlung.	
9.6.2 The chairperson of the General Meeting determines the order of business at the meeting, with due observance of the agenda, and he has the power to limit the time allowed for addressing the meeting or to take other measures to ensure an orderly meeting. All issues relating to the proceedings at or relating to the General Meeting are decided by the chairperson of the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may determine that the participants of the General Meeting	9.6.2 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt den Ablauf der Versammlung unter Beachtung der Tagesordnung und ist befugt, die Redezeit zu begrenzen oder andere Maßnahmen zu ergreifen, um den ordnungsgemäßen Ablauf der Versammlung zu gewährleisten. Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen, die den Ablauf der Hauptversammlung betreffen oder mit ihr in Zusammenhang stehen. Der Vorsitzende der Hauptversammlung	9.6.2 De voorzitter van de Algemene Vergadering stelt de vergaderorde vast, met inachtneming van de agenda, en is bevoegd de spreektijd te beperken of andere maatregelen te nemen om een ordelijk verloop van de vergadering te waarborgen. Alle kwesties die verband houden met de gang van zaken in of rondom de Algemene Vergadering worden beslist door de voorzitter van de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering kan bepalen dat deelnemers aan de Algemene Vergadering gezondheids- of

	must comply with health and safety measures.	kann anordnen, dass die Teilnehmer der Hauptversammlung Gesundheits- und Sicherheitsmaßnahmen einhalten müssen.	veiligheidsmaatregelen in acht moeten nemen.
9.6.3	The chairperson of the General Meeting determines the manner of voting. The opinion of the chairperson of the General Meeting on the outcome of a vote at the General Meeting is decisive. The same shall apply to the contents of any resolution past.	9.6.3 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt die Art und Weise der Abstimmung. Bezüglich des Ergebnisses einer Abstimmung in der Hauptversammlung ist die Auffassung des Vorsitzenden der Hauptversammlung maßgeblich. Das Gleiche gilt für den Inhalt eines gefassten Beschlusses.	9.6.3 De voorzitter van de Algemene Vergadering bepaalt de wijze van stemming. Het oordeel van de voorzitter van de Algemene Vergadering omtrent de uitkomst van een stemming in de Algemene Vergadering is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van elk besluit dat wordt aangenomen.
9.6.4	The chairperson of the General Meeting decides on all disputes relating to the voting that are not provided for by law or these articles of association.	9.6.4 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Streitigkeiten im Zusammenhang mit der Abstimmung, die nicht durch Gesetz oder diese Satzung geregelt sind.	9.6.4 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist over alle geschillen met betrekking tot de stemmingen waarvoor bij de wet of deze statuten niet is voorzien.
9.6.5	The General Meeting will be conducted in the English language. The General Meeting may be conducted in a language other than the English language if so determined by the chairperson of the General Meeting.	9.6.5 Die Hauptversammlung wird in englischer Sprache abgehalten. Die Hauptversammlung kann in einer anderen als der englischen Sprache abgehalten werden, wenn der Vorsitzende der Hauptversammlung dies bestimmt.	9.6.5 De Algemene Vergadering wordt gevoerd in de Engelse taal. De Algemene Vergadering kan in een andere taal dan de Engelse taal worden gevoerd als de voorzitter van de Algemene Vergadering dat bepaalt.
9.7	Adoption of resolutions	9.7 Beschlussfassung	9.7 Besluitvorming
9.7.1	The General Meeting adopts resolutions	9.7.1 Die Hauptversammlung fasst ihre	9.7.1 De Algemene Vergadering neemt besluiten

	by an absolute majority of the votes cast, regardless of which part of the issued share capital such votes represent, unless the law or these articles of association provide otherwise. For resolutions to be adopted by an increased majority of the votes cast representing a certain part of the issued share capital pursuant to the law or these articles of association, no second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW can be convened.	Beschlüsse mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, unabhängig davon, welcher Teil des ausgegebenen Grundkapitals durch diese Stimmen vertreten wird, es sei denn, nach dem Gesetz oder dieser Satzung ist etwas anderes vorgesehen. Für Beschlüsse, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung mit einer höheren Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die einen bestimmten Teil des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, zu fassen sind, kann keine zweite Hauptversammlung im Sinne von Art. 2:120(3) BW einberufen werden.	met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, tenzij de wet of deze statuten anders bepalen. Voor besluiten die worden genomen met een verhoogde meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een bepaald deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen op grond van de wet of deze statuten, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
9.7.2	Each Share confers the right to cast one vote at the General Meeting. Blank votes, abstentions and invalid votes are regarded as votes that have not been cast. No vote may be cast at the General Meeting on a Share held by the Company or any of its Subsidiaries. Usufructuaries or pledgees of Shares belonging to the Company or any of its Subsidiaries are not excluded from voting if the right of usufruct or the right of pledge was created	9.7.2 Jede Aktie berechtigt zur Abgabe einer Stimme in der Hauptversammlung. Leerstimmen, Stimmenthaltungen und ungültige Stimmen werden als nicht abgegebene Stimmen betrachtet. Für eine von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehaltenen Aktie kann in der Hauptversammlung keine Stimme abgegeben werden. Nießbraucher oder Pfandgläubiger von Aktien, die der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehören,	9.7.2 Ieder Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. Blanco stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. Op een Aandeel dat gehouden wordt door de Vennootschap of enige Dochtermatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht. Vruuchtgebruikers of pandhouders van Aandelen die aan de Vennootschap of een van haar Dochtermatschappijen toebehoren zijn

	before such Share was held by the Company or any of its Subsidiaries and the voting rights were granted to the usufructuary or the pledgee when that right of usufruct or right of pledge was created. The Company or a Subsidiary may not cast a vote in respect of a Share on which it holds a right of usufruct or a right of pledge.	sind nicht vom Stimmrecht ausgeschlossen, wenn das Nießbrauchsrecht oder das Pfandrecht begründet wurde, bevor diese Aktie von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten wurde, und die Stimmrechte dem Nießbraucher oder Pfandgläubiger bei Begründung dieses Nießbrauchsrechts oder Pfandrechts gewährt wurden. Die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft darf keine Stimme in Bezug auf eine Aktie abgeben, an der sie ein Nießbrauchsrecht oder ein Pfandrecht hält.	niet van het stemrecht uitgesloten als het recht van vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd voordat het betreffende Aandeel werd gehouden door de Vennootschap of een van haar Dochtermaatschappijen en het stemrecht bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of het pandrecht aan de vruchtgebruiker of pandhouder is toegekend. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen op een Aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of pandrecht heeft.
9.7.3	For the purpose of determining how many Shareholders may vote and are present or represented, or how much of the capital is present or represented, no account shall be taken of Shares in respect whereof the law stipulates that no votes can be cast for them.	9.7.3 Bei der Feststellung der Zahl der stimmberechtigten, anwesenden oder vertretenen Aktionäre oder des Anteils des anwesenden oder vertretenen Kapitals werden die Aktien, für die nach dem Gesetz keine Stimmen abgegeben werden können, nicht berücksichtigt.	9.7.3 Bij de vaststelling van hoeveel Aandeelhouders aan de stemming kunnen deelnemen en aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of hoeveel van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met Aandelen ten aanzien waarvan de wet bepaalt dat daarop geen stemmen kunnen worden uitgebracht.
9.8	Voting prior to the General Meeting	9.8 Stimmabgabe vor der Hauptversammlung	9.8 Stemmen voorafgaand aan de Algemene Vergadering
9.8.1	The Board may determine that votes cast	9.8.1 Der Verwaltungsrat kann festlegen,	9.8.1 Het Bestuur kan bepalen dat stemmen die

	prior to the General Meeting by electronic means or by letter are considered to be equivalent to votes cast at the time of the meeting. The Board determines the period during which such votes can be cast. This period cannot start prior to the Record Date.	dass die vor der Hauptversammlung auf elektronischem Wege oder per Brief abgegebenen Stimmen den zum Zeitpunkt der Versammlung abgegebenen Stimmen gleichgestellt sind. Der Verwaltungsrat bestimmt den Zeitraum, in dem solche Stimmen abgegeben werden können. Dieser Zeitraum kann nicht vor dem Nachweisstichtag beginnen.	voorafgaand aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg of per brief zijn uitgebracht worden gelijkgesteld aan stemmen die in de vergadering zijn uitgebracht. Het Bestuur bepaalt de periode waarin deze stemmen kunnen worden uitgebracht. Deze periode kan niet aanvangen vóór de Registratiedatum.
9.8.2	If article 9.8.1 is applied by the Board, the notice convening the General Meeting will state how Persons with Voting Rights may cast their vote prior to the General Meeting.	9.8.2 Wenn Ziffer 9.8.1 angewendet wird, wird in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben, wie die Personen mit Stimmrecht ihre Stimme vor der Hauptversammlung abgeben können.	9.8.2 Als door het Bestuur toepassing is gegeven aan artikel 9.8.1, wordt in de oproeping van de Algemene Vergadering vermeld op welke wijze Stemgerechtigden voorafgaand aan de Algemene Vergadering hun stem kunnen uitbrengen.
9.9	Minutes of the General Meeting	9.9 Protokoll der Hauptversammlung	9.9 Notulen van de Algemene Vergadering
9.9.1	Unless a notarial record is drawn up of the General Meeting, minutes of the General Meeting shall be drawn up by the secretary of the General Meeting. The minutes shall be adopted and signed by the chairperson and the secretary of the General Meeting.	9.9.1 Sofern keine notarielle Niederschrift über die Hauptversammlung angefertigt wird, wird das Protokoll der Hauptversammlung vom Protokollführer der Hauptversammlung angefertigt. Das Protokoll wird vom Vorsitzenden und vom Protokollführer der Hauptversammlung genehmigt und unterzeichnet.	9.9.1 Tenzij van de Algemene Vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden notulen van de Algemene Vergadering opgemaakt door de secretaris van de Algemene Vergadering. De notulen worden vastgesteld en ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de Algemene Vergadering.
9.9.2	A written statement signed by the	9.9.2 Eine vom Vorsitzenden der	9.9.2 Een door de voorzitter van de Algemene

chairperson of the General Meeting confirming that the General Meeting has adopted a particular resolution shall serve as proof of that resolution towards third parties.	Hauptversammlung unterzeichnete schriftliche Erklärung, in der bestätigt wird, dass die Hauptversammlung einen bestimmten Beschluss gefasst hat, dient als Nachweis dieses Beschlusses gegenüber Dritten.	Vergadering ondertekende schriftelijke verklaring dat de Algemene Vergadering een bepaald besluit heeft genomen, geldt als bewijs van dat besluit tegenover derden.
10 FINANCIAL YEAR, ANNUAL REPORTING AND AUDITOR	10 GESCHÄFTSJAHR, JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSSPRÜFER	10 BOEKJAAR, JAARSTUKKEN EN ACCOUNTANT
10.1 Financial year and annual reporting	10.1 Geschäftsjahr und Jahresbericht	10.1 Boekjaar en jaarstukken
10.1.1 The Company's financial year coincides with the calendar year.	10.1.1 Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr.	10.1.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
10.1.2 Annually, within the term determined by the law, the Board shall prepare the Annual Accounts. The auditor's statement as referred to in article 10.2.3, will be added to the Annual Accounts as will the Management Report and the additional information referred to in section 2:392(1) BW to the extent that this information is required.	10.1.2 Der Verwaltungsrat erstellt jedes Jahr innerhalb der gesetzlich festgelegten Frist den Jahresabschluss. Der Jahresabschluss wird um den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gemäß Ziffer 10.2.3 sowie um den Lagebericht und die zusätzlichen Informationen gemäß Art. 2:392(1) BW ergänzt, soweit diese Informationen erforderlich sind.	10.1.2 Jaarlijks, binnen de daartoe door de wet gestelde termijn, maakt het Bestuur de Jaarrekening op. De accountantsverklaring als bedoeld in artikel 10.2.3, wordt toegevoegd aan de Jaarrekening, evenals het Bestuursverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392(1) BW, voor zover deze informatie is vereist.
10.1.3 All Directors sign the Annual Accounts. If a signature is missing, this must be stated and explained.	10.1.3 Alle Verwaltungsratsmitglieder unterzeichnen den Jahresabschluss. Fehlt eine Unterschrift, muss dies angegeben und erläutert werden.	10.1.3 Alle Bestuurders ondertekenen de Jaarrekening. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
10.1.4 The Company ensures that the prepared	10.1.4 Die Gesellschaft sorgt dafür, dass der	10.1.4 De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte

Annual Accounts, the Management Report and the additional information referred to in article 10.1.2 are present at the Company's address from the day of convening the General Meeting at which they will be discussed until the conclusion of such General Meeting. Persons with Meeting Rights may inspect the documents there and receive free copies of the documents.	aufgestellte Jahresabschluss, der Lagebericht und die zusätzlichen Informationen nach Ziffer 10.1.2 vom Tag der Einberufung zur Hauptversammlung, in der sie behandelt werden, bis zur Beendigung dieser Hauptversammlung in den Geschäftsräumen der Gesellschaft ausliegen. Personen mit Teilnahmerecht können die Dokumente dort einsehen und erhalten kostenlose Kopien der Dokumente.	Jaarrekening, het Bestuursverslag en de in artikel 10.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de oproeping tot de Algemene Vergadering waarop zij worden behandeld tot de sluiting van die Algemene Vergadering op het adres van de Vennootschap aanwezig zijn. Vergadergerechtigden kunnen de stukken daar inzien en daarvan kosteloos afschriften verkrijgen.
10.1.5 The Annual Accounts are adopted by the General Meeting.	10.1.5 Der Jahresabschluss wird von der Hauptversammlung festgestellt.	10.1.5 De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast.
10.1.6 In the General Meeting where adoption of the Annual Accounts is discussed, a proposal to grant discharge to the Directors for the performance of their duties shall be put on the agenda as a separate item.	10.1.6 In der Hauptversammlung, in der über die Feststellung des Jahresabschlusses beraten wird, wird ein Vorschlag zur Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben als gesonderter Punkt auf die Tagesordnung gesetzt.	10.1.6 In de Algemene Vergadering waarin de vaststelling van de Jaarrekening wordt besproken, wordt een voorstel tot verlening van decharge aan de Bestuurders voor de door hen vervulde taken als afzonderlijk agendapunt op de agenda geplaatst.
10.2 Auditor	10.2 Abschlussprüfer	10.2 Accountant
10.2.1 The General Meeting shall instruct an auditor as referred to in section 2:393 BW to audit the Annual Accounts drawn up by the Board in accordance with subparagraph 3 of that section. The	10.2.1 Die Hauptversammlung beauftragt einen Wirtschaftsprüfer im Sinne von Art. 2:393 BW mit der Prüfung des vom Verwaltungsrat erstellten Jahresabschlusses im Sinne von Absatz	10.2.1 De Algemene Vergadering verleent een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht om de door het Bestuur opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken in overeenstemming met lid 3 van dat artikel. De

	instruction may be given to an organisation of chartered accountants working together. If the General Meeting fails to issue the instructions to the auditor, the Board is authorised to do so. Executive Directors may not participate in the deliberations and decision-making on an instruction to an external auditor to audit the Annual Accounts in case the General Meeting has not given those instructions.	3 des genannten Artikels. Der Auftrag kann an eine Organisation von kooperierenden Wirtschaftsprüfern erteilt werden. Erteilt die Hauptversammlung dem Abschlussprüfer keinen Auftrag, ist der Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht an den Beratungen und der Beschlussfassung über einen Auftrag an einen externen Wirtschaftsprüfer zur Prüfung des Jahresabschlusses teilnehmen, wenn die Hauptversammlung diesen Auftrag nicht erteilt hat.	opdracht kan worden verleend aan een organisatie waarin registeraccountants samenwerken. Verleent de Algemene Vergadering geen opdracht aan de accountant, dan is het Bestuur gemachtigd dit te doen. Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming over het verlenen van een opdracht aan een externe accountant om de Jaarrekening te onderzoeken indien de Algemene Vergadering die opdracht niet heeft verleend.
10.2.2	The instructions issued to the auditor may be revoked by the General Meeting and if the Board has issued the instructions, the Board. The instructions may only be revoked for valid reasons and in accordance with section 2:393(2) BW.	10.2.2 Der dem Abschlussprüfer erteilte Auftrag kann von der Hauptversammlung und, wenn der Verwaltungsrat den Auftrag erteilt hat, vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Der Auftrag kann nur aus triftigen Gründen und in Übereinstimmung mit Art. 2:393(2) BW widerrufen werden.	10.2.2 De Algemene Vergadering, en het Bestuur indien het Bestuur de opdracht heeft verleend, kan de aan de accountant verleende opdracht intrekken. De opdracht kan alleen om gegronde redenen en met inachtneming van artikel 2:393(2) BW worden ingetrokken.
10.2.3	The auditor shall report on the audit to the Board and set out the results of the audit in an auditor's statement on whether the	10.2.3 Der Abschlussprüfer erstattet dem Verwaltungsrat Bericht über die Prüfung und legt die Ergebnisse der Prüfung in	10.2.3 De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan het Bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring over

Annual Accounts present a true and fair view. The auditor may attend and address the General Meeting at which the adoption of the Annual Accounts is discussed.	einer Erklärung des Abschlussprüfers darüber dar, ob der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. Der Abschlussprüfer kann an der Hauptversammlung, auf der die Feststellung des Jahresabschlusses erörtert wird, teilnehmen und das Wort ergreifen.	de getrouwheid van de Jaarrekening. De accountant heeft toegang tot de Algemene Vergadering waarin de Jaarrekening wordt vastgesteld en kan daarin het woord voeren.
10.2.4 The Board may issue instructions, other than the instructions referred to in articles 10.2.1 and 10.2.2, to the auditor referred to in this article 10.2 or to another auditor at the Company's expense.	10.2.4 Der Verwaltungsrat kann dem in dieser Ziffer 10.2 genannten Abschlussprüfer oder einem anderen Wirtschaftsprüfer auf Kosten der Gesellschaft andere als die in den Ziffern 10.2.1 und 10.2.2 genannten Aufträge erteilen.	10.2.4 Het Bestuur kan instructies, anders dan de opdracht als bedoeld in de artikelen 10.2.1 en 10.2.2, aan de accountant als bedoeld in dit artikel 10.2 verlenen of aan een andere accountant op kosten van de Vennootschap.
11 PROFIT, LOSS AND DISTRIBUTIONS	11 GEWINN, VERLUST UND AUSSCHÜTTUNGEN	11 WINST, VERLIES EN UITKERINGEN
11.1 Profit and loss	11.1 Gewinn und Verlust	11.1 Winst en verlies
11.1.1 Distribution of dividends pursuant to this article 11.1 will take place after the adoption of the Annual Accounts which show that the distribution is allowed.	11.1.1 Die Ausschüttung von Dividenden gemäß dieser Ziffer 11.1 erfolgt nach Feststellung des Jahresabschlusses, aus dem hervorgeht, dass die Ausschüttung zulässig ist.	11.1.1 De uitkering van dividend ingevolge dit artikel 11.1 vindt plaats na vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij is geoorloofd.
11.1.2 Without prejudice to article 11.2, the Board may resolve to reserve the profits or part of the profits, shown in the Annual Accounts, as adopted.	11.1.2 Unbeschadet der Ziffer 11.2 kann der Verwaltungsrat beschließen, den im festgestellten Jahresabschluss ausgewiesenen Gewinn oder einen Teil	11.1.2 Onverminderd artikel 11.2, kan het Bestuur besluiten de winst of een deel daarvan, als weergegeven in de vastgestelde Jaarrekening, te reserveren.

	des Gewinns zurückzustellen.	
11.1.3 The profits remaining after application of article 11.1.2, shall be at the disposal of the General Meeting. The Board shall make a proposal for that purpose.	11.1.3 Die nach Anwendung der Ziffer 11.1.2 verbleibenden Gewinne stehen der Hauptversammlung zur Verfügung. Der Verwaltungsrat unterbreitet zu diesem Zweck einen Vorschlag.	11.1.3 De winst die resteert na toepassing van artikel 11.1.2 staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Het Bestuur zal een voorstel daarvoor opstellen.
11.1.4 The Board shall determine, how a shortfall that is determined by the adoption of the Annual Accounts, will be accounted for. A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.	11.1.4 Der Verwaltungsrat bestimmt, wie ein Fehlbetrag, der bei der Feststellung des Jahresabschlusses ermittelt wird, zu verbuchen ist. Ein Verlust kann nur in dem gesetzlich zulässigen Umfang mit den gesetzlich zu bildenden Rücklagen verrechnet werden.	11.1.4 Het Bestuur bepaalt hoe een tekort dat bij de vaststelling van de Jaarrekening is vastgesteld, zal worden verantwoord. Een tekort mag slechts ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves worden gebracht voor zover de wet dat toestaat.
11.1.5 The Company may make distributions on Shares only to the extent that the Company's equity exceeds the sum of the paid and called-up part of the capital and the reserves which must be maintained by law or these articles of association.	11.1.5 Die Gesellschaft kann Ausschüttungen auf Aktien nur in dem Maße vornehmen, in dem das Eigenkapital der Gesellschaft die Summe aus dem eingezahlten und eingeforderten Teil des Kapitals und den Rücklagen, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung zu bilden sind, übersteigt.	11.1.5 De Vennootschap kan alleen uitkeringen doen op Aandelen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die op grond van de wet of deze statuten moeten worden aangehouden.
11.1.6 The persons entitled to a distribution on Shares shall be the relevant Shareholders, usufructuaries and pledgees, as the case may be, on a date to be determined by the Board for that purpose. This date may not be prior to the	11.1.6 Die Personen, die Anspruch auf eine Ausschüttung auf Aktien haben, sind die jeweiligen Aktionäre, Nießbraucher und Pfandgläubiger an einem vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck zu bestimmenden Datum. Dieses Datum	11.1.6 De personen die gerechtigd zijn tot een uitkering op Aandelen zijn de Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders op een door het Bestuur met dat doel te bepalen datum. Deze datum kan niet eerder liggen dan de datum waarop de uitkering is aangekondigd.

	date on which the distribution was announced.	darf nicht vor dem Datum liegen, an dem die Ausschüttung angekündigt wurde.	
11.1.7	Notwithstanding article 11.1.8, all Shares share equally in all distributions.	11.1.7 Ungeachtet Ziffer 11.1.8 sind alle Aktien gleichmäßig an allen Ausschüttungen beteiligt.	11.1.7 Onverminderd artikel 11.1.8 delen alle Aandelen gelijkelijk in alle uitkeringen.
11.1.8	When determining the allocation of an amount to be distributed, the Shares held by the Company in its capital are not taken into account, unless those Shares are encumbered with a right of usufruct or a right of pledge.	11.1.8 Bei der Zuteilung eines auszuschüttenden Betrags werden die von der Gesellschaft an ihrem Kapital gehaltenen Aktien nicht berücksichtigt, es sei denn, diese Aktien sind mit einem Nießbrauch oder einem Pfandrecht belastet.	11.1.8 Er mogen geen dividenden worden uitgekeerd op Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap, tenzij de desbetreffende Aandelen zijn bezwaard met een recht van vruchtgebruik of pandrecht.
11.1.9	The Board may resolve that a distribution on Shares may be made available for payment in cash or partly in cash, in the form of Shares or in a form other than in cash, or resolve that Shareholders shall have the option to receive a distribution as a cash payment and/or as a payment in Shares, out of the profits or at the expense of reserves, provided that to the extent a distribution is made in the form of Shares the Board is authorised by the General Meeting pursuant to article 3.2.1. The Board determines the conditions under which such choice may be made.	11.1.9 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Ausschüttung auf Aktien zur Zahlung in bar oder teilweise in bar, in Form von Aktien oder in einer anderen Form als in bar zur Verfügung gestellt wird, oder, dass die Aktionäre die Wahl haben, eine Ausschüttung als Barzahlung und/oder als Zahlung in Aktien, aus den Gewinnen oder zu Lasten der Rücklagen zu erhalten, vorausgesetzt, dass der Verwaltungsrat, soweit eine Ausschüttung in Form von Aktien erfolgt, von der Hauptversammlung gemäß Ziffer 3.2.1 hierzu ermächtigt ist. Der	11.1.9 Het Bestuur kan besluiten dat een uitkering op de Aandelen zal plaatsvinden in geld of gedeeltelijk in geld, in de vorm van Aandelen of op een andere manier dan in geld, of besluiten dat Aandeelhouders de optie zullen hebben om een uitkering te ontvangen in geld en/of als een betaling in de vorm van Aandelen, uit de winst en/of ten laste van de reserves, mits bij een uitkering in de vorm van Aandelen het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering overeenkomstig artikel 3.2.1 is aangewezen. Het Bestuur bepaalt onder welke voorwaarden een dergelijke keuze kan worden gemaakt. Indien een uitkering in geld wordt gedaan, bepaalt het

If a distribution is made in cash, the Board will determine the currency in which the distribution will be made available for payment. The Board may determine the method in which a currency conversion in respect of dividends or other distributions, if any, is made. If a distribution is made in a form other than in cash, the Board will determine which value the Company will allocate to such distribution for accounting purposes.	Verwaltungsrat bestimmt die Bedingungen, unter denen eine solche Wahl getroffen werden kann. Erfolgt eine Ausschüttung in bar, bestimmt der Verwaltungsrat die Währung, in der die Ausschüttung zur Zahlung bereitgestellt wird. Der Verwaltungsrat kann die Methode festlegen, nach der eine Währungsumrechnung in Bezug auf Dividenden oder andere Ausschüttungen vorgenommen wird. Erfolgt eine Ausschüttung in einer anderen Form als in bar, legt der Verwaltungsrat fest, welchen Wert die Gesellschaft dieser Ausschüttung zu Rechnungslegungszwecken zuordnet.	Bestuur in welke valuta dit wordt gedaan. Het Bestuur kan de methode bepalen waarmee de valutaconversie met betrekking tot de dividenden of andere eventuele uitkeringen gedaan zal worden. Indien een uitkering in een andere vorm dan in geld gedaan wordt, zal het Bestuur voor boekhoudkundige doeleinden bepalen welke waarde de Vennootschap toekent aan een dergelijke uitkering.
11.1.10 Subject to the other provisions of this article 11, the Board may resolve to make dividend or other distributions on Shares to be charged to one or several Distributable Reserves.	11.1.10 Vorbehaltlich der anderen Bestimmungen dieser Ziffer 11 kann der Verwaltungsrat beschließen, Dividenden oder andere Ausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, die einer oder mehreren Ausschüttungsfähigen Rücklagen zuzuführen sind.	11.1.10 Onverminderd de andere bepalingen van dit artikel 11, kan het Bestuur besluiten dat dividenduitkeringen of andere uitkeringen op Aandelen ten laste van een of meerdere Uitkeerbare Reserves komen.

11.2 Interim distributions	11.2 Zwischenausschüttungen	11.2 Tussentijdse winstuitkeringen
11.2.1 The Board may resolve to make interim distributions on Shares if an interim statement of assets and liabilities meeting the requirements laid down in section 2:105(4) BW, shows that the requirement of article 11.1.5 has been met. Interim distributions may be made in cash, in kind or in the form of Shares.	11.2.1 Der Verwaltungsrat kann beschließen, Zwischenausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, wenn eine Zwischenbilanz der Aktiva und Passiva, die den in Art. 2:105(4) BW festgelegten Anforderungen entspricht, zeigt, dass die Anforderung in Ziffer 11.1.5 erfüllt ist. Zwischenausschüttungen können in bar, in Sachwerten oder in Form von Aktien erfolgen.	11.2.1 Het Bestuur kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen op de Aandelen als uit een tussentijdse vermogensopstelling die voldoet aan de in artikel 2:105(4) BW gestelde eisen, blijkt dat aan het vereiste van artikel 11.1.5 is voldaan. Tussentijdse uitkeringen kunnen plaatsvinden in geld, in natura of in de vorm van Aandelen.
11.2.2 Interim distributions may be made out of the profit of the current financial year or out of a Distributable Reserve.	11.2.2 Zwischenausschüttungen können aus dem Gewinn des laufenden Geschäftsjahres oder aus einer Ausschüttungsfähigen Rücklage vorgenommen werden.	11.2.2 Tussentijdse uitkeringen kunnen worden gedaan ten laste van de winst van het huidig boekjaar of ten laste van een Uitkeerbare Reserve.
11.3 Notices and payments	11.3 Mitteilungen und Zahlungen	11.3 Aankondigingen en betalingen
11.3.1 The Board in accordance with the regulations of the stock exchange must immediately publish any proposal for a dividend or other distribution on Shares where the Shares are officially listed at the Company's request. The notification must specify the date when and the manner in which the dividend or other distribution will be payable or – in case of a proposal for a dividend or other distribution – is	11.3.1 Der Verwaltungsrat muss gemäß den Vorschriften der Börse, an der die Aktien auf Antrag der Gesellschaft amtlich notiert sind, jeden Vorschlag bezüglich einer Dividende auf Aktien und Beschlüssen zu einer Zwischenausschüttung auf Aktien unverzüglich veröffentlichen. In der Mitteilung sind der Zeitpunkt und die Art und Weise anzugeben, in der die	11.3.1 Voorstellen voor uitkering van dividend op Aandelen en besluiten tot uitkering van tussentijds dividend op Aandelen dienen onmiddellijk door het Bestuur te worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels van de beurs waaraan de Aandelen op verzoek van de Vennootschap officieel genoteerd staan. In de aankondiging wordt de datum en de wijze van betaalbaarstelling van het dividend of andere uitkering vermeld, of –

expected to be made payable.	Dividende oder sonstige Ausschüttung zur Zahlung fällig ist oder – im Falle eines Vorschlags für eine Dividende oder sonstige Ausschüttung – voraussichtlich fällig sein wird.	in geval van een voorstel tot uitkering van dividend of andere uitkering – de verwachte datum en wijze van betaalbaarstelling.
11.3.2 The Board determines as of which date dividends or other distributions will be payable.	11.3.2 Der Verwaltungsrat bestimmt, ab welchem Datum Dividenden oder andere Ausschüttungen zur Zahlung fällig sind.	11.3.2 Het Bestuur stelt vast vanaf welke datum de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar worden gesteld.
11.3.3 Dividends or other distributions that have not been claimed upon the expiry of five years and one day after the date when they became payable will be forfeited to the Company and will be carried to the reserves.	11.3.3 Dividenden oder andere Ausschüttungen, die nach Ablauf von fünf Jahren und einem Tag nach dem Datum, an dem sie fällig wurden, nicht in Anspruch genommen wurden, verfallen zugunsten der Gesellschaft und werden in die Rücklagen eingestellt.	11.3.3 Dividenden of andere uitkeringen waarover vijf jaren en één dag na de dag dat zij opeisbaar zijn geworden niet is beschikt, vervallen aan de Vennootschap en worden aan de reserves toegevoegd.
11.3.4 For all dividends and other distributions in respect of the Shares included in the Statutory Giro System, the Company is discharged from all obligations towards the relevant persons entitled to such dividends or other distributions as referred to in article 11.1.6 by placing those dividends or other distributions at the disposal of, or in accordance with, the regulations of, Euroclear Netherlands or the Intermediary as the case may be.	11.3.4 Für alle Dividenden und sonstigen Ausschüttungen in Bezug auf die in das Gesetzliche Giroeffektensystem einbezogenen Aktien ist die Gesellschaft von allen Verpflichtungen gegenüber den Aktionären, die Anspruch auf diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen gemäß Ziffer 11.1.6 haben, befreit, indem sie diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen Euroclear Netherlands	11.3.4 Voor alle dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, is de Vennootschap ontslagen van alle verplichtingen tegenover de Aandeelhouders die recht hebben op de dividenden of andere uitkeringen als bedoeld in artikel 11.1.6 door deze dividenden of andere uitkeringen ter beschikking te stellen van, of overeenkomstig de regelingen van, respectievelijk Euroclear Nederland of de Intermediair, zoals van toepassing.

	bzw. dem Intermediär bzw. in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Euroclear Netherlands oder des Intermediärs zur Verfügung stellt.	
12 SPECIAL RESOLUTIONS AND LIQUIDATION	12 SONDERBESCHLÜSSE UND AUFLÖSUNG	12 BIJZONDERE BESLUITEN EN VEREFFENING
12.1 Amendment to the articles of association, legal merger, legal demerger, and dissolution	12.1 Satzungsänderungen, rechtliche Verschmelzung, rechtliche Spaltung und Auflösung	12.1 Besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding
12.1.1 The General Meeting may, on a proposal of the Board, resolve on a legal merger, a legal demerger, an amendment to these articles of association, and dissolution without prejudice to sections 2:331 BW and 2:334ff BW. Whenever a proposal is made to the General Meeting to amend the articles of association, this must be stated in the notice convening the General Meeting and a copy of the proposal, stating the proposed amendment verbatim, must be made available for inspection by every Person with Meeting Rights at the Company's office from the day of the convocation of the respective General Meeting until the end of such General Meeting.	12.1.1 Die Hauptversammlung kann auf Vorschlag des Verwaltungsrats unbeschadet der Art. 2:331 BW und 2:334ff BW eine rechtliche Verschmelzung, eine rechtliche Spaltung, eine Änderung dieser Satzung und die Auflösung beschließen. Wenn der Hauptversammlung eine Satzungsänderung vorgeschlagen wird, muss dies in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben werden, und eine Kopie des Vorschlags, in der die vorgeschlagene Änderung wörtlich aufgeführt ist, muss vom Tag der Einberufung zur jeweiligen Hauptversammlung bis zum Ende der Hauptversammlung in den	12.1.1 Onverminderd de artikelen 2:331 BW en 2:334ff BW, kan de Algemene Vergadering op voorstel van het Bestuur besluiten tot een juridische fusie, een juridische splitsing, statutenwijziging en ontbinding. Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan, moet dit in de oproeping voor de Algemene Vergadering worden vermeld, en moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ter inzage voor iedere Vergadergerechtigde op het kantoor van de Vennootschap worden gelegd vanaf de dag van de oproeping tot de betreffende Algemene Vergadering tot het eind van die Algemene Vergadering.

	Geschäftsräumen der Gesellschaft zum Zweck der Einsichtnahme durch jede Person mit Teilnahmerecht ausgelegt werden.	
12.2 Liquidation	12.2 Auflösung	12.2 Vereffening
12.2.1 If the Company is dissolved and its assets must be liquidated, the Executive Directors will become the liquidators, unless the General Meeting resolves otherwise. The Non-Executive Directors supervise the liquidators.	12.2.1 Wenn die Gesellschaft aufgelöst wird und ihr Vermögen liquidiert werden muss, werden die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu Liquidatoren, sofern die Hauptversammlung nichts anderes beschließt. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder beaufsichtigen die Liquidatoren.	12.2.1 Als de Vennootschap wordt ontbonden en haar vermogen moet worden vereffend, worden de Uitvoerende Bestuurders vereffenaars, tenzij de Algemene Vergadering anders besluit. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op de vereffenaars.
12.2.2 The liquidation takes place in accordance with the statutory provisions. During the liquidation period, these articles of association will remain in full force as far as possible.	12.2.2 Die Auflösung erfolgt gemäß der gesetzlichen Bestimmungen. Während der Dauer der Liquidation bleibt diese Satzung so weit wie möglich in vollem Umfang in Kraft.	12.2.2 De vereffening vindt plaats met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffeningsperiode blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.
12.2.3 The balance of the Company's assets after all liabilities have been paid will be distributed on the Shares, in accordance with section 2:23b BW, to the Shareholders in proportion to the aggregate nominal amount of the Shares held by each of them.	12.2.3 Der Saldo des Gesellschaftsvermögens wird nach Begleichung aller Verbindlichkeiten gemäß Art. 2:23b BW an die Aktionäre im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag der von jedem von ihnen gehaltenen Aktien verteilt.	12.2.3 Wat na voldoening van alle schulden van het vermogen van de Vennootschap is overgebleven, wordt overeenkomstig artikel 2:23b BW, uitgekeerd aan de Aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van ieder van hen.

12.2.4 After the Company has ceased to exist, its books, records and other data carriers must remain in the custody of the person designated for that purpose by the liquidators or, if there are no liquidators, by the Board, for a period of seven years.	12.2.4 Nach dem Erlöschen der Gesellschaft müssen ihre Bücher, Aufzeichnungen und sonstigen Datenträger sieben Jahre lang in der Obhut der von den Liquidatoren oder, falls es keine Liquidatoren gibt, vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck benannten Person verbleiben.	12.2.4 Nadat de Vennootschap heeft opgehouden te bestaan, worden haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar bewaard door degene die daartoe door de vereffenaars, of bij ontbreken van vereffenaars door het Bestuur, is aangewezen.

Annex 3

Current articles of association CTP N.V.		Aktuelle der Satzung der CTP N.V.		Huidige statuten CTP N.V.	
1	DEFINITIONS AND INTERPRETATION	1	DEFINITIONEN UND AUSLEGUNG	1	DEFINITIES EN INTERPRETATIE
1.1	Definitions	1.1	Definitionen	1.1	Definities
	In these articles of association: "Annual Accounts" means the Company's annual accounts as referred to in section 2:361 BW; "Board" means the Company's board of directors; "Board Rules" means the rules laid down in article 8.1.4; "BW" means the Dutch Civil Code; "Company" means the public limited liability company whose organisation is laid down in these articles of association; "Director" means an Executive Director or a Non-Executive Director; "Distributable Reserve" means a reserve of the Company that is not required to be maintained by virtue of the law or these articles of association;		In dieser Satzung gelten folgende Definitionen: „Aktie“ bezeichnet einen Anteil am Grundkapital der Gesellschaft; „Aktionär“ bezeichnet einen Inhaber einer oder mehrerer Aktien; „Ausschüttungsfähige Rücklage“ bezeichnet eine Rücklage der Gesellschaft, die nicht aufgrund von Rechtsvorschriften oder dieser Satzung gebildet werden muss; „BW“ bezeichnet das niederländische Bürgerliche Gesetzbuch; „Euroclear Netherlands“ bezeichnet die <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, eine unter dem Namen Euroclear firmierende Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Handelsregisternummer 33149445		In deze statuten gelden de volgende definities: "Aandeel" betekent een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap; "Aandeelhouder" betekent een houder van één of meer Aandelen; "Algemene Vergadering" betekent het orgaan dat bestaat uit Aandeelhouders en alle overige Stemgerechtigden of de bijeenkomst van de Aandeelhouders en alle overige Vergadergerechtigden; "Bestuur" betekent het bestuur van de Vennootschap; "Bestuurder" betekent een Uitvoerende Bestuurder of een Niet-Uitvoerende Bestuurder; "Bestuursreglement" betekent het reglement bedoeld in artikel 8.1.4; "Bestuursverslag" betekent het

"Euroclear Netherlands" means <i>Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.</i>, a private limited liability company, Trade Register number 33149445 and trading under the name Euroclear Nederland, being a central institute as referred to in the Wge; "Executive Director" means a member of the Board appointed as an executive director; "Founder" means Remon Leonard Vos, born in Stadskanaal, the Netherlands on the fourteenth day of September nineteen hundred and seventy; "General Meeting" means the corporate body that consists of Shareholders and all other Persons with Voting Rights, or the meeting in which the Shareholders and all other Persons with Meeting Rights assemble; "Group Company" means a group company of the Company as referred to in section 2:24b BW; "Intermediary" means an intermediary as	Nederland, ein Zentralinstitut im Sinne des Wge; „Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ ist ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wird; „Geschäftsordnung“ bezeichnet die in Ziffer 8.1.4 genannten Bestimmungen; „Gesellschaft“ bezeichnet die Aktiengesellschaft, deren Organisation in dieser Satzung geregelt ist; „Gesetzlicher Giroeffektenverkehr“ ist der Giroverkehr im Sinne des Wge; „Gründer“ bezeichnet Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal, Niederlande, am vierzehnten September neunzehnhundertundsiebzig; „Hauptversammlung“ bezeichnet das Gesellschaftsorgan, das sich aus den Aktionären und allen weiteren Personen mit Stimmrecht zusammensetzt, oder die Versammlung, in der die Aktionäre	bestuursverslag van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:391 BW; "BW" betekent het Burgerlijk Wetboek; "Dochtermaatschappij" betekent een dochtermaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a BW; "Euroclear Nederland" betekent het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, handelsregisternummer 33149445 en handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde een centraal instituut als bedoeld in de Wge; "Groepsmaatschappij" betekent een groepsmaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b BW; "Intermediair" betekent een intermediair als bedoeld in de Wge; "Jaarrekening" betekent de jaarrekening van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:361 BW; "Niet-Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als Niet-Uitvoerende

referred to in the Wge; "Management Report" means the Company's management report as referred to in section 2:391 BW; "Meeting Rights" means the right to attend and speak at the General Meeting, either in person or by a proxy authorised in writing; "Non-Executive Director" means a member of the Board appointed as a non-executive director; "Person with Meeting Rights" means a Shareholder as well as a usufructuary with Meeting Rights or a pledgee with Meeting Rights, subject to article 9.4.1; "Person with Voting Rights" means a Shareholder with voting rights as well as a usufructuary with voting rights or a pledgee with voting rights, each at the General Meeting, subject to article 9.4.1; "Record Date" means the twenty-eighth day prior to the date of a General Meeting, or such other day as prescribed by law; "Senior Independent Director" means a	und alle weiteren Personen mit Teilnahmerecht zusammenkommen; „Intermediär“ bezeichnet einen Intermediär im Sinne des Wge; „Jahresabschluss“ bezeichnet den Jahresabschluss der Gesellschaft gemäß Art. 2:361 BW; „Konzerngesellschaft“ bezeichnet eine Konzerngesellschaft der Gesellschaft im Sinne des Art. 2:24b BW; „Lagebericht“ bezeichnet den in Art. 2:391 BW genannten Lagebericht der Gesellschaft; „Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet einen Nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied, das zum leitenden unabhängigen Verwaltungsratsmitglied bestellt wird und den Vorsitz des Verwaltungsrats innehat; „Nachweisstichtag“ bezeichnet den achtundzwanzigsten Tag vor dem Datum einer Hauptversammlung bzw.	Bestuurder is benoemd; "Oprichter" betekent Remon Leonard Vos, geboren in Stadskanaal op veertien september negentienhonderdzeventig; "Registratiedatum" betekent de achtentwintigste dag voorafgaand aan een Algemene Vergadering, of een andere wettelijk voorgeschreven dag; "Senior Independent Director" betekent een Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen als senior independent director, die zal fungeren als voorzitter van het Bestuur; "Stemgerechtigden" betekent aandeelhouders met stemrecht, alsmede vruchtgebruikers met stemrecht of pandhouders met stemrecht, ieder in de Algemene Vergadering, met inachtneming van artikel 9.4.1 van deze statuten; "Uitkeerbare Reserve" betekent een reserve van de Vennootschap die niet krachtens de wet of deze statuten moet worden aangehouden; "Uitvoerende Bestuurder" betekent een lid van het Bestuur dat als uitvoerende

Non-Executive Director designated as senior independent director and who shall serve as the chair of the Board; "Share" means a share in the share capital of the Company; "Shareholder" means a holder of one or more Shares; "Statutory Giro System" means the giro system as referred to in the Wge; "Subsidiary" means a subsidiary of the Company as referred to in section 2:24a BW; and "Wge" means the Dutch Act on Securities Transactions by Giro (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	einen anderen gesetzlich vorgeschriebenen Tag; „Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Mitglied des Verwaltungsrats, das zu einem Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied bestellt wurde; „Person mit Stimmrecht“ bezeichnet jeweils einen in der Hauptversammlung stimmberechtigten Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1 dieser Satzung; „Person mit Teilnahmerecht“ bezeichnet einen Aktionär, Nießbraucher oder Pfandgläubiger mit Teilnahmerecht nach Maßgabe der Ziffer 9.4.1; „Tochtergesellschaft“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Gesellschaft im Sinne von Art. 2:24a BW; „Teilnahmerecht“ bezeichnet das Recht, entweder persönlich oder durch einen schriftlich bevollmächtigten Vertreter, an der Hauptversammlung	bestuurder is benoemd; "Vennootschap" betekent de naamloze vennootschap waarvan de organisatie is vastgelegd in deze statuten; "Vergaderrecht" betekent het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren; "Vergadergerechtigden" betekent aandeelhouders, alsmede vruchtgebruikers met vergaderrecht of pandhouders met vergaderrecht, met inachtneming van artikel 9.4.1; "Wettelijk Giraal Systeem" betekent het giraal systeem als bedoeld in de Wge; en "Wge" betekent de Wet op het giraal effectenverkeer.

	teilzunehmen und dort das Wort zu ergreifen; „Verwaltungsrat“ bezeichnet den Verwaltungsrat der Gesellschaft; „Verwaltungsratsmitglied“ bezeichnet ein Geschäftsführendes oder ein Nicht Geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrats; und „Wge“ bezeichnet das niederländische Gesetz über den Giroverkehr mit Wertpapieren (<i>Wet giraal effectenverkeer</i>).	
1.2 Interpretation	1.2 Auslegung	1.2 Interpretatie
1.2.1 Unless required otherwise by law, the term "in writing" shall include an electronically transmitted, readable and reproducible message.	1.2.1 Sofern gesetzlich nicht abweichend geregelt, umfasst der Begriff „schriftlich“ eine elektronisch übermittelte, lesbare und reproduzierbare Nachricht.	1.2.1 Tenzij de wet anders vereist, omvat het begrip "schriftelijk" een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht.
1.2.2 References to articles shall be deemed to refer to articles of these articles of association, unless the contrary is apparent.	1.2.2 Verweise auf Ziffern gelten als Verweise auf Ziffern dieser Satzung, sofern nicht etwas anderes ersichtlich ist.	1.2.2 Verwijzingen naar artikelen verwijzen naar artikelen van deze statuten, tenzij het tegendeel duidelijk blijkt.
1.2.3 Unless the context requires otherwise, words and expressions contained and not otherwise defined in these articles of association have the same meaning as in	1.2.3 Sofern der Kontext nichts anders erfordert, haben die in dieser Satzung enthaltenen und nicht anderweitig definierten Wörter und Begriffe die	1.2.3 Tenzij de context anders vereist, hebben woorden en uitdrukkingen die in deze statuten zijn opgenomen en niet anders zijn gedefinieerd, dezelfde betekenis als in het

the BW. In addition, unless otherwise indicated, references in these articles of association to provisions of the law are references to provisions of Dutch law as it reads from time to time.	gleiche Bedeutung wie im BW. Sofern nicht abweichend angegeben, beziehen sich Verweise in dieser Satzung auf gesetzliche Bestimmungen auf die Bestimmungen des niederländischen Rechts in seiner jeweils gültigen Fassung.	BW. Verder zijn, tenzij anders aangegeven, verwijzingen naar wettelijke bepalingen in deze statuten verwijzingen naar die bepalingen zoals ze van tijd tot tijd zullen gelden.
1.2.4 Any reference to a gender includes all genders.	1.2.4 Jede Bezugnahme auf ein Geschlecht schließt alle Geschlechter ein.	1.2.4 Woorden die een geslacht aanduiden omvatten ieder ander geslacht.
2 NAME, SEAT AND OBJECTS	2. NAME, SITZ UND UNTERNEHMENSgegenSTAND	2 NAAM, ZETEL EN DOEL
2.1 Name and seat	2.1 Name und Sitz	2.1 Naam en zetel
2.1.1 The name of the Company is: CTP N.V.	2.1.1 Der Name der Gesellschaft lautet CTP N.V.	2.1.1 De naam van de Vennootschap is CTP N.V.
2.1.2 The Company's seat is in Amsterdam, the Netherlands.	2.1.2 Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Amsterdam, Niederlande.	2.1.2 De Vennootschap heeft haar zetel in Amsterdam.
2.2 Objects	2.2 Unternehmensgegenstand	2.2 Doel
2.2.1 The objects of the Company are: (a) to invest in real property through the acquisition, development, construction, leasing out, ownership of land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property; (b) the management, renting out,	2.2.1 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft ist Folgendes: (a) Investitionen in Immobilien durch Erwerb, Entwicklung, Bau, Vermietung, Eigentum an Grundstücken, Gebäuden und sonstigem unbeweglichen Sachanlagevermögen und Grundstücksrechten sowie die	2.2.1 Het doel van de Vennootschap is: (a) het investeren in onroerend goed door middel van verkrijging, ontwikkeling, bouw, verhuur, eigendom van grond, gebouwen en andere onroerende activa en eigendomsrechten, alsmede de verhuur van onroerend goed; (b) het beheer, de verhuur, het verpachten en het afstoten van

	leasing and divestment of real property and other assets;		Vermietung von Immobilien;		onroerend goed en andere activa;
(c)	to incorporate, participate in and conduct the management of other companies and enterprises;	(b)	die Verwaltung, Vermietung, Verpachtung und Veräußerung von Immobilien und sonstigen Vermögenswerten;	(c)	het oprichten van, deelnemen in en het beheer voeren over andere vennootschappen en ondernemingen;
(d)	to render management, financial, administrative, commercial or other services to other companies, persons and enterprises;	(c)	Gründung, Beteiligung an und Leitung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(d)	het verlenen van bestuurlijke, financiële, administratieve, commerciële of andere diensten aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
(e)	to finance other companies and enterprises;	(d)	Erbringung von Management-, Finanz-, Verwaltungs-, Handels- oder sonstigen Dienstleistungen für andere Gesellschaften, Personen und Unternehmen;	(e)	het financieren van andere vennootschappen en ondernemingen;
(f)	to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other financial instruments and to enter into agreements in connection with aforementioned activities;	(e)	Finanzierung anderer Gesellschaften und Unternehmen;	(f)	het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden, daaronder begrepen het uitgeven van obligaties, schuldbrieven of andere financiële instrumenten en het aangaan van overeenkomsten in verband met de hiervoor genoemde activiteiten;
(g)	to grant guarantees, to bind the Company and to pledge or otherwise encumber assets for obligations of the Company, Subsidiaries and third parties; and	(f)	Aufnahme und Gewährung von Darlehen und Beschaffung von Finanzmitteln, einschließlich der Ausgabe von Schuldverschreibungen, Schuldscheinen und sonstigen Finanzinstrumenten sowie Abschluss von Vereinbarungen	(g)	het verstrekken van garanties, het binden van de Vennootschap en het verpanden of anderszins bezwaren van activa voor verplichtingen van de Vennootschap,

(h) to invest in, to acquire, to transfer, to dispose of, to manage and to operate real property, personal property, shares, bonds, securities and other goods, including patents, trademark rights, licences, permits and other industrial property rights, to manage pension funds, and to perform all activities and developing projects that may be conducive to the achievement of the foregoing, and finally all activities which in the broadest sense relate to or promote the objects.	im Zusammenhang mit den vorgenannten Tätigkeiten; (g) Gewährung von Garantien, Eingehen von Verpflichtung der Gesellschaft und Verpfändung oder anderweitige Belastung von Vermögenswerten für Verpflichtungen der Gesellschaft, von Tochtergesellschaften und Dritten; und (h) Investitionen in und Erwerb, Übertragung, Veräußerung, Verwaltung, Betrieb von Immobilien, persönlichem Eigentum, Aktien, Anleihen, Wertpapieren und sonstigen Gütern, einschließlich Patenten, Markenrechten, Lizenzen, Zulassungen und sonstigen gewerblichen Schutzrechten, Verwaltung von Pensionsfonds und Ausübung jeglicher Tätigkeiten und Entwicklung von Projekten, die der Verwirklichung der	Dochtermaatschappijen en derden; en (h) het investeren, verkrijgen, overdragen, vervreemden, beheren en exploiteren van onroerend goed, persoonlijk eigendom, aandelen, obligaties, effecten en andere goederen, inclusief patenten, merkrechten, licenties, vergunningen en andere industriële eigendomsrechten, het beheren van pensioenfondsen, en het verrichten van alle activiteiten en ontwikkelen van projecten die kunnen bijdragen aan de hiervoor genoemde activiteiten, en ten slotte alles wat in de ruimste zin verband houdt met of bevorderlijk kan zijn voor het doel.

	vorgenannten Zwecke förderlich sein können, und schließlich sämtliche Tätigkeiten, die sich im weitesten Sinne mit dem Unternehmensgegenstand zusammenhängen oder diesen fördern.	
3 CAPITAL AND ISSUE OF SHARES	3 KAPITAL UND AUSGABE VON AKTIEN	3 KAPITAAL EN UITGIFTE VAN AANDELEN
3.1 Capital and Shares	3.1 Kapital und Aktien	3.1 Kapitaal en aandelen
3.1.1 The authorised share capital of the Company is two hundred fifty-six million euro (EUR 256,000,000). It consists of one billion six hundred million (1,600,000,000) Shares with a nominal value of sixteen eurocent (EUR 0.16) each.	3.1.1 Das genehmigte Kapital der Gesellschaft beträgt zweihundertsechsfünfzig Millionen Euro (EUR 256.000.000). Es besteht aus einer Milliarde sechshundert Millionen (1.600.000.000) Aktien mit einem Nennwert von je sechzehn Eurocent (EUR 0,16).	3.1.1 Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt tweehonderdzesenvijftig miljoen euro (EUR 256.000.000,-). Het is verdeeld in een miljard zeshonderd miljoen (1.600.000.000) Aandelen met een nominale waarde van zestien eurocent (EUR 0,16) elk.
3.1.2 The Shares are in registered form. No share certificates are issued.	3.1.2 Die Aktien werden als Namensaktien ausgegeben. Es werden keine Aktienzertifikate ausgegeben.	3.1.2 De Aandelen luiden op naam. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.
3.1.3 Shares are numbered. The Board decides on the manner in which the Shares are numbered and may change the numbering of the Shares.	3.1.3 Die Aktien sind nummeriert. Der Verwaltungsrat entscheidet über die Art und Weise, wie die Aktien nummeriert werden, und kann die Nummerierung der Aktien ändern.	3.1.3 Aandelen zijn genummerd. Het Bestuur bepaalt de wijze van nummering van de Aandelen en kan de nummering van de Aandelen wijzigen.
3.1.4 The Company shall not cooperate with the	3.1.4 Die Gesellschaft wirkt bei der Ausgabe	3.1.4 De Vennootschap verleent geen medewerking

issue of depositary receipts. Holders of depositary receipts for Shares shall therefore not be entitled to Meeting Rights, unless they have been expressly granted to them by the Company pursuant to a resolution of the Board to that effect.	von Hinterlegungsscheinen nicht mit. Inhaber von Hinterlegungsscheinen für Aktien haben daher kein Teilnahmerecht, es sei denn, dieses Recht wurde ihnen von der Gesellschaft gemäß eines entsprechenden Beschlusses des Verwaltungsrats ausdrücklich gewährt.	aan de uitgifte van certificaten. Aan houders van certificaten van Aandelen komen derhalve geen Vergaderrechten toe, tenzij deze uitdrukkelijk door de Vennootschap aan hen zijn toegekend, ingevolge een daartoe strekkend besluit van het Bestuur.
3.2 Issue of Shares	3.2 Ausgabe von Aktien	3.2 Uitgifte van Aandelen
3.2.1 The Board resolves on the issue of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue, if and insofar the Board has been authorised by the General Meeting to do so with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation upon a proposal of the Board.	3.2.1 Der Verwaltungsrat beschließt über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest, wenn und soweit er dazu von der Hauptversammlung unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Vorschriften ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.2.1 Het Bestuur besluit tot uitgifte van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast, als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.2.2 If and insofar as the Board has not been authorised as referred to in article 3.2.1, the General Meeting resolves on the issue	3.2.2 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.2.1 ermächtigt wurde, beschließt die	3.2.2 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.2.1, besluit de Algemene Vergadering tot uitgifte

	of Shares and determines the issue price, as well as the other terms and conditions of the issue.	Hauptversammlung über die Ausgabe von Aktien und legt den Ausgabepreis sowie die sonstigen Bedingungen der Ausgabe fest.	van Aandelen en stelt de uitgifteprijs en de overige voorwaarden van uitgifte vast.
3.2.3	Articles 3.2.1 and 3.2.2 apply equally to the granting of rights to subscribe for Shares. These articles do not apply if Shares are being issued to a person exercising a previously acquired right to subscribe for Shares.	3.2.3 Ziffer 3.2.1 und 3.2.2 gelten auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien. Diese Satzung findet keine Anwendung, wenn Aktien an eine Person ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	3.2.3 Artikelen 3.2.1 en 3.2.2 zijn van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen. Deze artikelen zijn niet van toepassing op het uitgeven van Aandelen aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen uitoefent.
3.3	Payment for Shares	3.3 Einzahlung für Aktien	3.3 Storting op Aandelen
3.3.1	Shares are issued in accordance with sections 2:80, 2:80a and 2:80b BW.	3.3.1 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gemäß Art. 2:80, 2:80a und 2:80b BW.	3.3.1 Aandelen worden uitgegeven met inachtneming van de artikelen 2:80, 2:80a en 2:80b BW.
3.3.2	Shares are issued against payment of the nominal amount and, if Shares are issued at a higher amount than the nominal value, the difference between these amounts shall be paid-up, without prejudice to section 2:80(2) BW.	3.3.2 Die Ausgabe von Aktien erfolgt gegen Zahlung des Nennbetrags, werden Aktien zu einem höheren Betrag als dem Nennwert ausgegeben, so ist die Differenz zwischen diesen Beträgen unbeschadet des Art. 2:80(2) BW einzuzahlen.	3.3.2 Aandelen worden uitgegeven tegen storting van het nominale bedrag en, als Aandelen worden uitgegeven tegen een hoger bedrag dan de nominale waarde, wordt het verschil tussen deze bedragen gestort, onverminderd artikel 2:80(2) BW.
3.3.3	Upon resolving to issue Shares or to grant rights to subscribe for Shares, the corporate body adopting the resolution to issue Shares may determine that the Shares are to be paid up in full out of a	3.3.3 Bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien oder die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien kann das Gesellschaftsorgan, das den Beschluss	3.3.3 Bij het besluit tot uitgifte van Aandelen of tot het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen kan het orgaan dat tot uitgifte besluit bepalen dat de Aandelen zullen worden volgestort ten laste van een reserve als

reserve as referred to in section 2:389 or 2:390 BW or a Distributable Reserve, regardless of whether those Shares are issued to existing Shareholders.	über die Ausgabe von Aktien fasst, festlegen, dass die Aktien vollständig aus einer Rücklage gemäß Art. 2:389 oder 2:390 BW oder einer Ausschüttungsfähigen Rücklage eingezahlt werden, ungeachtet dessen, ob die Aktien an bestehende Aktionäre ausgegeben werden.	bedoeld in artikel 2:389 of 2:390 BW of een Uitkeerbare Reserve, ongeacht of die Aandelen worden uitgegeven aan bestaande Aandeelhouders.
3.3.4 The Board may perform legal acts as referred to in section 2:94 BW without the approval of the General Meeting.	3.3.4 Der Verwaltungsrat kann die in Art. 2:94 BW genannten Rechtshandlungen ohne die Zustimmung der Hauptversammlung vornehmen.	3.3.4 Het Bestuur kan de in artikel 2:94 BW genoemde rechtshandelingen verrichten zonder goedkeuring van de Algemene Vergadering.
3.4 Pre-emptive rights	3.4 Bezugsrechte	3.4 Voorkeursrecht
3.4.1 If Shares are issued, each Shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his Shares. This pre-emptive right does not apply to: (a) Shares issued to employees of the Company or of a Group Company; (b) Shares issued against a contribution in kind; and (c) Shares issued to a person exercising a previously acquired	3.4.1 Wenn Aktien ausgegeben werden, hat jeder Aktionär ein Bezugsrecht im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag seiner Aktien. Dieses Bezugsrecht gilt nicht für: (a) Aktien, die an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft ausgegeben werden; (b) Aktien, die gegen eine Sacheinlage ausgegeben werden; und (c) Aktien, die an eine Person	3.4.1 Als Aandelen worden uitgegeven, heeft iedere Aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn Aandelen. Dit voorkeursrecht is niet van toepassing op: (a) Aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij; (b) Aandelen die worden uitgegeven tegen inbreng anders dan in geld; en (c) Aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien verkregen recht tot het nemen van Aandelen

right to subscribe for Shares.	ausgegeben werden, die ein zuvor erworbenes Recht zur Zeichnung von Aktien ausübt.	uitoefent.
3.4.2 The Board may resolve to limit or exclude a pre-emptive right to Shares that are yet to be issued, if and insofar the Board has been authorised to do so by the General Meeting with due observance of the applicable statutory provisions. Unless otherwise stipulated at its grant, the authorisation cannot be withdrawn. In that case, the General Meeting may resolve to withdraw the authorisation pursuant to a proposal of the Board.	3.4.2 Der Verwaltungsrat kann unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen beschließen, das Bezugsrecht auf noch auszugebende Aktien zu beschränken oder auszuschließen, wenn und soweit er hierzu von der Hauptversammlung ermächtigt worden ist. Die Ermächtigung kann nicht widerrufen werden, es sei denn, bei ihrer Erteilung wird etwas anderes bestimmt. In diesem Fall kann die Hauptversammlung auf Vorschlag des Verwaltungsrats beschließen, die Ermächtigung zu widerrufen.	3.4.2 Als en voor zover het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering is aangewezen, besluit het Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven Aandelen met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald, kan zij niet worden ingetrokken. In dat geval kan de Algemene Vergadering tot intrekking van de aanwijzing besluiten op voorstel van het Bestuur.
3.4.3 If and insofar the Board has not been authorised as referred to in article 3.4.2, the General Meeting resolves on the limitation or exclusion of pre-emptive rights.	3.4.3 Wenn und soweit der Verwaltungsrat nicht gemäß Ziffer 3.4.2 ermächtigt wurde, beschließt die Hauptversammlung über die Beschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts.	3.4.3 Als en voor zover het Bestuur niet is aangewezen als bedoeld in artikel 3.4.2, besluit de Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten.
3.4.4 If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General	3.4.4 Wenn weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals auf der Hauptversammlung vertreten ist, ist für	3.4.4 Als minder dan een helft van het geplaatste kapitaal bij de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de

	Meeting to limit or exclude the preemptive rights and a resolution to authorise the Board as referred to in article 3.4.2 will require a majority of at least two-thirds of the votes cast.	einen Beschluss der Hauptversammlung über die Einschränkung oder den Ausschluss des Bezugsrechts und für einen Beschluss über die Ermächtigung des Verwaltungsrats gemäß Ziffer 3.4.2 eine Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen erforderlich.	Algemene Vergadering tot beperking of uitsluiting voorkeursrechten en een besluit tot het aanwijzen van het Bestuur als bedoeld in artikel 3.4.2, een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.
3.4.5	Subject to section 2:96a BW, the body that resolves to issue Shares shall determine, upon resolving to issue Shares with due observance of the applicable statutory provisions, in which way and within which period of time the preemptive rights may be exercised.	3.4.5 Unter Berücksichtigung der Bestimmungen des Art. 2:96a BW bestimmt das Gesellschaftsorgan, das die Ausgabe von Aktien beschließt, bei der Beschlussfassung über die Ausgabe von Aktien unter Beachtung der geltenden gesetzlichen Bestimmungen, in welcher Weise und innerhalb welcher Frist die Bezugsrechte ausgeübt werden können.	3.4.5 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:96a BW, stelt het orgaan dat tot uitgifte van Aandelen besluit, bij het nemen van een besluit tot uitgifte van Aandelen, met inachtneming van de wettelijke bepalingen, vast op welke wijze en in welk tijdvak de voorkeursrechten kunnen worden uitgeoefend.
3.4.6	This article 3.4 applies equally to the granting of rights to subscribe for Shares.	3.4.6 Diese Ziffer 3.4 gilt auch für die Gewährung von Rechten zur Zeichnung von Aktien.	3.4.6 Dit artikel 3.4 is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van Aandelen.
4	OWN SHARES AND CAPITAL REDUCTION	4	EIGENE AKTIEN UND KAPITALHERABSETZUNG
4.1	Acquisition of Shares by the Company	4.1	Erwerb von Aktien durch die Gesellschaft
4.1.1	The Company may acquire fully paid up Shares if and insofar the General Meeting	4.1.1	Die Gesellschaft kann voll eingezahlte Aktien erwerben, wenn und soweit die
			EIGEN AANDELEN EN KAPITAALVERMINDERING
			Verkrijging van Aandelen door de Vennootschap
			De Vennootschap mag volgestorte Aandelen verkrijgen als en voor zover de Algemene

	has authorised the Board to do so with due observance of the statutory provisions. The General Meeting determines in its authorisation the number of Shares the Company may acquire, in what manner and at what price range. Acquisition by the Company of not paid-up or partially paid-up Shares is null and void.	Hauptversammlung den Verwaltungsrat dazu unter Beachtung der gesetzlichen Vorschriften ermächtigt hat. Die Hauptversammlung legt in ihrer Ermächtigung fest, wie viele Aktien die Gesellschaft auf welche Weise und in welcher Preisspanne erwerben darf. Der Erwerb von nicht oder nur teilweise eingezahlten Aktien durch die Gesellschaft ist nichtig.	Vergadering het Bestuur daartoe heeft gemachtigd met inachtneming van de wettelijke bepalingen. De Algemene Vergadering bepaalt in de machtiging het aantal Aandelen dat de Vennootschap mag verkrijgen, op welke wijze en tussen welke grenzen de prijs moet liggen. Verrijging door de Vennootschap van niet-volgestorte of gedeeltelijk volgestorte Aandelen is nietig.
4.1.2	No authorisation as referred to in article 4.1.1 is required if the Company repurchases fully paid-up Shares for the purpose of transferring these Shares to employees of the Company or of a Group Company under any applicable equity plan, provided that these Shares are quoted on an official list of a stock exchange.	4.1.2 Es ist keine Ermächtigung im Sinne von Ziffer 4.1.1 erforderlich, wenn die Gesellschaft voll eingezahlte Aktien zum Zwecke der Übertragung dieser Aktien an Mitarbeiter der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft im Rahmen eines anwendbaren Aktienplans zurückkauft, sofern diese Aktien an einer offiziellen Börse im Kursblatt notiert sind.	4.1.2 De machtiging als bedoeld in artikel 4.1.1 is niet vereist voor de verkrijging door de Vennootschap van volgestorte Aandelen om deze Aandelen, krachtens een voor hen geldende werknemersregeling, over te dragen aan werknemers van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, mits deze Aandelen zijn opgenomen in een prijscourant van een officiële beurs.
4.1.3	The Company may acquire Shares against payment in cash or in a form other than cash. If the Company acquires Shares by virtue of the authorisation referred to in article 4.1.1, the cash equivalent of a payment in a form other than cash as determined by the Board,	4.1.3 Die Gesellschaft kann Aktien gegen Barzahlung oder in anderer Form als gegen Bargeld erwerben. Erwirbt die Gesellschaft Aktien aufgrund der Ermächtigung gemäß Ziffer 4.1.1, muss der Gegenwert einer Zahlung in einer anderen Form als Bargeld, die vom	4.1.3 De Vennootschap mag Aandelen verkrijgen tegen betaling in geld of in een andere vorm dan in geld. Als de Vennootschap Aandelen verkrijgt onder de in artikel 4.1.1 bedoelde machtiging, moet de door het Bestuur bepaalde tegenwaarde van een betaling in een andere vorm dan in geld liggen binnen de in de

	must be within the limits of the authorisation.	Verwaltungsrat festgelegt wird, innerhalb der Grenzen der Ermächtigung liegen.	machtiging bepaalde grenzen.
4.1.4	This article 4.1 does not apply to Shares acquired by the Company under universal title.	4.1.4 Diese Ziffer 4.1 gilt nicht für Aktien, die von der Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erworben wurden.	4.1.4 Dit artikel 4.1 is niet van toepassing op Aandelen verkregen door de Vennootschap onder algemene titel.
4.2	Capital reduction	4.2. Kapitalherabsetzung	4.2 Kapitaalvermindering
4.2.1	Pursuant to a proposal of the Board, the General Meeting may decide to reduce the issued share capital with due observance of section 2:99 BW.	4.2.1 Auf Vorschlag des Verwaltungsrats kann die Hauptversammlung eine Herabsetzung des ausgegebenen Grundkapitals beschließen, wobei die Bestimmungen des Art. 2:99 BW zu beachten sind.	4.2.1 De Algemene Vergadering kan op voorstel van het Bestuur besluiten het geplaatste kapitaal te verminderen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 BW.
4.2.2	The issued share capital may be reduced by reducing the nominal value of Shares by means of an amendment to these articles of association or by cancelling Shares.	4.2.2 Das ausgegebene Aktienkapital kann durch Herabsetzung des Nennwerts der Aktien im Wege einer Satzungsänderung oder durch Einziehung von Aktien herabgesetzt werden.	4.2.2 Het geplaatste kapitaal kan worden verminderd door de nominale waarde van Aandelen te verlagen door middel van een wijziging van deze statuten of door intrekking van Aandelen.
4.2.3	If less than one half of the issued share capital is represented at the General Meeting, a resolution of the General Meeting to reduce the share capital will require a majority of at least two-thirds majority of the votes cast.	4.2.3 Ist weniger als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals in der Hauptversammlung vertreten, so bedarf ein Beschluss der Hauptversammlung über die Herabsetzung des Grundkapitals einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der	4.2.3 Als minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de Algemene Vergadering is vertegenwoordigd, vereist een besluit van de Algemene Vergadering tot vermindering van het geplaatste kapitaal een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.

	abgegebenen Stimmen.	
4.2.4 A resolution to cancel Shares can only relate to Shares held by the Company itself or of which it holds the depositary receipts.	4.2.4 Ein Beschluss zur Einziehung von Aktien kann sich nur auf Aktien beziehen, die von der Gesellschaft selbst gehalten werden oder deren Hinterlegungsscheine sie besitzt.	4.2.4 Een besluit tot intrekking van Aandelen kan slechts Aandelen betreffen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt.
4.2.5 Reduction of the nominal value of the Shares without repayment and without release from the obligation to pay up the Shares shall take place proportionately on all Shares. The requirement of proportion may be deviated from with the consent of all Shareholders concerned.	4.2.5 Die Herabsetzung des Nennwerts der Aktien ohne Rückzahlung und ohne Befreiung von der Verpflichtung zur Einzahlung der Aktien erfolgt anteilmäßig für alle Aktien. Von dem Erfordernis der Anteilmäßigkeit kann mit Zustimmung aller betroffenen Aktionäre abgewichen werden.	4.2.5 Vermindering van de nominale waarde van de Aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot volstorting, vindt naar evenredigheid op alle Aandelen plaats. Van het vereiste van evenredigheid kan worden afgeweken met instemming van alle betrokken Aandeelhouders.
5 SHAREHOLDERS REGISTER	5 AKTIONÄRSREGISTER	5 AANDEELHOUDERSREGISTER
5.1 Shareholders register	5.1 Aktionärsregister	5.1 Aandeelhoudersregister
5.1.1 The Board shall keep a shareholders register as referred to in section 2:85 BW. The register may be kept in electronic form.	5.1.1 Der Verwaltungsrat führt ein Aktionärsregister im Sinne des Art. 2:85 BW. Das Register kann in elektronischer Form geführt werden.	5.1.1 Het Bestuur houdt een aandeelhoudersregister als bedoeld in artikel 2:85 BW. Het register kan in elektronische vorm worden gehouden.
5.1.2 The register shall be updated at regular intervals and will state the name and address of each Shareholder and any other information on the Shareholder that may be required by law or deemed appropriate by the Board. Holders of Shares that are not included in the	5.1.2 Das Register wird in regelmäßigen Abständen aktualisiert und enthält den Namen und die Anschrift jedes einzelnen Aktionärs sowie alle sonstigen Informationen, die ggf. gesetzlich vorgeschrieben sind oder vom Verwaltungsrat als angemessen	5.1.2 Het register wordt regelmatig bijgehouden en vermeldt van elke Aandeelhouder de naam, het adres en de overige door de wet vereiste of door het Bestuur passend geachte informatie. Houders van Aandelen die niet zijn opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem verschaffen aan het Bestuur tijdig de nodige

	Statutory Giro System shall provide the Board with the information needed in a timely manner. The Shareholder is responsible for any consequences of not providing such information or of providing incorrect information.	erachtet werden. Inhaber von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, müssen dem Verwaltungsrat die erforderlichen Informationen rechtzeitig zur Verfügung stellen. Der Aktionär ist für alle Folgen verantwortlich, die sich aus der Nichtbereitstellung dieser Informationen oder aus der Bereitstellung falscher Informationen ergeben.	informatie. De Aandeelhouder is verantwoordelijk voor de gevolgen van het niet, of onjuist, verstrekken van dergelijke gegevens.
5.1.3	The shareholders register may be kept in separate parts and at different locations. Part of the register may be kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange. A register is deemed to be kept where the registrar is located.	5.1.3 Das Aktionärsregister kann in getrennten Teilen und an verschiedenen Orten geführt werden. Ein Teil des Registers kann außerhalb der Niederlande geführt werden, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen. Ein Register gilt als dort geführt, wo sich der Registerführer befindet.	5.1.3 Het aandeelhoudersregister kan in verschillende delen en op verschillende locaties worden gehouden. Het aandeelhoudersregister kan deels buiten Nederland worden gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften. Een register wordt geacht te worden gehouden waar de beheerder gevestigd is.
5.1.4	Any Shares included in the Statutory Giro System will be registered in the name of Euroclear Netherlands or the relevant Intermediary.	5.1.4 Alle Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, werden auf den Namen von Euroclear Netherlands oder des jeweiligen Intermediärs eingetragen.	5.1.4 Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem worden op naam van Euroclear Nederland of de betreffende Intermediair geregistreerd.
5.1.5	Upon request and at no cost, the Board	5.1.5 Der Verwaltungsrat stellt einem Aktionär	5.1.5 Het Bestuur verstrekt op verzoek kosteloos

	shall provide a Shareholder with an extract from the register relating to his right to a Share.	auf Antrag kostenlos einen Auszug aus dem Register zur Verfügung, der sich auf sein Recht an einer Aktie bezieht.	aan een Aandeelhouder een uittreksel uit het register over zijn recht op een Aandeel.
5.1.6	Persons with Meeting Rights may inspect the register at the address of the Company. The preceding sentence does not apply to the part of the register kept outside the Netherlands in order to comply with foreign legislation or with requirements made by a foreign stock exchange.	5.1.6 Personen mit Teilnahmerecht können das Register unter der Adresse der Gesellschaft einsehen. Der vorstehende Satz gilt nicht für den Teil des Registers, der außerhalb der Niederlande geführt wird, um ausländischen Rechtsvorschriften oder den Anforderungen einer ausländischen Börse zu entsprechen.	5.1.6 Vergadergerechtigden kunnen het register inzien op het adres van de Vennootschap. De vorige zin is niet van toepassing op het gedeelte van het register dat buiten Nederland wordt gehouden ter voldoening aan de daar geldende wetgeving of op grond van buitenlandse beursvoorschriften.
5.1.7	If any Shares form part of an undivided community of property, the joint participants may only be represented towards the Company by a person who has been designated by them in writing for that purpose. The preceding sentence does not apply to Shares included in the Statutory Giro System.	5.1.7 Gehören Aktien zu einer ungeteilten Bruchteilsgemeinschaft, so können sich die Beteiligten gegenüber der Gesellschaft nur durch eine Person vertreten lassen, die sie zu diesem Zweck schriftlich bevollmächtigt haben. Der vorstehende Satz gilt nicht für Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind.	5.1.7 Als Aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden alleen vertegenwoordigd worden ten opzichte van de Vennootschap door een persoon die zij daartoe schriftelijk hebben aangewezen. De vorige zin is niet van toepassing op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem.
5.1.8	This article 5.1 equally applies to usufructuaries or pledgees who have a right on one or more Shares, with the exception of a pledgee as referred to in section 2:86c(4) BW.	5.1.8 Diese Ziffer 5.1 gilt auch für Nießbraucher oder Pfandgläubiger, die ein Recht an einer oder mehreren Aktien haben, mit Ausnahme eines Pfandgläubigers im Sinne von Art. 2:86c(4) BW.	5.1.8 Dit artikel 5.1 is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers of pandhouders die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op één of meerdere Aandelen hebben, met uitzondering van de pandhouder zoals bedoeld in artikel 2:86c(4)

		BW.
6 RIGHT OF PLEDGE AND RIGHT OF USUFRUCT	6 PFANDRECHT UND NIEßBRAUCHSRECHT	6 PANDRECHT EN RECHT VAN VRUCHTGEBRUIK
6.1 Right of pledge	6.1. Pfandrecht	6.1 Pandrecht
6.1.1 Shares may be pledged.	6.1.1 Die Aktien können verpfändet werden.	6.1.1 Aandelen kunnen worden verpand.
6.1.2 The pledgee has the voting rights attached to pledged Shares if this was agreed in writing when the right of pledge was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder holds the voting rights attached to the pledged Shares.	6.1.2 Der Pfandgläubiger hat die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte, wenn dies bei der Begründung des Pfandrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. In Ermangelung einer solchen schriftlichen Vereinbarung verfügt der Aktionär über die mit den verpfändeten Aktien verbundenen Stimmrechte.	6.1.2 De pandhouder heeft het stemrecht op een verpand Aandeel als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het pandrecht of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op verpande Aandelen.
6.1.3 Only pledgees with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a share pledge, do have Meeting Rights. Pledgees without voting rights do not have Meeting Rights.	6.1.3 Nur stimmberechtigte Pfandgläubiger haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund einer Verpfändung von Aktien nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Pfandgläubiger haben kein Teilnahmerecht.	6.1.3 Alleen pandhouders die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een pandrecht geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Pandhouders zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
6.2 Right of usufruct	6.2 Nießbrauchsrecht	6.2 Recht van vruchtgebruik
6.2.1 A right of usufruct may be created on Shares.	6.2.1 An Aktien kann ein Nießbrauchsrecht bestellt werden.	6.2.1 Op Aandelen kan een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.
6.2.2 The usufructuary of Shares has the voting rights attached to the Shares if this was	6.2.2 Der Nießbraucher von Aktien hat die mit den Aktien verbundenen Stimmrechte,	6.2.2 De vruchtgebruiker heeft het stemrecht op een Aandeel belast met een recht van

	agreed in writing when the right of usufruct was created or at a later date. In absence of such written agreement, the Shareholder has the voting rights attached to the Shares that are subject to the right of usufruct.	wenn dies bei Begründung des Nießbrauchsrechts oder zu einem späteren Zeitpunkt schriftlich vereinbart wurde. Fehlt eine solche schriftliche Vereinbarung, so hat der Aktionär die mit den dem Nießbrauchsrecht unterliegenden Aktien verbundenen Stimmrechte.	vruchtgebruik als dat schriftelijk is overeengekomen bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of daarna. Indien dat niet schriftelijk is overeengekomen, heeft de Aandeelhouder het stemrecht op Aandelen belast met een recht van vruchtgebruik.
6.2.3	Only usufructuaries with voting rights have Meeting Rights. Shareholders who do not have voting rights as a result of a right of usufruct do have Meeting Rights. Usufructuaries without voting rights do not have Meeting Rights.	6.2.3 Nur stimmberechtigte Nießbraucher haben ein Teilnahmerecht. Aktionäre, die aufgrund eines Nießbrauchsrechts nicht stimmberechtigt sind, haben ein Teilnahmerecht. Nicht stimmberechtigte Nießbraucher haben kein Teilnahmerecht.	6.2.3 Alleen vruchtgebruikers die stemrecht hebben, hebben Vergaderrecht. Aandeelhouders die als gevolg van een recht van vruchtgebruik geen stemrecht hebben, hebben wel Vergaderrecht. Vruchtgebruikers zonder stemrecht hebben geen Vergaderrecht.
7	TRANSFER OF SHARES	7 ÜBERTRAGUNG VON AKTIEN	7 LEVERING VAN AANDELEN
7.1	Transfer of Shares	7.1 Übertragung von Aktien	7.1 Levering van Aandelen
7.1.1	The transfer of rights a Shareholder holds with regard to Shares included in the Statutory Giro System takes place in accordance with the provisions of the Wge.	7.1.1 Die Übertragung von Rechten, die ein Aktionär in Bezug auf Aktien hat, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfolgt gemäß den Bestimmungen des Wge.	7.1.1 De levering van rechten van een Aandeelhouder op Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem vindt plaats in overeenstemming met de bepalingen van de Wge.
7.1.2	The transfer of Shares not included in the Statutory Giro System, requires a deed executed for that purpose and, save in the event that the Company itself is a party to the transaction, written acknowledgement	7.1.2 Die Übertragung von Aktien, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, erfordert eine zu diesem Zweck ausgefertigte Urkunde und, sofern die Gesellschaft nicht selbst	7.1.2 De levering van Aandelen niet opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, vereist een daartoe bestemde akte en, behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf partij is bij de rechtshandeling, schriftelijke erkenning van de

	of that transfer by the Company. Service of the deed of transfer or of a certified notarial copy or extract of that deed, on the Company, will be the equivalent of acknowledgement as stated in this article 7.1.2. This article 7.1.2 applies equally to the creation of a right of pledge or a right of usufruct on a Share that is not included in the Statutory Giro System, provided that a right of pledge may also be established without acknowledgement by or service on the Company, with due observance of section 2:86c(4) BW.	Partei des Rechtsgeschäfts ist, eine schriftliche Bestätigung dieser Übertragung durch die Gesellschaft. Die Zustellung der Übertragungsurkunde oder einer beglaubigten notariellen Abschrift oder eines Auszugs aus dieser Urkunde an die Gesellschaft gilt als gleichwertig mit der in dieser Ziffer 7.1.2 genannten Bestätigung. Diese Ziffer 7.1.2 gilt auch für die Begründung eines Pfandrechts oder eines Nießbrauchsrechts an einer Aktie, die nicht in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen ist, mit der Maßgabe, dass ein Pfandrecht auch ohne Bestätigung durch die Gesellschaft oder Zustellung an diese begründet werden kann, wobei Art. 2:86c(4) BW zu beachten ist.	overdracht door de Vennootschap. Met de erkenning als vermeld in dit artikel 7.1.2 staat gelijk de betekening van de leveringsakte of een gewaarmerkt notarieel afschrift of uittreksel daarvan aan de Vennootschap. Dit artikel 7.1.2 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht of een recht van vruchtgebruik op een Aandeel dat niet is opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, met dien verstande dat een pandrecht ook kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de Vennootschap, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:86c(4)BW.		
7.1.3	Delivery (<i>uitlevering</i>) of Shares included in the Statutory Giro System may only take place with due observance of the provisions of the Wge.	7.1.3	Die Übergabe (<i>uitlevering</i>) von Aktien, die in den Gesetzlichen Giroeffektenverkehr einbezogen sind, kann nur unter Beachtung der Bestimmungen des Wge erfolgen.	7.1.3	Uitlevering van Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem kan alleen plaatsvinden met inachtneming van het bepaalde in de Wge.
8	MANAGEMENT: ONE-TIER BOARD	8	MANAGEMENT: EINSTUFIGER (MONISTISCHER) VERWALTUNGSRAT	8	BESTUUR: ONE-TIER BESTUUR

8.1 Composition of the Board and division of duties	8.1 Zusammensetzung des Verwaltungsrats und Aufgabenteilung	8.1 Samenstelling van het Bestuur en interne organisatie
8.1.1 The Company is managed by the Board. The management duties are divided among one or more Non-Executive Directors and one or more Executive Directors. The majority of the Directors must be Non-Executive Directors. The Board determines the number of Executive Directors and the number of Non-Executive Directors. Without prejudice to this article 8.1.1, the Board decides whether any Board positions are vacant.	8.1.1 Die Gesellschaft wird vom Verwaltungsrat geleitet. Die Geschäftsführungsaufgaben sind zwischen einem oder mehreren Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern und einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern aufgeteilt. Bei der Mehrheit der Verwaltungsratsmitglieder muss es sich um Nicht Geschäftsführende Verwaltungsmitglieder handeln. Der Verwaltungsrat bestimmt die Anzahl der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und die Anzahl der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Unbeschadet dieser Ziffer 8.1.1 entscheidet der Verwaltungsrat, ob Positionen im Verwaltungsrat vakant sind.	8.1.1 De Vennootschap wordt bestuurd door het Bestuur. De bestuurstaken worden verdeeld over een of meer Niet-Uitvoerende Bestuurders en een of meer Uitvoerende Bestuurders. De meerderheid van de Bestuurders moeten Niet-Uitvoerende Bestuurders zijn. Het Bestuur bepaalt het aantal Uitvoerende Bestuurders en het aantal Niet-Uitvoerende Bestuurders. Onverminderd dit artikel 8.1.1, bepaalt het Bestuur of er vacatures binnen het Bestuur zijn.
8.1.2 The Executive Directors are primarily responsible for the day-to-day	8.1.2 Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder sind in erster	8.1.2 De Uitvoerende Bestuurders zijn in de eerste plaats verantwoordelijk voor het dagelijks

	management of the Company. The Non-Executive Directors supervise the Executive Directors' policy and performance of duties and the Company's general affairs and its business, and give advice to the Executive Directors. The Non-Executive Directors furthermore perform any duties allocated to them under or pursuant to the law or these articles of association. The Executive Directors shall timely provide the Non-Executive Directors with the information they need to carry out their duties.	Linie für das Tagesgeschäft der Gesellschaft verantwortlich. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder überwachen die Strategie der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Erfüllung ihrer Aufgaben und die allgemeinen Angelegenheiten der Gesellschaft und der Geschäfte und beraten die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen darüber hinaus alle Aufgaben wahr, die ihnen nach dem Gesetz oder dieser Satzung zugewiesen sind. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder stellen den Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern rechtzeitig die Informationen zur Verfügung, die sie zur Erfüllung ihrer Aufgaben benötigen.	bestuur van de Vennootschap. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op het beleid en de uitoefening van de taken van de Uitvoerende Bestuurders en op de algemene gang van zaken van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming, en geven advies aan de Uitvoerende Bestuurders. De Niet-Uitvoerende Bestuurders vervullen verder alle taken die bij of krachtens de wet of de statuten aan hen zijn opgedragen. De Uitvoerende Bestuurders verstrekken tijdig aan de Niet-Uitvoerende Bestuurders de informatie die zij nodig hebben voor de uitoefening van hun taken.
8.1.3	The Board will designate one of the Non-Executive Directors as Senior Independent Director.	8.1.3 Der Verwaltungsrat wird eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Leitenden Unabhängigen	8.1.3 Het Bestuur wijst één van de Niet-Uitvoerende Bestuurders aan als Senior Independent Director.

The Board will designate one of the Executive Directors as Chief Executive Officer and one of the Executive Directors as Chief Financial Officer. The Board may grant other titles to Directors.	Verwaltungsratsmitglied ernennen. Der Verwaltungsrat ernennt eines der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Executive Officer und einen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zum Chief Financial Officer. Der Verwaltungsrat kann Verwaltungsratsmitgliedern andere Titel verleihen.	Het Bestuur wijst één van de Uitvoerende Bestuurders aan als Chief Executive Officer en één van de Uitvoerende Bestuurders als Chief Financial Officer. Het Bestuur kan andere titels aan Bestuurders toekennen.
8.1.4 With due observance of these articles of association, the Board will adopt Board Rules concerning its organisation, decision-making, the duties and organisation of committees and other internal matters concerning the Board, the Executive Directors, the Non-Executive Directors and the committees established by the Board. In performing their duties, the Directors shall act in compliance with the Board Rules.	8.1.4 Unter Beachtung dieser Satzung gibt sich der Verwaltungsrat eine Geschäftsordnung, die seine Organisation, die Entscheidungsfindung, die Aufgaben und die Organisation der Ausschüsse sowie andere interne Angelegenheiten des Verwaltungsrats, der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der vom Verwaltungsrat eingesetzten Ausschüsse regelt. Bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben handeln die Verwaltungsratsmitglieder	8.1.4 Het Bestuur stelt, met inachtneming van deze statuten, een Bestuursreglement vast met betrekking tot haar organisatie, besluitvorming, de taken en organisatie van de commissies en andere interne aangelegenheden van het Bestuur, de Uitvoerende Bestuurders, de Niet-Uitvoerende Bestuurders en de door het Bestuur ingestelde commissies. De Bestuurders zullen bij de uitvoering van hun taken handelen in overeenstemming met het Bestuursreglement.

	im Einklang mit der Geschäftsordnung des Verwaltungsrats.	
8.1.5 The Board may divide its duties and powers among the Directors by means of the Board Rules or otherwise in writing with due observance of the following provisions: (a) Non-Executive Directors may not be deprived of their duty to supervise the performance of Directors; (b) an Executive Director may not be appointed Senior Independent Director or vice-chairperson; (c) the power to make nominations for the appointment of a Director may not be allocated to Executive Directors; and (d) the power to determine the remuneration of an Executive Director may not be allocated to one or more Executive Directors. Subject to the Board's authority, one or more Directors may adopt valid	8.1.5 Der Verwaltungsrat kann seine Aufgaben und Befugnisse über die Geschäftsordnung oder anderweitig schriftlich unter Beachtung der folgenden Bestimmungen unter den Verwaltungsratsmitgliedern aufteilen: (a) die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht von ihrer Pflicht entbunden werden, die Leistung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu überwachen; (b) ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied kann nicht zum Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglied oder zum stellvertretenden Vorsitzenden ernannt werden; (c) die Befugnis, Nominierungen für die Bestellung eines Verwaltungsratsmitglieds	8.1.5 Het Bestuur kan in het Bestuursreglement of anderszins schriftelijk de bestuurstaken en bevoegdheden verdelen over de Bestuurders met inachtneming van de volgende bepalingen: (a) de taak om toezicht te houden op de taakuitoefening door Bestuurders kan niet worden ontnomen aan Niet-Uitvoerende Bestuurders; (b) een Uitvoerende Bestuurder kan niet tot Senior Independent Director of vicevoorzitter worden benoemd; (c) het recht voordrachten voor de benoeming van een Bestuurder te doen kan niet aan Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld; en (d) het vaststellen van de bezoldiging van een Uitvoerende Bestuurder kan niet aan een of meerdere Uitvoerende Bestuurders worden toebedeeld. Onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur, kunnen een of meer Bestuurders

resolutions on any business pertaining to his or their duties and powers, allocated to him or them pursuant to this article 8.1.5.	abzugeben, kann nicht an Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder vergeben werden; und (d) die Befugnis, die Vergütung eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds festzulegen, kann nicht einem oder mehreren Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zugewiesen werden. Vorbehaltlich der Befugnisse des Verwaltungsrats können ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder gültige Beschlüsse über alle Angelegenheiten fassen, die mit ihren Aufgaben und Befugnissen zusammenhängen, die ihnen gemäß dieser Ziffer 8.1.5 zugewiesen wurden.	rechtsgeldig besluiten nemen omtrent zaken die tot zijn respectievelijk hun taak behoren en omtrent bevoegdheden die aan hem respectievelijk hen zijn toegekend met inachtneming van dit artikel 8.1.5.
8.2 Appointment of Directors	8.2 Ernennung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.2 Benoeming van Bestuurders
8.2.1 The General Meeting appoints the Directors on a binding nomination by the Board.	8.2.1 Die Hauptversammlung ernennt die Verwaltungsratsmitglieder auf verbindlichen Vorschlag des Verwaltungsrats.	8.2.1 De Algemene Vergadering benoemt de Bestuurders op bindende voordracht van het Bestuur.

8.2.2 If a Director is to be appointed, the Board shall make a nomination and shall state whether a person is nominated for appointment as Executive Director or Non-Executive Director and shall state the term of office. Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board regarding a nomination for the appointment of a Director. The binding nomination shall be included in the notice of the General Meeting at which the appointment shall be considered.	8.2.2 Soll ein Verwaltungsratsmitglied ernannt werden, macht der Verwaltungsrat einen Vorschlag ab, gibt an, ob eine Person für die Ernennung als Geschäftsführendes oder Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied vorgeschlagen wird, und nennt die Amtszeit. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und der Entscheidungsfindung des Verwaltungsrats in Bezug auf einen Vorschlag für die Ernennung als Verwaltungsratsmitglied teil. Der verbindliche Vorschlag wird in die Einberufung zur Hauptversammlung aufgenommen, in der über die Ernennung entschieden werden soll.	8.2.2 Als een Bestuurder moet worden benoemd, doet het Bestuur een voordracht en vermeldt of een persoon wordt voorgedragen voor benoeming tot Uitvoerend Bestuurder of Niet Uitvoerend Bestuurder en de termijn van benoeming. Uitvoerende Bestuurders zullen niet deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent een voordracht tot de benoeming van een Bestuurder. De bindende voordracht zal worden opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering waarin de benoeming zal worden overwogen.
8.2.3 The General Meeting may cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a Director by means of a resolution adopted by an absolute majority of the votes cast representing more than one third of the issued share capital.	8.2.3 Die Hauptversammlung kann die Verbindlichkeit eines Vorschlags für die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds durch Beschluss aufheben, der mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die mehr als ein Drittel des ausgegebenen Grundkapitals vertreten,	8.2.3 De Algemene Vergadering kan aan een voordracht tot benoeming van een Bestuurder het bindend karakter ontnemen bij een besluit dat is genomen met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.

	gefasst wird.	
8.2.4 If the nomination comprises one candidate for a vacancy to be filled, the effect of a resolution on the nomination will be that that candidate is appointed, unless the binding nature of the nomination is cancelled.	8.2.4 Umfasst der Vorschlag einen Kandidaten für eine zu besetzende Stelle, so hat ein Beschluss über den Vorschlag die Wirkung, dass dieser Kandidat ernannt wird, es sei denn, die Verbindlichkeit des Vorschlags wird aufgehoben.	8.2.4 Als de voordracht één kandidaat voor een te vervullen vacature bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat die kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen.
8.2.5 If the General Meeting cancelled the binding nature of the nomination, the Board has the exclusive right to make a new binding nomination in accordance with article 8.2.2 or to withdraw the vacancy in the Board. If the binding nature of the nomination is cancelled twice and the Board has not withdrawn the vacancy within four weeks after the General Meeting cancelled the binding nature of a nomination for the second time, then the Shareholders will be free to put the appointment of a Director on the agenda, with due observance of article 9.3.3.	8.2.5 Hat die Hauptversammlung die Verbindlichkeit des Vorschlags aufgehoben, hat der Verwaltungsrat das ausschließliche Recht, einen neuen verbindlichen Vorschlag gemäß Ziffer 8.2.2 zu machen oder die Vakanz im Verwaltungsrat zu widerrufen. Wenn die Verbindlichkeit des Vorschlags zweimal aufgehoben wird und der Verwaltungsrat die Vakanz nicht innerhalb von vier Wochen widerrufen hat, nachdem die Hauptversammlung zum zweiten Mal die Verbindlichkeit eines Vorschlags aufgehoben hat, steht es den Aktionären frei, die Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds unter Beachtung der Ziffer 9.3.3 auf die Tagesordnung zu setzen.	8.2.5 Als het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen door de Algemene Vergadering, heeft het Bestuur het exclusieve recht een nieuwe bindende voordracht te doen in overeenstemming met artikel 8.2.2 of de vacature in het Bestuur in te trekken. Als voor de tweede maal het bindend karakter aan de voordracht is ontnomen en het Bestuur niet binnen vier weken nadat de Algemene Vergadering het bindend karakter voor de tweede keer aan de voordracht heeft ontnomen de vacature in heeft getrokken, dan staat het de Aandeelhouders vrij met inachtneming van artikel 9.3.3 de benoeming van een Bestuurder te agenderen.
8.2.6 A Director shall be appointed for a term	8.2.6 Ein Verwaltungsratsmitglied wird für	8.2.6 Een Bestuurder wordt voor een periode

	lapsing ultimately at the end of the annual General Meeting held in the fourth year after the year of his appointment or re-appointment, unless specified otherwise in the nomination for his appointment or re-appointment. A Director may be re-appointed with due observance of this article 8.2.6. In deviation from this article 8.2.6, the Founder may be unlimitedly appointed and re-appointed as a Director for an indefinite period of time. The Board may draw up a retirement schedule for the Non-Executive Directors.	eine Amtszeit bestellt, die spätestens mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung endet, die im vierten Jahr nach dem Jahr seiner Ernennung oder Wiederernennung stattfindet, es sei denn, in dem Vorschlag für seine Ernennung oder Wiederernennung wird etwas anderes bestimmt. Ein Verwaltungsratsmitglied kann unter Beachtung dieser Ziffer 8.2.6 wiederernannt werden. In Abweichung von dieser Ziffer 8.2.6 kann der Gründer unbeschränkt auf unbestimmte Zeit zum Verwaltungsratsmitglied ernannt und wiederernannt werden. Der Verwaltungsrat kann einen Pensionierungsplan für die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder aufstellen.	benoemd die uiterlijk afloopt aan het eind van de jaarlijkse Algemene Vergadering die gehouden wordt in het vierde jaar na het jaar van zijn benoeming of herbenoeming, tenzij hiervan is afgeweken bij het besluit tot benoeming of herbenoeming. Een Bestuurder kan worden herbenoemd in overeenstemming met dit artikel 8.2.6. In afwijking van dit artikel 8.2.6 kan de Oprichter onbeperkt worden benoemd en herbenoemd als Bestuurder voor onbepaalde tijd. Het Bestuur kan een schema van aftreden opstellen voor de Niet-Uitvoerende Bestuurders.		
8.3	Suspension and dismissal of Directors	8.3	Suspendierung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern	8.3	Schorsing en ontslag van Bestuurders
8.3.1	The General Meeting may suspend or dismiss a Director. Unless proposed by the Board, the General Meeting may only resolve to suspend or dismiss a Director	8.3.1	Die Hauptversammlung kann ein Verwaltungsratsmitglied suspendieren oder abberufen. Sofern nicht vom Verwaltungsrat vorgeschlagen, kann die	8.3.1	De Algemene Vergadering kan een Bestuurder schorsen of ontslaan. Tenzij op voorstel van het Bestuur, kan de Algemene Vergadering een besluit tot schorsing of

	with a majority with at least two-thirds of the votes cast, representing more than half of the issued share capital.	Hauptversammlung die Suspendierung oder Abberufung eines Verwaltungsratsmitglieds nur mit einer Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der abgegebenen Stimmen, die mehr als die Hälfte des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, beschließen.	ontslag van een Bestuurder alleen nemen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, welke meerderheid meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
8.3.2	The Board may suspend an Executive Director at any time. A suspension by the Board may, at any time, be discontinued by either the Board or the General Meeting.	8.3.2 Der Verwaltungsrat kann ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied jederzeit suspendieren. Eine Suspendierung durch den Verwaltungsrat kann jederzeit entweder durch den Verwaltungsrat oder die Hauptversammlung aufgehoben werden.	8.3.2 Het Bestuur kan een Uitvoerende Bestuurder altijd schorsen. Een schorsing door het Bestuur kan altijd door het Bestuur of de Algemene Vergadering worden opgeheven.
8.3.3	A suspension may be extended one or more times, but the total duration of the suspension may not exceed three months. If at the end of that period, no decision has been taken on termination of the suspension or on dismissal, the suspension shall end.	8.3.3 Eine Suspendierung kann ein- oder mehrmals verlängert werden, doch darf die Gesamtdauer der Suspendierung drei Monate nicht überschreiten. Ist nach Ablauf dieses Zeitraums keine Entscheidung über die Beendigung der Suspendierung oder über die Abberufung ergangen, so endet die Suspendierung.	8.3.3 Een schorsing kan één of meer malen worden verlengd, maar de totale duur van de schorsing kan niet langer dan drie maanden zijn. Als aan het eind van die periode geen beslissing is genomen over de beëindiging van de schorsing of een ontslag, zal de schorsing eindigen.
8.4	Directors' inability to act and vacancies	8.4 Verhinderung der Verwaltungsratsmitglieder und Vakanzen	8.4 Belet en ontstentenis van Bestuurders

8.4.1 If the seat of an Executive Director is vacant or in case an Executive Director is unable to act, the remaining Executive Director or Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Executive Director whose position is vacant or who is unable to act to one or more Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Executive Director positions are vacant or all Executive Directors are unable to act, the Non-Executive Directors shall be entrusted with the tasks and duties of the Executive Directors, notwithstanding that the Board may provide for a temporary deputy. The person or persons charged with the management of the Company pursuant to this article 8.4.1, shall serve no longer than (i) the Executive Director for which he served as a replacement is unable to act or (ii) the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Executive Director.	8.4.1 Ist der Sitz eines Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, so werden die Aufgaben und Pflichten des betreffenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied vorübergehend von dem oder den verbleibenden Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern übernommen. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, auf einen oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder aufteilen, wobei die Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 zu beachten sind. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter benennen. Sind alle Positionen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, werden die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder mit den	8.4.1 Als een Uitvoerende Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zullen de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Uitvoerende Bestuurders, onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur om een tijdelijke vervanger aan te wijzen. De persoon of personen die met het bestuur van de Vennootschap is of zijn belast als vermeld in dit artikel 8.4.1, blijven niet langer in functie dan (i) tot het tijdstip dat de Uitvoerend Bestuurder voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Aufgaben und Pflichten der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut, ungeachtet der Tatsache, dass der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter bestimmen kann. Die mit der Leitung der Gesellschaft gemäß dieser Ziffer 8.4.1 beauftragte(n) Person(en) bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie die Verhinderung des Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, für das er/sie als Stellvertreter fungierte, andauert, oder (ii) bis die Hauptversammlung schließlich eine oder mehrere Personen zum Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied ernennt.	
8.4.2 If the seat of a Non-Executive Director is vacant or in case a Non-Executive Director is unable to act, the remaining Non-Executive Director or Non-Executive Directors shall temporarily be entrusted with the tasks and duties of that Non-Executive Director. The Board may divide the relevant duties of the Non-Executive Director whose position is vacant or who is unable to act, to one or more Non-	8.4.2 Ist der Sitz eines Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds vakant oder ist ein Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied verhindert, wird/werden das/die verbleibende(n) Nicht Geschäftsführende(n) Verwaltungsratsmitglied(er) vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten dieses Nicht	8.4.2 Als een Niet-Uitvoerend Bestuurder ontbreekt of verhinderd is, zal de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurder of zullen de overblijvende Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van die Niet-Uitvoerende Bestuurder. Het Bestuur kan de taken van de betreffende Niet-Uitvoerende Bestuurder die ontbreekt of verhinderd is verdelen over één of meer Bestuurders, met inachtneming van

Executive Directors with due observance of articles 8.1.2 and 8.1.5. In addition, the Board may designate a temporary deputy. If all Non-Executive Director positions are vacant or all Non-Executive Directors are unable to act, the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person shall be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors. If the person that most recently served as Senior Independent Director and/or a person or persons designated by that person is unable or unwilling to be temporarily entrusted with the tasks and duties of the Non-Executive Directors, the General Meeting shall be authorised to temporarily entrust the tasks and duties of the Non-Executive Directors to one or more persons. If all Non-Executive Director positions are vacant, that person shall as soon as possible take the necessary measures to make definitive arrangements. The person or persons charged with the tasks and duties of the Non-Executive Directors pursuant to this	Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds betraut. Der Verwaltungsrat kann die entsprechenden Aufgaben des Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds, dessen Position vakant ist oder das verhindert ist, unter Beachtung der Ziffern 8.1.2 und 8.1.5 an eines oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder verteilen. Darüber hinaus kann der Verwaltungsrat einen vorübergehenden Stellvertreter ernennen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant oder sind alle Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder verhindert, wird die Person, die zuletzt als Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut. Wenn die Person, die zuletzt als	artikelen 8.1.2 en 8.1.5. Het Bestuur kan daarnaast een tijdelijke vervanger aanwijzen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, zal de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld en/of een persoon of personen die door die persoon is of zijn aangewezen tijdelijk belast zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Als de persoon die het meest recent de functie van Senior Independent Director heeft vervuld of de personen die door die persoon zijn aangewezen niet in staat of bereid is om tijdelijk met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders te worden belast, is de Algemene Vergadering bevoegd de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders tijdelijk aan één of meer personen op te dragen. Als alle Niet-Uitvoerende Bestuurders ontbreken of verhinderd zijn, neemt die persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen om een definitieve voorziening te treffen. De persoon of personen die belast is of zijn met de taken en bevoegdheden van de Niet-Uitvoerende Bestuurders als vermeld in dit artikel 8.4.2,

article 8.4.2 shall serve no longer than (i) the Non-Executive Director(s) for which he served as a replacement is unable to act or (ii) until the moment at which General Meeting subsequently appoints one or more persons as Non-Executive Director.	Leitendes Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied tätig war, und/oder eine oder mehrere von dieser Person benannte Personen nicht in der Lage oder nicht bereit sind, vorübergehend mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder betraut zu werden, ist die Hauptversammlung ermächtigt, die Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vorübergehend einer oder mehreren Personen zu übertragen. Sind alle Positionen der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vakant, so trifft diese Person so schnell wie möglich die notwendigen Maßnahmen für dauerhafte Vorkehrungen. Die Person(en), die mit den Aufgaben und Pflichten der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder gemäß dieser Ziffer 8.4.2 betraut ist/sind, bleibt/bleiben nur so lange im Amt, (i) wie das/die Nicht Geschäftsführende(n)	blijft of blijven niet langer in functie dan (i) het tijdstip dat de Niet-Uitvoerende Bestuurder(s) voor wie hij als plaatsvervanger optrad verhinderd is of (ii) tot het moment waarop de Algemene Vergadering één of meer personen tot Niet-Uitvoerend Bestuurder benoemt.

	Verwaltungsratsmitglied(er), den/die er/sie vertritt/vertreten, verhindert ist/sind, oder (ii) bis zu dem Zeitpunkt, zu dem die Hauptversammlung eine oder mehrere Personen als Nicht Geschäftsführende/s Verwaltungsratsmitglied(er) bestellt.	
8.4.3 If the Senior Independent Director is absent or unable to act, another Non-Executive Director designated by the Board may be entrusted with the duties of the Senior Independent Director.	8.4.3 Bei Abwesenheit oder Verhinderung des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds kann ein anderes vom Verwaltungsrat benanntes Nicht Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied mit den Aufgaben des Leitenden Unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds betraut werden.	8.4.3 Als de Senior Independent Director ontbreekt of verhinderd is, kan een andere Niet-Uitvoerende Bestuurder aangewezen door het Bestuur de taken van de Senior Independent Director vervullen.
8.4.4 A Director shall in any event be considered to be unable to act within the meaning of articles 8.4.1, 8.4.2 and 8.4.3: (a) during the Director's suspension; (b) during a period when the Company cannot contact the Director (including as a result of illness) and such period of time lasted longer than five consecutive days or a different	8.4.4 Ein Verwaltungsratsmitglied gilt in jedem Fall als verhindert im Sinne der Ziffern 8.4.1, 8.4.2 und 8.4.3: (a) während der Suspendierung des Verwaltungsratsmitglieds; (b) während eines Zeitraums, in dem die Gesellschaft das Verwaltungsratsmitglied nicht kontaktieren kann (auch aufgrund von Krankheit) wenn	8.4.4 Een Bestuurder wordt in elk geval geacht te zijn verhinderd in de zin van de artikelen 8.4.1, 8.4.2 en 8.4.3: (a) tijdens de schorsing van de Bestuurder; (b) tijdens een periode waarin de Vennootschap geen contact met de Bestuurder kan leggen (waaronder in het geval van ziekte) en die periode langer duurde dan vijf opeenvolgende

amount of time as determined by the Board due to specific circumstances; or (c) during the period of time in which the Director has informed the Board that the Director will be temporarily unable to perform his duties due to personal circumstances.	dieser Zeitraum länger als fünf aufeinanderfolgende Tage oder einen anderen Zeitraum, der vom Verwaltungsrat aufgrund besonderer Umstände festgelegt wurde, andauert; oder (c) während des Zeitraums, in dem das Verwaltungsratsmitglied den Verwaltungsrat darüber informiert hat, dass es aufgrund persönlicher Umstände vorübergehend nicht in der Lage sein wird, sein Amt auszuüben.	dagen of een door het Bestuur bepaalde, vanwege specifieke omstandigheden, afwijkende periode; of (c) tijdens een periode waarin de Bestuurder het Bestuur heeft geïnformeerd dat de Bestuurder om persoonlijke redenen tijdelijk niet in staat is zijn taken te verrichten.
8.5 Remuneration	8.5 Vergütung	8.5 Bezoldiging
8.5.1 The Company has a policy in respect of the remuneration of the Executive Directors and the Non-Executive Directors. This combined policy is, or these policies are, proposed by the Board for adoption by the General Meeting. The General Meeting adopts the policy by an absolute majority of the votes cast.	8.5.1 Die Gesellschaft hat eine Richtlinie für die Vergütung der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder und der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erlassen. Diese kombinierte Richtlinie bzw. Richtlinien wird bzw. werden vom Verwaltungsrat zur Annahme durch die Hauptversammlung vorgeschlagen. Die Hauptversammlung nimmt die Richtlinie	8.5.1 De Vennootschap heeft een beleid met betrekking tot de bezoldiging van de Uitvoerende Bestuurders en de Niet-Uitvoerende Bestuurders. Het beleid, al dan niet gecombineerd voor Uitvoerende Bestuurders en Niet-Uitvoerende Bestuurders, wordt op voorstel van het Bestuur vastgesteld door de Algemene Vergadering bij een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

	mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen an.	
8.5.2 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration and other terms of service for the Executive Directors is determined by the Board with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting. The Executive Directors shall not participate in the deliberations and decision-making process of the Board in determining the remuneration and other terms of service for the Executive Directors.	8.5.2 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW werden die Vergütung und die sonstigen Vertragsbedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinien festgelegt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder nehmen nicht an den Beratungen und dem Entscheidungsprozess des Verwaltungsrats bei der Festlegung der Vergütung und der sonstigen Bedingungen der Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder teil.	8.5.2 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW wordt de bezoldiging en de andere voorwaarden van de overeenkomst van opdracht van de Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door het Bestuur met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid. De Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur omtrent het vaststellen van de bezoldiging en de overige voorwaarden van de Uitvoerende Bestuurders.
8.5.3 Without prejudice to section 2:135a(4) BW, the remuneration of the Non-Executive Directors is determined by the General Meeting with due observance of the remuneration policy adopted by the General Meeting.	8.5.3 Unbeschadet des Art. 2:135a(4) BW wird die Vergütung der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder von der Hauptversammlung unter Berücksichtigung der von der Hauptversammlung angenommenen Vergütungsrichtlinie festgelegt.	8.5.3 Onverminderd artikel 2:135a(4) BW, wordt de bezoldiging van de Niet-Uitvoerende Bestuurders vastgesteld door de Algemene Vergadering met inachtneming van het door de Algemene Vergadering vastgestelde bezoldigingsbeleid.
8.5.4 The Board shall submit a proposal for	8.5.4 Der Verwaltungsrat legt der	8.5.4 Het Bestuur legt een voorstel ten aanzien van

	arrangements in the form of Shares or rights to subscribe for Shares to the General Meeting for its approval. The proposal shall in any event state the permitted number of Shares or rights to subscribe for Shares to be allocated to the Board, as well as the applicable criteria for granting or amending such rights. If the General Meeting's approval is lacking, the Board's authority to represent the Company will not be affected.	Hauptversammlung einen Vorschlag für Regelungen in Form von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien zur Genehmigung vor. Der Vorschlag muss in jedem Fall die zulässige Anzahl von Aktien oder Rechten zur Zeichnung von Aktien, die dem Verwaltungsrat zugeteilt werden sollen, sowie die geltenden Kriterien für die Gewährung oder Änderung solcher Rechte enthalten. Fehlt die Zustimmung der Hauptversammlung, so wird die Vertretungsbefugnis des Verwaltungsrats hiervon nicht berührt.	regelingen in de vorm van Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel Aandelen of rechten tot het nemen van Aandelen aan het Bestuur mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging van dergelijke rechten. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur niet aan.		
8.6	Internal organisation and adoption of resolutions	8.6	Interne Organisation und Beschlussfassung	8.6	Interne organisatie en besluitvorming
8.6.1	Each Director has one vote. Blank votes, invalid votes and abstentions from voting shall count as votes not cast. In a tied vote, the proposal is rejected, except in case that (i) the Founder is a Director, (ii) he is not considered unable to act in accordance with article 8.4.1 or 8.4.2 and (iii) is entitled to vote on the proposal concerned, in such case, the Founder as a Director has a casting vote in a tied vote.	8.6.1	Jedes Verwaltungsratsmitglied hat eine Stimme. Leerstimmen, ungültige Stimmen und Stimmenthaltungen gelten als nicht abgegebene Stimmen. Bei Stimmengleichheit ist der Vorschlag abgelehnt, es sei denn, dass (i) der Gründer ein Verwaltungsratsmitglied ist, (ii) er nicht als verhindert im Sinne von Ziffer 8.4.1 oder 8.4.2 gilt und (iii) berechtigt ist, über den betreffenden Vorschlag abzustimmen; in diesem Fall	8.6.1	Iedere Bestuurder heeft één stem. Blanco stemmen, ongeldige stemmen en stemonthoudingen worden aangemerkt als niet uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, behalve in het geval dat (i) de Oprichter een Bestuurder is, (ii) hij niet geacht wordt verhinderd te zijn als bedoeld in artikel 8.4.1 of 8.4.2 en (iii) hij stemgerechtigd is ten aanzien van het betreffende voorstel, in dat geval heeft de Oprichter als Bestuurder een

	hat der Gründer als Verwaltungsratsmitglied bei Stimmengleichheit die ausschlaggebende Stimme.	doorslaggevende stem bij een staking van stemmen.
8.6.2 A Director may only be represented at a meeting of the Board by another Director who is entitled to vote and has been authorised in writing.	8.6.2 Ein Verwaltungsratsmitglied kann sich in einer Sitzung des Verwaltungsrats nur durch ein anderes stimmberechtigtes und schriftlich bevollmächtigtes Verwaltungsratsmitglied vertreten lassen.	8.6.2 Een Bestuurder kan zich in een vergadering alleen laten vertegenwoordigen door een andere schriftelijk gevolmachtigde stemgerechtigde Bestuurder.
8.6.3 The Board may determine that resolutions require the consenting vote of a majority of the Non-Executive Directors entitled to vote. Such resolutions must be clearly specified and laid down in writing.	8.6.3 Der Verwaltungsrat kann festlegen, dass Beschlüsse die Zustimmung der Mehrheit der stimmberechtigten Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erfordern. Solche Beschlüsse müssen eindeutig festgelegt und schriftlich festgehalten werden.	8.6.3 Het Bestuur kan bepalen dat besluiten de goedkeurende stem van een meerderheid van de stemgerechtigde Niet-Uitvoerende Bestuurders vereist. Die besluiten moeten duidelijk worden gespecificeerd en schriftelijk worden vastgesteld.
8.6.4 If a Director has a direct or indirect personal conflict of interest with the Company and its business, he may not participate in the Board's deliberations and decision-making on that matter.	8.6.4 Befindet sich ein Verwaltungsratsmitglied in einem direkten oder indirekten persönlichen Interessenkonflikt mit der Gesellschaft und ihrer Geschäftstätigkeit, darf es an den Beratungen und Entscheidungen des Verwaltungsrats in dieser Angelegenheit nicht teilnehmen.	8.6.4 Een Bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur met betrekking tot een onderwerp als hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
8.6.5 If no resolution of the Board can be	8.6.5 Kann ein Beschluss des	8.6.5 Als geen besluit van het Bestuur kan worden

	adopted as a result of article 8.6.4 being applicable to all Directors entitled to vote, the resolution may nevertheless be adopted by the Board and article 8.6.4 does not apply.	Verwaltungsrats nicht gefasst werden, weil Ziffer 8.6.4 für alle stimmberechtigten Verwaltungsratsmitglieder gilt, kann der Beschluss dennoch vom Verwaltungsrat gefasst werden und Ziffer 8.6.4 findet keine Anwendung.	genomen doordat artikel 8.6.4 van toepassing is op alle stemgerechtigde Bestuurders, kan het besluit toch worden genomen door het Bestuur. Artikel 8.6.4 is dan niet van toepassing.
8.6.6	The approval of the General Meeting is required for resolutions of the Board regarding an important change in the identity or character of the Company or its business, including in any event: (a) the transfer of the business enterprise, or practically the entire business enterprise, to a third party; (b) concluding or cancelling a long-lasting cooperation of the Company or a Subsidiary with another legal person or company or as a fully liable general partner in a partnership, provided that the cooperation or cancellation is of material significance to the Company; and (c) acquiring or disposing of a	8.6.6 Die Genehmigung der Hauptversammlung ist erforderlich für Beschlüsse des Verwaltungsrats, die eine wesentliche Änderung der Identität oder des Charakters der Gesellschaft oder ihrer Geschäftstätigkeit betreffen, einschließlich aller Fälle: (a) die Übertragung des Unternehmens oder praktisch des gesamten Unternehmens auf einen Dritten; (b) Abschluss oder Kündigung einer langfristigen Zusammenarbeit der Gesellschaft oder einer Tochtergesellschaft mit einer anderen juristischen Person oder einem Unternehmen oder als unbeschränkt haftende	8.6.6 De goedkeuring van de Algemene Vergadering is vereist voor besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval: (a) overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; (b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een Dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennoot in een personenvennootschap, als deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de

participating interest in the share capital of a company with a value of at least one-third of the Company's assets, as shown in the consolidated balance sheet with explanatory notes according to the last adopted Annual Accounts, by the Company or a Subsidiary. The absence of approval of the General Meeting will not affect the authority of the Board or its Executive Directors to represent the Company.	Gesellschafterin einer Personengesellschaft, sofern die Zusammenarbeit oder Kündigung für die Gesellschaft von wesentlicher Bedeutung ist; und (c) Erwerb oder Veräußerung einer Beteiligung am Gesellschaftskapital eines Unternehmens im Wert von mindestens einem Drittel der Aktiva der Gesellschaft, wie sie in der konsolidierten Bilanz mit Erläuterungen gemäß des letzten festgestellten Jahresabschlusses ausgewiesen sind, durch die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft. Von der fehlenden Genehmigung der Hauptversammlung wird die Befugnis des Verwaltungsrats oder seiner Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die Gesellschaft zu vertreten, nicht berührt.	Vennootschap; en (c) het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van de activa van de Vennootschap, zoals blijkt uit de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde Jaarrekening, door de Vennootschap of een Dochtermatenschap. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de bevoegdheid van het Bestuur of haar Uitvoerende Bestuurders om de Vennootschap te vertegenwoordigen niet aan.
8.6.7 A written confirmation of one or more	8.6.7 Eine schriftliche Bestätigung eines oder	8.6.7 Als bewijs van een of meer besluiten door het

resolutions adopted by the Board in a meeting, which is signed by the chairperson of the relevant meeting is deemed to be evidence of those resolutions.	mehrerer vom Verwaltungsrat in einer Versammlung gefassten Beschlüsse, die vom Vorsitzenden der betreffenden Versammlung unterzeichnet ist, gilt als Nachweis für diese Beschlüsse.	Bestuur in vergadering genomen, geldt een door de voorzitter van die vergadering ondertekende schriftelijke bevestiging.
8.7 Representation	8.7 Vertretung	8.7 Vertegenwoordiging
8.7.1 The Board as well as each Executive Director acting individually may represent the Company.	8.7.1 Der Verwaltungsrat sowie jedes Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglied kann die Gesellschaft einzeln vertreten.	8.7.1 Het Bestuur alsmede iedere Uitvoerende Bestuurder afzonderlijk kan de Vennootschap vertegenwoordigen.
8.7.2 The Company may grant a power of attorney to one or more persons who may or may not be employed by the Company or a Group Company or grant a continuing power of representation in any other way.	8.7.2 Die Gesellschaft kann einer oder mehreren Personen, die bei der Gesellschaft oder einer Konzerngesellschaft angestellt sein können oder auch nicht angestellt sind, eine Vollmacht erteilen oder auf andere Weise eine fortlaufende Vertretungsbefugnis erteilen.	8.7.2 De Vennootschap kan aan één of meer personen, al dan niet in dienst van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij, een procuratie of op een andere wijze doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid toekennen.
8.8 Indemnity	8.8 Freistellung	8.8 Vrijwaring
8.8.1 Unless Dutch law provides otherwise, current and former Directors and such other current or former officers of the Company or its Group Companies as designated by the Board, are indemnified, held harmless and reimbursed by the Company for:	8.8.1 Sofern das niederländische Recht nichts anderes vorsieht, werden derzeitige und frühere Verwaltungsratsmitglieder und andere derzeitige oder frühere Führungskräfte der Gesellschaft oder ihrer Konzerngesellschaften, die vom Verwaltungsrat bestimmt werden, von der Gesellschaft freigestellt von und	8.8.1 Voor zover uit de Nederlandse wet niet anders voortvloeit, worden huidige en voormalige Bestuurders en andere huidige of voormalige functionarissen van de Vennootschap of haar Groepsmaatschappijen zoals aangewezen door het Bestuur gevrijwaard van, schadeloos gesteld en worden aan hen vergoed door de

(a) the reasonable costs of conducting a defence against claims resulting from an act or omission in performing their duties or in performing other duties the Company has asked them to fulfil; (b) any costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties they owe in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (c) any amounts they owe under settlements they have reasonably entered into in connection with an act or omission as referred to in article 8.8.1(a); (d) the reasonable costs of other proceedings in which they are involved as a current or former Director, except for proceedings in which they are primarily asserting their own claims; and (e) tax damage due to	schadlos gehalten und entschädigt für: (a) die angemessenen Kosten für die Abwehr von Ansprüchen, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung in Ausübung ihres Amtes oder in Erfüllung anderer Aufgaben ergeben, mit denen die Gesellschaft sie beauftragt hat; (b) alle Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) schulden; (c) alle Beträge, die sie aufgrund von Vergleichen schulden, die sie im Zusammenhang mit einer Handlung oder Unterlassung gemäß Ziffer 8.8.1(a) vernünftigerweise geschlossen haben; (d) die angemessenen Kosten anderer Verfahren, an denen	Vennootschap: (a) de redelijke kosten van het voeren van verdediging tegen aanspraken ten gevolge van een handelen of nalaten in de uitoefening van hun functie of van een andere functie die zij op verzoek van de Vennootschap vervullen of hebben vervuld; (b) eventuele kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes die zij verschuldigd zijn in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (c) bedragen die zij verschuldigd zijn uit schikkingen die zij in redelijkheid zijn aangegaan in verband met een handelen of nalaten als bedoeld in artikel 8.8.1(a); (d) de redelijke kosten voor het optreden in andere procedures waarin zij als (voormalig) Bestuurder zijn betrokken, behalve procedures waarin zij hoofdzakelijk een eigen vordering geldend maken; en (e) belastingschade vanwege

reimbursements in accordance with this article 8.8.1.	sie als derzeitiges oder ehemaliges Verwaltungsratsmitglied beteiligt sind, mit Ausnahme von Verfahren, in denen sie in erster Linie ihre eigenen Ansprüche geltend machen; und (e) Steuerschäden aufgrund von Erstattungen nach dieser Ziffer 8.8.1.	vergoedingen in overeenstemming met dit artikel 8.8.1.
8.8.2 An indemnified person is not entitled to the indemnification and reimbursement as referred to in article 8.8.1 insofar as: (a) it has been established in a final and non-appealable decision of the competent court or, in the event of arbitration, of an arbitrator, that the act or omission of the indemnified person can be described as deliberate (<i>opzettelijk</i>), wilfully reckless (<i>bewust roekeloos</i>) or seriously culpable (<i>ernstig verwijtbaar</i>). In that case, the indemnified person must immediately repay the sums	8.8.2 Eine freigestellte Person hat keinen Anspruch auf Freistellung oder Entschädigung gemäß Ziffer 8.8.1 soweit: (a) in einer rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts oder, im Falle eines Schiedsverfahrens, eines Schiedsrichters festgestellt wurde, dass die Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person als vorsätzlich (<i>opzettelijk</i>), bewusst fahrlässig (<i>bewust roekeloos</i>) oder erheblich schuldhaft (<i>ernstig</i>	8.8.2 Een gevrijwaard persoon heeft geen aanspraak op de in artikel 8.8.1 bedoelde vrijwaring en vergoeding voor zover: (a) door de bevoegde rechter of, in het geval van arbitrage, door een arbiter, bij kracht van gewijsde is vastgesteld dat het handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon kan worden gekenschetst als opzettelijk, bewust roekeloos of ernstig verwijtbaar. In dat geval moet de gevrijwaarde persoon de door de Vennootschap voorgeschoten of vergoede bedragen meteen terugbetalen, tenzij uit de Nederlandse wet anders voortvloeit of

advanced or reimbursed by the Company, unless Dutch law provides otherwise or this would, in the given circumstances, be unacceptable according to standards of reasonableness and fairness; (b) the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties owed by the indemnified person are covered by an insurance policy and the insurer has paid out these costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties; or (c) the indemnified person failed to notify the Company in writing as soon as reasonably possible of the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties or of the circumstances that could lead to the incurrence thereof.	<i>verwijtbaar</i>) bezeichnet werden kann. In diesem Fall muss die freigestellte Person die von der Gesellschaft vorgestreckten oder erstatteten Beträge unverzüglich zurückzahlen, es sei denn, das niederländische Recht sieht etwas anderes vor oder dies wäre unter den gegebenen Umständen nach den Maßstäben der Angemessenheit und Billigkeit unannehmbar; (b) die von der freigestellten Person geschuldeten Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen durch eine Versicherungspolice gedeckt sind und der Versicherer diese Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen gezahlt hat; oder (c) die freigestellte Person es versäumt hat, die Gesellschaft	dat in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn; (b) de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes verschuldigd door de gevrijwaarde persoon zijn gedekt door een verzekeringspolis en de verzekeraar deze kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes heeft uitbetaald; of (c) de gevrijwaarde persoon de Vennootschap niet zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk in kennis heeft gesteld van de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes of van de omstandigheid die tot het oplopen daarvan kan leiden.

	so bald wie möglich schriftlich über die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen oder über die Umstände, die zu deren Entstehung führen könnten, zu informieren.	
8.8.3 The Company shall reimburse costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties immediately on receipt of an invoice or another document showing the costs, financial losses, damages, compensation or financial penalties incurred by the indemnified person, on the condition that the indemnified person has undertaken in writing to repay these costs and reimbursements if and to the extent that a repayment obligation as referred to in article 8.8.2 arises. The Company may request adequate security for this repayment obligation.	8.8.3 Die Gesellschaft erstattet die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen unverzüglich nach Erhalt einer Rechnung oder eines anderen Dokuments, aus dem die Kosten, finanziellen Verluste, Schäden, Entschädigungen oder Geldstrafen hervorgehen, die der freigestellten Person entstanden sind, unter der Bedingung, dass sich die freigestellte Person schriftlich verpflichtet hat, diese Kosten und Erstattungen zurückzuzahlen, wenn und soweit eine Rückzahlungsverpflichtung im Sinne der Ziffer 8.8.2 entsteht. Die Gesellschaft kann eine angemessene Sicherheit für diese Rückzahlungsverpflichtung verlangen.	8.8.3 De Vennootschap vergoedt kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes direct na ontvangst van een factuur of ander document waaruit de kosten, financiële verliezen, schade, schadevergoedingen of boetes van de gevrijwaarde persoon blijken, als en voor zover de gevrijwaarde persoon schriftelijk heeft toegezegd dat hij deze kosten en vergoedingen zal terugbetalen als en voor zover een terugbetalingsverplichting als bedoeld in artikel 8.8.2 zich voordoet. De Vennootschap kan adequate zekerheid vragen voor deze terugbetalingsverplichting.

8.8.4	The indemnified person shall comply with the Company's instructions regarding the defence strategy and coordinate the defence strategy with the Company beforehand to the extent this relates to a third party claim. The indemnified person requires the Company's prior written consent for: (i) acknowledging personal liability, (ii) deciding not to put up a defence and (iii) entering into a settlement.	8.8.4	Die freigestellte Person hat die Weisungen der Gesellschaft bezüglich der Verteidigungsstrategie zu befolgen und die Verteidigungsstrategie vorher mit der Gesellschaft abzustimmen, soweit es sich um Ansprüche Dritter handelt. Die freigestellte Person benötigt die vorherige schriftliche Zustimmung der Gesellschaft für: (i) die Anerkennung der persönlichen Haftung, (ii) den Verzicht auf eine Verteidigung und (iii) den Abschluss eines Vergleichs.	8.8.4	De gevrijwaarde persoon zal de instructies van de Vennootschap volgen met betrekking tot de wijze van verdediging op en stemt de wijze van verdediging van tevoren met de Vennootschap af voor zover dit betrekking heeft op een vordering van een derde. De gevrijwaarde persoon heeft voorafgaande schriftelijke toestemming van de Vennootschap nodig voor: (i) de erkenning van persoonlijke aansprakelijkheid, (ii) het afzien van verweer en (iii) het aangaan van een schikking.
8.8.5	The Company shall take out liability insurance for the benefit of the indemnified persons.	8.8.5	Die Gesellschaft schließt zugunsten der freigestellten Personen eine Haftpflichtversicherung ab.	8.8.5	De Vennootschap zal ten behoeve van de gevrijwaarde personen verzekeringen tegen aansprakelijkheid afsluiten.
8.8.6	The Board may stipulate additional terms, conditions and restrictions in relation to the indemnification referred to in this article 8.8, by agreement or otherwise.	8.8.6	Der Verwaltungsrat kann durch Vereinbarung oder auf andere Weise zusätzliche Bestimmungen, Bedingungen und Einschränkungen in Bezug auf die in dieser Ziffer 8.8 genannte Freistellung festlegen.	8.8.6	Het Bestuur mag, al dan niet bij overeenkomst, aanvullende voorwaarden, bepalingen en beperkingen stellen met betrekking tot de in dit artikel 8.8 bedoelde vrijwaring.
8.8.7	This article 8.8 may be amended without the consent of the indemnified persons, but the indemnity granted in this article 8.8 will remain in force for claims for the reimbursement of costs and other payments as referred to in this article 8.8	8.8.7	Diese Ziffer 8.8 kann ohne Zustimmung der freigestellten Personen geändert werden, jedoch bleibt die in dieser Ziffer 8.8 gewährte Freistellung für Ansprüche auf Erstattung von Kosten und anderen Zahlungen im Sinne dieser Ziffer 8.8 in	8.8.7	Dit artikel 8.8 kan worden gewijzigd zonder de instemming van de gevrijwaarde personen, maar de in dit artikel 8.8 verleende vrijwaring blijft gelden voor de in dit artikel 8.8 genoemde aanspraken op vergoeding voor kosten en andere betalingen als die zijn ontstaan uit een

that resulted from an act or omission by the indemnified person in the period when the indemnity was in effect.	Kraft, die sich aus einer Handlung oder Unterlassung der freigestellten Person während des Zeitraums ergeben, in dem die Freistellung in Kraft war.	handelen of nalaten van de gevrijwaarde persoon in de periode waarin de vrijwaring van kracht was.
9 GENERAL MEETING	9 HAUPTVERSAMMLUNG	9 ALGEMENE VERGADERING
9.1 Powers of the General Meeting	9.1 Befugnisse der Hauptversammlung	9.1 Bevoegdheden van de Algemene Vergadering
9.1.1 Within the limits set by the law and these articles of association, the General Meeting has all the powers that have not been conferred upon the Board or others.	9.1.1 Innerhalb der durch das Gesetz und diese Satzung gesetzten Grenzen verfügt die Hauptversammlung über sämtliche Befugnisse, die nicht dem Verwaltungsrat oder anderen Personen übertragen wurden.	9.1.1 Alle bevoegdheden, die niet aan het Bestuur of aan anderen zijn toegekend, behoren aan de Algemene Vergadering, binnen de door de wet en deze statuten gestelde grenzen.
9.1.2 The Board shall provide the General Meeting with all desired information, unless this would be contrary to an overriding interest of the Company.	9.1.2 Der Verwaltungsrat erteilt der Hauptversammlung alle gewünschten Auskünfte, soweit nicht ein überwiegendes Interesse der Gesellschaft entgegensteht.	9.1.2 Het Bestuur verschaft de Algemene Vergadering alle verlangde informatie, tenzij dit in strijd zou zijn met een zwaarder wegend belang van de Vennootschap.
9.2 Convening the General Meeting	9.2 Einberufung der Hauptversammlung	9.2 Oproeping van de Algemene Vergadering
9.2.1 General Meetings are convened by the Board.	9.2.1 Hauptversammlungen werden vom Verwaltungsrat einberufen.	9.2.1 Algemene Vergaderingen worden bijeengeroepen door het Bestuur.
9.2.2 Each year, the Board shall convene at least one General Meeting within six months after the end of the Company's financial year.	9.2.2 Der Verwaltungsrat beruft jedes Jahr mindestens eine Hauptversammlung innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres der Gesellschaft ein.	9.2.2 Het Bestuur roept jaarlijks ten minste één Algemene Vergadering bijeen binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap.
9.2.3 One or more Persons with Meeting Rights	9.2.3 Eine oder mehrere Personen mit	9.2.3 Eén of meer Vergadergerechtigden die alleen

individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, may request the Board in writing to convene a General Meeting. The request must clearly state the items to be discussed. If the Board fails to take the measures necessary to allow the General Meeting to be held within the statutory term after the request, the requesting person or persons may, upon their application, be authorised by a court in preliminary relief proceedings to convene a General Meeting. Requests as referred to in this article 9.2.3 may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions shall then be published on the Company's website.	Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, können vom Verwaltungsrat schriftlich die Einberufung einer Hauptversammlung verlangen. In dem Antrag müssen die zu behandelnden Tagesordnungspunkte eindeutig angegeben werden. Ergreift der Verwaltungsrat nicht die erforderlichen Maßnahmen, damit die Hauptversammlung innerhalb der gesetzlichen Frist nach dem Antrag abgehalten werden kann, so kann die antragstellende Person bzw. können die antragstellenden Personen auf ihren Antrag hin von einem Gericht im Rahmen eines vorläufigen Rechtsschutzverfahrens zur Einberufung einer Hauptversammlung ermächtigt werden. Die in dieser Ziffer 9.2.3 erwähnten Anträge können auf elektronischem Wege gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge	of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, kunnen schriftelijk onder nauwkeurige opgave van de onderwerpen, het Bestuur verzoeken een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Als het Bestuur niet de nodige maatregelen heeft getroffen opdat de Algemene Vergadering binnen de wettelijke termijn na het verzoek gehouden kan worden, kunnen de verzoekende Vergadergerechtigde(n) op zijn/hun verzoek door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd tot bijeenroeping van een Algemene Vergadering. Verzoeken zoals bedoeld in dit artikel 9.2.3 kunnen langs elektronische weg ingediend worden. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de website van de Vennootschap worden geplaatst.

	mit Bedingungen verknüpfen, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	
9.2.4 Persons with Meeting Rights are convened to a General Meeting with due observance of a notice period of at least such number of days prior to the day of the General Meeting as required by law and in accordance with the law and the regulations of any stock exchange where Shares are quoted on the official list.	9.2.4 Personen mit Teilnahmerecht werden zu einer Hauptversammlung einberufen gemäß den gesetzlichen Vorschriften und den Vorschriften jeder Börse, an der die Aktien notiert sind und unter Einhaltung einer Frist von mindestens so vielen Tagen vor dem Tag der Hauptversammlung, wie es das Gesetz vorschreibt.	9.2.4 Vergadergerechtigden worden opgeroepen tot een Algemene Vergadering met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste een zodanig aantal dagen voorafgaand aan de dag van de Algemene Vergadering zoals de wet vereist en in overeenstemming met de wet en de regelgeving van elke beurs waar de Aandelen zijn genoteerd.
9.2.5 The notice convening a General Meeting is issued by an announcement, which is published electronically which is directly and permanently available until the time of the General Meeting.	9.2.5 Die Einberufung einer Hauptversammlung erfolgt durch Bekanntmachung, die elektronisch veröffentlicht wird und bis zum Zeitpunkt der Hauptversammlung unmittelbar und dauerhaft zugänglich ist.	9.2.5 De oproeping van een Algemene Vergadering vindt plaats door een aankondiging, die langs elektronische weg openbaar is gemaakt en die tot aan de Algemene Vergadering rechtstreeks en permanent toegankelijk is.
9.2.6 The Board may decide that the notice to a Person with Meeting Rights who agrees to an electronic notification, is replaced by a legible and reproducible message sent by electronic mail to the address indicated by him to the Company for such purpose.	9.2.6 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass die Mitteilung an eine Person mit Teilnahmerecht, die einer elektronischen Benachrichtigung zustimmt, durch eine lesbare und reproduzierbare Nachricht ersetzt wird, die per E-Mail an die der Gesellschaft zu diesem Zweck angegebenen Adresse geschickt wird.	9.2.6 Het Bestuur kan bepalen dat de oproeping van een Vergadergerechtigde na diens instemming met elektronische oproeping, wordt vervangen door een per e-mail toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat die Vergadergerechtigde daartoe aan de Vennootschap heeft opgegeven.

9.3 Location and agenda of the General Meeting	9.3 Ort und Tagesordnung der Hauptversammlung	9.3 Plaats en oproeping van de Algemene Vergadering
9.3.1 General Meetings are to be held in the municipality where the Company has its seat or in Utrecht, the municipality of Haarlemmermeer (Schiphol Airport), Rotterdam, Eelde or Eindhoven.	9.3.1 Die Hauptversammlungen werden in der Gemeinde, in der die Gesellschaft ihren Sitz hat, oder in Utrecht, in der Gemeinde Haarlemmermeer (Flughafen Schiphol), in Rotterdam, Eelde oder Eindhoven abgehalten.	9.3.1 De Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden in de gemeente waar de Vennootschap haar zetel heeft of in Utrecht, de gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol), Rotterdam, Eelde of Eindhoven.
9.3.2 The Board determines the agenda of the General Meeting.	9.3.2 Der Verwaltungsrat legt die Tagesordnung der Hauptversammlung fest.	9.3.2 Het Bestuur bepaalt de agenda van de Algemene Vergadering.
9.3.3 Items requested to be discussed by one or more Persons with Meeting Rights in writing, individually or jointly representing at least the percentage of the issued share capital as required by law, shall be included in the notice convening the General Meeting or announced in the same manner if the Company has received the substantiated request by no later than on the day prescribed by law. Requests as referred to in the previous sentence may be submitted electronically. The Board may attach conditions to requests as referred to in the preceding sentence, which conditions will then be published on the Company's website.	9.3.3 Tagesordnungspunkte, deren Erörterung von einer oder mehreren Personen mit Teilnahmerecht, die einzeln oder gemeinsam mindestens den gesetzlich vorgeschriebenen Prozentsatz des Grundkapitals vertreten, schriftlich verlangt wird, sind in die Einberufung zur Hauptversammlung aufzunehmen oder in gleicher Weise bekannt zu machen, wenn der entsprechend begründete Antrag spätestens bis zum gesetzlich vorgeschriebenen Datum bei der Gesellschaft eingegangen ist. Anträge im Sinne des vorstehenden Satzes können auf elektronischem Wege	9.3.3 Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer Vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste het percentage van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen als wettelijk vereist, wordt opgenomen in de oproeping van de Algemene Vergadering of op dezelfde wijze aangekondigd als de Vennootschap het met redenen omklede verzoek niet later dan op de wettelijk voorgeschreven dag heeft ontvangen. Verzoeken zoals bedoeld in de vorige zin mogen langs elektronische weg worden ingediend. Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan verzoeken als bedoeld in de vorige zin, welke voorwaarden dan op de

	gestellt werden. Der Verwaltungsrat kann die im vorstehenden Satz genannten Anträge mit Bedingungen verbinden, die dann auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden.	website van de Vennootschap worden geplaatst.
9.4 Attending the General Meeting	9.4 Teilnahme an der Hauptversammlung	9.4 Bijwonen van de Algemene Vergadering
9.4.1 In respect of a specific General Meeting, Persons with Meeting Rights or Persons with Voting Rights are: (a) Persons with Meeting Rights and Persons with Voting Rights who, on the Record Date for such specific General Meeting, have those rights; and (b) have been entered as such into a register designated by the Board for this purpose, regardless of who is entitled to the Shares at the time of the relevant General Meeting.	9.4.1 In Bezug auf eine bestimmte Hauptversammlung sind Personen mit Teilnahmerecht oder Personen mit Stimmrecht: (a) Personen mit Teilnahmerecht und Personen mit Stimmrecht, die am Nachweisstichtag für diese spezifische Hauptversammlung über diese Rechte verfügen; und (b) die als solche in ein vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck bestimmtes Register eingetragen worden sind, unabhängig davon, wer zum Zeitpunkt der betreffenden Hauptversammlung Anspruch auf die Aktien hat.	9.4.1 Ten aanzien van een bepaalde Algemene Vergadering zijn Vergadergerechtigden of Stemgerechtigden de personen die: (a) Vergadergerechtigden en Stemgerechtigden die op de Registratiedatum van de desbetreffende Algemene Vergadering die rechten hebben; en (b) als zodanig zijn ingeschreven in een daartoe door het Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de desbetreffende Algemene Vergadering rechthebbende op de Aandelen is.
9.4.2 To exercise the rights referred to in article	9.4.2 Zur Ausübung der in Ziffer 9.4.1	9.4.2 Om de in artikel 9.4.1 bedoelde rechten uit te

	9.4.1, the Persons with Meeting Rights must inform the Company in writing of their intention to do so no later than on the day set out in the notice convening the General Meeting, and in the manner set out in that notice.	genannten Rechte müssen die Personen mit Teilnahmerecht die Gesellschaft spätestens an dem Tag, der in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben ist, und auf die in dieser Einberufung angegebenen Weise schriftlich von ihrer Absicht zur Rechtsausübung in Kenntnis setzen.	oefenen moeten de Vergadergerechtigden de Vennootschap schriftelijk in kennis stellen van hun voornemen dit te doen uiterlijk op de dag en op de wijze als vermeld in de oproeping tot de Algemene Vergadering.
9.4.3	Directors are entitled to attend General Meetings in person or by electronic means of communication, and have an advisory vote at General Meetings in that capacity.	9.4.3 Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind berechtigt, persönlich oder über elektronische Kommunikationsmittel an den Hauptversammlungen teilzunehmen und haben in dieser Eigenschaft eine beratende Stimme bei den Hauptversammlungen.	9.4.3 Bestuurders zijn bevoegd de Algemene Vergaderingen in persoon of door middel van een elektronisch communicatiemiddel bij te wonen, en hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.
9.4.4	The Board may decide that each Person with Meeting Rights may take direct note of the proceedings of the meeting by means of electronic means of communication.	9.4.4 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht den Verlauf der Versammlung mittels elektronischer Kommunikationsmittel direkt zur Kenntnis nehmen kann.	9.4.4 Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel rechtstreeks kennis kan nemen van de Algemene Vergadering.
9.4.5	The chairperson of the General Meeting decides on all matters relating to admission to the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may admit third parties to the General Meeting.	9.4.5 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen der Zulassung zur Hauptversammlung. Der Vorsitzende der Hauptversammlung kann Dritte zur Hauptversammlung zulassen.	9.4.5 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist omtrent alle onderwerpen die samenhangen met toegang tot de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering mag derden tot de Algemene Vergadering toelaten.

9.4.6	The Board may decide that a person, before being admitted to a General Meeting, must identify himself by means of a valid passport or other means of identification and/or should be submitted to such security arrangements as the Company may consider to be appropriate under the given circumstances.	9.4.6	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Person, bevor sie zu einer Hauptversammlung zugelassen wird, sich mit einem gültigen Reisepass oder einem anderen Identifikationsmittel ausweisen muss und/oder sich den Sicherheitsvorkehrungen unterwerfen muss, die die Gesellschaft unter den gegebenen Umständen für angemessen hält.	9.4.6	Het Bestuur kan bepalen dat een persoon zich, alvorens tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten, dient te identificeren door middel van een geldig paspoort of ander identificatiemiddel en/of dient te worden onderworpen aan de veiligheidsmaatregelen die de Vennootschap in de gegeven omstandigheden passend acht.
9.4.7	In the event that Meeting Rights are or the right to vote in a General Meeting is to be exercised by a proxy authorised in writing, the proxy must have been received by the Company no later than the date determined by the Board as referred to in article 9.4.2. The requirement that a proxy must be in writing is satisfied when the power of attorney is recorded electronically.	9.4.7	Für den Fall, dass die Versammlungsrechte oder das Stimmrecht in einer Hauptversammlung durch einen schriftlich Bevollmächtigten ausgeübt werden sollen, muss die Vollmacht spätestens an dem vom Verwaltungsrat gemäß Ziffer 9.4.2 festgelegten Datum bei der Gesellschaft eingehen. Das Erfordernis der Schriftlichkeit einer Vollmacht ist erfüllt, wenn die Vollmacht elektronisch dokumentiert ist.	9.4.7	Wanneer Vergaderrechten of het stemrecht voor een Algemene Vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde worden uitgeoefend, moet de volmacht uiterlijk op de ingevolge artikel 9.4.2 door het Bestuur bepaalde datum door de Vennootschap zijn ontvangen. Aan het schriftelijkheidsvereiste van de volmacht is voldaan wanneer de volmacht elektronisch is vastgelegd.
9.5	Attending the General Meeting by electronic means	9.5	Teilnahme an der Hauptversammlung auf elektronischem Weg	9.5	Deelname aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg
9.5.1	The Board may resolve that each Person with Meeting Rights, may attend, address	9.5.1	Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass jede Person mit Teilnahmerecht	9.5.1	Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde, in persoon of bij een

	and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, to vote at the General Meeting in person or by a proxy authorised in writing, by electronic means of communication. To that end, such Person with Meeting Rights must be identifiable, must be directly able to take note of the General Meeting and, if such Person with Meeting Rights is also a Person with Voting Rights, must be able to exercise his voting rights by way of the electronic means of communication. It is not a requirement that the Person with Meeting Rights can take part in the deliberations.	persönlich oder durch einen schriftlich Bevollmächtigten mittels elektronischer Kommunikationsmittel an der Hauptversammlung teilnehmen, sich dort äußern und, sofern die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, dort abstimmen kann. Dazu muss die Person mit Teilnahmerecht über das elektronische Kommunikationsmittel identifizierbar sein, unmittelbar von der Hauptversammlung Kenntnis nehmen können und, wenn die Person mit Teilnahmerecht auch eine Person mit Stimmrecht ist, ihr Stimmrecht ausüben können. Es ist nicht erforderlich, dass die Person mit Teilnahmerecht an den Beratungen teilnehmen kann.	schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering kan deelnemen, daarin het woord kan voeren en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Hiervoor is vereist dat de Vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de Algemene Vergadering en, als de Vergadergerechtigde ook Stemgerechtigd is, het stemrecht kan uitoefenen. Het is hiervoor niet vereist dat de Vergadergerechtigde kan deelnemen aan de beraadslaging.		
9.5.2	The Board may set conditions for the use of the electronic means of communication, provided that these conditions are reasonable and necessary to be able to identify the Person with Meeting Rights and for the reliability and safety of the communication. These conditions are announced in the notice convening the meeting and are published	9.5.2	Der Verwaltungsrat kann Bedingungen für die Nutzung elektronischer Kommunikationsmittel festlegen, sofern diese Bedingungen angemessen und notwendig sind, um die Identifizierung der Person mit Teilnahmerecht zu ermöglichen und die Zuverlässigkeit und Sicherheit der Kommunikation zu gewährleisten. Diese Bedingungen	9.5.2	Het Bestuur kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de Vergadergerechtigde en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Deze voorwaarden worden bij de oproeping van de vergadering bekend gemaakt en op de website van de

on the Company's website.	werden in der Einberufung zur Versammlung bekannt gegeben und auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht.	Vennootschap geplaatst.
9.6 Order of business at the General Meeting	9.6 Ablauf der Hauptversammlung	9.6 Vergaderorde van de Algemene Vergadering
9.6.1 The Senior Independent Director chairs the General Meeting. The Senior Independent Director may charge another person with chairing the General Meeting even if the Senior Independent Director is present at the General Meeting. If the Senior Independent Director is absent and has not charged another person with chairing the General Meeting instead, the Directors present will appoint one of the Non-Executive Directors present at the General Meeting as chairperson of the General Meeting. In the absence of all Non-Executive Directors, the General Meeting is chaired by the Executive Director with the title Chief Executive Officer or, in his absence, another Executive Director appointed by the Directors present. The chairperson of the General Meeting appoints the secretary of the General Meeting.	9.6.1 Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied führt den Vorsitz der Hauptversammlung. Das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied kann eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung betrauen, auch wenn das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied bei der Hauptversammlung anwesend ist. Ist das Leitende Unabhängige Verwaltungsratsmitglied abwesend und hat es nicht an seiner Stelle eine andere Person mit dem Vorsitz der Hauptversammlung beauftragt, ernennen die anwesenden Verwaltungsratsmitglieder eines der Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder, die bei der Hauptversammlung anwesend sind, zum Vorsitzenden der	9.6.1 De Senior Independent Director zit de Algemene Vergadering voor. De Senior Independent Director kan, ook als hij zelf aanwezig is, een ander met de leiding van de Algemene Vergadering belasten. Als de Senior Independent Director afwezig is en geen ander met de leiding van de Algemene Vergadering belast heeft, benoemen de aanwezige Bestuurders één van de aanwezige Niet-Uitvoerende Bestuurders tot voorzitter van de Algemene Vergadering. Als er geen Niet-Uitvoerende Bestuurders aanwezig zijn, wordt de Algemene Vergadering voorgezeten door de Uitvoerende Bestuurder met de titel Chief Executive Officer, of bij diens afwezigheid, door een Uitvoerende Bestuurder die daartoe door de aanwezige Bestuurders is aangewezen. De voorzitter van de Algemene Vergadering wijst de secretaris van de Algemene Vergadering aan.

	Hauptversammlung. In Abwesenheit aller Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder wird die Hauptversammlung von dem Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied mit dem Titel Chief Executive Officer oder, in dessen Abwesenheit, von einem anderen Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglied geleitet, das von den anwesenden Verwaltungsratsmitgliedern ernannt wird. Der Vorsitzende der Hauptversammlung ernennt den Protokollführer der Hauptversammlung.	
9.6.2 The chairperson of the General Meeting determines the order of business at the meeting, with due observance of the agenda, and he has the power to limit the time allowed for addressing the meeting or to take other measures to ensure an orderly meeting. All issues relating to the proceedings at or relating to the General Meeting are decided by the chairperson of the General Meeting. The chairperson of the General Meeting may determine that the participants of the General Meeting	9.6.2 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt den Ablauf der Versammlung unter Beachtung der Tagesordnung und ist befugt, die Redezeit zu begrenzen oder andere Maßnahmen zu ergreifen, um den ordnungsgemäßen Ablauf der Versammlung zu gewährleisten. Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Fragen, die den Ablauf der Hauptversammlung betreffen oder mit ihr in Zusammenhang stehen. Der Vorsitzende der Hauptversammlung	9.6.2 De voorzitter van de Algemene Vergadering stelt de vergaderorde vast, met inachtneming van de agenda, en is bevoegd de spreektijd te beperken of andere maatregelen te nemen om een ordelijk verloop van de vergadering te waarborgen. Alle kwesties die verband houden met de gang van zaken in of rondom de Algemene Vergadering worden beslist door de voorzitter van de Algemene Vergadering. De voorzitter van de Algemene Vergadering kan bepalen dat deelnemers aan de Algemene Vergadering gezondheids- of

	must comply with health and safety measures.	kann anordnen, dass die Teilnehmer der Hauptversammlung Gesundheits- und Sicherheitsmaßnahmen einhalten müssen.	veiligheidsmaatregelen in acht moeten nemen.
9.6.3	The chairperson of the General Meeting determines the manner of voting. The opinion of the chairperson of the General Meeting on the outcome of a vote at the General Meeting is decisive. The same shall apply to the contents of any resolution past.	9.6.3 Der Vorsitzende der Hauptversammlung bestimmt die Art und Weise der Abstimmung. Bezüglich des Ergebnisses einer Abstimmung in der Hauptversammlung ist die Auffassung des Vorsitzenden der Hauptversammlung maßgeblich. Das Gleiche gilt für den Inhalt eines gefassten Beschlusses.	9.6.3 De voorzitter van de Algemene Vergadering bepaalt de wijze van stemming. Het oordeel van de voorzitter van de Algemene Vergadering omtrent de uitkomst van een stemming in de Algemene Vergadering is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van elk besluit dat wordt aangenomen.
9.6.4	The chairperson of the General Meeting decides on all disputes relating to the voting that are not provided for by law or these articles of association.	9.6.4 Der Vorsitzende der Hauptversammlung entscheidet über alle Streitigkeiten im Zusammenhang mit der Abstimmung, die nicht durch Gesetz oder diese Satzung geregelt sind.	9.6.4 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist over alle geschillen met betrekking tot de stemmingen waarvoor bij de wet of deze statuten niet is voorzien.
9.6.5	The General Meeting will be conducted in the English language. The General Meeting may be conducted in a language other than the English language if so determined by the chairperson of the General Meeting.	9.6.5 Die Hauptversammlung wird in englischer Sprache abgehalten. Die Hauptversammlung kann in einer anderen als der englischen Sprache abgehalten werden, wenn der Vorsitzende der Hauptversammlung dies bestimmt.	9.6.5 De Algemene Vergadering wordt gevoerd in de Engelse taal. De Algemene Vergadering kan in een andere taal dan de Engelse taal worden gevoerd als de voorzitter van de Algemene Vergadering dat bepaalt.
9.7	Adoption of resolutions	9.7 Beschlussfassung	9.7 Besluitvorming
9.7.1	The General Meeting adopts resolutions	9.7.1 Die Hauptversammlung fasst ihre	9.7.1 De Algemene Vergadering neemt besluiten

	by an absolute majority of the votes cast, regardless of which part of the issued share capital such votes represent, unless the law or these articles of association provide otherwise. For resolutions to be adopted by an increased majority of the votes cast representing a certain part of the issued share capital pursuant to the law or these articles of association, no second General Meeting as referred to in section 2:120(3) BW can be convened.	Beschlüsse mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen, unabhängig davon, welcher Teil des ausgegebenen Grundkapitals durch diese Stimmen vertreten wird, es sei denn, nach dem Gesetz oder dieser Satzung ist etwas anderes vorgesehen. Für Beschlüsse, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung mit einer höheren Mehrheit der abgegebenen Stimmen, die einen bestimmten Teil des ausgegebenen Grundkapitals vertreten, zu fassen sind, kann keine zweite Hauptversammlung im Sinne von Art. 2:120(3) BW einberufen werden.	met een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering vertegenwoordigde aandelenkapitaal, tenzij de wet of deze statuten anders bepalen. Voor besluiten die worden genomen met een verhoogde meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een bepaald deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen op grond van de wet of deze statuten, kan geen tweede Algemene Vergadering als bedoeld in artikel 2:120(3) BW worden bijeengeroepen.
9.7.2	Each Share confers the right to cast one vote at the General Meeting. Blank votes, abstentions and invalid votes are regarded as votes that have not been cast. No vote may be cast at the General Meeting on a Share held by the Company or any of its Subsidiaries. Usufructuaries or pledgees of Shares belonging to the Company or any of its Subsidiaries are not excluded from voting if the right of usufruct or the right of pledge was created	9.7.2 Jede Aktie berechtigt zur Abgabe einer Stimme in der Hauptversammlung. Leerstimmen, Stimmenthaltungen und ungültige Stimmen werden als nicht abgegebene Stimmen betrachtet. Für eine von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehaltenen Aktie kann in der Hauptversammlung keine Stimme abgegeben werden. Nießbraucher oder Pfandgläubiger von Aktien, die der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehören,	9.7.2 Ieder Aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de Algemene Vergadering. Blanco stemmen, onthoudingen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt. Op een Aandeel dat gehouden wordt door de Vennootschap of enige Dochtermatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht. Vruuchtgebruikers of pandhouders van Aandelen die aan de Vennootschap of een van haar Dochtermatschappijen toebehoren zijn

	before such Share was held by the Company or any of its Subsidiaries and the voting rights were granted to the usufructuary or the pledgee when that right of usufruct or right of pledge was created. The Company or a Subsidiary may not cast a vote in respect of a Share on which it holds a right of usufruct or a right of pledge.	sind nicht vom Stimmrecht ausgeschlossen, wenn das Nießbrauchsrecht oder das Pfandrecht begründet wurde, bevor diese Aktie von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten wurde, und die Stimmrechte dem Nießbraucher oder Pfandgläubiger bei Begründung dieses Nießbrauchsrechts oder Pfandrechts gewährt wurden. Die Gesellschaft oder eine Tochtergesellschaft darf keine Stimme in Bezug auf eine Aktie abgeben, an der sie ein Nießbrauchsrecht oder ein Pfandrecht hält.	niet van het stemrecht uitgesloten als het recht van vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd voordat het betreffende Aandeel werd gehouden door de Vennootschap of een van haar Dochtermaatschappijen en het stemrecht bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik of het pandrecht aan de vruchtgebruiker of pandhouder is toegekend. De Vennootschap of een Dochtermaatschappij kan geen stem uitbrengen op een Aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of pandrecht heeft.
9.7.3	For the purpose of determining how many Shareholders may vote and are present or represented, or how much of the capital is present or represented, no account shall be taken of Shares in respect whereof the law stipulates that no votes can be cast for them.	9.7.3 Bei der Feststellung der Zahl der stimmberechtigten, anwesenden oder vertretenen Aktionäre oder des Anteils des anwesenden oder vertretenen Kapitals werden die Aktien, für die nach dem Gesetz keine Stimmen abgegeben werden können, nicht berücksichtigt.	9.7.3 Bij de vaststelling van hoeveel Aandeelhouders aan de stemming kunnen deelnemen en aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of hoeveel van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met Aandelen ten aanzien waarvan de wet bepaalt dat daarop geen stemmen kunnen worden uitgebracht.
9.8	Voting prior to the General Meeting	9.8 Stimmabgabe vor der Hauptversammlung	9.8 Stemmen voorafgaand aan de Algemene Vergadering
9.8.1	The Board may determine that votes cast	9.8.1 Der Verwaltungsrat kann festlegen,	9.8.1 Het Bestuur kan bepalen dat stemmen die

	prior to the General Meeting by electronic means or by letter are considered to be equivalent to votes cast at the time of the meeting. The Board determines the period during which such votes can be cast. This period cannot start prior to the Record Date.	dass die vor der Hauptversammlung auf elektronischem Wege oder per Brief abgegebenen Stimmen den zum Zeitpunkt der Versammlung abgegebenen Stimmen gleichgestellt sind. Der Verwaltungsrat bestimmt den Zeitraum, in dem solche Stimmen abgegeben werden können. Dieser Zeitraum kann nicht vor dem Nachweisstichtag beginnen.	voorafgaand aan de Algemene Vergadering langs elektronische weg of per brief zijn uitgebracht worden gelijkgesteld aan stemmen die in de vergadering zijn uitgebracht. Het Bestuur bepaalt de periode waarin deze stemmen kunnen worden uitgebracht. Deze periode kan niet aanvangen vóór de Registratiedatum.
9.8.2	If article 9.8.1 is applied by the Board, the notice convening the General Meeting will state how Persons with Voting Rights may cast their vote prior to the General Meeting.	9.8.2 Wenn Ziffer 9.8.1 angewendet wird, wird in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben, wie die Personen mit Stimmrecht ihre Stimme vor der Hauptversammlung abgeben können.	9.8.2 Als door het Bestuur toepassing is gegeven aan artikel 9.8.1, wordt in de oproeping van de Algemene Vergadering vermeld op welke wijze Stemgerechtigden voorafgaand aan de Algemene Vergadering hun stem kunnen uitbrengen.
9.9	Minutes of the General Meeting	9.9 Protokoll der Hauptversammlung	9.9 Notulen van de Algemene Vergadering
9.9.1	Unless a notarial record is drawn up of the General Meeting, minutes of the General Meeting shall be drawn up by the secretary of the General Meeting. The minutes shall be adopted and signed by the chairperson and the secretary of the General Meeting.	9.9.1 Sofern keine notarielle Niederschrift über die Hauptversammlung angefertigt wird, wird das Protokoll der Hauptversammlung vom Protokollführer der Hauptversammlung angefertigt. Das Protokoll wird vom Vorsitzenden und vom Protokollführer der Hauptversammlung genehmigt und unterzeichnet.	9.9.1 Tenzij van de Algemene Vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden notulen van de Algemene Vergadering opgemaakt door de secretaris van de Algemene Vergadering. De notulen worden vastgesteld en ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de Algemene Vergadering.
9.9.2	A written statement signed by the	9.9.2 Eine vom Vorsitzenden der	9.9.2 Een door de voorzitter van de Algemene

chairperson of the General Meeting confirming that the General Meeting has adopted a particular resolution shall serve as proof of that resolution towards third parties.	Hauptversammlung unterzeichnete schriftliche Erklärung, in der bestätigt wird, dass die Hauptversammlung einen bestimmten Beschluss gefasst hat, dient als Nachweis dieses Beschlusses gegenüber Dritten.	Vergadering ondertekende schriftelijke verklaring dat de Algemene Vergadering een bepaald besluit heeft genomen, geldt als bewijs van dat besluit tegenover derden.
10 FINANCIAL YEAR, ANNUAL REPORTING AND AUDITOR	10 GESCHÄFTSJAHR, JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSSPRÜFER	10 BOEKJAAR, JAARSTUKKEN EN ACCOUNTANT
10.1 Financial year and annual reporting	10.1 Geschäftsjahr und Jahresbericht	10.1 Boekjaar en jaarstukken
10.1.1 The Company's financial year coincides with the calendar year.	10.1.1 Das Geschäftsjahr der Gesellschaft entspricht dem Kalenderjahr.	10.1.1 Het boekjaar van de Vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
10.1.2 Annually, within the term determined by the law, the Board shall prepare the Annual Accounts. The auditor's statement as referred to in article 10.2.3, will be added to the Annual Accounts as will the Management Report and the additional information referred to in section 2:392(1) BW to the extent that this information is required.	10.1.2 Der Verwaltungsrat erstellt jedes Jahr innerhalb der gesetzlich festgelegten Frist den Jahresabschluss. Der Jahresabschluss wird um den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gemäß Ziffer 10.2.3 sowie um den Lagebericht und die zusätzlichen Informationen gemäß Art. 2:392(1) BW ergänzt, soweit diese Informationen erforderlich sind.	10.1.2 Jaarlijks, binnen de daartoe door de wet gestelde termijn, maakt het Bestuur de Jaarrekening op. De accountantsverklaring als bedoeld in artikel 10.2.3, wordt toegevoegd aan de Jaarrekening, evenals het Bestuursverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392(1) BW, voor zover deze informatie is vereist.
10.1.3 All Directors sign the Annual Accounts. If a signature is missing, this must be stated and explained.	10.1.3 Alle Verwaltungsratsmitglieder unterzeichnen den Jahresabschluss. Fehlt eine Unterschrift, muss dies angegeben und erläutert werden.	10.1.3 Alle Bestuurders ondertekenen de Jaarrekening. Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
10.1.4 The Company ensures that the prepared	10.1.4 Die Gesellschaft sorgt dafür, dass der	10.1.4 De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte

Annual Accounts, the Management Report and the additional information referred to in article 10.1.2 are present at the Company's address from the day of convening the General Meeting at which they will be discussed until the conclusion of such General Meeting. Persons with Meeting Rights may inspect the documents there and receive free copies of the documents.	aufgestellte Jahresabschluss, der Lagebericht und die zusätzlichen Informationen nach Ziffer 10.1.2 vom Tag der Einberufung zur Hauptversammlung, in der sie behandelt werden, bis zur Beendigung dieser Hauptversammlung in den Geschäftsräumen der Gesellschaft ausliegen. Personen mit Teilnahmerecht können die Dokumente dort einsehen und erhalten kostenlose Kopien der Dokumente.	Jaarrekening, het Bestuursverslag en de in artikel 10.1.2 bedoelde overige gegevens vanaf de dag van de oproeping tot de Algemene Vergadering waarop zij worden behandeld tot de sluiting van die Algemene Vergadering op het adres van de Vennootschap aanwezig zijn. Vergadergerechtigden kunnen de stukken daar inzien en daarvan kosteloos afschriften verkrijgen.
10.1.5 The Annual Accounts are adopted by the General Meeting.	10.1.5 Der Jahresabschluss wird von der Hauptversammlung festgestellt.	10.1.5 De Algemene Vergadering stelt de Jaarrekening vast.
10.1.6 In the General Meeting where adoption of the Annual Accounts is discussed, a proposal to grant discharge to the Directors for the performance of their duties shall be put on the agenda as a separate item.	10.1.6 In der Hauptversammlung, in der über die Feststellung des Jahresabschlusses beraten wird, wird ein Vorschlag zur Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrats für die Wahrnehmung ihrer Aufgaben als gesonderter Punkt auf die Tagesordnung gesetzt.	10.1.6 In de Algemene Vergadering waarin de vaststelling van de Jaarrekening wordt besproken, wordt een voorstel tot verlening van decharge aan de Bestuurders voor de door hen vervulde taken als afzonderlijk agendapunt op de agenda geplaatst.
10.2 Auditor	10.2 Abschlussprüfer	10.2 Accountant
10.2.1 The General Meeting shall instruct an auditor as referred to in section 2:393 BW to audit the Annual Accounts drawn up by the Board in accordance with subparagraph 3 of that section. The	10.2.1 Die Hauptversammlung beauftragt einen Wirtschaftsprüfer im Sinne von Art. 2:393 BW mit der Prüfung des vom Verwaltungsrat erstellten Jahresabschlusses im Sinne von Absatz	10.2.1 De Algemene Vergadering verleent een accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW de opdracht om de door het Bestuur opgemaakte Jaarrekening te onderzoeken in overeenstemming met lid 3 van dat artikel. De

	instruction may be given to an organisation of chartered accountants working together. If the General Meeting fails to issue the instructions to the auditor, the Board is authorised to do so. Executive Directors may not participate in the deliberations and decision-making on an instruction to an external auditor to audit the Annual Accounts in case the General Meeting has not given those instructions.	3 des genannten Artikels. Der Auftrag kann an eine Organisation von kooperierenden Wirtschaftsprüfern erteilt werden. Erteilt die Hauptversammlung dem Abschlussprüfer keinen Auftrag, ist der Verwaltungsrat dazu ermächtigt. Die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder dürfen nicht an den Beratungen und der Beschlussfassung über einen Auftrag an einen externen Wirtschaftsprüfer zur Prüfung des Jahresabschlusses teilnehmen, wenn die Hauptversammlung diesen Auftrag nicht erteilt hat.	opdracht kan worden verleend aan een organisatie waarin registeraccountants samenwerken. Verleent de Algemene Vergadering geen opdracht aan de accountant, dan is het Bestuur gemachtigd dit te doen. Uitvoerende Bestuurders nemen niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming over het verlenen van een opdracht aan een externe accountant om de Jaarrekening te onderzoeken indien de Algemene Vergadering die opdracht niet heeft verleend.
10.2.2	The instructions issued to the auditor may be revoked by the General Meeting and if the Board has issued the instructions, the Board. The instructions may only be revoked for valid reasons and in accordance with section 2:393(2) BW.	10.2.2 Der dem Abschlussprüfer erteilte Auftrag kann von der Hauptversammlung und, wenn der Verwaltungsrat den Auftrag erteilt hat, vom Verwaltungsrat widerrufen werden. Der Auftrag kann nur aus triftigen Gründen und in Übereinstimmung mit Art. 2:393(2) BW widerrufen werden.	10.2.2 De Algemene Vergadering, en het Bestuur indien het Bestuur de opdracht heeft verleend, kan de aan de accountant verleende opdracht intrekken. De opdracht kan alleen om gegronde redenen en met inachtneming van artikel 2:393(2) BW worden ingetrokken.
10.2.3	The auditor shall report on the audit to the Board and set out the results of the audit in an auditor's statement on whether the	10.2.3 Der Abschlussprüfer erstattet dem Verwaltungsrat Bericht über die Prüfung und legt die Ergebnisse der Prüfung in	10.2.3 De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan het Bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring over

Annual Accounts present a true and fair view. The auditor may attend and address the General Meeting at which the adoption of the Annual Accounts is discussed.	einer Erklärung des Abschlussprüfers darüber dar, ob der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. Der Abschlussprüfer kann an der Hauptversammlung, auf der die Feststellung des Jahresabschlusses erörtert wird, teilnehmen und das Wort ergreifen.	de getrouwheid van de Jaarrekening. De accountant heeft toegang tot de Algemene Vergadering waarin de Jaarrekening wordt vastgesteld en kan daarin het woord voeren.
10.2.4 The Board may issue instructions, other than the instructions referred to in articles 10.2.1 and 10.2.2, to the auditor referred to in this article 10.2 or to another auditor at the Company's expense.	10.2.4 Der Verwaltungsrat kann dem in dieser Ziffer 10.2 genannten Abschlussprüfer oder einem anderen Wirtschaftsprüfer auf Kosten der Gesellschaft andere als die in den Ziffern 10.2.1 und 10.2.2 genannten Aufträge erteilen.	10.2.4 Het Bestuur kan instructies, anders dan de opdracht als bedoeld in de artikelen 10.2.1 en 10.2.2, aan de accountant als bedoeld in dit artikel 10.2 verlenen of aan een andere accountant op kosten van de Vennootschap.
11 PROFIT, LOSS AND DISTRIBUTIONS	11 GEWINN, VERLUST UND AUSSCHÜTTUNGEN	11 WINST, VERLIES EN UITKERINGEN
11.1 Profit and loss	11.1 Gewinn und Verlust	11.1 Winst en verlies
11.1.1 Distribution of dividends pursuant to this article 11.1 will take place after the adoption of the Annual Accounts which show that the distribution is allowed.	11.1.1 Die Ausschüttung von Dividenden gemäß dieser Ziffer 11.1 erfolgt nach Feststellung des Jahresabschlusses, aus dem hervorgeht, dass die Ausschüttung zulässig ist.	11.1.1 De uitkering van dividend ingevolge dit artikel 11.1 vindt plaats na vaststelling van de Jaarrekening waaruit blijkt dat zij is geoorloofd.
11.1.2 Without prejudice to article 11.2, the Board may resolve to reserve the profits or part of the profits, shown in the Annual Accounts, as adopted.	11.1.2 Unbeschadet der Ziffer 11.2 kann der Verwaltungsrat beschließen, den im festgestellten Jahresabschluss ausgewiesenen Gewinn oder einen Teil	11.1.2 Onverminderd artikel 11.2, kan het Bestuur besluiten de winst of een deel daarvan, als weergegeven in de vastgestelde Jaarrekening, te reserveren.

	des Gewinns zurückzustellen.	
11.1.3 The profits remaining after application of article 11.1.2, shall be at the disposal of the General Meeting. The Board shall make a proposal for that purpose.	11.1.3 Die nach Anwendung der Ziffer 11.1.2 verbleibenden Gewinne stehen der Hauptversammlung zur Verfügung. Der Verwaltungsrat unterbreitet zu diesem Zweck einen Vorschlag.	11.1.3 De winst die resteert na toepassing van artikel 11.1.2 staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Het Bestuur zal een voorstel daarvoor opstellen.
11.1.4 The Board shall determine, how a shortfall that is determined by the adoption of the Annual Accounts, will be accounted for. A loss may be set off against the reserves to be maintained by law only to the extent permitted by law.	11.1.4 Der Verwaltungsrat bestimmt, wie ein Fehlbetrag, der bei der Feststellung des Jahresabschlusses ermittelt wird, zu verbuchen ist. Ein Verlust kann nur in dem gesetzlich zulässigen Umfang mit den gesetzlich zu bildenden Rücklagen verrechnet werden.	11.1.4 Het Bestuur bepaalt hoe een tekort dat bij de vaststelling van de Jaarrekening is vastgesteld, zal worden verantwoord. Een tekort mag slechts ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves worden gebracht voor zover de wet dat toestaat.
11.1.5 The Company may make distributions on Shares only to the extent that the Company's equity exceeds the sum of the paid and called-up part of the capital and the reserves which must be maintained by law or these articles of association.	11.1.5 Die Gesellschaft kann Ausschüttungen auf Aktien nur in dem Maße vornehmen, in dem das Eigenkapital der Gesellschaft die Summe aus dem eingezahlten und eingeforderten Teil des Kapitals und den Rücklagen, die nach dem Gesetz oder dieser Satzung zu bilden sind, übersteigt.	11.1.5 De Vennootschap kan alleen uitkeringen doen op Aandelen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die op grond van de wet of deze statuten moeten worden aangehouden.
11.1.6 The persons entitled to a distribution on Shares shall be the relevant Shareholders, usufructuaries and pledgees, as the case may be, on a date to be determined by the Board for that purpose. This date may not be prior to the	11.1.6 Die Personen, die Anspruch auf eine Ausschüttung auf Aktien haben, sind die jeweiligen Aktionäre, Nießbraucher und Pfandgläubiger an einem vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck zu bestimmenden Datum. Dieses Datum	11.1.6 De personen die gerechtigd zijn tot een uitkering op Aandelen zijn de Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders op een door het Bestuur met dat doel te bepalen datum. Deze datum kan niet eerder liggen dan de datum waarop de uitkering is aangekondigd.

	date on which the distribution was announced.	darf nicht vor dem Datum liegen, an dem die Ausschüttung angekündigt wurde.	
11.1.7	Notwithstanding article 11.1.8, all Shares share equally in all distributions.	11.1.7 Ungeachtet Ziffer 11.1.8 sind alle Aktien gleichmäßig an allen Ausschüttungen beteiligt.	11.1.7 Onverminderd artikel 11.1.8 delen alle Aandelen gelijkelijk in alle uitkeringen.
11.1.8	When determining the allocation of an amount to be distributed, the Shares held by the Company in its capital are not taken into account, unless those Shares are encumbered with a right of usufruct or a right of pledge.	11.1.8 Bei der Zuteilung eines auszuschüttenden Betrags werden die von der Gesellschaft an ihrem Kapital gehaltenen Aktien nicht berücksichtigt, es sei denn, diese Aktien sind mit einem Nießbrauch oder einem Pfandrecht belastet.	11.1.8 Er mogen geen dividenden worden uitgekeerd op Aandelen die worden gehouden door de Vennootschap, tenzij de desbetreffende Aandelen zijn bezwaard met een recht van vruchtgebruik of pandrecht.
11.1.9	The Board may resolve that a distribution on Shares may be made available for payment in cash or partly in cash, in the form of Shares or in a form other than in cash, or resolve that Shareholders shall have the option to receive a distribution as a cash payment and/or as a payment in Shares, out of the profits or at the expense of reserves, provided that to the extent a distribution is made in the form of Shares the Board is authorised by the General Meeting pursuant to article 3.2.1. The Board determines the conditions under which such choice may be made.	11.1.9 Der Verwaltungsrat kann beschließen, dass eine Ausschüttung auf Aktien zur Zahlung in bar oder teilweise in bar, in Form von Aktien oder in einer anderen Form als in bar zur Verfügung gestellt wird, oder, dass die Aktionäre die Wahl haben, eine Ausschüttung als Barzahlung und/oder als Zahlung in Aktien, aus den Gewinnen oder zu Lasten der Rücklagen zu erhalten, vorausgesetzt, dass der Verwaltungsrat, soweit eine Ausschüttung in Form von Aktien erfolgt, von der Hauptversammlung gemäß Ziffer 3.2.1 hierzu ermächtigt ist. Der	11.1.9 Het Bestuur kan besluiten dat een uitkering op de Aandelen zal plaatsvinden in geld of gedeeltelijk in geld, in de vorm van Aandelen of op een andere manier dan in geld, of besluiten dat Aandeelhouders de optie zullen hebben om een uitkering te ontvangen in geld en/of als een betaling in de vorm van Aandelen, uit de winst en/of ten laste van de reserves, mits bij een uitkering in de vorm van Aandelen het Bestuur daartoe door de Algemene Vergadering overeenkomstig artikel 3.2.1 is aangewezen. Het Bestuur bepaalt onder welke voorwaarden een dergelijke keuze kan worden gemaakt. Indien een uitkering in geld wordt gedaan, bepaalt het

If a distribution is made in cash, the Board will determine the currency in which the distribution will be made available for payment. The Board may determine the method in which a currency conversion in respect of dividends or other distributions, if any, is made. If a distribution is made in a form other than in cash, the Board will determine which value the Company will allocate to such distribution for accounting purposes.	Verwaltungsrat bestimmt die Bedingungen, unter denen eine solche Wahl getroffen werden kann. Erfolgt eine Ausschüttung in bar, bestimmt der Verwaltungsrat die Währung, in der die Ausschüttung zur Zahlung bereitgestellt wird. Der Verwaltungsrat kann die Methode festlegen, nach der eine Währungsumrechnung in Bezug auf Dividenden oder andere Ausschüttungen vorgenommen wird. Erfolgt eine Ausschüttung in einer anderen Form als in bar, legt der Verwaltungsrat fest, welchen Wert die Gesellschaft dieser Ausschüttung zu Rechnungslegungszwecken zuordnet.	Bestuur in welke valuta dit wordt gedaan. Het Bestuur kan de methode bepalen waarmee de valutaconversie met betrekking tot de dividenden of andere eventuele uitkeringen gedaan zal worden. Indien een uitkering in een andere vorm dan in geld gedaan wordt, zal het Bestuur voor boekhoudkundige doeleinden bepalen welke waarde de Vennootschap toekent aan een dergelijke uitkering.
11.1.10 Subject to the other provisions of this article 11, the Board may resolve to make dividend or other distributions on Shares to be charged to one or several Distributable Reserves.	11.1.10 Vorbehaltlich der anderen Bestimmungen dieser Ziffer 11 kann der Verwaltungsrat beschließen, Dividenden oder andere Ausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, die einer oder mehreren Ausschüttungsfähigen Rücklagen zuzuführen sind.	11.1.10 Onverminderd de andere bepalingen van dit artikel 11, kan het Bestuur besluiten dat dividenduitkeringen of andere uitkeringen op Aandelen ten laste van een of meerdere Uitkeerbare Reserves komen.

11.2 Interim distributions	11.2 Zwischenausschüttungen	11.2 Tussentijdse winstuitkeringen
11.2.1 The Board may resolve to make interim distributions on Shares if an interim statement of assets and liabilities meeting the requirements laid down in section 2:105(4) BW, shows that the requirement of article 11.1.5 has been met. Interim distributions may be made in cash, in kind or in the form of Shares.	11.2.1 Der Verwaltungsrat kann beschließen, Zwischenausschüttungen auf Aktien vorzunehmen, wenn eine Zwischenbilanz der Aktiva und Passiva, die den in Art. 2:105(4) BW festgelegten Anforderungen entspricht, zeigt, dass die Anforderung in Ziffer 11.1.5 erfüllt ist. Zwischenausschüttungen können in bar, in Sachwerten oder in Form von Aktien erfolgen.	11.2.1 Het Bestuur kan besluiten tot tussentijdse uitkeringen op de Aandelen als uit een tussentijdse vermogensopstelling die voldoet aan de in artikel 2:105(4) BW gestelde eisen, blijkt dat aan het vereiste van artikel 11.1.5 is voldaan. Tussentijdse uitkeringen kunnen plaatsvinden in geld, in natura of in de vorm van Aandelen.
11.2.2 Interim distributions may be made out of the profit of the current financial year or out of a Distributable Reserve.	11.2.2 Zwischenausschüttungen können aus dem Gewinn des laufenden Geschäftsjahres oder aus einer Ausschüttungsfähigen Rücklage vorgenommen werden.	11.2.2 Tussentijdse uitkeringen kunnen worden gedaan ten laste van de winst van het huidig boekjaar of ten laste van een Uitkeerbare Reserve.
11.3 Notices and payments	11.3 Mitteilungen und Zahlungen	11.3 Aankondigingen en betalingen
11.3.1 The Board in accordance with the regulations of the stock exchange must immediately publish any proposal for a dividend or other distribution on Shares where the Shares are officially listed at the Company's request. The notification must specify the date when and the manner in which the dividend or other distribution will be payable or – in case of a proposal for a dividend or other distribution – is	11.3.1 Der Verwaltungsrat muss gemäß den Vorschriften der Börse, an der die Aktien auf Antrag der Gesellschaft amtlich notiert sind, jeden Vorschlag bezüglich einer Dividende auf Aktien und Beschlüssen zu einer Zwischenausschüttung auf Aktien unverzüglich veröffentlichen. In der Mitteilung sind der Zeitpunkt und die Art und Weise anzugeben, in der die	11.3.1 Voorstellen voor uitkering van dividend op Aandelen en besluiten tot uitkering van tussentijds dividend op Aandelen dienen onmiddellijk door het Bestuur te worden bekendgemaakt overeenkomstig de regels van de beurs waaraan de Aandelen op verzoek van de Vennootschap officieel genoteerd staan. In de aankondiging wordt de datum en de wijze van betaalbaarstelling van het dividend of andere uitkering vermeld, of –

expected to be made payable.	Dividende oder sonstige Ausschüttung zur Zahlung fällig ist oder – im Falle eines Vorschlags für eine Dividende oder sonstige Ausschüttung – voraussichtlich fällig sein wird.	in geval van een voorstel tot uitkering van dividend of andere uitkering – de verwachte datum en wijze van betaalbaarstelling.
11.3.2 The Board determines as of which date dividends or other distributions will be payable.	11.3.2 Der Verwaltungsrat bestimmt, ab welchem Datum Dividenden oder andere Ausschüttungen zur Zahlung fällig sind.	11.3.2 Het Bestuur stelt vast vanaf welke datum de dividenden of andere uitkeringen betaalbaar worden gesteld.
11.3.3 Dividends or other distributions that have not been claimed upon the expiry of five years and one day after the date when they became payable will be forfeited to the Company and will be carried to the reserves.	11.3.3 Dividenden oder andere Ausschüttungen, die nach Ablauf von fünf Jahren und einem Tag nach dem Datum, an dem sie fällig wurden, nicht in Anspruch genommen wurden, verfallen zugunsten der Gesellschaft und werden in die Rücklagen eingestellt.	11.3.3 Dividenden of andere uitkeringen waarover vijf jaren en één dag na de dag dat zij opeisbaar zijn geworden niet is beschikt, vervallen aan de Vennootschap en worden aan de reserves toegevoegd.
11.3.4 For all dividends and other distributions in respect of the Shares included in the Statutory Giro System, the Company is discharged from all obligations towards the relevant persons entitled to such dividends or other distributions as referred to in article 11.1.6 by placing those dividends or other distributions at the disposal of, or in accordance with, the regulations of, Euroclear Netherlands or the Intermediary as the case may be.	11.3.4 Für alle Dividenden und sonstigen Ausschüttungen in Bezug auf die in das Gesetzliche Giroeffektensystem einbezogenen Aktien ist die Gesellschaft von allen Verpflichtungen gegenüber den Aktionären, die Anspruch auf diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen gemäß Ziffer 11.1.6 haben, befreit, indem sie diese Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen Euroclear Netherlands	11.3.4 Voor alle dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot Aandelen opgenomen in het Wettelijk Giraal Systeem, is de Vennootschap ontslagen van alle verplichtingen tegenover de Aandeelhouders die recht hebben op de dividenden of andere uitkeringen als bedoeld in artikel 11.1.6 door deze dividenden of andere uitkeringen ter beschikking te stellen van, of overeenkomstig de regelingen van, respectievelijk Euroclear Nederland of de Intermediair, zoals van toepassing.

	bzw. dem Intermediär bzw. in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Euroclear Netherlands oder des Intermediärs zur Verfügung stellt.	
12 SPECIAL RESOLUTIONS AND LIQUIDATION	12 SONDERBESCHLÜSSE UND AUFLÖSUNG	12 BIJZONDERE BESLUITEN EN VEREFFENING
12.1 Amendment to the articles of association, legal merger, legal demerger, and dissolution	12.1 Satzungsänderungen, rechtliche Verschmelzung, rechtliche Spaltung und Auflösung	12.1 Besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie, juridische splitsing en ontbinding
12.1.1 The General Meeting may, on a proposal of the Board, resolve on a legal merger, a legal demerger, an amendment to these articles of association, and dissolution without prejudice to sections 2:331 BW and 2:334ff BW. Whenever a proposal is made to the General Meeting to amend the articles of association, this must be stated in the notice convening the General Meeting and a copy of the proposal, stating the proposed amendment verbatim, must be made available for inspection by every Person with Meeting Rights at the Company's office from the day of the convocation of the respective General Meeting until the end of such General Meeting.	12.1.1 Die Hauptversammlung kann auf Vorschlag des Verwaltungsrats unbeschadet der Art. 2:331 BW und 2:334ff BW eine rechtliche Verschmelzung, eine rechtliche Spaltung, eine Änderung dieser Satzung und die Auflösung beschließen. Wenn der Hauptversammlung eine Satzungsänderung vorgeschlagen wird, muss dies in der Einberufung zur Hauptversammlung angegeben werden, und eine Kopie des Vorschlags, in der die vorgeschlagene Änderung wörtlich aufgeführt ist, muss vom Tag der Einberufung zur jeweiligen Hauptversammlung bis zum Ende der Hauptversammlung in den	12.1.1 Onverminderd de artikelen 2:331 BW en 2:334ff BW, kan de Algemene Vergadering op voorstel van het Bestuur besluiten tot een juridische fusie, een juridische splitsing, statutenwijziging en ontbinding. Wanneer aan de Algemene Vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan, moet dit in de oproeping voor de Algemene Vergadering worden vermeld, en moet een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, ter inzage voor iedere Vergadergerechtigde op het kantoor van de Vennootschap worden gelegd vanaf de dag van de oproeping tot de betreffende Algemene Vergadering tot het eind van die Algemene Vergadering.

	Geschäftsräumen der Gesellschaft zum Zweck der Einsichtnahme durch jede Person mit Teilnahmerecht ausgelegt werden.	
12.2 Liquidation	12.2 Auflösung	12.2 Vereffening
12.2.1 If the Company is dissolved and its assets must be liquidated, the Executive Directors will become the liquidators, unless the General Meeting resolves otherwise. The Non-Executive Directors supervise the liquidators.	12.2.1 Wenn die Gesellschaft aufgelöst wird und ihr Vermögen liquidiert werden muss, werden die Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder zu Liquidatoren, sofern die Hauptversammlung nichts anderes beschließt. Die Nicht Geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder beaufsichtigen die Liquidatoren.	12.2.1 Als de Vennootschap wordt ontbonden en haar vermogen moet worden vereffend, worden de Uitvoerende Bestuurders vereffenaars, tenzij de Algemene Vergadering anders besluit. De Niet-Uitvoerende Bestuurders houden toezicht op de vereffenaars.
12.2.2 The liquidation takes place in accordance with the statutory provisions. During the liquidation period, these articles of association will remain in full force as far as possible.	12.2.2 Die Auflösung erfolgt gemäß der gesetzlichen Bestimmungen. Während der Dauer der Liquidation bleibt diese Satzung so weit wie möglich in vollem Umfang in Kraft.	12.2.2 De vereffening vindt plaats met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffeningsperiode blijven deze statuten voor zover mogelijk van kracht.
12.2.3 The balance of the Company's assets after all liabilities have been paid will be distributed on the Shares, in accordance with section 2:23b BW, to the Shareholders in proportion to the aggregate nominal amount of the Shares held by each of them.	12.2.3 Der Saldo des Gesellschaftsvermögens wird nach Begleichung aller Verbindlichkeiten gemäß Art. 2:23b BW an die Aktionäre im Verhältnis zum Gesamtnennbetrag der von jedem von ihnen gehaltenen Aktien verteilt.	12.2.3 Wat na voldoening van alle schulden van het vermogen van de Vennootschap is overgebleven, wordt overeenkomstig artikel 2:23b BW, uitgekeerd aan de Aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van ieder van hen.

12.2.4 After the Company has ceased to exist, its books, records and other data carriers must remain in the custody of the person designated for that purpose by the liquidators or, if there are no liquidators, by the Board, for a period of seven years.	12.2.4 Nach dem Erlöschen der Gesellschaft müssen ihre Bücher, Aufzeichnungen und sonstigen Datenträger sieben Jahre lang in der Obhut der von den Liquidatoren oder, falls es keine Liquidatoren gibt, vom Verwaltungsrat zu diesem Zweck benannten Person verbleiben.	12.2.4 Nadat de Vennootschap heeft opgehouden te bestaan, worden haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar bewaard door degene die daartoe door de vereffenaars, of bij ontbreken van vereffenaars door het Bestuur, is aangewezen.

VALUE TRUST

Expert Report

Determination of the reasonable exchange ratio of the shares of CTP N.V. and Deutsche Industrie Grundbesitz AG as well as of the cash compensation in the context of the cross-border merger

Please note that this translation of the German language Expert Report is for convenience purposes only. Only the German original of the Expert Report is legally valid and binding. No responsibility is assumed for misunderstandings or misinterpretations that may arise from this translation or any mistakes or inaccuracies contained herein. In doubt, only the German original shall form the basis for interpretation.

Munich, April 22, 2022

Contents

1.	Mandate and execution of the mandate	11
1.1.	Mandate	11
1.2.	Execution of the mandate	12
1.3.	Preceding takeover and delisting offer	13
2.	General valuation principles	15
2.1.	Determination of the exchange ratio and the cash compensation.....	15
2.2.	Concept of business value IDW S 1 and DVFA	18
2.3.	Relevance of prices and share prices	20
2.4.	Valuation based on the dividend discount method or the discounted cashflow method 21	
2.5.	Comparative valuation based on the multiple method	24
2.6.	Standard for checking the plausibility of the business plan	26
2.7.	Liquidation Value und Net Asset Value	29
2.8.	Consideration of synergies according to IDW S 1 and DVFA.....	31
3	Market and Competitive Environment	33
3.1	Macroeconomic situation and outlook.....	33
3.2	Development of the real estate market in Europe, Germany, Czech Republic and Romania.....	38
3.3	Development of the logistics and industrial real estate market in Europe, Germany, the Czech Republic and Romania	44
3.4	Comparable Companies (peer group).....	52
4.	Determination of the Equity value of DIG.....	57
4.1	Description of DIG as valuation object.....	57
4.2	Analysis of the planning process and development of the business plan.....	87
4.3	Terminal value	105
4.4	Overview of key performance indicators and value drivers.....	109
4.5	Cost of capital	112
4.6	Equity value of DIG (stand alone)	122

5.	Determination of the Equity value of CTP	149
5.1	Description of CTP as valuation object	149
5.2	Analysis of the planning process and development of the business plan.....	182
5.3	Terminal value	199
5.4	Overview of key performance indicators and value drivers.....	203
5.5	Costs of capital.....	206
5.6	Equity value of CTP after capital increase (stand alone).....	208
6.	Consideration of synergies under IDW S 1 and DVFA	228
7.	Determination of the exchange ratio and the cash compensation.....	230
8.	Conclusion and Assessment of the valuation results	233
	Attachments	235

Detailed Contents

1.	Mandate and execution of the mandate	11
1.1.	Mandate	11
1.2.	Execution of the mandate	12
1.3.	Preceding takeover and delisting offer	13
2.	General valuation principles	15
2.1.	Determination of the exchange ratio and the cash compensation.....	15
2.2.	Concept of business value IDW S 1 and DVFA	18
2.3.	Relevance of prices and share prices	20
2.4.	Valuation based on the dividend discount method or the discounted cashflow method 21	
2.4.1	Equity value and DCF value.....	22
2.4.1.1	DCF value before personal taxes	22
2.4.1.2	Dividend discount after personal taxes	23
2.4.2	Minorities	23
2.4.3	Special items and non-operating assets	24
2.4.4	Equity Value	24
2.5.	Comparative valuation based on the multiple method	24
2.6.	Standard for checking the plausibility of the business plan	26
2.7.	Liquidation Value und Net Asset Value	29
2.8.	Consideration of synergies according to IDW S 1 and DVFA.....	31
3	Market and Competitive Environment	33
3.1	Macroeconomic situation and outlook.....	33
3.2	Development of the real estate market in Europe, Germany, Czech Republic and Romania.....	38
3.3	Development of the logistics and industrial real estate market in Europe, Germany, the Czech Republic and Romania	44
3.4	Comparable Companies (peer group).....	52
3.4.1	Approach and selection of peer group	52
3.4.2	Overview of the peer group.....	54

4.	Determination of the Equity value of DIG.....	57
4.1	Description of DIG as valuation object.....	57
4.1.1	Legal and tax circumstances	57
4.1.2	History of the business	60
4.1.3	Business model	62
4.1.4	Business strategy	69
4.1.5	Earnings position, assets, and financial situation.....	71
4.1.5.1	Earnings position	71
4.1.5.2	Assets and financial situation.....	76
4.1.6	SWOT-Analysis	80
4.2	Analysis of the planning process and development of the business plan	87
4.2.1	Analysis of the planning process and structure of the business plan	87
4.2.2	Analysis of the business plan	89
4.2.2.1	Revenues	89
4.2.2.2	Net rental income	92
4.2.2.3	Financial result.....	96
4.2.2.4	Annual result.....	98
4.2.2.5	Balance sheet forecast.....	99
4.3	Terminal value	105
4.4	Overview of key performance indicators and value drivers.....	109
4.5	Cost of capital	112
4.5.1	Risk-free rate	113
4.5.2	Risk premium	113
4.5.3	Sustainable growth rate	120
4.6	Equity value of DIG (stand alone)	122
4.6.1	Equity value under IDW S 1 before personal taxes	122
4.6.1.1	DCF-Value	123
4.6.1.2	Minorities.....	124
4.6.1.3	Special items	124
4.6.1.4	Equity value under IDW S 1 before personal taxes.....	124
4.6.2	Equity value under IDW S 1 after personal taxes.....	126
4.6.2.1	Dividend discount value.....	126
4.6.2.2	Minorities.....	129

4.6.2.3	Special items and non-operating assets.....	129
4.6.2.4	Equity value under IDW S 1 after personal taxes	129
4.6.3	Market oriented valuation using the multiple method.....	130
4.6.3.1	Valuation based on listed comparable companies	130
4.6.3.2	Valuation based on comparable transactions.....	137
4.6.4	Share price analysis.....	142
4.6.5	Liquidation Value und Net Asset Value	145
4.6.6	Conclusion on the equity value (stand alone).....	147
5.	Determination of the Equity value of CTP	149
5.1	Description of CTP as valuation object	149
5.1.1.	Legal and tax circumstances	149
5.1.2.	History of the business	152
5.1.3.	Business model	153
5.1.4.	Business strategy	162
5.1.5.	Earnings position, assets, and financial situation.....	163
5.1.5.1	Earnings position	164
5.1.5.2	Assets and financial position.....	171
5.1.6.	SWOT-Analysis	175
5.1.6.2	Weaknesses	177
5.1.6.3	Opportunities.....	178
5.1.6.4	Threats.....	179
5.1.6.5	Aggregated opportunities / risk profile.....	180
5.2	Analysis of the planning process and development of the business plan.....	182
5.2.1	Analysis of the planning process and structure of the business plan	182
5.2.2	Analysis of the business plan	184
5.2.2.1	Revenues	184
5.2.2.2	Earnings before interests and taxes (EBIT)	188
5.2.2.3	Financial result.....	192
5.2.2.4	Taxes on income	192
5.2.2.6	Balance sheet forecast.....	193

5.2.3	Result for the analysis of the business plan	197
5.3	Terminal value	199
5.4	Overview of key performance indicators and value drivers.....	203
5.5	Costs of capital.....	206
5.5.1	Risk-free rate	206
5.5.2	Risk premium	206
5.5.3	Sustainable growth rate.....	207
5.6	Equity value of CTP after capital increase (stand alone)	208
5.6.1	Equity value under IDW S 1 before personal taxes.....	208
5.6.1.1	DCF-Value	209
5.6.1.2	Minorities	210
5.6.1.3	Special items	210
5.6.1.4	Equity value before personal taxes.....	211
5.6.2	Comparison oriented valuation using the multiple method	211
5.6.2.1	Valuation based on trading multiples	212
5.6.2.2	Valuation based on comparable transactions.....	219
5.6.3	Share price analysis of CTP	222
5.6.4	Liquidation Value and Net Asset Value	224
5.6.5	Conclusion on the equity value.....	225
6.	Consideration of synergies under IDW S 1 and DVFA	228
7.	Determination of the exchange ratio and the cash compensation.....	230
8.	Conclusion and Assessment of the valuation results	233
	Attachments	235
1.	List of the main documents and information that were used.....	235
2.	Contact persons	237
3.	Peer group selection	238
4.	Profit and loss statement incl. valuation adjustments DIG	240
5.	Balance sheet incl. valuation adjustments DIG	241
6.	Definition of key figures.....	242

List of abbreviations

Abbreviation	Meaning
AG	= Aktiengesellschaft
AktG	= Aktiengesetz
APV	= Adjusted Present Value
BaFin	= Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BGH	= Bundesgerichtshof
GDP	= Gross Domestic Product
BVerfG	= Bundesverfassungsgericht
BvR	= Aktenzeichen des Bundesverfassungsgerichts
CAGR	= Compound Annualised Growth Rate
CAPEX	= Capital Expenditures (Brutto-Investitionen)
CAPM	= Capital Asset Pricing Model
CDAX	= Composite DAX
CDS	= Credit Default Swaps
c.p.	= ceteris paribus
DAI	= Deutsches Aktieninstitut
DAX	= Deutscher Aktienindex
DCF	= Discounted Cashflow
DVFA	= Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management e.V.
EBITDA	= (Operating) earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation
EBIT	= (Operating) earnings before interest and taxes
EBT	= (Operating) earnings before taxes
EPS	= Earnings per share
EStG	= Einkommensteuergesetz
EU	= European Union
EUR	= Euro
EV	= Enterprise Value
EWU	= Europäische Wirtschafts- und Währungsunion
ECB	= European Central Bank
e.V.	= Eingetragener Verein
FAUB	= Fachausschuss für Unternehmensbewertung und Betriebswirtschaft
FFO	= Fund from operations
FTE	= Flow to Equity or Cashflow-to-Equity
GewSt	= Gewerbesteuer
GmbH	= Gesellschaft mit beschränkter Haftung
P&L	= Profit and loss statement
HGB	= Handelsgesetzbuch
IAS	= International Accounting Standard
IASB	= International Accounting Standards Board

Abbreviation	Meaning
IDW	= Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.
IDW S 1	= IDW Standard: „Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen“ (IDW S 1 i.d.F. 2008)
IFRS	= International Financial Reporting Standards
ISIN	= International Securities Identification Number
IMF	= International Monetary Fund
KBV	= Kurs-Buchwert-Verhältnis (Price-to-book ratio)
KGV	= Kurs-Gewinn-Verhältnis (Price-earnings ratio)
KSt	= Körperschaftsteuer
KStG	= Körperschaftsteuergesetz
LG	= Landgericht
LTM	= Last twelve months
LTV-Quote	= Loan-to-Value ratio
Mio.	= Million
NAV	= Net asset value
N.V.	= Naamloze Vennootschap
OECD	= Organisation for Economic Cooperation and Development
OLG	= Oberlandesgericht
p.a.	= Per annum
Q&A	= Questions and answers
REXP	= Deutscher Rentenindex
Rn.	= Randnummer
Rz.	= Randziffer
ROE	= Return on Equity
RP	= Risk premium
S.A.	= Société Anonym
S.à.r.l.	= Société à responsabilité limitée
SE	= Societas Europaea
S.p.A.	= Società per Azioni
SWOT-Analyse	= Model to analyse strengths and weaknesses of the business model as well as opportunities and threats of the market and competitive environment.
S&P	= Standard & Poor's
S&P 500	= Standard & Poor's 500 (American stock index)
Tax-CAPM	= Capital Asset Pricing Model including taxes
Tsd.	= Tausend
Tz.	= Textziffer
UmwG	= Umwandlungsgesetz
USA	= United States of America
USD	= US Dollar
WACC	= Weighted Average Cost of Capital
WKN	= Wertpapierkennnummer (Securities identification number)
WP	= Wirtschaftsprüfer

VALUETRUST

Abbreviation	Meaning
WPg	= Die Wirtschaftsprüfung vom IDW Verlag
WpÜG	= Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz
WpÜGAngebV	= Ordinance on the Content of the Offer Document, the Consideration in Takeover Bids and Mandatory Offers and the Exemption from the Obligation to Publish and Make an Offer
XETRA	= Electronic Trading System of Deutsche Börse AG
ZfB	= Zeitschrift für Betriebswirtschaft

1. MANDATE AND EXECUTION OF THE MANDATE

1.1. Mandate

1. By the letter dated February 15, 2022, CTP N.V., Amsterdam/The Netherlands ("CTP N.V." as the Company and "CTP" as CTP N.V. including all group companies with the exception of Deutsche Industrie Grundbesitz AG) and Deutsche Industrie Grundbesitz AG, Rostock/Germany ("DIG") (together hereinafter referred to as the "Client") engaged us to prepare an expert opinion on the assessment of the appropriateness of the exchange ratio between the shares of DIG and CTP N.V. in the context of the cross-border merger pursuant to § 122a UmwG and title 2.7 of the Dutch Civil Code and the cash compensation to be granted to the shareholders of DIG pursuant to § 122i UmwG.
2. The reason for the valuation is the implementation of the merger of DIG into CTP N.V. In this context, the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG would like to have the ratio of the equity values of CTP and DIG (hereinafter referred to as the "value ratio") as well as the exchange ratio of the shares of CTP N.V. and DIG (hereinafter referred to as the "exchange ratio") resulting on the basis of the value ratio assessed with regard to its appropriateness. The dates for the annual general meeting of DIG and the extraordinary general meeting of CTP N.V. planned to vote upon the merger has been set at June 9, 2022 for DIG and at June 15, 2022 for CTP N.V. The Expert Opinion shall be the basis for the joint report of the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG on the merger, which will be published in connection with the invitation to the annual general meeting of DIG, which is to approve the terms of merger, and the extraordinary general meeting of CTP N.V. which is to decide on the merger.
3. In order to evaluate the equity values of DIG and CTP, ValueTrust has determined in accordance with the mandate ranges of the equity value on the basis of the valuation methods recognized in business valuation practice and case law. ValueTrust has accordingly determined a range for the objectified business value under the IDW Standard 1 "Principles for the Performance of Business Valuations" (Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen) (IDW S 1 in the version 2008, status: April 2, 2008, "IDW S 1"). In accordance with that standard, ValueTrust is issuing an Expert Report in the function of a neutral expert. In addition to the principles for an objectified business value under IDW S 1, ValueTrust has also taken into account the principles on business valuation established in German case law for determining the reasonable cash compensation in structural measures under stock corporation's law.
4. The objectified business value determined pursuant to IDW S 1 constitutes an intersubjective, verifiable value for financial success in the future, which results on a going concern basis and on the basis of the existing business concept with all realistic expectations for the future in the context of the chances and risks in the market and the financial possibilities for the business as well as other influencing factors. In light of this background, we have carried out, in accordance

with the mandate and with IDW S 1 and the case law, a check of the reasonableness of the business plan.

5. We have also taken into account the "Best Practice Recommendations Corporate Valuation" (*Best-Practice-Empfehlungen Unternehmensbewertung*) of the Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management e.V. (status: December 2012, "DVFA-Recommendations"). In accordance with the DVFA-Recommendations, ValueTrust provides an Expert Report in the function of an independent expert. Contrary to the IDW S 1, the DVFA-Recommendations are directed towards determining the fair market value and are based on a valuation concept of the "market participant" as a standard for determining the derived fundamental value. This concept is based more strongly on empirically observable approaches of actual buyers of enterprises. Furthermore, the fair value determined in accordance with DVFA-Recommendations corresponds conceptually to the "fair value" recognised in international valuation practice.
6. The execution of the mandate and our responsibility, also in the relationship to third parties, is governed by the terms and conditions of engagement documented in the engagement letter. This Expert Report has been prepared exclusively for the internal use by the Client as well as for the purpose of concluding the merger. Internal use includes, in addition to information purposes of the Board of Directors of CTP N.V. and the management board of DIG, publication in connection with the preparation and conduct of the annual general meeting of DIG and the extraordinary general meeting of CTP N.V. and use in connection with all possible legal proceedings in connection therewith, provided that our Expert Report is passed on in full and with all annexes. Furthermore, our expert report serves as a basis for the joint report of the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG and may be attached to this report.
7. Aside from this and unless otherwise provided by law, the Expert Report cannot be made available or disclosed to third parties without our prior written consent. Under no circumstances, regardless whether an approval or prior consent has been issued or not, do we assume any liability towards third parties for the Expert Report.
8. The valuation date is set at June 9, 2022 as the date of the annual general meeting of DIG voting to approve the terms of merger, which is decisive for determining the exchange ratio and the cash compensation. The extraordinary general meeting of CTP voting on the merger is expected to take place on June 15, 2022. Since there are only minor differences in the values per share of both companies between June 9, 2022 as the valuation date of DIG and June 15, 2022, reference is always made in the following to the valuation date of June 9, 2022 for simplification purposes.

1.2. Execution of the mandate

9. We conducted our work until April 22, 2022 in our offices. The information listed in Annex 1 "List of main documents and information used" was primarily available for us to conduct the mandate. This Expert Report is based on the status of information related to the assets, financial and earnings position of CTP and DIG as well as its future development as of April 14, 2022 and capital markets data as of April 8, 2022.

10. In general, our value determination is based on the records and information provided to us for the valuation. We have critically analyzed the information, but we did not conduct any audit in the sense of an audit of annual financial statements in accordance with §§ 316 et seq. HGB.
11. A representation letter, dated April 22, 2022 has been submitted to us by CTP and DIG, stating that all information which is relevant to the preparation of this Expert Report has been provided completely and accurately.
12. We emphasize that there are normally differences between the expected and the actually generated results because events can occur differently than originally planned. These differences can be material. Therefore, we assume no liability and responsibility for the occurrence of the assumptions and results assumed in the business plan and/or the measures to be carried out as well as the result of the business activities. We also do not make any statement about the ability to achieve the planned results as well as the accuracy and completeness of the assumptions, results and information forming the basis of the business plan.
13. We refer to the fact that the following calculations to derive the equity values are generally shown in millions of Euro. Since the calculations were actually made with the exact numbers, the addition and subtraction of values in tables can lead to deviations in the shown subtotals and totals.

1.3. Preceding takeover and delisting offer

14. The merger was preceded by a voluntary public takeover and delisting offer ("Takeover Offer") by CTP N.V. to the shareholders of DIG (previously Deutsche Industrie REIT-AG) for the acquisition of all no-par value bearer shares in DIG (ISIN DE000A2G9LL1) for a cash consideration of EUR 17.12 per DIG-share and, alternatively, a consideration of five shares in CTP N.V. for every four shares in DIG (corresponding to 1.25 shares in CTP N.V. for each DIG-share). The decision to make the Takeover Offer was published on October 26, 2021 and the relevant offer document was published on December 7, 2021. The period for acceptance of the Takeover Offer ended on January 6, 2022, end of day (24:00 hours (CET)). Pursuant to section 16 para. 2 WpÜG, shareholders of DIG who did not accept the Takeover Offer during the acceptance period could still accept the Offer until January 25, 2022. By this deadline, the Takeover Offer had been accepted for a total of 25,951,833 DIG-shares, corresponding to 80.9% of DIG's share capital. Of these, the exchange of shares was chosen as consideration for 25,937,060 DIG-shares.
15. The Takeover Offer was completed on February 3, 2022, and thus before the valuation date. The capital increase of CTP N.V. required for the settlement of the Takeover Offer in respect of the share consideration was effected by an issuance of CTP-shares against contribution in kind of the DIG-shares that were tendered in exchange for the share consideration. The transfer of the newly issued shares in CTP N.V. to the shareholders of DIG who tendered their DIG-shares in exchange for the share consideration took place following their admission to trading on Euronext Amsterdam on February 3, 2022. The crediting of the cash consideration to the shareholders of DIG who tendered their DIG-shares against payment of the cash consideration was

made on the same day. In the course of the settlement of the Takeover Offer on February 3, 2022, a total of 32,421,325 CTP-shares were issued.¹

¹ See, press release of CTP from February 3, 2022 “CTP Germany launches with €1.0 bn in ‘last mile’ logistics development targets, Deutsche Industrie REIT takeover finalised, Udo Stöckl appointed German COO”, available under https://www.ctp.eu/files/2022/02/Press-Release-CTP-completes-public-takeover-of-DIR-and-launches-CTP-Germany-3_02_2022.pdf

2. GENERAL VALUATION PRINCIPLES

16. The valuation principles set out in the following are today regarded as secure in theory and practice for business valuation and have found expression in the literature, in the pronouncements of the Institute of Public Auditors in Germany, in particular in IDW S 1 and the DVFA-Recommendations. They are also generally recognized by the courts in Germany.
17. In accordance with our mandate, we carry out an independent valuation of DIG and CTP N.V. for the determination of the exchange ratio as of June 9, 2022, taking into account IDW S 1 and the DVFA-Recommendations. The procedures resulting from these principles of company valuation and the premises set as well as their respective differences are presented below. For the determination of the cash compensation, the principles of the objectified enterprise value according to IDW S 1 and the relevant case law of German courts were followed.

2.1. Determination of the exchange ratio and the cash compensation

18. Pursuant to the described transaction structure, it is intended by CTP N.V. and DIG to merge DIG into CTP N.V. pursuant to §§ 122a et seq. UmwG and Title 2.7 of the Dutch Civil Code (Burgerlijk Wetboek).

Exchange ratio

19. Under German law, the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG are obliged, in the context of the cross-border merger, to draw up joint common draft terms of merger which, pursuant to § 122 c para. 2 no. 2 UmwG and Article 2:326 subsection a of the Dutch Civil Code (Burgerlijk Wetboek), must provide for the exchange ratio of the shares of the disappearing company and the acquiring company. The terms of merger must be audited by a merger auditor pursuant to § 122f UmwG. Pursuant to § 12 para. 2 UmwG, the auditor's report must contain, inter alia, a statement as to whether the proposed share exchange ratio is appropriate as a consideration. Also according to Article 2:328 of the Dutch Civil Code (Burgerlijk Wetboek), an auditor must confirm that the exchange ratio is reasonable ("reasonable").
20. The exchange ratio indicates how many shares in the acquiring company are granted in exchange for one or more shares in the disappearing company. It results from the ratio of the enterprise values of the disappearing company and the acquiring company, each divided into the number of shares issued. In this respect, the appropriateness of the exchange ratio is based on the principle of value equivalence. On the one hand, the shareholders of the disappearing company must receive the full consideration for their shares ceasing to exist and the transfer of the assets and liabilities to the acquiring company. On the other hand, the shareholders of the acquiring company must not be unduly diluted by the granting of the new shares to the (existing) shareholders of the disappearing company. The valuation date is not prescribed by law. Since for the assessment of the cash compensation pursuant to § 30 para. 1 sentence 1 UmwG, the circumstances of the disappearing legal entity are to be taken into account at the

time of the resolution on the merger, the prevailing opinion is that the day on which the shareholders of the disappearing company approve the merger is also the relevant valuation date for the determination of the exchange ratio.²

21. With regard to the intended merger of DIG into CTP N.V., this means that the value of the 6,127,672 DIG-shares to be contributed to CTP N.V., which corresponds to a shareholding of approx. 19.1%, is expected to correspond to, based on the share exchange ratio, 7,659,590 new CTP-shares to be granted in return by CTP N.V. to the shareholders of DIG, other than CTP or DIG with respect to any shares in treasury. In this respect, the determination of the exchange ratio requires the determination of an appropriate equity value of DIG and CTP N.V. at the time of the annual general meeting of the disappearing company voting on the merger (for the time of the valuation, see the previous explanations in para. 20).
22. In a certain contrast to § 122c para. 2 and § 122i para. 2 UmwG, the valuation principles in the context of structural measures under German law, such as the conclusion of a domination and profit and loss transfer agreement pursuant to §§ 291 et seq. AktG or a squeeze-out under section §§ 327a et seq. AktG, are comparatively well developed and widely recognized in the business literature. Both the determination of the appropriate compensation pursuant to § 305 AktG upon conclusion of a domination and profit and loss transfer agreement and the appropriate cash compensation pursuant to § 327 para. 1 AktG upon implementation of a squeeze-out require the determination of an appropriate equity value of the company implementing the measure at the time of the general meeting resolving on the respective measure. Since not only the valuation objective of structural measures under stock corporation law is comparable to the ratio legis of § 122c and § 122i UmwG, but also the legislator's objective of protecting minority shareholders or outside shareholders from an unreasonable impairment of their asset position, the principles of company valuation developed by case law for structural measures under stock corporation law are also taken into account for the occasion at hand, the assessment of the appropriateness of the exchange ratio. Accordingly, case law and literature also recognize the capitalized earnings value method (as explained below) and the stock price as valuation methods for the determination of the cash compensation.³

² See, OLG Stuttgart AG 2011, 49; (esp. marginal no. 269); Mayer, in: Widmann/Mayer, 176th Erg.-Lfg.; February 2019, § 5 UmwG marginal no. 131; Schröder/Greitemann, in: Semler/Stengel/Leonhardt, 5th ed. 2021, § 5 UmwG marginal no. 59; Hoffmann-Becking, in: MünchVertrHdB, vol. 1, form X.1. Note 7; Winter, in: Schmitt/Hörtnagl, 9th ed. 2020, § 5 UmwG Rz. 28; Wicke, in: Habersack/Wicke, 2nd ed. 2021, § 5 marginal 49; Busse v. Colbe, FS Lutter, 1053, 1064; Hoffmann-Becking, FS Fleck, 1988, 105, 116f.

³ See, on the capitalized earnings method in calculating the exchange ratio: BVerfG v. 24.5.2012, I BvR 3221/10, NZG 2012, 1035, 1037; BVerfG v. 20.12.2010, 1 BvR 2323/07, DB 2011, 289; BVerfG v. 26. 4. 2011, 1 BvR 2658/10, NZG 2011, 869, Mayer, in: Widmann/Mayer, 176. Erg.-Lfg.; Februar 2019, § 5 UmwG Rz. 98ff.; Winter, in: Schmitt/Hörtnagl, 9. Aufl. 2020, § 5 UmwG Rz. 28; Wicke, in: Habersack/Wicke, 2. Aufl. 2021, § 5 Rz. 36ff.; Gehling, in: Semler/Stengel/Leonhardt, 5. Aufl. 2021, § 8 UmwG Rz. 23. 869;; Drygala, in: Lutter, 6. Aufl. 2019, § 5 Rz. 35f.;

23. As a possible procedure for determining an appropriate compensation or an appropriate enterprise value, the courts accept the principles for determining an objectified enterprise value according to IDW S 1. The objectified enterprise value represents an intersubjectively verifiable future success value from the perspective of the shareholders. This results from the going concern of the company on the basis of the existing company concept and with all realistic future expectations within the framework of the market opportunities, risks and financial possibilities of the company as well as other influencing factors.
24. Due to the relevance of personal income taxes to the company value, the tax circumstances of the shareholders must be standardized depending on the reason for the valuation in order to determine the objectified value of the company. Since CTP N.V. is a company governed by the laws of the Netherlands and registered in the Netherlands and is also listed on Euronext in Amsterdam, the inclusion of personal income taxes in the valuation is waived and indirect typing in accordance with IDW S 1 is applied.⁴ This is in line with international valuation practice and the DVFA-Recommendations.

Reasonable cash compensation pursuant to § 122i UmwG

25. In the case of a cross-border merger, pursuant to § 122i UmwG, the disappearing company must offer in the terms of merger to each shareholder, who declares an objection to the merger resolution in writing, the acquisition of his shares in exchange for an adequate cash compensation. Pursuant to §30 para. 1 UmwG, it must take into account the circumstances of the company at the time of the adoption of the resolution by the general meeting.⁵
26. In valuation practice and case law, the determination of the appropriate cash compensation requires the determination of an appropriate enterprise value of DIG at the time of the annual general meeting resolving on to approve the terms of merger. The courts also accept the principles for the determination of an objectified enterprise value according to IDW S 1 as a possible procedure for the determination of an appropriate cash compensation or an appropriate enterprise value. When determining an objectified value according to IDW S 1 in the context of the cash compensation assessment for structural measures under stock corporation law, the direct typification of the tax circumstances of the shareholders is to be carried out in accordance with the principles of IDW S 1 in valuation practice. In this typification, the perspective of a domestic natural person with unlimited tax liability is to be adopted and the corresponding personal income taxes are to be taken into account both in the determination of the cashflow figure to be discounted and in the determination of the capitalization rate (so-called Tax-CAPM).

⁴ See, WP Handbuch 2021, Tz. 294.

⁵ See, Wälzholz in: Widmann/Mayer, 186th ed. Lfg.; August 2020, § 30 Rz. 9; Schröder/Greitemann, in: Semler/Stengel/Leonhardt, 5th ed. 2021, § 5 UmwG Rz. 59; Zeidler, in: Semler/Stengel/Leonhardt, 5th ed. Aufl. 2021, § 30 Rz. 4; Rieder, in: Habersack/Wicke, 2nd ed. 2021, § 30 Rz. 7.

27. Furthermore, according to supreme court rulings, the stock price as a possible indicator for the market value of the share may not be disregarded when determining the appropriate cash compensation for shares in a listed company.

2.2. Concept of business value IDW S 1 and DVFA

28. The business value is determined by the interaction of all assets in the company. The subject of the valuation is not necessarily identical with the legal delineation of the company; the basis instead is the subject of the valuation defined, in accordance with the mandate, often based on economic criteria.
29. Business values must be determined as of a specific point in time, the valuation date. Therefore, only information can be taken into account for the valuation, which could have been obtained as of the valuation date upon exercising a reasonable standard of care. Furthermore, only those measures can be considered, which had already been initiated or were already specifically developed as of the valuation date ("root theory").⁶
30. In general, a distinction is made in business valuation between overall and individual valuation methods. Total valuation methods include business valuation methods based on net present value calculations, such as the different variants of the discounted cashflow method ("DCF method") and the capitalized earnings value method, as well as the multiple method. The individual valuation methods include, for example, the liquidation value and the net asset value.⁷
31. The equity value according to IDW S 1 is determined on the assumption of exclusively financial goals by the cash value of the financial surpluses to the company owners (so-called future earnings value) plus the value of any non-operating assets. The value is generally determined on the assumption that the company will continue as a going concern. In order to derive the present value of the financial surpluses, the cost of capital is used, which represents the return from an alternative investment that is adequate for the investment in the company to be valued. Accordingly, the objectified company value is derived solely from its earning power, i.e. its ability to generate financial surpluses for the company owners.⁸ According to theory and practice, the capitalized earnings value method and variants of the DCF method are used for this purpose. Only in the case that the net present value of the financial surpluses resulting from liquidation of the entire enterprise (liquidation value) exceeds the going concern value, the liquidation value comes into consideration as the enterprise value.⁹

⁶ See, IDW S 1 no. 22 et seq.

⁷ See, Ballwieser/Hachmeister, 2013, p. 8.

⁸ See, IDW S 1 Rz. 25.

⁹ See, IDW S 1 Rz. 101.

32. The future earnings value depends primarily on the capacity of the business to generate financial surpluses. Therefore, a business valuation requires a projection of the entity's future distributable cashflows. However, only those cashflows that are placed at the owner's disposal as net receipts are used for valuation purposes (so-called "benefits principle").
33. The equity value can be directly derived by net capitalization using the so-called dividend discount method or the equity approach as a variation of the discounted cashflow method, or indirectly by using gross capitalization in accordance with the concept for the weighted average cost of capital ("WACC approach"), the adjusted present value approach or the total cashflow approach. While in the case of the direct determination the (total) financial surpluses, reduced by the cost of debt, are discounted in one step, the discounting in the indirect determination refers to the financial surpluses from the business activities and a subsequent reduction of the aggregate business value (enterprise value) determined in this manner by the market value of the interest-bearing debt.
34. When determining the equity value according to IDW S 1, the capital structure can be derived on the basis of the corporate concept documented on the valuation date. According to IDW S 1, an optimization of the capital structure that could be implemented due to the influence of the majority shareholder, for example, is not decisive for the determination of the equity value.
35. In the case of entrepreneurial initiatives, the valuation serves as an objective basis of information, so that according to IDW S 1, an indirect typification of the tax circumstances of the owners can be assumed. The assumption is made here that the financial surpluses from the valuation object and from the alternative investment in a stock portfolio are subject to comparable personal taxation at the shareholder level. Consequently, the valuation calculation does not explicitly take into account personal income taxes when determining the financial surpluses and the cost of capital. This approach was followed here in the context of determining the equity value before personal taxes in accordance with IDW S 1 and deriving the exchange ratio.
36. In the assessment of compensation in the context of structural measures under stock corporation law, case law regularly refers to the relevance of the value of personal taxes, so that in this Expert Report the determination of the equity value of DIG as the basis for the assessment of the cash compensation is also based on the assumption of direct standardization in accordance with IDW S 1, i.e. with standardized consideration of personal income taxes (equity value after personal taxes) from the perspective of a domestic natural person with unlimited tax liability as a shareholder.

37. According to the DVFA-Recommendations, the valuation concept of the "market participant" is to be applied as a typification standard for determining the fundamental value to be derived. The DVFA-Recommendations thus focus much more strongly on the empirically observable perspective of real company acquirers. This is concretized in the principle of method diversity, i.e. that the multiple method is basically on an equal footing with the cashflow-oriented discounting methods. Value ranges and specific assumptions on the approach of the market participant are to be presented transparently. Personal income taxes are not included.

2.3. Relevance of prices and share prices

38. In the case of listed companies, reference can generally be made to the price on the stock exchange. The price for shares in the company is determined by supply and demand on free capital markets. The price is in general determined by the estimated benefits (marginal benefit) for the respective purchaser and seller. Depending on the relationship in volume between supply and demand as well as the possibilities for the owners of the business to influence the policy of the business (e.g. sole ownership, qualified or simple majority, blocking minority or free float), identified share prices can deviate more or less strongly from the value of the entire business and the proportionate share in the total equity value, so that this price on a specific date can be inappropriate as a starting point for directly determining the business value.
39. Actual prices paid for companies and shares in companies can, pursuant to IDW S 1, serve to assess the reasonableness of business values and share prices if there is comparability with the valuation subject and sufficient proximity in terms of time.¹⁰
40. In accordance with the DVFA-Recommendations, the share price is basically an independent valuation method.
41. However, arguments against direct or indirect determination of the value derived from share prices can be found as these prices can be influenced by numerous special factors, such as the size and tightness of the market, trading activities resulting from a coincidence, the market situation and speculative movements in the market. Using share prices as a basis for the equity value also cannot be a substitute for a fundamental valuation when that valuation uses a better and broader basis of information than the capital market, for example the adopted business plan.
42. Based on the case law of the of the German Federal Constitutional Court (Bundesverfassungsgericht) and the German Federal Court of Justice (Bundesgerichtshof), the compensation cannot be determined without considering the share price in the case of structural measures under stock corporations law involving listed companies.¹¹ According to this case law, the weighted three month average share price (before the announcement of the measure) corresponds to the lowest level of reasonable compensation unless this value does not correspond

¹⁰ See, IDW S 1, no. 13.

¹¹ See, BVerfG, Beschluss vom 27. April 1999 – 1 BvR 1613/94, BGH, Beschluss vom 12. März 2001 · Az. II ZB 15/00 und BGH, Beschluss vom 19. Juli 2010, Az. II ZB 18/09.

to the fair market value of the shares due to market manipulation, insider trading or thin markets. In the calculation of those weighted three month average price under the BaFin's approach only includes those transactions made in the shares in question in the regulated market on stock exchanges in Germany.¹² Over-the-counter transactions are accordingly generally not taken into account when determining the three month average price in the BaFin's approach.

43. In addition, it is generally accepted in case law that the stock prices of the participating stock corporations can be used to determine the exchange ratio in the context of a merger, provided that there are no indications of market manipulation, insider trading or market narrowness.¹³ This is also supported by the fact that, pursuant to section 31 para. 2 WpÜG, in the case of a takeover bid, the appropriate consideration for the shares to be acquired in the target company may be granted in the form of liquid shares in the bidder at an appropriate exchange ratio. In this context, the shares of the bidder to be granted in a certain exchange ratio are appropriate as consideration, provided that they are sufficiently liquid and the equivalent value of the shares of the target company transferred for this purpose can be realized in cash by the shareholders of the target company through the sale on the stock exchange.¹⁴

2.4. Valuation based on the dividend discount method or the discounted cashflow method

44. The equity value under IDW S 1 can be determined using the dividend discount method or the discounted cashflow (DCF-) method.¹⁵ Both the DCF method (cashflow to equity, WACC, adjusted present value and total cashflow approach) and the dividend discount method lead to the same equity values, if the same assumptions are applied for valuation. Since the proper application of different discounting methods has no influence on the valuation result, both valuation methods are considered equivalent under IDW S 1.¹⁶
45. The planning of the financial surpluses is usually carried out in at least two phases. The first, so-called detailed planning phase covers a period of three to five years and is generally based on a detailed planning calculation of the valuation object. Since the valuation object at the end of the detailed planning phase is usually not yet in the "sustainable condition" necessary to start the continuation phase, corresponding assumptions must be made in a second phase, the so-called "convergence phase", for example with regard to longer-term investment or product life cycles to derive the sustainable financial surpluses. The third phase, the so-called continuation

¹² For the definition of organised markets see § 2 Abs. 11 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) i.V.m. §1 Abs. 1, § 2 Abs. 7 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

¹³ See, BVerfG, Ruling from April 26, 2011, Az. 1-BvR 2658/10 (Telekom/T-Online), BVerfG, Ruling from Mai 16, 2012, Az. 1 BvR 96/09, BGH, Ruling from September 29, 2015, Az II ZB 23/14, BGH Ruling from January 12, 2016, Az. II ZB 25/14, OLG Frankfurt a.M. Ruling from April 26, 2021, Az. 21 W 139/19.

¹⁴ See, OLG Frankfurt a.M., Entscheidung vom 11. Januar 2021, Az WpÜG 1/20.

¹⁵ See, IDW S 1, Rz. 7.

¹⁶ See, IDW S 1, Rz. 101.

phase ("terminal value" or "TV"), assumes an equilibrium or steady state for the valuation object, within which the annual financial surpluses are assumed to be constant or growing at a constant rate.¹⁷

2.4.1 Equity value and DCF value

2.4.1.1 DCF value before personal taxes

46. Under the cashflow to equity method, the DCF value is calculated directly by discounting the cashflows to the equity holders (so-called "flow to equity" or "cashflow to equity") with the levered cost of equity as of the valuation date.
47. In the cashflow to equity approach, the cashflow relevant for valuation purposes is determined on the basis of the annual result (before minority interests). The gross investments in fixed assets less depreciation and amortization, the investments in the net current assets and the changes in the interest-bearing liabilities due to changes in the planned capital structure, which in total correspond to the earnings retention, must be deducted.¹⁸ In addition, the changes in equity from capital increases and decreases are to be taken into account.

Earnings before interest and taxes (EBIT)

-	Results from financing and participations
-	Taxes on income
=	Net income (before minorities)
+	Depreciation
-	Gross investments (CAPEX) in fixed assets
-/+	Change in net current assets (incl. operational cash)
-/+	Change in interest-bearing liabilities
-	Earnings retention
=	Cashflow to equity or financial surplus

48. Since the cashflow to equity corresponds to the financial surpluses to be distributed to the equity providers, the cashflow to equity is to be discounted with the levered costs of equity. The DCF value is calculated before personal taxes of the shareholders and thus takes into account the so-called indirect typification according to IDW S 1.

¹⁷ See, IDW S 1, Rz. 75ff.

¹⁸ This only applies insofar as no equity measures are to be taken into account.

2.4.1.2 Dividend discount after personal taxes

49. When applying the dividend discount method, the dividend discount value is calculated directly by discounting the dividends due to the equity investors after personal taxes with the levered costs of equity after personal taxes on the valuation date.
50. In the dividend discount method under IDW S 1, defining the cashflow relevant for the valuation starts with the net income after taxes, but before minority interest. The net investments in fixed assets, the investments in the net current assets (working capital) and the changes in the interest-bearing liabilities due to changes in the planned capital structure, which in total correspond to the earnings retention, must be deducted.

Earnings before interest and taxes (EBIT)

-	Results from financing and participations
-	Taxes on income
=	Net income (before minorities)
-	Earnings retention
=	Consolidated net income (after earnings retention)
	<i>thereof dividend distribution (less withholding tax + solidarity surcharge (26.4%))</i>
	<i>thereof fictive retained earnings (less withholding tax + solidarity surcharge (13.2%))</i>
=	Financial surplus after personal taxes

51. As a result of taking into account personal taxes in the dividend discount method under IDW S 1, additional assumptions concerning the dividend payout policy and the payout ratio are relevant.
52. In order to consistently take into account typified personal tax consequences, it is necessary to divide the distributions remaining after the necessary retention of earnings resulting from the planning assumptions regarding investments and the capital structure. The distributions need to be divided into a dividend share and a share of fictive retained earnings, as dividends and capital gains (fictive retained earnings) are taxed at different tax rates at the level of the shareholder.

2.4.2 Minorities

53. Since minorities are initially not taken into account in the derivation of the financial surpluses, a separate valuation of the financial surpluses attributable to minorities is carried out. The value of the minorities is determined by discounting with the levered costs of equity before personal taxes.

2.4.3 Special items and non-operating assets

54. Items that cannot be included in the calculation of the DCF or capitalised earnings value, or can only be included incompletely, must always be valued separately. In particular, assets that are not necessary for operations may be considered as special values. Non-operating assets are assets that are not required to generate financial surpluses within the scope of the actual operational task of the company. These include, for example, cash and cash equivalents that are no longer necessary for operations, business property that is no longer used or works of art.
55. Furthermore, special tax circumstances for reasons of transparency or complexity can also be determined as a special value.

2.4.4 Equity Value

56. The sum of DCF value, special items and minorities (as a deduction item) ultimately leads to the equity value of the valuation subject.

DCF Value

$$\begin{array}{rcl} - & \text{Minorities} & \\ + & \text{Special items} & \\ \hline = & \text{Equity value} & \end{array}$$

2.5. Comparative valuation based on the multiple method

57. In addition to the derivation of the equity value and the presentation of value ranges on the basis of the DCF method, we determine equity values and value ranges using the multiple method.
58. The multiple method constitutes a comparative market valuation. The value of the business is considered to be the product of a variable (frequently a variable concerning revenue or profit) of the business and a corresponding multiple normally derived from comparable companies. Just like the DCF and dividend discount method, the multiple method is considered to be a method for determining the aggregate business value. In the case of the enterprise multiples, the total enterprise value is first determined, which is reconciled to the equity value by deducting the interest-bearing liabilities and minorities and taking into account the special values. With equity multiples, on the other hand, it is not necessary to deduct interest-bearing liabilities.
59. According to the principles of IDW S 1, the multiple method is not an equal-ranking method of business valuation, but merely a simplified pricing method. According to the principles of IDW

S 1, the multiple method can only be used to check the plausibility of the results of the valuation according to the dividend discount value or DCF method.¹⁹

60. The DVFA-Recommendations focus on the perspective of the market participant, who applies various valuation methods, e.g. multiple-based methods and DCF methods, side by side, and makes decisions based on various analyses. The multiple valuations have thus generally equal weight to other methods according to the DVFA-Recommendations²⁰, as long as no industry-specific or company-specific circumstances justify the preference for a method.
61. The theoretical foundation of multiple valuations is the so-called Law of One Price, which states that same goods should trade at the same price in all markets, otherwise arbitrage opportunities would arise. Broadly, it may also be understood that comparable assets (such as companies or shares of companies) should trade at comparable prices.
62. In the case of a valuation on the basis of multiples, reference variables of comparable companies contributing to value, normally variables for earnings and surpluses such as sales, EBITDA, EBIT, annual result etc. are put in relation to the prices that can be observed in the market. Next, the identified ratios (the multiples) are applied to the company which is the valuation subject. The assumption is made that there is a proportional relationship between the underlying reference variables and the business value. The stated reference variables are used as a proxy, because normally no forecasts for cashflow and return on investment variables are prepared and published by analysts (especially for the peer group). The decisive aspect in the multiple method is that the starting point for the valuation are prices that are observed in the market. In order to establish the necessary equivalency with the company being valued, however, these prices are adjusted using various steps in the valuation, in order to receive an estimate of the fundamental value of the business (as analogy to the DCF method) as a final result. Such adjustments can be necessary in the case of distortions in the development of the market price resulting from external shocks (e.g. caused by the financial and economic crisis).
63. One benefit from the multiple based business valuation is its strict connection to the market. The underlying relationships in pricing can be observed and are actually used in the capital markets and/or corporate transactions. On the other hand, this valuation method (just as the determination of the capitalization rate based on capital market data) is also accordingly subject to inadequacies and inefficiencies in the market, which can lead to deviations between observed prices and intrinsic values and must be corrected by the valuation expert using adjustments to the valuation. Especially in times of crisis, the available market prices are often viewed critically due to potential distortions and special situations.

¹⁹ See, IDW S 1, Rz. 143 ff.

²⁰ See, DVFA-Recommendation, 2012.

64. A valuation based on multiples in the context of the recommended approach, just as it is the case with discounting methods, uses internal business planning and internal information. The determined multiples of the peer group companies are applied to the realized reference variables and the reference variables planned by the management of the business (on the basis of the same business plan used also for the DCF method). However, the available period of time for the forecast is much shorter than when applying the discounting method.
65. The multiple is the result of the ratio of the price to the reference variable of the comparable company. Analyses are normally based on multiples from the last twelve months or the last year (so-called LTM multiples) as well as the subsequent years (so-called forward multiples). Forward multiples are generally preferred in a market price-oriented valuation. Historic multiples, such as LTM multiples, can be distorted by special effects. Forward multiples, however, are typically based on normalized estimates, while the actual values form the basis of LTM multiples. LTM multiples are primarily applied in the case of transaction multiples in order to maintain consistency in terms of time.

2.6. Standard for checking the plausibility of the business plan

IDW S 1

66. According to IDW S 1, the objectified business value constitutes an inter-subjectively verifiable value of future earnings from the viewpoint of the shareholder. This arises if the business is continued on the basis of the current business plan by taking into account all realistic future expectations in the context of market opportunities, market risks, the business' financial possibilities and other influencing factors.²¹ Thus, the valuation of a business is based on the existing earning power as at the valuation date and includes the chances of success resulting from measures that have already been initiated or are sufficiently specified in the context of the existing business plan and market situation. Potential measures which are not yet sufficiently specified as well as the presumably resulting financial surpluses from such measures shall not be considered when determining objectified business values.²² Furthermore, the valuation expert must perform a plausibility assessment of the forecast of the future financial surpluses.²³ The future financial surpluses must be derived from a consistent and integrated business plan (financial model) consisting of an income statement, planned balance sheet and cashflow statement.²⁴

²¹ See, IDW S 1 in the version 2008, no. 29.

²² See, IDW S 1 in the version 2008, no. 32.

²³ See, IDW S 1 in the version 2008, no. 81.

²⁴ See, IDW S 1 in the version 2008, no. 27 in conjunction with no. 81.

67. The IDW practice note 2/2017²⁵ additionally specifies which criteria should be applied when performing a plausibility assessment of the business plan. The plausibility assessment of the business plan should be performed in the three following areas:
- mathematical and formal plausibility
 - internal plausibility
 - external plausibility
68. The first step generally involves the mathematical and formal examination of the business plan in order to assess the accuracy and correctness of the calculations and the consistency of the assumptions within different parts of the business plan. The initial assessment on substantive issues of the business plan is made as part of the internal plausibility assessment. On the one hand, this involves a comparison of the business plan with the strategic and operational goals of the management and, on the other hand, an analysis of the business, i.e. an analysis of the past financial performance and an assessment of the potential of the business as well as their overall consistency with the business plan. Finally, the business plan should also be checked for plausibility by reference to external criteria. This includes both a general analysis of the market as well as an analysis of the specific competitive environment of the business being valued. The performance of an external plausibility assessment assures that the business plan prepared by the company does not contradict macro-economic developments and forecasts which are specific to the relevant market and the competitive environment. Especially the SWOT analysis, in which the material internal and external factors of the business are analyzed in a concise manner, is essential for checking the external plausibility of the business plan.

DVFA- Recommendations

69. In accordance with the mandate, we have performed an assessment of the business plan under the concept of a "market acquirer" as is set forth in the DVFA-Recommendations for business valuation. The market acquirer determines the value on the basis of an assumed, future planned business policy. In addition to the planned investments in fixed and current assets, this includes acquisitions and/or divestments and also assumptions with regard to the financing policy and the capital structure of the business. These assumptions must be consistent with regards to the market acquirer, whereby the acquirer will not take into account synergies and factors relating to the value which are individual to the market acquirer when determining the offered purchase price.²⁶ The basis is the integrated business plan (consisting of the income statement, planned balance sheet and cashflow statement) on the basis of the actual expectations and the level of knowledge of the assumed market acquirer of the company on the valuation date, taking into account the value brightening principle.²⁷

²⁵ See, IDW Practice. Note: Evaluation of a business plan for valuation, restructuring, due diligence, and fairness opinions, 2/2017.

²⁶ See, DVFA-Recommendations, 2012, p. 11.

²⁷ See, DVFA-Recommendations, 2012, p. 13.

70. The standard to be applied according to DVFA with regard to the business plan forming the basis of the valuation accordingly relates to the mathematical accuracy, the consistency of the premises upon which the business plan assumptions are based, freedom from contradictions as well as the analysis of whether the business plan is consistent with the deemed assumptions of a market participant.
71. In order to further interpret the concept of the typical market acquirer and the business plan to be assumed by the acquirer, reference can be made to the concept of the usual market participant established by the accounting standard IFRS 13 for determining fair values (so-called fair value measurement).²⁸ According to this, the fair value of an asset is measured on the basis of the assumptions that market participants would use in pricing the asset, whereby the market participants act in their best economic interest.²⁹ At the same time, the ability of the market participant to generate economic benefits through the use of the asset must be taken into account.³⁰ Assuming a fictitious negotiation situation, a rationally acting market-typical acquirer will determine his marginal price for the acquisition of the asset under the assumption of optimal economic utility. However, the rationally acting market-typical buyer will only pay a premium to the extent necessary for the secure acquisition of the shares and thus for his own value optimization. In this respect, purely buyer-specific synergies are not to be taken into account in business planning and valuation when assuming a typical market acquirer.
72. The assumption of an optimal economic use of the asset by the market-typical acquirer is not to be understood as a most-favored-nation principle, which would lead to planning that is no longer realistic, plausible or based on consistent premises. At the same time, optimal economic use is in any case also not present if the planning assumptions on which it is based turn out to be obviously conservative, pessimistic or even too optimistic, or if they are possibly even based on false facts. In this respect, the DVFA-Recommendations are in line with the business literature, which calls for the use of expected values to derive company values with risk-adjusted capital costs.

²⁸ See, IFRS 13, Appendix A: The standard defines fair value on the basis of a "disposal price" and introduces a fair value hierarchy, resulting in a market-based rather than entity-specific measurement. According to IFRS 13, fair value is „the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.“

²⁹ Vgl. IFRS 13, Tz. 22.

³⁰ Vgl. IFRS 13, Tz. 27.

Applied standard for checking the plausibility of the business plan

73. Within the framework of determining the enterprise value of CTP and DIG, we analyze the basic structure of the planning and the planning process in order to check the plausibility of the business plan. The relevant standard with regard to the business plan forming the basis of the business valuation is confirmed and specified by the case law of the German Federal Constitutional Court. The expectations in the business plan must accordingly be based on accurate information and realistic assumptions and may not contain contradictions.³¹ Since an independent determination of the equity values of DIG and CTP must be carried out in accordance with the mandate, the plausibility assessment of the business plan was performed accordingly.
74. Therefore, the standard for checking the plausibility of the business plan forming the basis of the valuation is based on mathematical accuracy, lack of contradictions within the business plan as well as the consistency with the premises upon which the plan is based, in accordance with IDW S 1, the DVFA-Recommendations and the case law.
75. Against this background, an analysis of the historic as well as the planned results on the basis of KPIs was carried out with reference to the business strategy and the general market environment. As part of this analysis, these KPIs were compared in a benchmarking process with historic results and the estimates of analysts for the peer group.

2.7. Liquidation Value und Net Asset Value

76. Liquidation values and substance values are referred to in the literature as individual valuation methods, contrary to the comprehensive valuation methods such as the dividend discount method or DCF method. The liquidation value is referred to as the lowest limit for the value under both the value concept according to IDW S 1 and the DVFA-Recommendations. Reference is expressly made to a "most favourable possible" realization of the assets.³² The liquidation value must accordingly be compared to the results of the described valuation methods.
77. If it turns out to be more favourable to separately sell individual assets or complete parts of the operations in the business compared to continuing the operations, the total net proceeds that can be realized must generally be taken into account as the liquidation value unless there are legal or factual circumstances which prevent this.³³

³¹ See, BVerfG, 1 BvR 3221/10 dated 24 May 2012, para. 12.

³² See, DVFA-Recommendations 2012, p. 8.

³³ See, IDW S 1, no. 5, 140 et seq.

78. The value of the assets to be liquidated is determined by the market for the assets and liabilities being liquidated. Intangible assets, real property and buildings as well as technical equipment can have particular importance because material hidden reserves can be expected in these assets.
79. Furthermore, the assumed speed of liquidation has a material influence on the value of the assets. The general rule is that an accelerated liquidation within a short time (dismantling) has a negative effect on the conditions for the sale, especially with regards to the expected price level, although the financial surpluses are realized relatively early in the case of a dismantling. Compared to this, generally more favourable conditions for a sale can be realized in the context of planned liquidation over the course of many years (unwinding), but the proceeds from liquidation are sometimes realized much later and must be discounted to the point in time of liquidation for the purpose of a comparison.
80. The existing liabilities must be deducted from the determined value of the assets at the amount due. Liabilities, such as obligations under a social plan, as well as obligations resulting from the liquidation such as reserves for expenses must be considered when determining the value. The surpluses are reduced in a further step in the valuation by the expected costs of liquidation which must be borne by the business being liquidated in connection with the sale as well as taxes on income on any profits from liquidation.
81. Furthermore, due to the positive market value/book value ratio, no liquidation value was determined, as it is not decisive. The planned return on capital employed (ROCE) in the planning period, in the convergence phase and in the terminal value is always higher than the cost of equity and the total cost of capital, so that it can be assumed that the maintenance of the company is more favourable than liquidation.³⁴ In addition, DIG and CTP are planning significant growth in revenue due to property acquisitions or the development and completion of property projects, which would not be taken into account when determining a liquidation value.
82. The valuation of the substance (substance value) under aspects of a replacement value leads to the so-called reconstruction value of the business which only represents a partial value for reconstruction due to the normally lacking intangible assets. This substance value has no independent informative power for determining the total value of a business under the going concern assumption.³⁵ Nevertheless, it is recognized in case law that the net asset value ("NAV") is the valuation method for determining the compensation.³⁶ The net asset value approach has become established among European investors and analysts and is codified in Germany as a statutory valuation rule for open-ended real estate funds in § 168 KAGB. In addition, the standardized NAV figures of the European Public Real Estate Association ("EPRA") are widely used as a voluntary element of external reporting by real estate portfolio holders, in particular the EPRA NTA (Net Tangible Assets Value) and NAV (Net Asset Value).

³⁴ See, chapter 4.6

³⁵ See, Ballwieser/Hachmeister, 2013, p. 207 and IDW S 1 2008, no. 6.

³⁶ Vgl. OLG München v. 12.7.2019 – 31 Wx 213/17; OLG Karlsruhe v. 25.09.2020 - 12 W 17/19,

83. The EPRA NTA is the net asset value of a real estate company. It is calculated from the sum of the total assets less the sum of the liabilities and, if applicable, the shares in equity attributable to third parties. Furthermore, the balance of certain deferred taxes in connection with the properties, the balance of the fair value of derivative financial instruments on the assets and liabilities side, as well as goodwill and intangible assets are to be eliminated.
84. However, since the EPRA NTA only takes into account the future financial surpluses directly attributable to the properties when determining the fair value of the real estate assets, other income and costs at company level, advantages from the tax deductibility of interest on borrowed capital (tax shield), future growth potential, other assets and liabilities and non-operating assets are not taken into account when determining the equity value. For this reason, the EPRA NTA figures are only used to check the plausibility of the determined enterprise values and cash compensation.

2.8. Consideration of synergies according to IDW S 1 and DVFA

85. According to both IDW S 1 and the DVFA-Recommendations, synergies must be evaluated accordingly in the business valuation. Pursuant to IDW S 1, synergy effects are considered to be the change in the financial surpluses resulting from the economic combination of two or more enterprises and deviate from the sum of the surpluses that arise in isolation. Furthermore, a differentiation must be made between so-called real and pseudo synergies (unechte Synergien) when determining an objectified business value under IDW S 1.³⁷ Pseudo synergies (unechte Synergien) are characterized by the fact that they can be realized also without implementing the measure, which forms the reason for the valuation. The financial surpluses resulting from pseudo synergies (unechte Synergien) must generally be taken into account, when determining an objectified business value, but only to the extent that the measures resulting in synergies have already been initiated as of the valuation date, are documented in the business concept or are already sufficiently substantiated.³⁸ In contrast to this, real synergies (echte Synergien) only arise from the measure forming the reason of the valuation and cannot be taken into account in the business valuation.
86. The market participant will not consider his purely individual synergies or value-determining factors in an assumed notional negotiation situation when determining the offered purchase price. Pure individual synergies to the market participant are independent of the definition of real (echte Synergien) or pseudo synergies (unechte Synergien) of the IDW S 1. That is why purely individual synergies to the market participant, irrespective of the reason for the valuation, represent the proportion of the total synergy potential attributable exclusively to the specific acquirer or majority shareholder. These are not to be considered in the valuation. In contrast, synergies that any market participant can realize are taken into account in the valuation ("market participant synergies").

³⁷ See, IDW S 1 2008, no. 33 et seq.

³⁸ See, IDW S 1, no. 34; also in comparison to a version of 2005.

[Page left blank to match page numbers of german version]

3 MARKET AND COMPETITIVE ENVIRONMENT

87. In order to assess the economic situation as of the valuation date and the future development of CTP and DIG, a fundamental analysis of the (macro-)economic environment as well as an estimate about the further economic development is required.

3.1 Macroeconomic situation and outlook

88. In this context, the analysis of the overall economic environment is based on the growth of the real gross domestic product (hereinafter "GDP"), consumer price indices and population growth in the relevant regions. The two companies generate their revenues in different geographical regions in Europe. CTP generates approximately 80% of its revenues in the Czech Republic and Romania, whereas DIG mainly generates revenues in Germany. Therefore, Germany, the Czech Republic and Romania, together with the euro area as a reference, are considered in more detail below. Essentially, this is based on information from the International Monetary Fund (hereinafter "IMF"):³⁹

Percentage change in real gross domestic product

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Forecast					
									2022	2023	2024	2025	2026	2027
Euro area	1.4	2.0	1.9	2.6	1.8	1.6	-6.4	5.3	2.8	2.3	1.8	1.6	1.5	1.3
Germany	2.2	1.5	2.2	2.7	1.1	1.1	-4.6	2.8	2.1	2.7	1.5	1.4	1.2	1.1
Czech Republic	2.3	5.4	2.5	5.2	3.2	3.0	-5.8	3.3	2.3	4.2	3.6	3.1	2.5	2.5
Romania	3.6	3.0	4.7	7.3	4.5	4.2	-3.7	5.9	2.2	3.4	3.8	3.5	3.5	3.5

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2022

89. Current economic events are largely determined by the consequences of the Covid-19 crisis and the Ukraine conflict.
90. Due to the Covid-19 crisis, global as well as European economic output fell significantly in 2020. Lockdowns, factory closures, uncertainties in capital markets, complications in supply and logistics chains, and many other factors led to significant declines in the supply and demand of certain goods and services in most economies, causing substantial slumps in economic growth. In the euro area, GDP fell by 6.4% in 2020 compared to 2019, exceeding even the 4.5% decline in GDP caused by the global financial crisis in 2009. In Germany, the Czech Republic and Romania, GDP also fell significantly in 2020 compared to the previous year, but less sharply than in the euro area. Government aid programs for companies hit particularly hard by the Covid-19 crisis and economic stimulus programs dampened the GDP decline in some European countries. In Germany, for example, a temporary reduction in VAT in 2020 led to an increase in the purchasing power of citizens and thus to increased demand for companies' products.

³⁹ See, below International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2022.

91. Part of the decline in GDP due to the Covid-19 crisis could already be compensated for in 2021. There were significant demand catch-up effects in the euro area, which led to an increase in GDP of 5.3%.
92. Since February 24, 2022, with the start of the Ukraine conflict, the general conditions for economic activity in the euro area have deteriorated. Depending on the military and political events in the context of the Ukraine conflict, the economic environment may change rapidly. Assumptions about geopolitical developments are necessary to estimate the macroeconomic consequences. It cannot necessarily be assumed that the Ukraine conflict will pass in the foreseeable future. In general, the Ukraine conflict is currently leading to a stagnating gross domestic product and high inflation at the same time, which leads to increased uncertainty in the overall economy and is also expressed in relatively volatile capital market data. The main drivers of these developments are primarily the increased energy, commodity and food prices as well as the sanctions or foreign trade restrictions with Russia and Ukraine, which further exacerbate the supply shortages in some economic sectors already caused by the Covid-19 crisis.
93. The IMF forecasts that GDP growth in the euro area will slow down significantly in 2022 compared to the previous year. The ongoing demand catch-up effects of the Covid-19 crisis will be partly offset by the economic consequences of the Ukraine conflict, so that GDP growth of 2.8% is expected in 2022. In the IMF forecast of October 2021, i.e. without taking the Ukraine conflict into account, GDP growth of 4.3% was still forecast for 2022. According to the IMF, economic momentum is expected to slow down further in 2023 due to the expiry of catch-up demand effects. Accordingly, GDP growth of 2.3% is expected for 2023. In the long term, the unfavorable demographic development in the euro countries as well as the strong euro and the associated negative effects on exports will continue to slow down GDP growth. Therefore, in the long-term forecast for 2027, GDP growth in the euro area is expected to be 1.3%.
94. The German economy handled the Covid-19 crisis in 2020 better than the European average. GDP fell by 4.6% in 2020 compared to the previous year, which is 1.8 percentage points less than in the euro area. However, the subsequent demand catch-up effect of 2.8% in 2021 was also lower in Germany than in the euro area. The IMF expects German GDP to grow by 2.1% in real terms in 2022, while the Ifo Institute assumes 3.1%.⁴⁰ In the IMF's forecast of October 2021, i.e. without taking the Ukraine conflict into account, GDP growth of 4.6% was still forecast for Germany in 2022. In the long term, the IMF assumes a GDP growth rate for Germany of 1.1%, which corresponds to the growth rate before the Covid-19 crisis and before the Ukraine conflict in 2019. In the long term, this growth is mainly driven by robust domestic demand, a stable labor market and rising household incomes.

⁴⁰ See, Ifo Economic Forecast Spring 2022, March 18, 2022.

95. In line with Germany and the euro area, Czech and Romanian economic output also declined significantly in 2020. However, like Germany, both countries recorded a smaller decline in GDP compared to the euro area.
96. The Czech economy recovered comparatively slowly compared to the Romanian economy. Real GDP growth was 3.3% in 2021. The main reason for the comparatively low GDP growth was ongoing complications in supply and logistics chains, which were relatively strong in the Czech Republic.⁴¹ According to the IMF's April 2022 forecast, Czech GDP is expected to grow by 2.3% in real terms in 2022, while the IMF's October 2021 forecast, i.e. excluding the Ukraine conflict, still projected GDP growth of 4.5%. In the long-term forecast, the IMF expects a GDP growth rate of 2.5%.
97. Romania was already able to recover strongly economically in 2021 and recorded GDP growth of 5.9%. Romania is thus continuing the trend of recent years of a positive dynamic economic environment. Among other factors, this is driven in particular by the positive development in the automotive sector, which represents 14% of Romania's GDP. The turnover of the automotive sector in Romania has even tripled in the last decade.⁴² According to the IMF's April 2022 forecast, Romania's GDP is expected to grow by 2.2% in real terms in 2022, whereas the IMF's October 2021 forecast, i.e. excluding the Ukraine conflict, predicted GDP growth of 4.8%. In its long-term forecast, the IMF assumes a growth rate of 3.5% for Romania.
98. The analysis of the macroeconomic environment is also based on the development of consumer price indices:

Percentage change in the consumer price index

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Forecast					
									2022	2023	2024	2025	2026	2027
Euro area	0.4	0.2	0.2	1.5	1.8	1.2	0.3	2.6	5.3	2.3	1.8	1.8	1.8	1.9
Germany	0.8	0.7	0.4	1.7	1.9	1.4	0.4	3.2	5.5	2.9	1.8	1.8	1.9	2.0
Czech Republic	0.3	0.3	0.7	2.5	2.1	2.8	3.2	3.8	9.0	2.3	2.0	2.0	2.0	2.0
Romania	1.1	-0.6	-1.6	1.3	4.6	3.8	2.6	5.0	9.3	4.0	3.0	2.5	2.5	2.5

Source: International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2022

99. In 2020, consumer prices in the euro area increased only marginally with an inflation rate of 0.3%. However, a significant increase in inflation rates is expected for 2021 and 2022. The IMF calculated a price increase in the euro area of around 2.6% for 2021 and forecasts an inflation rate of 5.3% for 2022. In addition to the expansive monetary policy of the European Central Bank (hereinafter "ECB") and the resulting low interest rates, the consequences of the Covid-19 crisis and the Ukraine conflict are primarily responsible for this significant increase in inflation in 2021 and 2022. The core driver for the increased inflation rate here is above all the sharp rise in oil and energy costs as well as sharply increased food prices compared to previous years.⁴³ Mobility restrictions, lockdowns and other measures to combat the Covid-19 crisis led to a significant drop in demand for oil in 2020. As a result, the price of oil fell dramatically in 2020 and the global supply of oil was reduced due to the fall in demand. The reason for the

⁴¹ See, <https://www.gtai.de/gtai-de/trade/tschechische-republik/wirtschaftsumfeld1/tschechien-erholt-sich-mit-hindernissen-244908>; 25 January 2022.

⁴² See, <https://www.wko.at/service/aussenwirtschaft/die-rumaenische-wirtschaft.html>; 25 January 2022.

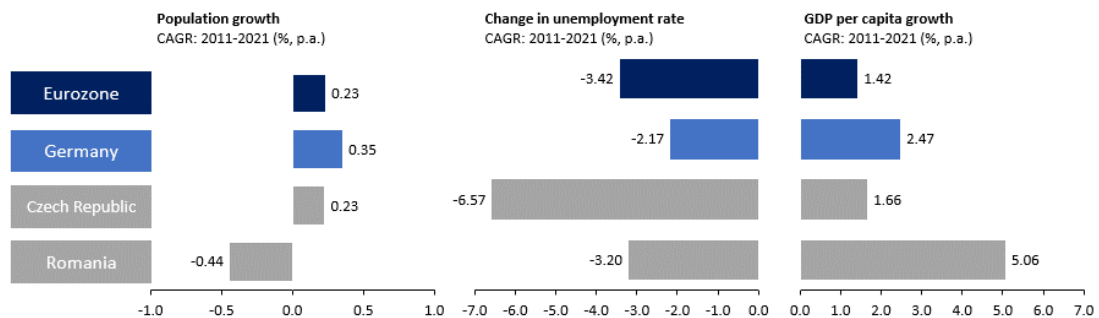
⁴³ See, International Monetary Fund, World Economic Outlook, April 2022.

significant increase in oil prices in 2021 was that oil demand significantly exceeded oil supply during the recovery from the Covid-19 crisis. The Ukraine conflict is also currently leading to rising oil and gas prices - due to Europe's high dependence on Russian raw materials. The sanctions imposed by Europe against Russia, which include a boycott of Russian oil and natural gas, will lead to a further European supply shortage of oil and natural gas. However, despite the Covid-19 crisis and the Ukraine conflict, the IMF expects inflation to normalise in the following years 2023 to 2027. In the long-term forecast, the IMF predicts an inflation rate of 1.9% in the euro area. This is slightly below the ECB's inflation target of 2.0%.⁴⁴

100. Similar to the euro area, the IMF calculated a price increase of around 3.2% in Germany in 2021 and forecasts an inflation rate of 5.5% for 2022. Germany is even 0.6 percentage points above the inflation level of the euro area in 2021 and 0.2 percentage points above the inflation level of the euro area in 2022. The reasons for the price increase are - as in Europe - higher heating and energy costs, supply bottlenecks, higher production costs and the ECB's low interest rate policy. The IMF also expects a flattening inflation rate in Germany in the years 2023 to 2027. Accordingly, an inflation rate of 2.0% is expected in Germany in the long-term forecast - in line with the ECB's inflation target.
101. The Czech Republic's inflation rate was significantly above the level of the euro area between 2016 and 2020. At 3.8%, the inflation rate calculated for 2021 was also significantly above the level of the euro area. Due to the Czech Republic's high economic dependence on Russia and its geographical proximity to Ukraine, an inflation level of 9.0% is forecast for 2022, which is again significantly above the European average. However, analogous to the euro area and Germany, the inflation rate is expected to flatten out significantly in the following years 2023 to 2027, reaching 2.0% in 2027 - in line with the ECB's inflation target.
102. In Romania, after two deflationary years in 2015 and 2016, the inflation rate rose significantly and was well above the euro area level between 2018 and 2020. Romania also saw a significant year-on-year increase in inflation in 2021, in line with the euro area. The IMF calculated a price increase in Romania of around 5.0% for 2021 and forecasts an inflation rate of 9.3% for 2022. This abrupt increase can be attributed primarily - analogous to the Czech Republic - to the Ukraine conflict. Due to its high economic dependence on Russia and its geographical proximity to Ukraine, Romania is particularly affected by the consequences of the Ukraine conflict. For Romania, too, the IMF forecasts a flattening inflation rate of 2.5% in 2027 despite the current high level of inflation in the long-term forecast.

⁴⁴ See, The ECB's monetary policy strategy statement, July 2021.

103. Basically, it can be summarized that the current IMF forecasts from April 2022, and thus taking the Ukraine conflict into account, differ in part fundamentally from the IMF forecasts from October 2021. However, the current long-term forecasts generally expect a similar to identical level of GDP growth and inflation as before the start of the Ukraine conflict. The current IMF forecasts are also in line with the medium-term forecasts of the ECB and the Ifo Institute for Europe and Germany, respectively.
104. To round off the analysis of the macroeconomic environment of DIG and CTP, the population growth, the change in the unemployment rate and the GDP growth per capita of the Eurozone and the main regions where DIG and CTP operate are illustrated below.

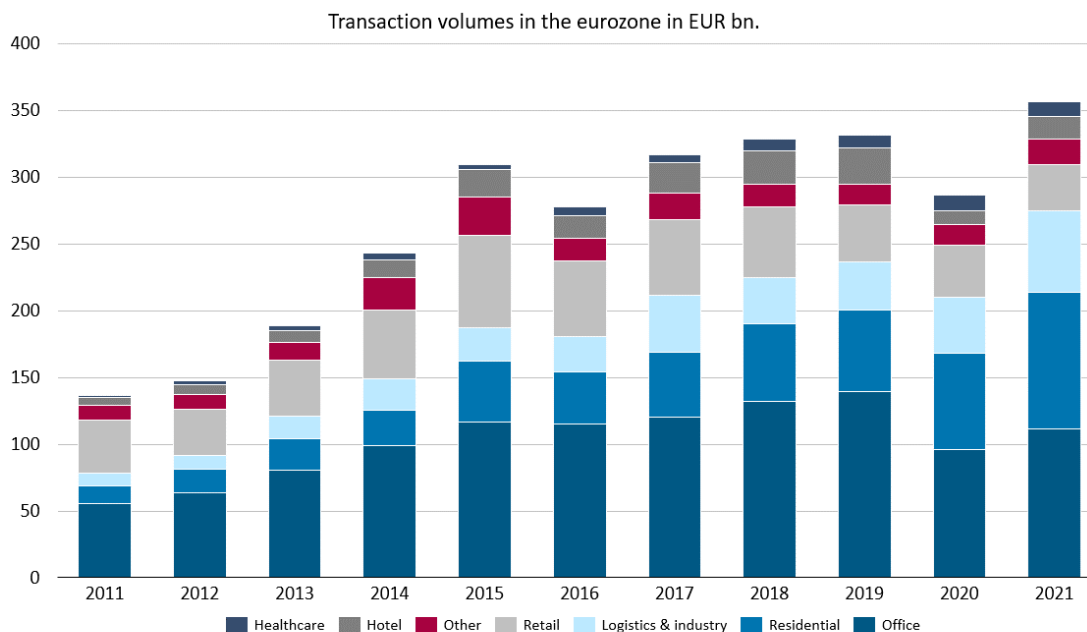


105. The Eurozone, Germany, the Czech Republic and Romania show relatively good socio-economic and economic development overall. Despite the ageing population in most European countries, Germany and the Czech Republic show increases in population, which are primarily determined by immigration. Only in Romania did the number of inhabitants decrease in the last ten years. In particular, the good prospects on the labor market (illustrated by falling unemployment rates) as well as the generally stronger growth in real GDP per capita should manifest the stable economic situation, despite the crisis, in the CTP and DIG priority regions.
106. Overall, real rates of growth of around 1.1% to 4.2% as well as annual increases in prices of around 2.0% and more are expected in the relevant sales markets for CTP and DIG in the coming years, based on the macro-economic analyses. Future phases of crises and exogenous shocks can occur which are not directly reflected in the described forecasts, and such phases and shocks could dampen the expectations for growth. The topic of average, nominal expectations for growth is again addressed in chapter 4.3 and 5.3 for the purpose of deriving the sustained rate of growth in the financial surpluses of the valuation subject.

3.2 Development of the real estate market in Europe, Germany, Czech Republic and Romania

Europe

107. The real estate markets in Europe profit especially from the positive development of the transaction volumes for commercial and private real estate ⁴⁵:



108. In light of the investment volume in Europe, it can be found that it exceeded the EUR 350 bn for the first time in history in 2021. The previous highest value in 2019 was exceeded by approximately 7.5% with a total volume of EUR 358 bn. The investment volume in the Eurozone increased from 2011 to 2015 so strongly that it even more than doubled during this period. The main drivers for this development in the European real estate market between 2011 and 2015 were the political and economic uncertainty as well as the low level of interest rates. Due to this uncertainty, investors focused on so-called "core assets", above all in large urban and metropolitan regions.⁴⁶ After a downturn in the investment volume in 2016, the investment volume again increased in the subsequent years above the level of 2015 and stagnated at this high level. As a result of the COVID-19 crisis, the transaction volume in Europe fell in 2020 by approximately 13% compared to 2019. While the transaction volume for residential properties remained relatively unchanged in 2020 compared to the previous year, the downturn was caused primarily by commercial properties. The investment volume for office properties fell the greatest due to uncertainties in connection with the home office rules of many employers. Investments in properties for the hotel industry and certain sections in the retail trade decreased substantially in 2020 due to COVID-19. However, the COVID-19 crisis did not have a

⁴⁵ See, CBRE Quarterly Investment Volumes Q4 21.

⁴⁶ See, UBS, Eurozone Real Estate Outlook, 1H17, p.4.

negative effect on all asset classes. As a result of increased sales in e-commerce, for example, the demand for logistics and industrial properties increased in the Eurozone. After the investment volume for logistics and industrial properties increased by approximately 15% in 2020, this effect was above all further reinforced in 2021 with an increase of more than 40%. The investment volumes were able to recover in 2021 compared to the previous year also in the other asset classes. Residential properties, above all, reached a record volume of more than EUR 100 bn, among other reasons, due to the continuing, favorable interest environment and stable rental income.

109. Due to the currently low interest environment in Europe, real estate still continues to represent for investors an alternative to investments in stocks and bonds in 2022, so that continuing high demand is anticipated. While the ECB is currently maintaining the low interest policy and also no substantial increases are expected in the coming years,⁴⁷ the US Federal Reserve (hereinafter, the "FED") announced in January 2022 that it will increase the prime interest rate from currently 0.25% to 2.1% in 2024.⁴⁸ Against the backdrop of the currently high inflation in all European countries, the ECB could follow this trend in the near future and increase the key interest rate, e.g. in order to reduce current cyclical price increases, which would have a negative impact on the investment volumes of the European real estate market. Especially for capital-intensive sectors such as the real estate industry, rising borrowing costs lead to a burden on investment volumes. In addition, an increase in interest rates would lead to a devaluation of the market value of real estate and make real estate appear less attractive as an asset class.
110. The main driver of the current high inflation is the rise in energy prices in the wake of the Ukraine conflict, which will lead to higher demand for energy-efficient buildings. As a result, currently less energy-efficient existing properties may be retrofitted in the future, which would result in rising investment costs for owners of existing properties. Another inflation driver is the shortage of raw materials, especially building materials, also triggered by the Ukraine conflict, which will lead to rising construction and maintenance costs. However, rising construction costs should in turn support the prices of existing properties.
111. In light of the high flows of capital into European commercial properties, increasing market prices are expected in the coming four years in almost all asset classes (above all for industrial and logistics properties), which lead to an increasing compression of returns. According to a study of DWS, the expected annual overall return on investment for commercial properties in Europe will be between 2.5% and 4% in the next four years, while the returns for commercial properties were still between approximately 3% and 4.2% in 2020.⁴⁹

Germany

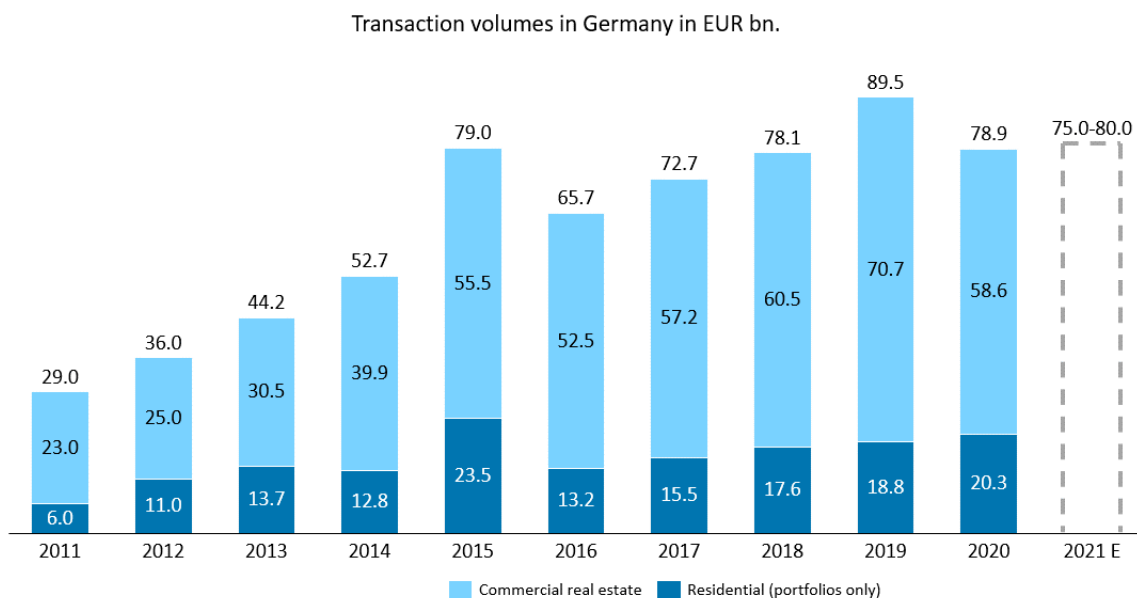
112. When looking at the transaction volume in Germany and its development during the last ten years, the investment volume increased between 2011 and 2015 – analogous to the Eurozone

⁴⁷ See, PwC, Emerging Trends in Real Estate, Beyond the Capital, Europe 2021, p.12-13.

⁴⁸ See, https://www.focus.de/finanzen/boerse/wende-in-der-zinspolitik-fed-will-die-zuegel-anziehen-warum-das-die-boersen-so-entzueckt_id_25568376.html, status 28 Jan. 2022.

⁴⁹ See, DWS, Europe Real Estate Outlook, January 2021, p.10.

– at an annual average rate of growth of approximately 28%. The development in 2016, however, is downwards due to the lack of large transactions in the area of residential properties. This is the first decrease in the transaction volume since the financial and economic crisis in 2009. The decrease in the overall volume is, to the greatest extent, the result of the downturn of the transaction volume in residential real estate from EUR 23.5 bn to EUR 13.2 bn.⁵⁰



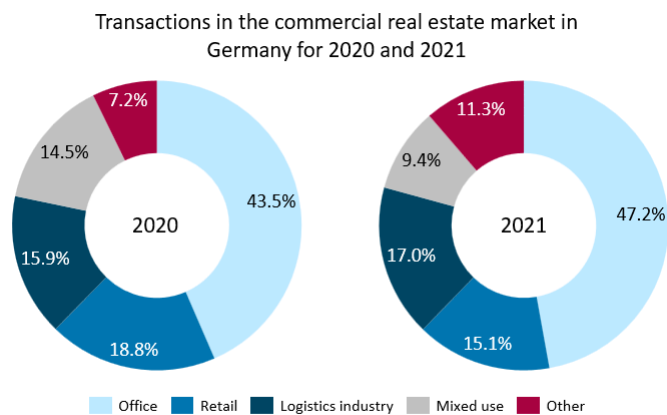
Source: Ernst & Young, Trend Barometer Real Estate Investment Market Germany 2021, p.8.

113. The transaction volumes increased annually from 2017 to 2019 for both commercial as well as residential properties and reached a record volume of EUR 89.5 bn in 2019. Due to the same reasons as in the Eurozone, the COVID-19 crisis also resulted in a decrease in the investment volume in 2020 in the German real estate market of more than 11%, which was caused above all by greatly decreasing investments in the asset class consisting of commercial properties. This area fell from a record level of EUR 70.7 bn in 2019 to EUR 58.6 bn in 2020. A similar level of the transaction volume as in 2020 is expected for 2021 for Germany.⁵¹

⁵⁰ See, Ernst & Young, Trend Barometer Real Estate Investment Market Germany 2017, pg. 9.

⁵¹ See, Ernst & Young, 2021, pg. 8.

114. The total transaction volume in the German commercial properties market in the years 2020 and 2021 was allocated as follows to the various asset classes:⁵²



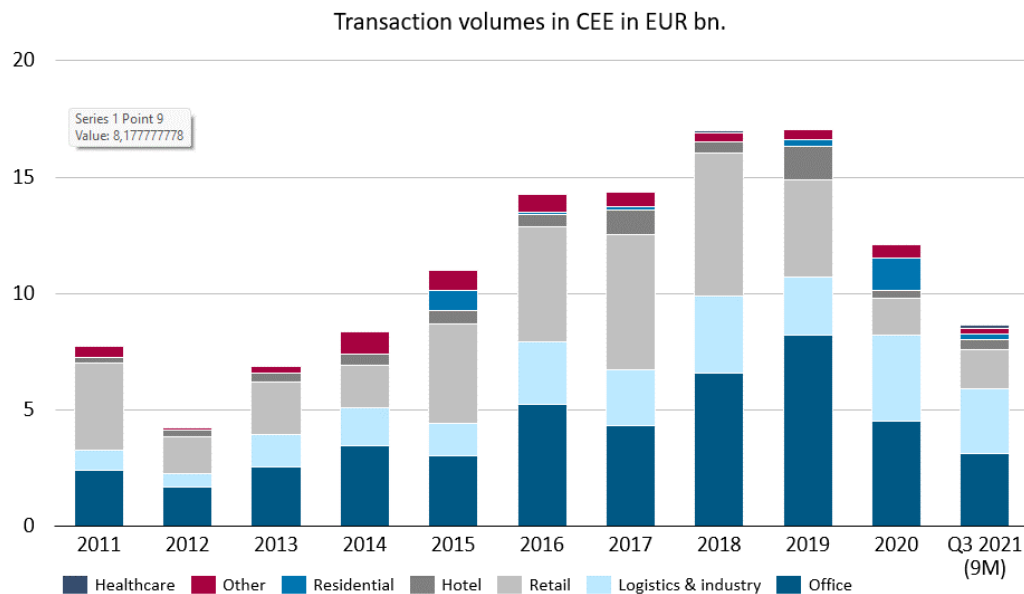
Source: JLL, Investment Market Overview Germany - 4th Quarter 2021, p.7.

115. Similar to the Eurozone, most of the investments at 47.2% were in office properties in 2021, followed by logistics and industrial properties (17.0%) as well as retail trade properties (15.1%). If the development of the investment volume in the individual asset classes is analyzed from 2020 to 2021, a trend in Germany similar to the trend in the Eurozone can be seen. The portion of investments in office properties as well as logistics and industrial properties increased compared to the previous year, while the COVID induced e-commerce increase continued to have a negative effect on investments in retail trade properties, especially shopping centers.
116. Despite the continuing risks with regard to the global political and economic development, the returns on investment for most asset classes continue to fall also as of the end of 2021. There was especially a lack of supply in office and logistics properties, which led to an increase in the market prices. Due to the high demand for properties, the net returns for logistics and industrial properties fell by almost -0.4 percentage points to approximately 3.0%. The net returns for office properties also fell by -0.2 percentage points to 2.6% from 2020 to 2021. Only the returns from retail trade properties remained at a constant level between 2020 and 2021.

⁵² See, JLL, Investment Market Overview Germany – 4th Quarter 2021, pg. 7.

Eastern Europe

117. When considering the transaction volume in the Central and Eastern European countries in Europe (hereinafter, "CEE"⁵³) and the development in the last ten years, it is apparent that the transaction volume increased every year until 2019 after a downturn in 2012:⁵⁴



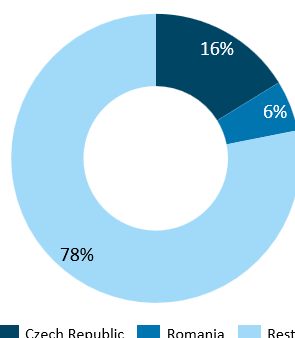
118. Investments above all in the asset classes for office, retail trade as well as industrial properties dominated the last 10 years with at least more than 80% of the investment volumes. The positive trend in CEE for investment volumes between 2012 and 2019 – analogous to Europe and Germany – results to a great extent from the low interest policy of the central banks and a stable economic development. While the investment volume in CEE was still less than EUR 5 bn in 2012, the investment volume was able to triple to more than EUR 15 bn by 2019. This corresponds to an average annual rate of growth of approximately 22 % (CAGR 2012-2019). The COVID crisis also led to substantial collapses in the transaction volumes in CEE. The transaction volume in 2020 compared to the previous year fell by almost 29% to approximately EUR 12 bn. The transaction volume in CEE fell in 2020 above all in the asset classes for office and retail trade properties, while the transaction volume for industrial and logistics properties increased substantially compared to the previous year. A transaction volume of approximately EUR 13 bn is forecast in CEE by CBRE for 2021.

⁵³ Comment: CEE includes: Estonia, Latvia, Lithuania, the Czech Republic, Hungary, Poland, Romania, Bulgaria, Croatia, Montenegro, Serbia, Slovenia, Slovakia.

⁵⁴ See, CBRE CEE Quarterly Investments Volumes Q3 2021.

119. Since CTP is not active in the entire CEE market, the distribution of the transaction volumes generated between Q3 2020 and Q3 2021 in CTP's core markets of the Czech Republic and Romania are described below:⁵⁵

Transaction volumes by markets in CEE
(Q3 2021 LTM)



Source: CBRE CEE Quarterly Investment Volumes Q3 2021.

120. The transaction volume in the entire CEE market was EUR 11.1 bn between Q3 2020 and Q3 2021. Of this amount, according to CBRE, approximately 16% of the total investments were in the Czech Republic and amounted to approximately EUR 1.8 bn. The investment volume in the Czech Republic decreased between 2017 and 2020 from more than EUR 3.5 bn to approximately EUR 2.7 bn. The investment volume continued to fall in 2021 to approximately EUR 1.6 bn. This downturn resulted above all from the strongly decreased investments for office and retail trade properties. A transaction level of more than EUR 2 bn is expected in 2022. Contrary to the situation in Germany, the investment volumes in the Czech Republic are concentrated primarily in the capital city of Prague.⁵⁶
121. The portion in Romania of the total investment volume in the CEE market was 6% between Q3 2020 and Q3 2021. This corresponds to investment volume of EUR 0.6 bn. Similar to the situation in the Czech Republic and CEE, the transaction volumes in Romania were also dominated by office properties, followed by industrial and logistics properties as well as retail trade properties. The investment volume in Romania decreased between 2017 and 2020 from more than EUR 1 bn to approximately EUR 0.8 bn. Similar to the situation in the Czech Republic, the investment volumes are concentrated above all in the capital city of Bucharest. In the first half of 2021, more than 72% of the total investment volume in Romania was invested in Bucharest. A substantial increase in the contribution from the industrial and logistics sector to the total investment activity is expected for the second half of 2021 due to continuing e-commerce demand effects induced by COVID-19.⁵⁷
122. The returns on investments in real estate decreased in recent years both in the Czech Republic as well as Romania, analogous to the situation in the Eurozone and Germany. The main driver for the compression of returns here is also the increasing market prices. The returns for office

⁵⁵ See, CBRE CEE Quarterly Investments Volumes Q3 2021.

⁵⁶ See, Savills Research, Czech Republic Real Estate Investment, Q4 2021.

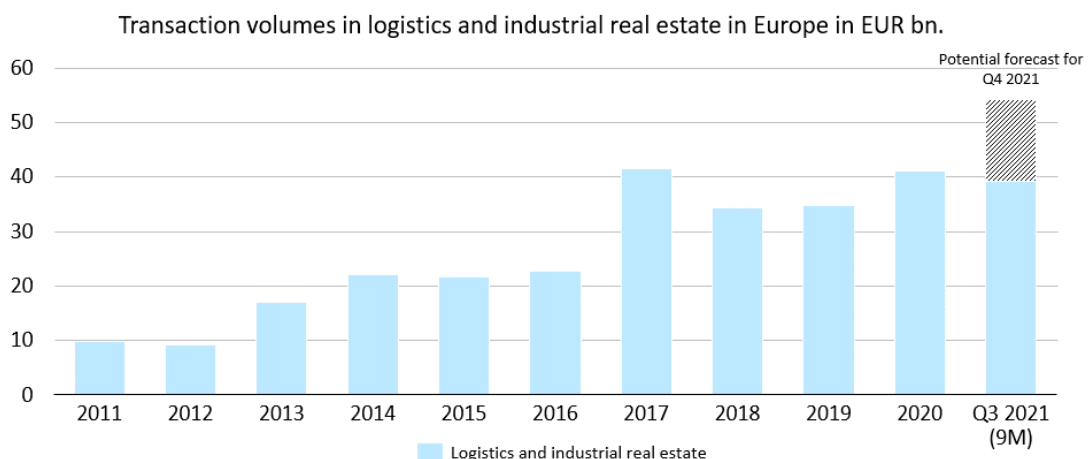
⁵⁷ See, Avison Young, Romanian Real Estate Market, H1 2021.

and logistics properties accordingly fell in the Czech Republic from almost 6% in 2015 to approximately 4% in 2021. Returns for retail trade properties are at a level in 2021 which is similar to the level in 2015. The returns for industrial and logistics properties decreased in Romania from 9% in 2015 to 7.5% in 2021. Returns for office properties fell in this period from 7.25% by 0.25 percentage points to 7.5%, while returns for retail trade properties remained at a constant level, similar to the situation in the Czech Republic.

3.3 Development of the logistics and industrial real estate market in Europe, Germany, the Czech Republic and Romania

Europe

123. As has already been mentioned, the demand for real estate in 2020 and 2021 was above all in the area of logistics and industrial properties. The main driver for this is the increase in demand for e-commerce products caused by the COVID-19 crisis which correlates with an increased demand for logistics and industrial space. This effect is readily apparent above all in the development of the investment volumes in logistics and industrial properties in Europe:⁵⁸



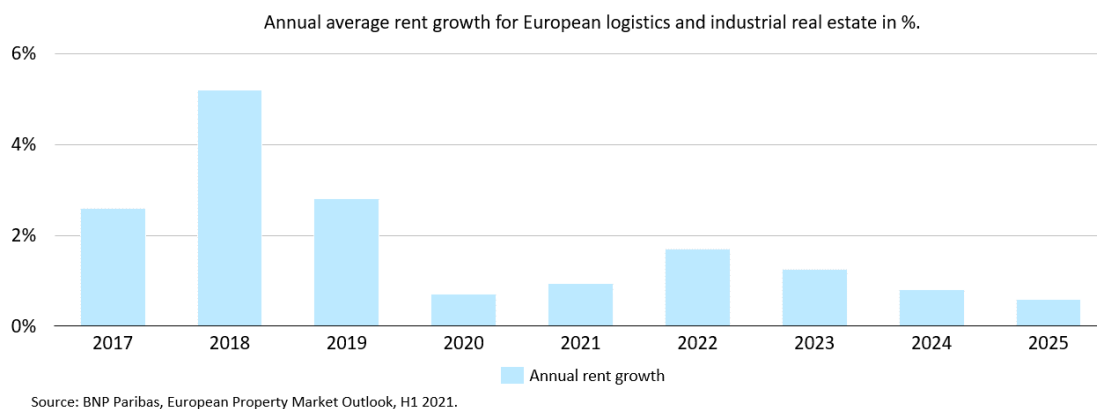
124. Driven by the low interest environment as well as a stable economic development in Europe, the investment volume was able to be more than doubled between 2011 and 2016 to more than EUR 20 bn. This corresponds to a CAGR (2011-2016) of approximately 18%. Two factors are above were responsible for the increase in the investment volume for logistics and industrial properties in 2017 to more than EUR 40 bn. In the first place, the online trade strengthened the demand for logistics properties by large volume developments by online traders in Europe such as Amazon, Zalando und Co.⁵⁹ In the second place, the stable economic situation

⁵⁸ See, JLL, EMEA Research Industrials & Logistics, Market update Q1-Q3 2021.

⁵⁹ See, Colliers International, Industry and Logistics Markets Overview, Market Report Germany 2017/2018.

in Europe led to some large volume transactions by Asian investors which drove up the transaction volumes in Europe for logistics and industrial properties.⁶⁰ The investment volume in 2017 was not able to be increased in the subsequent years 2018 and 2019. The EUR 40 bn threshold was first reached again in 2020 as a result of the increased demand for e-commerce. This effect strengthened again in 2021. A transaction volume of more than EUR 39 bn was already able to be realized in Europe in the first three quarters of 2021. The investment volume for the whole year 2021 will accordingly likely substantially exceed the previous record in 2017.

125. As a consequence of the increased demand for logistics and industrial properties, increasing market prices are leading to a greater compression of returns. The annual return accordingly decreased from 4.8% in 2018 to 3.8% in the 3rd quarter of 2021. The increased demand for logistics and industrial properties is not only noticeable in terms of decreasing returns on investment. For example, the European vacancy rate for logistics and industrial properties fell to below 4% in the 3rd quarter of 2021. The asset class of logistics and industrial properties proved itself as an investment which was resistant to a crisis above all during the COVID-19 pandemic.
126. The growth in the annual rents for logistics and industrial properties was the highest at more than 5% in 2018 during the time period from 2017 to 2021. This increase was driven above all by the growing demand for logistics space for the online traders in 2017. In the following years, the annual growth in rent progressed less strongly and was approximately 1% in 2021. A renewed increase is expected for 2022. This increase is above all the result of the increased interest in logistics and industrial properties in 2021. The expectation in the following years is that the annual growth will again be at a low level. Annual growth in rents of less than 1% is expected for 2025.⁶¹



127. In response to the increased demand for logistics and industrial properties, the planned development in construction increased substantially in 2021. While approximately 15 million square meters of logistics and industrial properties were under construction in 2020, already more than 22 million square meters were under construction in the third quarter of 2021. However,

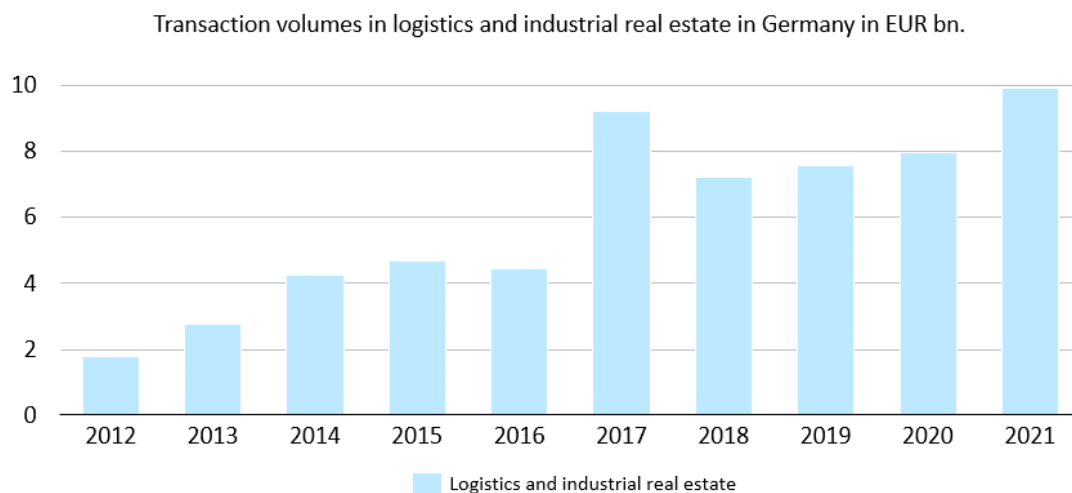
⁶⁰ See, <https://logistik-heute.de/news/logistikimmobilien-europaeische-maerkte-2017-guter-verfassung-14581.html>, status 31 Jan. 2021.

⁶¹ See, BNP Paribas, European Property Market Outlook, H1 2021.

there is still a substantial excess demand because the geographic area is very limited in most European metropolitan regions.

Germany

128. A similar development as in Europe is apparent when considering the transaction volume for logistics and industrial properties in Germany:⁶²



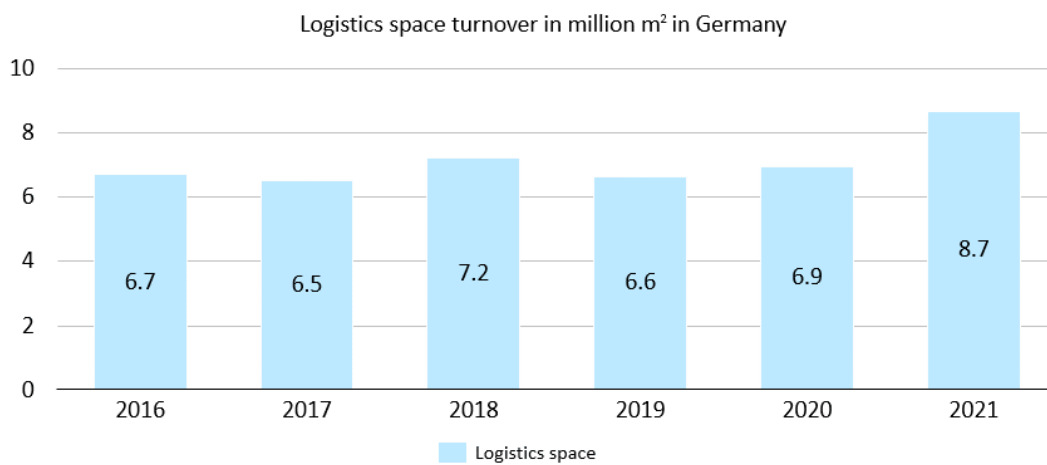
Source: BNP Paribas, Logistics Investment Market Germany, Q4 2021.

129. Almost one fifth of all European investments were made in the German market for the asset class consisting of logistics and real estate properties. The investment volume for logistics and real estate properties more than doubled to more than EUR 4 bn between 2012 and 2016. This corresponds to an average annual rate of growth of approximately 28% (CAGR 2012-2016). The transaction volumes also increased in Germany in 2017 to more than EUR 9 bn, which represents a further doubling compared to the previous year. The investment volume from 2017 was not able to be achieved in the subsequent years 2018, 2019 and 2020. Due to the increased demand of online traders for logistics and industrial properties, the highest transaction volume of EUR 9.9 bn for the time period 2012 to 2021 was realized in Germany in 2021. This is an increase of 24% compared to the previous year and 8% compared to the previous record in 2017.
130. Increasing market prices are also leading in Germany to a further compression of returns. The annual return on investment in the German metropolitan areas accordingly fell from approximately 4.3% in 2018 to approximately 3% in 2021.⁶³

⁶² See, BNP Paribas, Logistics Investment Market Germany, Q4 2021.

⁶³ Comment: German metropolitan regions include: Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Cologne, Leipzig, Munich, Stuttgart.

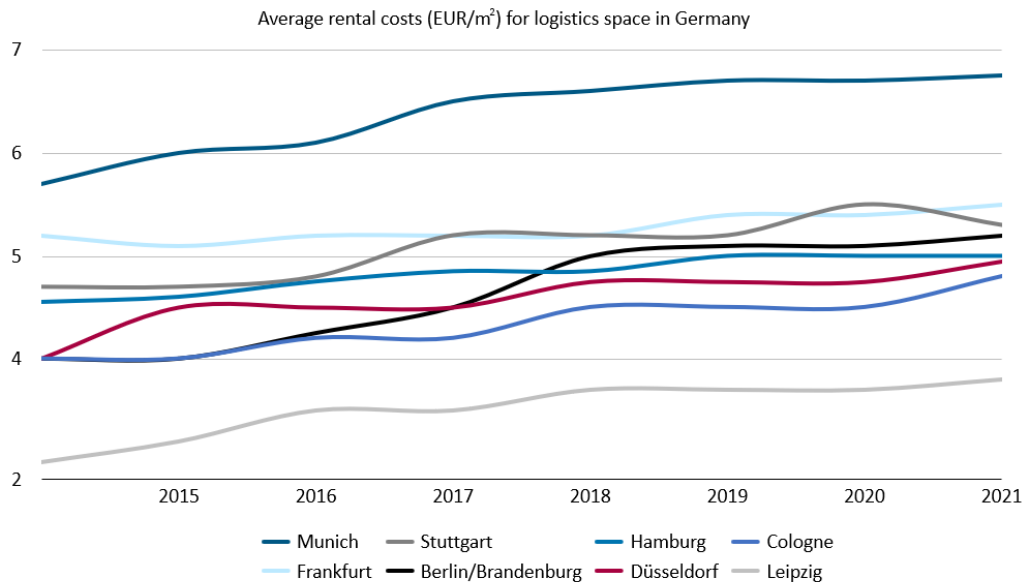
131. When considering the turnover of space for logistics and industrial real estate in Germany, a new record was established of around 8.7 million m² in 2021. The turnover of space represents the sum of all space rented out, leased out or sold to an owner-user or realized by or on behalf of an owner-user in a delineated market within a defined time period. The result in the previous year (2020: 7 million m²) was exceeded by 25%, and the previous highest value from the year 2018 (7.2 million m²) was exceeded by almost 1.5 million m² (20%). Overall, the demand for logistics and industrial space increased over a broad basis; both logistics service providers as well as trading in industrial companies had a demand for more space in 2021 than in the previous year. Production companies also suffered from the negative effects of the COVID-19 crisis, e.g. in the form of bottlenecks in supplies. As a reaction, production was increasingly moved back to Europe and storage space for maintaining inventories was expanded.⁶⁴



Source: JLL, Logistics and Industrial Market Overview Germany, H2 2021.

⁶⁴ See, JLL, Logistics and Industry Market Overview Germany, H2 2021.

132. The average rents for logistics and industrial space substantially increased from 2014 to 2021 in the top 8 regions in Germany.⁶⁵ The rents in Germany were the highest in Munich for logistics and industrial properties in recent years. They were approximately EUR 6.8/m² in Munich in 2021. The average rents for logistics and industrial properties in Leipzig in 2021 were less than EUR 4/m², which represents the lowest value in the top 8 regions. The rents in the remaining top 8 regions were between EUR 4.8 and EUR 5.5/m² in 2021.⁶⁶



133. A high demand for logistics and industrial properties can also be expected in 2022. The anticipation is that both German as well as foreign investors will continue to have great interest in investing in this asset class, and a high transaction volume can again be expected in 2022. However, the investment volume will be slowed as a result of insufficient supply of attractive investments. A further increase in prices for logistics and industrial properties and, thus, related falling returns on investment below the 3% level, therefore, cannot be excluded.⁶⁷

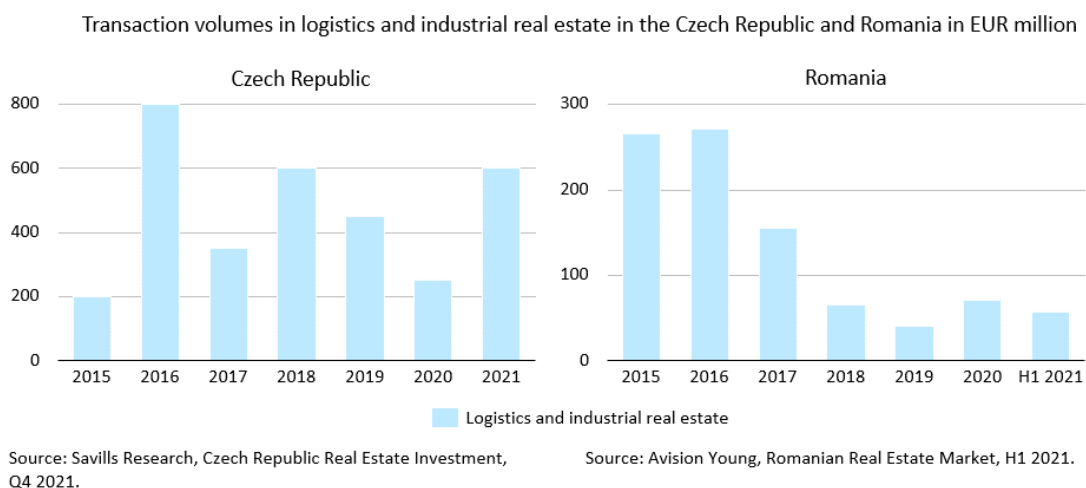
⁶⁵ Comment: Top 8 includes: Munich, Berlin, Hamburg Stuttgart, Cologne, Frankfurt, Düsseldorf, Leipzig.

⁶⁶ See, Colliers International, Average Rents for Logistics Space in Germany according to Cities, 2014-2021.

⁶⁷ See, BNP Paribas, Logistics Investment Market Germany, Q4 2021.

Eastern Europe

134. The analysis of the transaction volumes in the Czech Republic and Romania in logistics and industrial properties shows that these volumes have heterogeneous developments in the recent years.

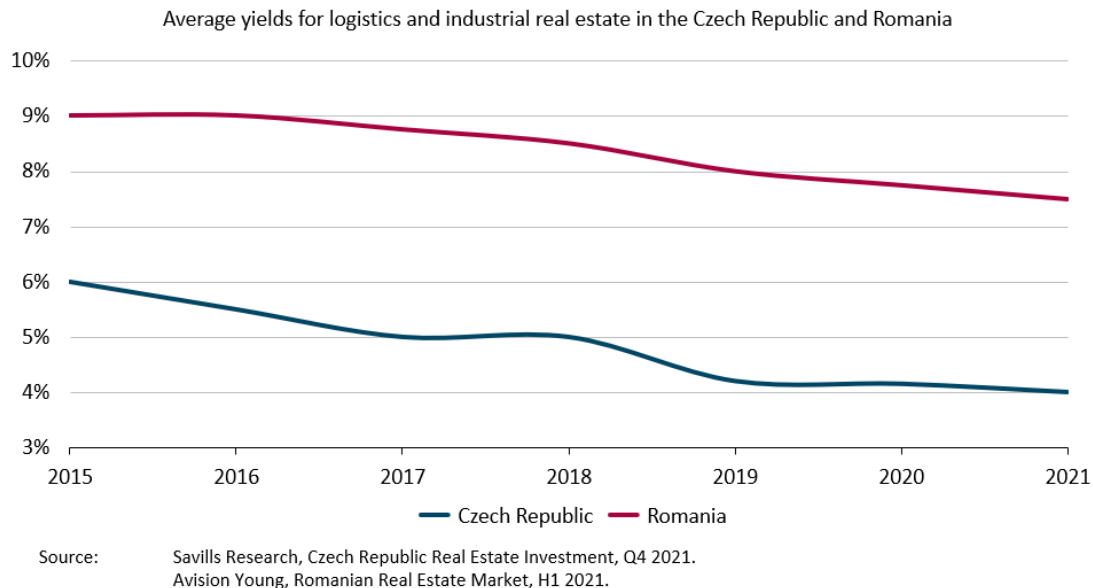


135. The strong volatility of the investment volumes in the Czech and Romanian markets can be explained above all by the fact that individual, high investments can greatly influence the relatively small markets. The investment volume in logistics and industrial properties increased in the Czech Republic from approximately EUR 200 m in 2015 to approximately EUR 800 m in 2016 and fell again to approximately EUR 360 m in 2017. The transaction volume in 2018 was almost EUR 600 m which fell in the two subsequent years and reached a level of just over EUR 200 m in 2020. The increase in demand for logistics and industrial properties caused by the pandemic was also clearly noticeable in the Czech Republic. The investments in 2021 increased again to a level similar to a level of approximately EUR 600 m which is similar to the level in 2018. An increase in demand for logistics and industrial properties in the Czech Republic is anticipated for 2022, but the relatively low supply could put the brakes on the investment volumes.⁶⁸ After reaching a level of more than EUR 250 m in 2015 and 2016 in Romania, the investment volumes in logistics and industrial properties fell substantially in the subsequent years. The lowest amount of the transaction volumes in logistics and industrial properties in recent years was in 2019 with approximately EUR 40 m. In 2020, the transaction volume in logistics and industrial properties was approximately EUR 70 m. A substantial increase compared to 2020 is expected for the entire year 2021.⁶⁹
136. Both in the Czech Republic as well as in Romania, the returns on investment from logistics and industrial properties fell in the last 6 years. The annual returns from logistics and industrial properties fell in the Czech Republic from 6% to 4% between 2015 and 2021. The annual returns on investment in Romania decreased from 9% in 2015 to 7.5% in 2021. Despite the lower re-

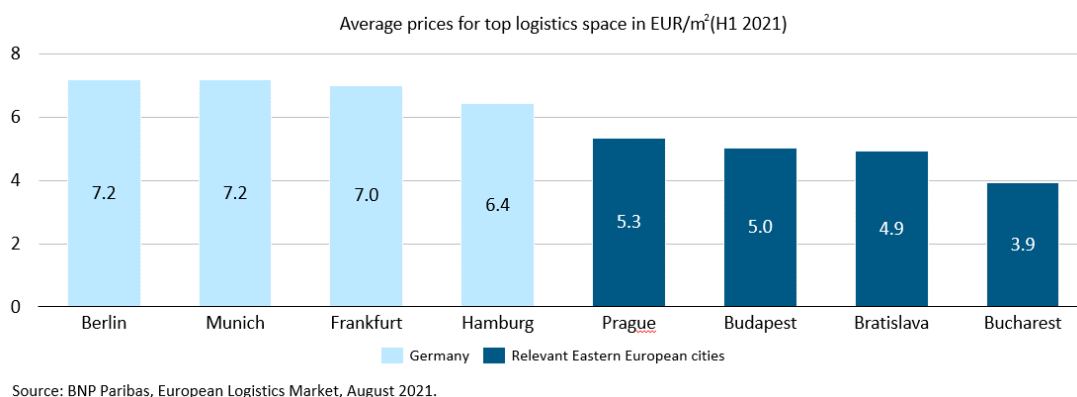
⁶⁸ See, Savills Research, Czech Republic Real Estate Investment, Q4 2021.

⁶⁹ See, Avison Young, Romanian Real Estate Market, H1 2021.

turns on investment during the recent years, the returns in Romania are well above the European average. The larger economic and political risk of Eastern European real estate markets might be reflected in these numbers.

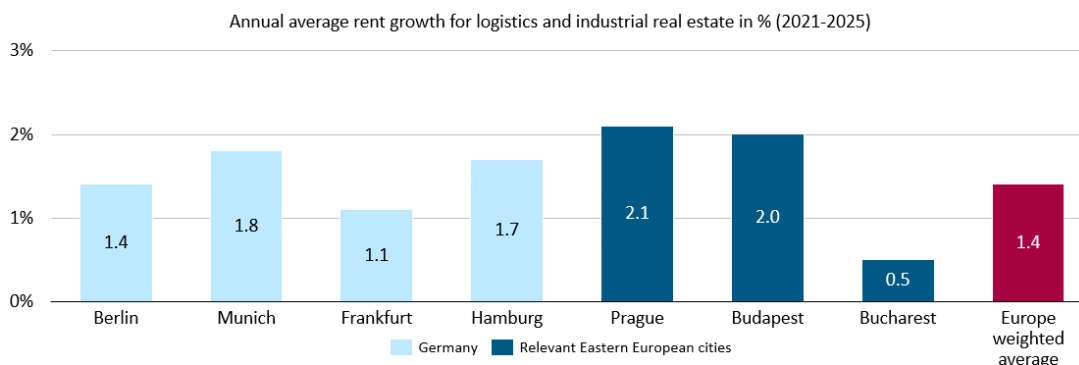


137. The vacancy ratio of logistics and industrial properties in the capital city of the Czech Republic was at 2% in the third quarter of 2022 and well below the European average of approximately 4%. The capital city of Romania, on the other hand, is at vacancy ratio of 5.8% and well above the European level.⁷⁰
138. Systematic differences are apparent when considering the rents for top logistics and industrial space in important cities in Germany as well as relevant Eastern European cities. Top logistics and industrial properties are characterized in the respective regions above all by their strategically valuable location. Therefore, the rents for top logistics and industrial properties are generally higher.



⁷⁰ See, JLL, EMEA Research Industrials & Logistics, Market update Q1-Q3 2021.

139. The rents per m² in the first of the year 2021 in Berlin and Munich were the highest in Germany at EUR 7.2, followed by Frankfurt with EUR 7.0 and Hamburg with EUR 6.4. The rents were well below the level of the named German cities in the Eastern European cities of Prague, Budapest, Bratislava as well as Bucharest. The rents per m² for top logistics and industrial properties were EUR 5.3 in the capital city of the Czech Republic Prague, followed by Budapest with EUR 5.0 and Bratislava with EUR 4.9. The rents per m² in the Romanian capital city of Bucharest were at a much lower level of EUR 3.9.⁷¹
140. The highest annual rates of growth in rents between 2021 and 2025 are expected to be in Germany with 1.8% in Munich, followed by Hamburg with 1.7%, Berlin with 1.4% and Frankfurt with 1.1%. The expected annual rates of growth for Munich and Hamburg are higher than the European average of approximately 1.4%. The highest annual rates of growth in the reviewed cities are expected to be 2.1% in Prague and 2.0% in Budapest. These rates of growth are also well above the European average. The lowest annual rates of growth of rents are expected in Bucharest at 0.5% between 2021 and 2025.⁷²



Market position

141. Both CTP as well as DIG are subject to intense competition primarily in the area of acquisition of new properties and in leasing out space.
142. Both companies regularly compete with other domestic and foreign investors when purchasing attractive portfolios and properties. The extent of the competition normally depends on the investment volume and the nature of the properties. The main competitors include, in addition to other real estate companies, investment funds and asset managers, private equity companies, insurance companies and banks.
143. The strong competition is additionally driven by low market entry barriers because, in addition to sufficient financing, only relatively fundamental specialized knowledge and access to sales offers are needed. Despite the intense competition, both CTP as well as DIG believe that they

⁷¹ See, BNP Paribas, European Logistics Market, August 2021.

⁷² See, BNP Paribas, European Property Market Outlook, H1 2021.

have a good position, in order to be able to compete in this market environment and add attractive properties to their portfolios. CTP and DIG compete with the above-listed groups of investors for solvent tenants willing to pay for the standing properties in their portfolios.

144. The German and Eastern European markets for commercial properties can overall be described as heterogeneous and fragmented. According to the European Industry Association EPRA, only approximately 1.5% of the German commercial properties are held by listed companies and are subject to only low or no requirements for publication.
145. The conclusion is that the "winners" of the COVID-19 crisis within the area of the commercial properties market consist of the logistics and industrial properties in Germany as well as Eastern Europe. The increased demand from online trading has led to a high need for logistics space and, therefore, also to an increase in the investment volumes in this asset class. Therefore, the prices for logistics and industrial space are increasing, which has led in recent years to an increasing compression of returns on investment.

3.4 Comparable Companies (peer group)

146. For the analysis and plausibility check of the earning power as well as for the assessment of the risk of the expected payments of the valuation object, information on comparable companies (so-called "peer group") is regularly used. The peer group is an essential component of a company valuation, as it is needed for the industry comparison of the planning calculation (so-called benchmarking analysis), for the market-oriented valuation (e.g. multiple method) and the derivation of capital costs (e.g. beta factor).

3.4.1 Approach and selection of peer group

147. Companies in the same industry or with a comparable product and market structure are generally suitable for selection as a peer group. An absolute congruence of the companies surveyed according to these criteria with the valuation objects is neither possible nor necessary. However, the future payment surpluses of the companies selected as comparable and the company to be valued should result from a largely matching business model. However, capital market data are required for the market-oriented valuation (e.g. multiple method) and the derivation of capital costs (e.g. beta factor). For this reason and in view of the mostly limited (public) availability of information and relevant data on unlisted companies, in practice mainly companies listed on the capital market are taken into account in the peer group.

148. Against this background, listed companies with a comparable business model and range of services were analyzed for the selection of the peer group. Based on a broad population of companies that can essentially be assigned to the commercial real estate sector, a large number of national and international companies that could be considered for comparison purposes were identified on the basis of qualitative factors.
149. The selection of the peer companies that can ultimately be used is based on a so-called scoring model, on the basis of which the comparability of the peer group companies with the valuation objects is assessed. Within the framework of the scoring model, the relevant companies were analyzed according to qualitative and quantitative criteria and compared with CTP and DIG.
150. The qualitative criterion "Business fit" was used to check whether the comparable companies come from the same or a similar industry or have a similar business model. This is to ensure that the companies are subject to similar operational influences and trends. The decisive factor for this criterion in the peer group analysis was that the comparable companies have a type of property in their portfolio that is as comparable as possible. Only companies whose property portfolio consists of at least 50% industrial property and no residential property were included in the peer group. Industrial real estate includes warehouses, industrial parks, logistics and light industrial real estate. In addition, companies with a market capitalization of less than EUR 50 million were excluded.
151. The second criterion "Geographic fit" ensures the geographical reference to the valuation object. Companies in different markets may be subject to different political, economic and cultural influences and therefore may not be directly comparable with each other. With regard to regional comparability, the focus was placed on Europe. The qualitative criteria of operational and regional comparability are measured on a 5-level scale ranging from "None" to "Best Fit".
152. The selected quantitative criteria of size (revenues), profitability (expected EBITDA margin, net rental yield), growth prospects (expected revenue growth, CAGR) and indebtedness (net loan-to-value) are based on fundamental analysis and empirically increase the quality of purely qualitative selection criteria.

153. All of the criteria listed above, both qualitative and quantitative, flow equally into the scoring analysis, so that 12 companies were identified that show sufficient comparability to the CTP or DIG. The analysis of the peer companies finally leads to the following peer group:

Peer Group-Selection

Comparable companies	Country (majority of the portfolio)	Business fit		Geographic fit		Revenue LTM	Revenue CAGR 2021-2023	Ø EBITDA margin 2022-2023	Net rental yield 2021	Net LTV 2021	General comparability	
		CTP	DIG	CTP	DIG						CTP	DIG
Sirius Real Estate Limited	Germany	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Best Fit	99	20,14%	71,71%	7,0%	36%		
Stendörren Fastigheter AB (publ)	Sweden	Strong Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	64	12,62%	63,14%	4,6%	49%		
KMC Properties ASA	Norway	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	22	19,44%	85,49%	6,1%	52%		
Tritax EuroBox plc	Germany	Strong Fit	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	44	34,42%	77,46%	4,1%	13%		
Warehouse REIT plc	United Kingdom	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	40	n/a	n/a	4,7%	29%		
Montea Comm. VA	Belgium	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	76	12,94%	91,29%	5,8%	42%		
Argan SA	France	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	157	5,03%	93,75%	3,7%	45%		
Warehouses De Pauw	Netherlands	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	Medium Fit	256	11,00%	95,41%	5,3%	39%		
Catena AB (publ)	Sweden	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	124	n/a	n/a	5,2%	45%		
Tritax Big Box REIT plc	United Kingdom	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	215	9,73%	87,59%	4,3%	25%		
SEGRO Plc	United Kingdom	Strong Fit	Strong Fit	Strong Fit	Strong Fit	464	n/a	n/a	3,0%	25%		
abrdn European Logistics Income plc	Netherlands	Medium Fit	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	21	n/a	n/a	3,7%	32%		
Median						87	12,78%	86,54%	4,6%	37%		
Average						132	15,66%	83,23%	4,8%	36%		
CTP						335	36,3%	78,2%	5,0%	48%		
DIG						54	24,1%	67,1%	5,7%	50%		

3.4.2 Overview of the peer group

154. The companies included in the peer group, in particular their respective business activities, can be briefly summarized in detail as follows:

155. Sirius Real Estate

Sirius Real Estate owns, develops and manages logistics and industrial properties as well as office space in Germany. Sirius Real Estate was founded in 2007 and is based in Saint Peter Port, Guernsey. As at March 31, 2021, the company's property portfolio consisted of over 62 properties with a total lettable area of over 1.5 million square metres. The annual rental income was over EUR 97 million.

156. Stendörren Fastigheter AB

Stendörren Fastigheter AB owns, develops and manages logistics and industrial properties as well as office space in the greater Stockholm and Mälardalen area in Sweden. As of December 31, 2020, the company owned 135 properties with a total lettable area of approximately

793,000 square metres. As of December 31, 2020, the annual rental income was just under EUR 63 million.

157. **KMC Properties ASA**

KMC Properties ASA is a real estate company listed on the Oslo Stock Exchange that focuses on industrial and logistics properties. The company has a diversified property portfolio with over 45 properties in Norway, Finland, Sweden and the Netherlands. The total lettable area currently amounts to over 377 thousand square meters. In addition, the company owns and manages an office building in Moscow. KMC Properties pursues a growth-oriented strategy to expand the portfolio, both through the expansion and development of existing properties and through M&A initiatives.

158. **Tritax EuroBox plc**

Tritax EuroBox plc invests in and manages logistics properties in Central Europe. The company focuses on key logistics hubs located in close proximity to metropolitan areas. As of September 30, 2021, the company managed 15 logistics properties with a total lettable area of over 1 million square metres. The total value of the portfolio at that time was just under EUR 1.4 billion.

159. **Warehouse REIT plc**

Warehouse REIT plc owns and manages a diversified portfolio of warehouse properties in the UK. The company was founded in 2013 and has been listed on the London Stock Exchange since 2017. As at September 30, 2021, the company's property portfolio consisted of over 109 properties with a total lettable area of over 0.8 million square metres. The value of the entire real estate portfolio at that date was EUR 1.1 billion, of which development properties and land accounted for approximately EUR 60 million.

160. **Montea Comm. VA**

Montea Comm. VA is a listed real estate company (RREC) under Belgian law, listed on Euronext Brussels since 2006. Montea Comm. VA invests in and manages logistics properties in Belgium, France, Germany and the Netherlands. The company has a diversified real estate portfolio of 79 properties. As of December 31, 2020, the total lettable area of the portfolio was just under 1.5 million square metres and the annual rental income was just under EUR 75.6 million.

161. **Argan SA**

Argan SA owns, develops and manages logistics and industrial properties in France and has been listed on Euronext Paris since 2007. The real estate portfolio comprises over 3.3 million square metres of rental space with a value of more than EUR 3.7 billion. Annual rental income currently exceeds EUR 162 million.

162. **Warehouses De Pauw NV**

Warehouses De Pauw NV develops, invests in and manages logistics properties and warehouses. The real estate portfolio of Warehouses De Pauw NV comprises 257 properties with a total area of over 5.9 million square metres. All Warehouses De Pauw NV properties are located in Belgium, France, the Netherlands, Luxembourg, Germany and Romania.

163. **Catena AB**

Catena AB is a logistics real estate company from Sweden. The company owns, develops, manages and sells logistics properties. The company was founded in 1967 and is headquartered in Helsingborg, Sweden. As of December 31, 2020, the property portfolio comprised 126 logistics properties with a total lettable area of almost 2.1 million square metres. The company is mainly active in the Gothenburg, Helsingborg, Jönköping, Malmö and Stockholm regions.

164. **Tritax Big Box REIT plc**

Tritax Big Box REIT plc is the owner and active manager of a portfolio of logistics warehouses in the UK, which also develops the new logistics properties and acquires land suitable for the development projects. As at September 30, 2021, the company managed 62 logistics properties with a total lettable area of over 3.1 million square metres. The value of the investment property at this date was just under EUR 6.3 billion.

165. **SEGRO Plc**

SEGRO Plc is a UK listed industrial property company (REIT) which invests in and manages warehouse and industrial properties. SEGRO Plc's portfolio comprises over 9.6 million square metres of lettable space with a total value of over EUR 22 billion. The properties owned and managed by SEGRO Plc are located in close proximity to metropolitan areas and major transport hubs in the UK and nine other European countries.

166. **abrdn European Logistics Income Plc**

Abrdn European Logistics Income plc invests in and manages logistics properties in Europe. The real estate portfolio mainly comprises logistics warehouses as well as urban logistics properties. Abrdn European Logistics Income Plc was founded in 2017 and is headquartered in London. As of December 31, 2020, the real estate portfolio comprised 24 properties in five European countries. The company was formerly known as Aberdeen Standard European Logistics Income Plc and changed its name to abrdn European Logistics Income Plc in January 2022.

4. DETERMINATION OF THE EQUITY VALUE OF DIG

4.1 Description of DIG as valuation object

167. The definition of the valuation subject is the basis for every business valuation. In order to be able to evaluate the opportunities for growth, the business plan and the risk profile of the business being valued, it is necessary to understand the historic background, the business model and the company's market position.
168. The legal and tax situations of the company as well as its history are initially described below. The economic foundations, the business model, the business strategy and the market environment and competition are subsequently explained. The strength and weaknesses of the business model as well as the opportunities and risks in the market environment are analyzed by referring to the historic earnings, assets and financial positions in the last three years prior to the valuation date (SWOT analysis), in order to be able to further specify the opportunities/risk profile of DIG on this basis. Together with the above description of comparable companies (the peer group), this is a suitable starting point for assessing the business plan with regard to the amount and the timing of the cashflows which are characterized by uncertainty in forecasting, the risk profile as well as the determination of the premises of the assumption based, among other aspects, on the capital market.

4.1.1 Legal and tax circumstances

169. The valuation subject is Deutsche Industrie Grundbesitz AG with its registered office in August-Bebel-Straße 68, 14482 Rostock, Germany. DIG is a stock corporation under German law and is registered in the commercial register at the Local Court Rostock under register number HRB 13964.
170. DIG is a real estate company which focusses on investments in light industrial properties in Germany. In addition to the activities of storage and distribution of commercial goods, light industrial also includes the management and production of commercial goods. The asset class consist primarily of mid-size to large industrial parks and commercial parks.
171. The subject of the company, according to the articles of association, is at home and abroad:
- the acquisition, holding, management in the context of renting and leasing, including necessary ancillary real estate activities, as well as the sale of property or rights regarding:
 - o real property and rights equivalent to real property as well as comparable rights under the laws of other states, with the exception of such transactions that require special permits under the trade, commerce and industry regulation (*Gewerbeordnung*) or other statutory provisions or are subject to approval under special statutory requirements, and

- objects required for their management as well as bank balances, money market instruments, claims and liabilities arising from the use or sale of the properties and rights equivalent to real property as well as comparable rights under the law of other states or which are held, entered into or created for the purpose of securing the value of, managing or changing the portfolio of the latter.
 - the acquisition, holding, operation, management and sale of companies and participations in companies of any legal form, as well as the assumption of management for other companies in the event of the acquisition of a participation.
172. Furthermore, the company is entitled to engage in all transactions and measures that serve or are related to the object of the company. For this purpose, it may also establish, acquire, participate in or dispose of other companies as well as conclude inter-company agreements or combine companies under uniform management; it may also sell its operations in whole or in part and spin them off in whole or in part into affiliated companies. The company is a stand-alone company which has no subsidiaries and, therefore, does not constitute a corporate group. The revenues are generated in the field of commercial properties exclusively with companies domiciled in Germany. All properties of DIG are located in Germany.
173. DIG's management board consists of three members. Board members are Remon Vos (Chief Executive Officer), Richard Wilkinson (Chief Financial Officer), and Sonja Petersen (Chief Information Officer). Board member Udo Stöckl (Chief Operating Officer), who is currently still registered in the commercial register, has resigned.
174. In accordance with the DIG's Articles of Association the supervisory board of DIG consists of five members who are elected by the annual general meeting. The supervisory board constitutes a quorum if at least three members elected by the general meeting participate in the passing of resolutions. The current three members of the supervisory board are Hans-Ulrich Sutter (Chairman), Achim Betz (Deputy Chairman of the supervisory board), and Antje Lubitz. The previous supervisory board members Dr Dirk Markus and Cathy Bell-Walker have each resigned from their supervisory board mandates with effect from March 31, 2022.
175. DIG's financial year covers the respective time period from 1 October to September 30, of each year.
176. The share capital of the company at that time of the general shareholders' meeting is EUR 32,079,505.00 and is divided into 32,079,505 no-par bearer common shares. Pursuant to § 21 clause 1 of the company's articles of association, each share grants one vote in the general shareholders' meeting. The company holds no treasury shares at the time the general shareholders' meeting has been called. At the time when the general shareholders' meeting has been called, the total number of shares of the company and the voting rights were accordingly each 32,079,505.

177. The DIG-shares (ISIN DE000A2G9LL1) have been listed on the Berlin stock exchange since 7 December 2017. The company has had the status of a REIT (Real Estate Investment Trust) since January 1, 2018 pursuant to the German act on German Real Estate Stock Corporations with listed Shares [Gesetz über deutsche Immobilien-Aktiengesellschaften mit börsennotierten Anteilen, "REITG"], and the company had the name Deutsche Industrie REIT-AG. The main feature of a REIT is the tax transparency of the company. The income of the company in the case of a REIT is not subject to corporate income tax and trade tax and is taxed exclusively; rather, the investment income is subject exclusively to personal taxes at the level of the shareholders. A participation in a REIT is accordingly equivalent to a direct investment in real estate. The tax exemption for a REIT stock corporation makes it possible to have cost-efficient management structures.
178. Since 19 December 2018, the share has also been listed in the sub-segment of the regulated market with additional post-admission obligations (Prime Standard) on the Frankfurt Stock Exchange and thus also on the electronic trading platform XETRA. In the course of the takeover bid by CTP N.V., the REIT status was terminated at the end of December 31, 2021. The annual general meeting had passed the necessary resolutions on 8 December 2021, among others to change the company's purpose and name. Since the entry of the amendments to the Articles of Association in the Commercial Register of the Rostock Local Court, which is responsible for DIG, on January 20, 2022, the company name has again been Deutsche Industrie Grundbesitz AG. The stock exchange listing was cancelled at the end of January 25, 2022.
179. The loss of DIG's status as a REIT will result in the exemption from corporation and trade tax ending at the end of December 31, 2021. As of January 1, 2022, DIG will be a regularly taxed stock corporation subject to corporate income tax and trade tax. The undistributed portions of the net income for the financial years for which the tax exemption under the REITG was applied, together with certain reserves, increase the taxable profit of the Company in the year in which it first becomes subject to tax.
180. DIG maintains the tax deposit account pursuant to § 27 KStG which had a value of EUR 234,1 million as of December 31, 2021.

4.1.2 History of the business

181. The company was established in Germany in November 2014 with the name Jägersteig Beteiligungs GmbH. The company was transformed into Deutsche Industrie Grundbesitz AG and renamed in October 2017. The company was listed on the stock exchange in Berlin in December 2017. The company has status as a REIT since the start of the year 2018 and had the corporate name Deutsche Industrie REIT-AG afterwards. As a consequence, the company was exempt from corporate income tax and trade tax.
182. When reviewing the development of DIG's real estate portfolio, DIG was able to substantially increase the number of its properties every year. The benefits and burdens of 17 acquired commercial properties were acquired in the financial year 2017/2018. The real estate portfolio reflected in the accounts on September 30, 2018 accordingly included 22 properties after taking into account one sale. The portfolio grew strongly in the financial year 2018/2019 as a result of additional acquisitions. The holdings included 22 properties on 1 October 2018 with an annualized annual net base rent of EUR 16.1 m. The benefits and burdens of 28 purchased properties were transferred. The real estate portfolio reflected in the accounts on September 30, 2019 included 49 properties, upon taking into account one sale, with an annualized annual net-based rent of EUR 33.1 m. The real estate portfolio continued to grow in the financial year 2019/2020 as the result of acquisitions. The benefits and burdens for 20 acquired properties were transferred. The real estate portfolio reflected in the accounts on September 30, 2020 was accordingly 69 properties with lettable commercial space of approximately 1.2 million m² and an annualized net base rent of EUR 44.5 m. The benefits and burdens of 19 acquired properties were transferred in the financial year 2020/2021, so that the real estate portfolio reflected in the accounts on September 30, 2021 had 88 properties with lettable commercial space of approximately 1.6 million m² and an annualized net base rent of EUR 58.5 m.⁷³
183. DIG has financed a large part of its projects with debt capital in the last four financial years. DIG's most important financing arrangements are therefore described below. In the 2017/18 financial year, DIG concluded a loan agreement in the amount of EUR 1.9 million with VRBank eG on 14 November 2017 to finance the property at Ottostraße 91, Bornheim. On 22 August 2018, the company concluded a loan agreement in the amount of EUR 7.95 million to finance the properties in Dortmund, Bochum, Witten and Meschede. In addition, DIG issued a secured real estate bond with a total nominal amount of EUR 89.9 million in the 2017/18 financial year. The term of the real estate bond ends on 30 August 2022. Bondholders receive a fixed interest rate of 4.0% p.a. until full repayment. On 22 October 2018, DIG concluded a loan agreement in the amount of EUR 7.5 million to finance the property in Wildau. In addition, a portfolio of eleven properties was refinanced at the beginning of April 2019 by taking out a loan in the amount of EUR 42.0 million. In the 2018/19 financial year, DIG increased its secured bond by EUR 28.1 million from EUR 89.9 million to EUR 118.0 million and sold it to an institutional investor in a private placement. On 11 June 2019, DIG successfully placed a convertible bond with a maturity date of 11 June 2026 and a total nominal amount of EUR 41.6 million, divided into 416 bonds with a nominal amount of EUR 100 thousand each. In January 2022, DIG redeemed

⁷³ See: Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 32.

the convertible bond in full for cash. In addition, DIG took out an unsecured promissory note loan in the amount of EUR 10.0 million. The loan has a term of five years with an interest rate to be determined semi-annually, initially 2.25% per annum. In the past financial year 2020/21, DIG concluded a total of 21 financing agreements with various institutions. The nominal total financing volume amounted to EUR 106.0 million. In addition to bank loans, DIG also used other financing instruments in the 2020/21 financial year. In two cases, these were unsecured promissory note loans in the amount of EUR 10 million each. In addition, an unsecured bond was issued with an insurance company on June 9, 2021. The bond volume amounts to EUR 20 million with a term of 10 years and an interest rate of 3.3%.

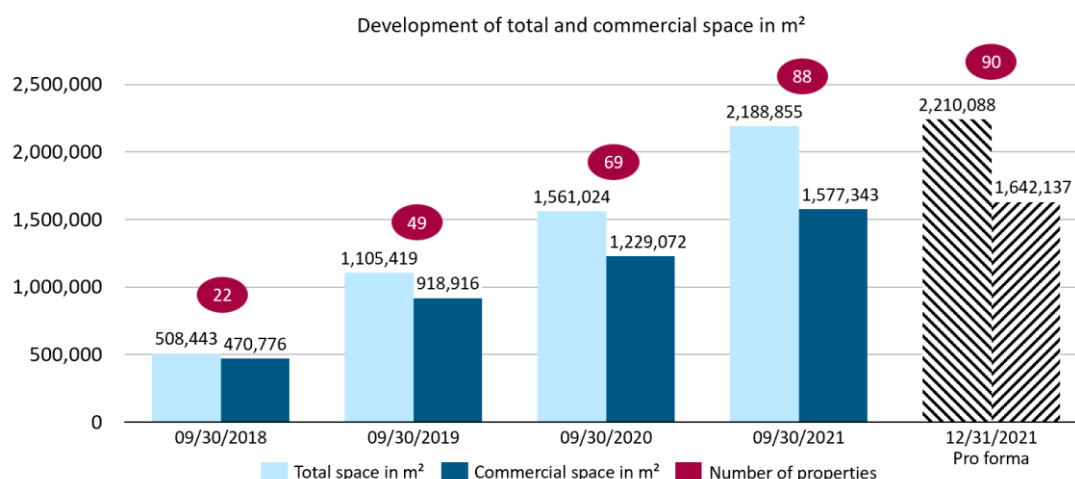
184. At the start of December 2017, the number of shares was 15,000,048 and the share capital was EUR 15,000,048. After a capital increase by means of a cash contribution in April 2018 (+1,500,004 common shares) and a further capital increase in the context of a private placement to instructional investors and existing shareholders (+1,500,004 common shares) in September 2018, the number of shares was 18,000,056 and the share capital was EUR 18,000,056. During the financial year 2018/2019, the share capital and the number of shares increased as a result of two capital increases. After a capital increase with a cash contribution in December 2018 (+4,500,016 common shares) at a price of EUR 11.00 per share and a further capital increase in the context of a private placement for institutional investors and existing shareholders (+951,873 common shares) in September 2019 at a price of EUR 15.75 per share, the number of shares as of September 30, 2019 was 23,451,945 and the share capital was EUR 23,451,945. The share capital and the number of shares were again increased in two capital increases during the financial 2019/2020. There was first a cash capital increase in November 2019 (+5,711,242 shares). A further cash capital increase excluding the subscription right took place in June 2020 for 10% of the share capital (+2,916,318 shares), as a result of which the number of shares was increased to currently 32,079,505.
185. As a result of the referenced capital increases since the financial year 2017/2018 as well as the increased stock price, the market capitalization increased during the last financial years from EUR 190 m in the financial year 2017/2018 to EUR 561 m in the financial year 2020/2021.
186. In the course of the takeover bid by CTP N.V., the REIT status was terminated in January 2022 with retroactive effect to January 31, 2021 and the stock exchange listing was cancelled at the end of January 25, 2022. Since the entry of the amendments to the Articles of Association resolved by the annual general meeting on December 8, 2021 in the Commercial Register of the Rostock Local Court responsible for DIG on January 20, 2022, the company name has again been Deutsche Industrie Grundbesitz AG. The Takeover Offer of CTP N.V. (Bidder) represents the most significant milestone in the corporate history of DIG (Target Company) to date, as a complete merger of DIG into CTP N.V. is planned.

187. The company purpose today consists of acquiring as well as operating an attractive portfolio of light industrial properties, the locations of which are characterized primarily by good traffic connections in terms of infrastructure in growing commercial or industrial areas with local relevance.

4.1.3 Business model

188. DIG invests in light industrial properties in all regions of Germany and, as the holder of properties, generates revenue primarily from leasing out the acquired properties. The sale of the properties and the development of new properties are not the main focus of the business activity.
189. Light industrial properties are properties which a close relationship to production such as warehouses, logistics centers, light production sites and sometimes also office units. These properties often have an associated, supporting function and are located close to large factories, in commercial parks, in economically strong regions or at traffic nodes. The buildings are normally used for production or pre-production, warehousing, packaging, distribution or the shipping of goods. The asset class consist primarily of mid-size to large industrial parks and commercial parks. The space is usually equipped in a more complex manner than purely logistics properties and has a high local relevance. The goal of DIG is to generate a continuous, sustained and profit-oriented growth in earnings with further acquisitions, ongoing investments in the real estate portfolio throughout Germany and strategic asset and property management. DIG focusses especially on investment volumes of up to approximately EUR 50 m in the logistics segment because a relatively attractive price/performance ratio can be realized in this market segment.

190. The real estate portfolio of DIG was grown in the past financial years primarily by acquisitions. While DIG had 22 commercial properties in its portfolio in September 2018, there were already 90 properties as of December 31, 2021. The total space and the commercial space have also substantially increased in this time period.⁷⁴



191. The total space in the real estate portfolio increased from 508,443 m² (average of 23,111 m² per property) in September 2018 to 2,210,088 m² (average of 24,557 m² per property) as of December 31, 2021. The total space increased on average by approximately 63% in each year between September 2018 and September 2021.
192. The commercial space in the real estate portfolio increased from 470,776 m² (average of 21,399 m² per property) in September 2018 to 1,642,137 m² (average of 18,246 m² per property) as of December 2021. The commercial space of DIG accordingly more than tripled during this time period. The commercial space increased on average by approximately 52% in each year between September 2018 and September 2021. The conclusion can be drawn from the development of the commercial space per property that DIG has tended to acquire properties with smaller commercial space in recent years.
193. The annualized net base rent of DIG in each year also substantially increased, above all driven by the large number of purchases of properties. The annualized net base rent in each year represents the rent revenue in the last 12 months. While the yearly annualized net base rent was EUR 16.1 m in September 2018 (average of approximately EUR 3.2 per m² commercial space), this rent was EUR 61.2 m as of December 2021 (average of approximately EUR 3.4 per m² commercial space).
194. The level of leases of the commercial properties of DIG in December 2021 was 89.5%, which corresponds to a vacancy ratio of 10.5%.⁷⁵ The high vacancy ratio of DIG results, among other reasons, from the investment strategy in addition to having sites in B and C locations. DIG targets properties for purchase which have an above-average vacancy ratio because the purchase

⁷⁴ See: Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 32; Quarterly Statement Q1 2021/2022 Deutsche Industrie Grundbesitz AG, p. 4.

⁷⁵ See: Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 32.

price for a property is determined on the basis of the current rent revenue and the actual level of occupancy. There is potential for increasing value in the case of lower vacancy ratios, so that higher returns can be generated in the long term.

195. The average lease term of the individual tenants has had a positive development in the last years. The average lease term increased from 3.9 years in September 2018 to 5.2 years in December 2021.
196. As a result of the high number of purchases of properties as well as the increase in value of the real estate portfolio, the market value of the portfolio increased from EUR 167 m in September 2018 to EUR 809 m in December 2021, which corresponds to growth of 384%. The total value of the held real estate as of September 30, 2021 was 41% above the purchase price paid by DIG. The cause for the increase in the market values in 2020 and 2021 consist primarily of market prices which are continuing to increase, especially in the area of logistics, as well as stable market rents which are continuing to increase as well as operational improvements in the portfolio. These increasing market prices result above all from the market environment in recent years. In the first place, the low interest environment of the ECB has led to increased investments in real estate with resulting increases in prices for real estate. Furthermore, the increase in interest of online traders in logistics and industrial space has above all led to these price increases.
197. The number for the EPRA-NAV expresses the net asset value of a company. DIG was able to continuously increase the EPRA-NAV in the last three financial years as a result of a high level of purchases of properties. At the end of the financial year 2018/2019, the EPRA-NAV was EUR 181.4 m, and this was more than doubled to a level of EUR 376.7 m by the end of the financial year 2019/2020. The EPRA-NAV increased by 29.8% to EUR 488.8 m in the financial year 2020/2021 compared to the previous year.

198. The real estate holdings of DIG are located throughout Germany with the focus on the western region which is more strongly characterized by industry due to the proximity to the ports in the northern part of the country. The real estate holdings of DIG are spread throughout Germany as follows as of the end of the financial year 2020/2021:

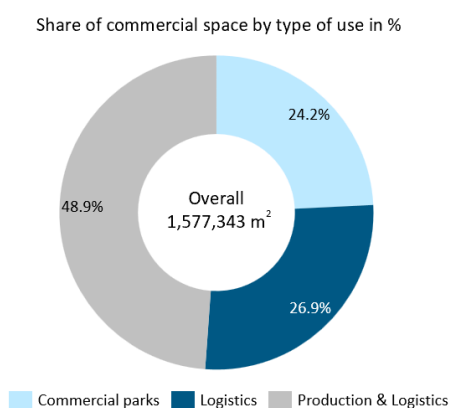
Region	Properties	Commercial space in m ²	Annualised rent in EUR Mio.	Rent share	Rent/Commercial space in EUR/m ²
North Rhine-Westphalia	28	438,879	16.4	28.0%	3.7
Lower Saxony	11	334,460	10.8	18.4%	3.2
Bavaria	8	153,727	9.2	15.7%	6.0
Baden-Württemberg	10	196,420	8.3	14.2%	4.2
Mecklenburg-Western Pomerania	7	119,787	3.2	5.6%	2.7
Brandenburg	6	76,863	3.2	5.5%	4.2
Thuringia	6	95,191	2.6	4.4%	2.7
Saxony-Anhalt	7	68,411	1.7	2.9%	2.5
Rhineland-Palatinate	2	31,209	1.5	2.5%	4.8
Saarland	1	44,084	0.9	1.6%	2.0
Bremen	1	9,496	0.4	0.7%	4.2
Berlin	1	8,816	0.2	0.4%	2.3
Overall result	88	1,577,343	58.5	100%	n.m.

199. Based on the rent revenue of DIG according to regions, North Rhine-Westphalia with 28.0% is followed by Lower Saxony with 18.4% and Bavaria with 15.7%. An annualized rent of EUR 58.5 m results for the locations of DIG in the 12 represented German states for the financial year 2020/2021 with 88 locations, whereby more than 50% of the rent is generated from the Top 3 German states where DIG is present. The rents per square meter vary between the German states. While the rent per square meter is the highest in Bavaria with EUR 6.0, the rents in the Saarland are the lowest in the portfolio of DIG at EUR 2.0 per square meter. These differences result above all from the different economic situations in the German states. For example, the economic power is the greatest in Bavaria and a lot of industry is located there, so that also a higher demand for logistics and industrial properties can be expected, which results in higher rents.
200. DIG differentiates between three different categories of properties with regard to the use of the respective commercial property: logistics, commercial park and production & logistics.
201. The logistics category of properties involves building complexes already conceived for the distribution of goods and commodities with corresponding technical equipment, high loads and normally driveways which are suitable for trucks. These properties are typically used by individual tenants or one main tenant who are active in various regions.
202. The product category involving commercial park consists mostly of several different buildings with various types of use ranging from warehousing to shops, laboratories, offices and event space. The commercial parks of DIG are accordingly divided into many different commercial units with different tenants. The commercial park with the most units in DIG's portfolio includes more than 190 individual commercial units. The tenant structure accordingly has smaller tenants and the fluctuation of tenants is higher, and the tenants are usually active locally. This

makes it possible to have higher rents per m2 due to the relatively small leased space for each tenant, but this can also lead to longer marketing times and, thus, to higher vacancy rates.

203. The properties in the category production and logistics are normally directed towards one producing main user and, in addition to the actual production space, also include the downstream storage/logistics space as well as administrative space and social space. These properties are also often leased to one large tenant, typically with longer terms of the lease agreement, combined with smaller ancillary users.

204. The real estate portfolio of DIG based on commercial space in m2 was allocated as follows to the property categories in the financial year 2020/2021:



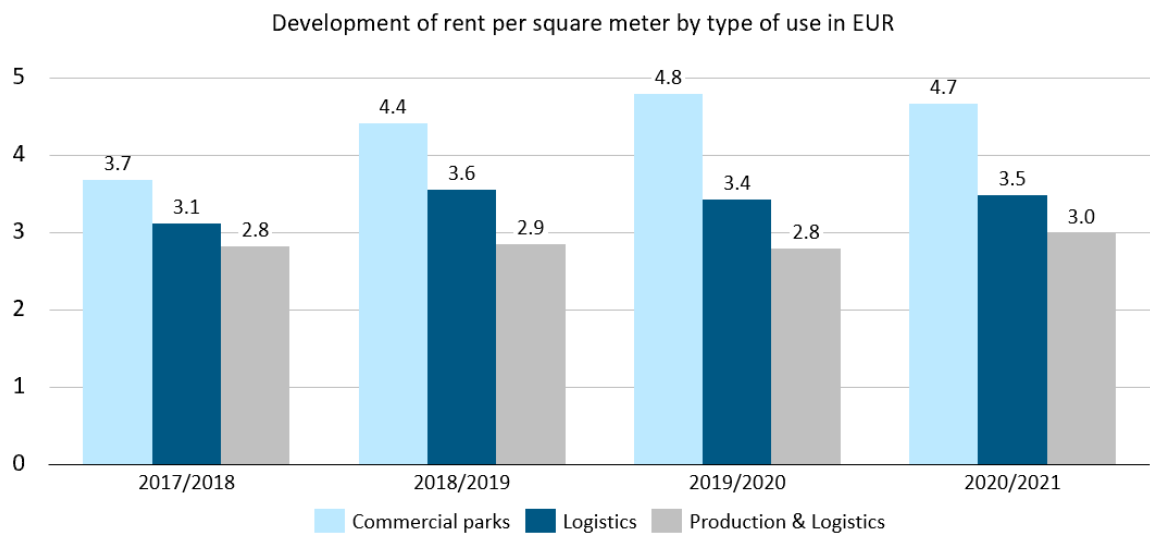
205. The property category production and logistics had the largest portion of space in the entire real estate portfolio with 770,602 m2 (48.9%) in the financial year 2020/2021. This was followed by the property category logistics with 424,523 m2 (26.9%) and commercial parks with 382,218 m2 (24.2%).⁷⁶

206. DIG generated approximately EUR 26.1 m (44.6%) rent revenue from the product category production and logistics in the financial year 2020/2021. This was followed by the property category commercial park with EUR 16.3 m (27.8%) and logistics with EUR 16.1 m (27.6%). This permits the conclusion that properties in the commercial park category can generate higher rents per m2 than in the property categories logistics and production as well as logistics.⁷⁷

⁷⁶ See. Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 36.

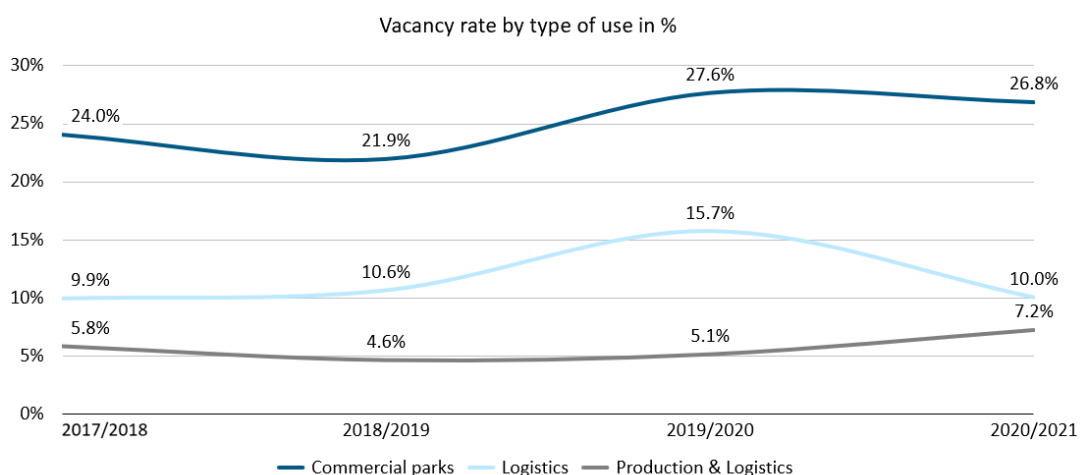
⁷⁷ See. Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 36.

207. When considering the rent/m² based on types of users, it is apparent that there are systematic differences between in the different property categories:⁷⁸



208. The square meter prices for the commercial space were the highest in the commercial park property category in each of the last four financial years. These prices increased from 3.7 EUR/m² in the financial year 2017/2018 to 4.7 EUR/m² in the financial year 2020/2021. The square meter prices for the property categories logistics and production & logistics were at a stable level in the last four financial years. Square meter prices of 3.5 EUR/m² for the property category logistics and 3.0 EUR/m² for the category production and logistics resulted in the financial year 2020/2021.

209. There are also systematic differences with regard to the vacancy ratios based on types of use in the different property categories:⁷⁹



⁷⁸ See. Annual Reports 2017/18 to 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG,.

⁷⁹ See. Annual Reports 2017/18 to 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG.

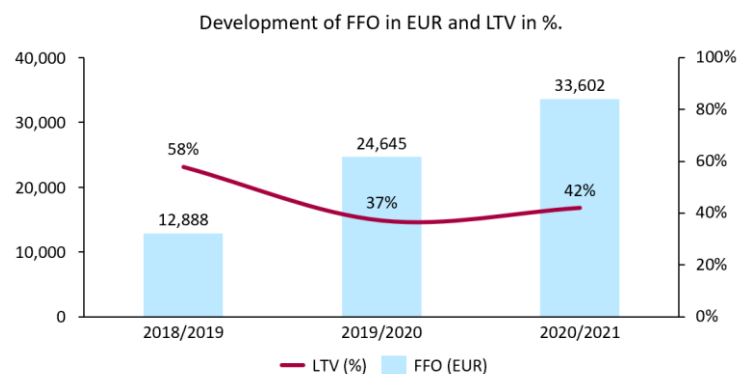
210. The by far highest vacancy ratios in the real estate portfolio are in the properties in the category of commercial parks. More than one quarter of all properties were vacant in the financial year 2020/2021. 10% of the logistics properties in the DIG portfolio were vacant in the financial year 2020/2021. The vacancy ratios were the lowest in the financial year 2020/2021 for the property category production & logistics at 7.2%. The relatively high vacancy ratios in the commercial parks are above all due to the relatively high number of commercial units in each property. This often leads to much longer marketing times and, thus, also to higher vacancy ratios.
211. The total of 659 tenants of DIG include approximately 58 different industries and are very diversified both with regard to the economic sector, their geographic focus, the terms of the lease contracts and the type of use. Attention is given to maintaining and expanding this variety both when purchasing new properties as well as when concluding new leases and follow-up leases, in order to avoid risk concentration and preserve a portfolio of tenants that is viable in a crisis. The ten largest tenants represent somewhat more than 27% of the rent revenue, and the remaining 73% tend to be small and broadly spread around. This has the benefit, on the one hand, of strong, solvent tenants from economically strong industries and, on the other hand, potential for increasing rent in the more fragmented portion of the inventory.

Tenant	Industry	% of total rent
Aenova / Haupt Pharma	Pharmaceutical industry	4.8%
Versandhaus Walz, Baby Walz	Mail order/online trade	4.4%
Lufthansa Group	Aerospace	2.7%
Gabo Stahl	Metal processing	2.6%
DST Defence Service Tracks	Defence industry	2.6%
OWS Off-Shore Wind Solution	Renewable energies	2.2%
Bundesanstalt für Immobilienaufgaben	Public sector	2.1%
Sihl	Textile coating	2.1%
keeper tableware	Paper processing/cardboard/packaging	2.1%
CompAir / Gardner Denver	Compressed air technology	1.8%
Top 10 Tenants		27.3%
Top 20 Tenants		42.2%

212. DIG offers sale-and-lease-back transactions in purchasing and acquisition activities. Sale-and-lease-back properties are characterized especially by a long term of the lease as well as long-term and indexed cashflows. In this structure, a company sells its commercial property to DIG and receives the proceeds from the transaction. The seller then leases back the property from DIG for a fixed term. The vacancy ratio in the financial year 2020/2021 was only 3.2%⁸⁰, and the average lease term was more than nine year for sale-and-lease-back properties.

⁸⁰ See. Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 49.

213. "Funds From Operation" (hereinafter, "FFO") represent the result of the operational business activity of a real estate company. The FFO was EUR 33.6 m in the financial year 2020/2021, which represents an increase of more than 36% compared to the previous financial year which had EUR 24.6 m. The FFO was EUR 12.8 m in the financial year 2018/2019 which was slightly less than half of the level in the financial year 2019/2020.
214. The key number loan-to-value (hereinafter "LTV") describes the ratio between the amount of a loan and the fair market value of a property. The LTV was 57.8% in the financial year 2018/2019, but it was only 37.1% in the financial year 2019/2020. The LTV was 42.0% in the financial year 2020/2021.



4.1.4 Business strategy

215. The business activity of the company is concentrated on acquiring, leasing out, managing and selling light Industrial properties in Germany. The focus is on good micro-locations with excellent infrastructure and traffic connections and local relevance.
216. With an investment volume of between EUR 1 million and EUR 50 million, whereby the majority of transaction volumes are between EUR 5 million and EUR 15 million, DIG is active in a market niche below the interest of large institutional investors and above that of private investors, which has an attractive risk-reward profile. DIG has close relationships to potential sellers of light-industrial properties which have sometimes existed for many years due to the networks of the company's management and transactions concluded in the past. These properties are normally not sold in public auctions and are instead only offered to a small group of bidders or on an exclusive basis. Dig has acquired properties to date throughout Germany, and the plan is to continue to acquire properties throughout Germany. No focus is placed on specific regions. In the opinion of DIG, an open profile of requirements has the benefit that lucrative properties can also be acquired outside normal light-industrial locations.

217. DIG has the goal of also generating continuous, sustained and profit-oriented growth in earnings from additional acquisitions. This is supposed to be achieved with a real estate portfolio that is balanced and well diversified in terms of regions, with a focus on the German market. Therefore, the acquisition process and the related data management plays a central role in the valuation of the properties as well as the fundamental assessment of the market. The acquisition team has developed and implemented for this purpose an internal collection of data for processing offers. These extensive data enable the company to systematically perform analyses about the light-industrial real estate market in Germany. DIG invests in light-industrial properties throughout Germany, but a large portion can be found in the west and the southwest (North Rhine-Westphalia, Baden-Württemberg and Bavaria); the reason for this is the local, strong industrial nature.
218. The purchasing process of DIG is characterized by an opportunistic approach. Each offer is run through a structured analysis process in which the opportunities and risks are considered and rapid decisions are made concerning the attractiveness of an offer. DIG rejects overall approximately 75% of the total offered volume because the offers do not correspond to the requirements for return on investment. The main causes are purchase prices that are too high, large need for maintenance and rent situations which are not on a sustained basis.
219. The offer pipeline is still very full, so that DIG can also acquire additional properties at attractive conditions in the future and continue the growth of the portfolio.
220. DIG will continue to operate its properties as in the past until the time of merger with CTP N.V. The financing and acquisition strategy and any other strategic decisions will be coordinated closely with CTP. Due to the pending merger with CTP N.V., providing a forecast for the financial year 2021/2022 involves great uncertainties. Assuming that DIG continues its business in the normal manner, the management board believes that there would be an increase in the FFO between EUR 40 m and EUR 44 m in the coming financial year.

4.1.5 Earnings position, assets, and financial situation

221. The analysis of the earnings, assets and financial position for the past constitutes the starting point for analyzing the business planning and for evaluating its reasonableness. Therefore, the business plan for the time period 2021/22 to 2024/2025 is already compared to the actual numbers. The business plan for 2021/22 to 2024/25 will be discussed comprehensively in chapter 4.2.

4.1.5.1 Earnings position

222. The following overview represents the adjusted earnings of DIG for the financial years 2018/19 to 2024/2025 under IFRS:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	
Rental income	25.5	40.8	51.0	65.5	78.5	93.9	108.8	20.9%
Service charge Income	4.3	7.2	11.7	12.0	15.0	17.9	20.8	15.4%
Total revenue	29.7	48.0	62.7	77.5	93.5	111.8	129.6	19.9%
<i>growth (yoy)</i>	-	61.3%	30.7%	23.7%	20.5%	19.6%	16.0%	
Maintenance expenses	-2.2	-2.8	-5.5	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0	23.9%
Recoverable operating and ancillary costs	-3.8	-9.2	-11.2	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8	16.9%
Non-recoverable operating and ancillary costs	-2.8	-4.7	-6.0	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5	20.0%
Net rental income	21.0	31.3	40.0	50.9	60.7	71.9	83.4	20.1%
<i>in % of Rental Income</i>	82.2%	76.7%	78.5%	77.7%	77.4%	76.6%	76.6%	
Personnel expenses	-0.8	-0.9	-1.1	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2	31.6%
Other operating income	0.4	0.2	0.2	2.2	0.6	0.7	0.8	45.0%
Other Operating Expenses	-1.4	-2.8	-3.0	-8.8	-4.6	-5.5	-6.4	20.6%
EBITDA	19.1	27.8	36.1	42.4	54.4	64.3	74.6	19.9%
<i>in % of Rental Income</i>	75.1%	68.2%	70.8%	64.7%	69.3%	68.5%	68.5%	
Depreciation	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-5.4%
EBIT	19.0	27.7	35.9	41.6	53.8	64.0	74.4	20.0%
<i>in % of Rental Income</i>	74.7%	67.8%	70.4%	63.5%	68.6%	68.2%	68.4%	
Financial result	-6.7	-3.6	-3.3	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	43.3%
Results from Ordinary Activities	12.3	24.1	32.6	16.0	42.8	51.6	60.6	16.8%
Readjustment of one-offs	36.3	26.7	87.2	-	-	-	-	-
Income before tax	48.6	50.8	119.8	16.0	42.8	51.6	60.6	-15.7%
Taxes on income	0.0	-0.0	-0.0	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1	
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	-0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	10.0%	10.0%	10.0%	
Annual result	48.7	50.8	119.8	13.5	38.5	46.4	54.6	-17.9%
<i>in % of Rental Income</i>	191.0%	124.6%	235.1%	20.7%	49.0%	49.5%	50.1%	

Adjustment of the historic earnings

223. Pursuant to IDW S 1 and the DVFA-Recommendations, the operating profit (EBITDA, EBIT) must be adjusted when analyzing the past, in order to effectively show the causes for success in the past. The adjustments for extraordinary influences that are made must be expressly explained.

<u>Adjustments Profit & Loss Statement</u> in EUR m	Historical (unadj.)			Adjustments			Historical (adj.)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Rental income	25.5	40.8	51.0	-	-	-	25.5	40.8	51.0
Service charge Income	4.3	7.2	11.7	-	-	-	4.3	7.2	11.7
Total revenue	29.7	48.0	62.7	-	-	-	29.7	48.0	62.7
<i>growth (yoy)</i>	-	61.3%	30.7%	-	-	-	-	61.3%	30.7%
Maintenance expenses	-2.2	-2.8	-5.5	-	-	-	-2.2	-2.8	-5.5
Recoverable operating and ancillary costs	-3.8	-9.2	-11.2	-	-	-	-3.8	-9.2	-11.2
Non-recoverable operating and ancillary costs	-2.8	-4.7	-6.0	-	-	-	-2.8	-4.7	-6.0
Net rental income	21.0	31.3	40.0	-	-	-	21.0	31.3	40.0
<i>in % of Rental Income</i>	82.2%	76.7%	78.5%	-	-	-	82.2%	76.7%	78.5%
Personnel expenses	-0.8	-0.9	-1.1	-	-	-	-0.8	-0.9	-1.1
Other operating income	38.0	37.2	93.2	-37.6	-37.0	-93.0	0.4	0.2	0.2
Other Operating Expenses	-1.8	-5.1	-8.8	0.4	2.4	5.8	-1.4	-2.8	-3.0
EBITDA	56.3	62.4	123.3	-37.2	-34.6	-87.2	19.1	27.8	36.1
<i>in % of Rental Income</i>	221.0%	153.1%	242.0%	-	-	-	75.1%	68.2%	70.8%
Depreciation	-0.1	-0.2	-0.2	-	-	-	-0.1	-0.2	-0.2
EBIT	56.2	62.3	123.1	-37.2	-34.6	-87.2	19.0	27.7	35.9
<i>in % of Rental Income</i>	220.6%	152.7%	241.5%	-	-	-	74.7%	67.8%	70.4%
Financial result	-7.6	-11.5	-3.3	0.8	7.9	-	-6.7	-3.6	-3.3
Results from Ordinary Activities	48.6	50.8	119.8	-36.3	-26.7	-87.2	12.3	24.1	32.6
Readjustment of one-offs	-	-	-	36.3	26.7	87.2	36.3	26.7	87.2
Income before tax	48.6	50.8	119.8	-	-	-	48.6	50.8	119.8
Taxes on income	0.0	-0.0	-0.0	-	-	-	0.0	-0.0	-0.0
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	-0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-0.0%	0.0%	0.0%
Annual result	48.7	50.8	119.8	-	-	-	48.7	50.8	119.8
<i>in % of Rental Income</i>	191.0%	124.6%	235.1%	-	-	-	191.0%	124.6%	235.1%

224. The results classified as other operating income from the sale of properties held as financial investments and the results from adjusting for the present value are eliminated, in order to have better comparability of the operational business of the companies in the past. In 2018/19, the result from appraisals was EUR 37.6 m; in 2019/20 the result was EUR 37.0 m and in 2020/21 the result was EUR 91.1 m, and in each case the result includes the balanced profits and losses from appraisal from the appraisal of present value of the properties by an external, independent expert. Earnings from the sale of properties held for sale only accrue in the amount of EUR 0.1 m in 2018/19 and in the amount of EUR 1.9 m in 2020/21. The other operating expenses are adjusted for one-time expenditures. One-time expenditures in 2018/19 in the amount of EUR 0.4 m include primarily expenses for establishing land charges. In 2019/20, one-time expenses were incurred in the amount of EUR 0.6 m; the main expenses for consulting costs in the course of a special project also include costs for land charges. The one-time expenses in 2020/21 were EUR 0.8 m and included primarily the expenses for damages under purchase contracts. Furthermore, impairments on the creditshelf loans and on interest receivables from acquired loans in the amount of EUR 1.7 m in 2019/20 and in the amount of

EUR 5.0 m in 2020/21 contained in the other operating expenses were adjusted. The impairments in 2020/21 in the amount of EUR 5.0 m consist of impairments on the creditshelf loans in the amount of EUR 4.7 m and of impairments on interest receivables from acquired loans in the amount of EUR 0.4 m. The net finance costs were adjusted for the result in the valuation of debt. This was EUR -0.8 m in 2018/19 and EUR -7.9 m in 2019/20. There was no result from the valuation in 2020/21. Overall, the following adjustments for the EBITDA result of EUR -37.2 m in 2018/19, EUR -34.6 m in 2019/20 and EUR -87.2 m in 2020/21.

Description of the adjusted, historic earnings

225. We provide the description of the adjusted historic earnings for 2018/19 to 2020/2021 below at the level of the individual line items in the income statement:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection				CAGR 21-'25
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	
Rental income	25.5	40.8	51.0	65.5	78.5	93.9	108.8	20.9%
Service charge Income	4.3	7.2	11.7	12.0	15.0	17.9	20.8	15.4%
Total revenue	29.7	48.0	62.7	77.5	93.5	111.8	129.6	19.9%
<i>growth (yoy)</i>	-	61.3%	30.7%	23.7%	20.5%	19.6%	16.0%	
Maintenance expenses	-2.2	-2.8	-5.5	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0	23.9%
Recoverable operating and ancillary costs	-3.8	-9.2	-11.2	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8	16.9%
Non-recoverable operating and ancillary costs	-2.8	-4.7	-6.0	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5	20.0%
Net rental income	21.0	31.3	40.0	50.9	60.7	71.9	83.4	20.1%
<i>in % of Rental Income</i>	82.2%	76.7%	78.5%	77.7%	77.4%	76.6%	76.6%	
Personnel expenses	-0.8	-0.9	-1.1	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2	31.6%
Other operating income	0.4	0.2	0.2	2.2	0.6	0.7	0.8	45.0%
Other Operating Expenses	-1.4	-2.8	-3.0	-8.8	-4.6	-5.5	-6.4	20.6%
EBITDA	19.1	27.8	36.1	42.4	54.4	64.3	74.6	19.9%
<i>in % of Rental Income</i>	75.1%	68.2%	70.8%	64.7%	69.3%	68.5%	68.5%	
Depreciation	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-5.4%
EBIT	19.0	27.7	35.9	41.6	53.8	64.0	74.4	20.0%
<i>in % of Rental Income</i>	74.7%	67.8%	70.4%	63.5%	68.6%	68.2%	68.4%	
Financial result	-6.7	-3.6	-3.3	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	43.3%
Results from Ordinary Activities	12.3	24.1	32.6	16.0	42.8	51.6	60.6	16.8%
Readjustment of one-offs	36.3	26.7	87.2	-	-	-	-	-
Income before tax	48.6	50.8	119.8	16.0	42.8	51.6	60.6	-15.7%
Taxes on income	0.0	-0.0	-0.0	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1	
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	-0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	10.0%	10.0%	10.0%	
Annual result	48.7	50.8	119.8	13.5	38.5	46.4	54.6	-17.9%
<i>in % of Rental Income</i>	191.0%	124.6%	235.1%	20.7%	49.0%	49.5%	50.1%	

226. DIG generates rental income almost exclusively from leasing out commercial and logistics properties in Germany. In addition, the total revenue includes service charge income which must be allocated to the rental income in accordance with IFRS 15. Contrary to CTP, this involves third party services for DIG. This does not involve any own performance by DIG. The total revenue of DIG increased from EUR 29.7 m in 2018/19 to EUR 48.0 m in 2019/20 and subsequently to EUR 62.7 m in 2020/21. The growth of the rental income from 2018/19 to 2020/21 is the result of the growth in the portfolio of properties. The number of properties increased from 49 properties as of September 30, 2019 to 69 properties as of September 30, 2020 and 88 properties as of September 30, 2021. The fair value of the real estate portfolio increased in this period

from EUR 391.8 m to EUR 795.9 m. The commercial space also significantly increased in the same time period from 470 thousand square meters as of September 30, 2018 to 1,577 thousand square meters as of September 30, 2021. The additionally purchased commercial space in 2018/19 was 448 thousand square meters and in 2019/20 it was 310 thousand square meters and in 2020/21 it was 348 thousand square meters. This reflects the strong growth and DIG's focus on acquisition activities. The volume of payments for purchases of properties was EUR 215.5 m in 2018/19, EUR 198.0 m in 2019/20 and EUR 225.4 m in 2020/21. The EPRA net initial returns were in a downturn in the past three financial years and were 6.3% in 2018/19, 5.7% in 2019/20 and 5.4% in 2020/21. The rents measured as the actual net base rent in EUR per square meter of commercial space were EUR 3.34 in 2018/19, increasing to EUR 3.47 in 2019/20 and stagnating at the previous year's level at EUR 3.46 in 2020/21.

227. The expenses for recoverable operating and ancillary costs increased from EUR 3.8 m in 2018/19 to EUR 9.2 m in 2019/20 and EUR 11.2 m in 2020/21 in connection with the purchases of properties. These expenses consist of the ongoing costs such as for third party services for asset and property management. The maintenance expenses increased from EUR 2.2 m in 2018/19 to EUR 5.5 m in 2020/21. These operating expenses involve repairs and servicing work. The operating and ancillary costs which cannot be passed on also had a substantial increase, due to expanding the portfolio of properties, from EUR 2.8 m in 2018/19 to EUR 6.0 m in 2020/21. These costs consist of the management, operating and consulting costs. They are accordingly expenses which are directly incurred for leasing out the properties.
228. The net rental income increased from EUR 21.0 m in 2018/19 to EUR 40.0 m in 2020/21. The increase results primarily from the expansion of the portfolio of properties. With regard to the revenue from leases, the margin for the result from leases had a downturn and was 82.2% in 2018/19 and 78.5% in 2020/21. The downturn of the margins is based on an increase in the maintenance costs due to increases in construction costs.
229. The expenses for personnel (incl. administrative expenses & impairments) increased from EUR 0.8 m in 2018/19 to EUR 0.9 m in 2019/20 and subsequently EUR 1.1 m in 2020/21. The increase in the personnel expense results from hiring new employees. EUR 0.1 m of the expense for personnel in 2020/21 is attributable to social benefits and expenses for retirement. As of September 30, 2021, ten persons were directly employed at DIG. This included two members of the management board, seven employees and one trainee. Additional services are rendered by employees of Obotritia Capital KGaA. A costs charge was made for this which is included in the other operating expenses.

230. The other operating income fell from EUR 0.4 m in 2018/19 to EUR 0.2 m in 2019/20 and then remained at a constant level at EUR 0.2 m in 2020/2021. The other operating income included in 2020/21 primarily earnings from dissolving provisions and timing differences. This included in the two previous years primarily earnings from compensation from insurance.
231. The other operating expenses increased from EUR 1.4 m in 2018/2019 to EUR 2.8 m in 2019/20 and subsequently EUR 3.0 m. The increase in other operating expenses in 2019/20 resulted primarily from higher incurred fees as well as costs for legal services and consulting. The increase in 2020/21 is based on increased depreciation on rent receivables. Additional material line items in the other operating expenses relate to expenses for legal advice and consulting which include above all the ongoing costs for external bookkeeping and auditing costs as well as legal advice. The other operating expenses include primarily costs for the preparation of reports.
232. The adjusted EBITDA increased from EUR 19.1 m in 2018/19 to EUR 27.8 m in 2019/20 and subsequently fell to EUR 36.1 m in 2020/21. This corresponds to an EBITDA margin of 75.1% in 2018/19, 68.2% in 2019/20 and 70.8% in 2020/21. The EBITDA margin accordingly decreased in the past as a result of the expansion of the portfolio of properties. The downturn in the EBITDA margin in the past results from an increase in the operating expenses as well as a slight increase in the other operating expenses.
233. The depreciation increased from EUR 0.1 m in 2018/19 to EUR 0.2 m in 2019/20 and subsequently remained constant at EUR 0.2 m in 2020/21. The depreciation is carried out in accordance with the linear method by using the estimated useful lives of normally 3 to 13 years (furnishings and equipment). Planned depreciation of the properties held as financial investments is not made under IFRS, contrary to the tax balance sheet and the commercial balance sheet.
234. The adjusted EBIT increased from EUR 19.0 m in 2018/19 to EUR 35.9 m in 2020/21. Compared to the rental income, this results in a downturn in the margin from 74.7% to 70.4% in 2020/21.
235. The financial result was EUR -6,7 m in 2018/19, EUR -3.6 m in 2019/20 and EUR -3.3 m in 2020/21. The net finance costs consist of interest income, interest expenses and compensation for inheritable building rights. Interest income in the amount of EUR 0.1 m was realized in 2018/19. This interest income increased in 2019/20 to EUR 5.5 m and further increased to EUR 7.8 m in 2020/21 due to interest on the existing financial investments as well as the shareholder loans. The interest expense was EUR 6.8 m in 2018/19, EUR 8.1 m in 2019/20 and EUR 9.3 m in 2020/21 and consists of interest for corporate bonds, other interest expenses for loans owed to credit institutions, interest for convertible bonds as well as the interest expense for shareholder loans. In addition, compensation for inheritable building rights in the amount of EUR 0.9 m accrued in 2019/20 and EUR 1.7 m accrued in 2020/21.

236. In the course of the adjustments for the past, the adjustments that were made were corrected under the reverse adjustment, so that the earnings before taxes and the annual result in each case correspond to the actual values shown in the annual report.
237. Due to the status as a REIT company that existed in the past, no taxes were incurred on income and earnings. Only other taxes were incurred to a small extent, which involved exclusively motor vehicle tax. The property tax incurred for the portfolio of properties is shown in the expenses for leases.
238. The annual result increased from EUR 48.7 m in 2018/19 to EUR 50.8 m in 2019/20 and increased further to EUR 119.8 m in 2020/21. The increase in the annual result between 2018/19 and 2020/21 especially resulted from the expansion of the portfolio of properties.

4.1.5.2 Assets and financial situation

239. The following overview shows the adjusted assets and financial position of DIG as of September 30, of the financial years 2018/19 to 2024/25 pursuant to IFRS:

Assets

Balance Sheet

Assets

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	21-'25
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2%
Property, plant and equipment	1.1	1.0	2.1	1.3	0.8	0.5	0.3	-40.1%
Investment properties	392.8	585.8	814.1	928.6	1,078.6	1,228.6	1,378.6	14.1%
Tangible assets	393.9	586.9	816.2	930.0	1,079.4	1,229.1	1,378.9	14.0%
Derivative financial instruments	-	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-21.4%
Other financial assets	-	22.9	11.5	7.1	5.2	5.2	5.2	-17.9%
Other non-current assets	38.9	7.5	0.5	15.4	15.4	15.4	15.4	140.3%
Financial assets	38.9	30.9	12.3	22.6	20.8	20.8	20.8	13.9%
Fixed Assets	432.8	617.8	828.5	952.6	1,100.2	1,249.9	1,399.7	14.0%
Trade and other receivables	0.8	3.4	1.5	3.5	4.2	5.0	5.7	38.3%
Cash and cash equivalents	2.1	0.0	0.4	58.2	35.9	9.7	10.5	126.6%
Other Current Assets	3.3	94.6	97.0	23.5	3.2	3.2	3.2	-57.3%
Current Assets	6.2	98.1	99.0	85.2	43.3	17.9	19.4	-33.5%
Total Assets	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0	11.2%

240. The balance sheet total of DIG increased from EUR 439.0 m in 2018/19 to EUR 715.8 m in 2019/20 and to EUR 927.5 m in 2020/21. The increase in the balance sheet total results primarily from the increase in the fixed assets as a result of purchasing properties. The fixed assets increased from EUR 432.8 m in 2018/19 to EUR 617.8 m in 2019/20 and subsequently to EUR 828.5 m in 2020/21 and consists of intangible assets, plant and equipment and financial assets.
241. The balance sheet item of intangible assets was around EUR 0.0 m in the past. The intangible assets include capitalized expenses for the production of the website which is subject to linear depreciation over three years as well as a domain which is not depreciated.

242. The line items in the balance sheet for property, plant and equipment fell from EUR 1.1 m in 2018/19 to EUR 1.0 m in 2019/20 and subsequently increased to EUR 2.1 m in 2020/21. The plant and equipment consist primarily of a right of use for leased office space, a crane, inventory in a property, a passenger vehicle and two rights of use for passenger vehicles as well as office furnishings and equipment. The useful life is between 3 and 13 years.
243. The investment properties increased from EUR 392.8 m in 2018/19 to EUR 585.8 m in 2019/20 and to EUR 814.1 m in 2020/21. The increase in the book value of the real estate portfolio results from purchasing additional properties, so that the portfolio of properties in 2020/21 included a total of 88 properties and also from increases in value of the properties accounted for at fair market value. The main investment activities of the company include payments for the various purchases of property. These were a total of EUR 215.5 m in 2018/19, EUR 198.0 m in 2019/20 and EUR 225.4 m in 2020/21. Capital expenditures (Capex) were EUR 3.7 m in 2018/19, EUR 4.9 m in 2019/20 and EUR 5.4 m in 2020/21 and include construction measures to increase value. Inheritable building rights were also capitalized in the past. This incurred in the amount of EUR 0.2 m in 2018/19, EUR 19.6 m in 2019/20 and EUR 4.5 m in 2020/21. A new appraisal of the properties held as financial investments also took place in each financial year. The fair value of the properties is determined for all properties of DIG by an independent appraiser acting as an external service provider. The result of the new appraisal was EUR 37.6 m in 2018/19, EUR 37.0 m in 2019/20 and EUR 91.1 m in 2020/21.
244. The line item in the balance sheet for derivative financial instruments includes interest swaps which were used to hedge risks of changing interest rates in the case of variable interest loans. These derivatives were reflected as of the accounting date at their fair value which corresponds to the present value of the swaps.
245. Other financial assets include receivables from loans in the amount of EUR 3.2 m and a guarantee in the amount of EUR 8.4 m. DIG invested in acquiring loans in 2020/2021 which were introduced through Fintech creditshelf AG, Frankfurt. The loans existing as of September 30, 2021 have terms of up to three years and bear interest at annual rates between 7.0% and 14.0%.
246. Other non-current assets include exclusively payments made on account for acquired properties for generating income for which the transfer of benefits and burdens have not yet occurred as of the date of the balance sheet. These assets are attributed to long-term assets because they belong to the long-term position in the balance sheet for investment properties.
247. Receivables from trade and services were EUR 0.8 m in 2018/19 and increased to EUR 3.4 m in 2019/20. These receivables subsequently decreased to EUR 1.5 m in 2020/21. During the course of the value adjustment, individual rent receivables were considered separately and individually adjusted as needed, while the remaining receivables were generally adjusted depending on their due dates.

248. The cash and cash equivalents increased from EUR 2.1 m in 2018/19 to EUR 0.0 m in 2019/20 and EUR 0.4 m in 2020/21. The cash on hand consists of cash and balances at credit institutions. Balances of security paid by tenants are shown under the other assets.
249. The other current assets were EUR 3.3m in 2018/19 and increased to EUR 94.6 m in 2019/20. They subsequently increased again to EUR 97.0 m in 2020/21. The other current assets in 2020/21 were assets held for sale in the amount of EUR 10.2 m. The assets held for sale are acquired loans which have been sold to creditshelf solutions GmbH at the respectively outstanding nominal amount minus a value adjustment. Secondly, the other current assets also include a sale of a property for a price of EUR 7.3 m. The other current assets furthermore include primarily receivables from shareholder loans and claims from interest on shareholder loans as well as short-term investments in parts of loans through creditshelf, including the receivables against affiliated companies included in those loans.
250. The claims under shareholder loans did not yet exist in 2018/19. As of September 30, 2020, there were receivables from shareholder loans in an amount of EUR 72.0 m and receivables from interest on shareholder loans in the amount of EUR 3.0 m. The receivables from interest on shareholder loans increased as of September 30, 2021 to EUR 8.0 m, while the receivables from shareholder loans decreased in the same period to EUR 63.8 m. The stated short-term investments in acquired parts of loans also existed in 2019/20 and were EUR 15.9 m as of September 30, 2020 and they decreased as of September 30, 2021 to EUR 8.0 m. The company invested excess liquidity in this time period to acquire loans from creditshelf solutions GmbH.

Equity & Liabilities

Balance Sheet

Equity & Liabilities

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	21-'25
Equity	181.5	377.2	489.0	502.5	541.0	587.4	642.0	7.0%
Provisions	1.0	1.5	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	4.6%
Liabilities from corporate bonds	117.9	118.1	138.1	150.0	150.0	150.0	150.0	2.1%
Liabilities to banks	71.5	142.5	218.7	279.0	343.5	418.9	513.4	23.8%
Liabilities to shareholders	-	-	-	67.5	67.5	67.5	67.5	n.a.
Liabilities from convertible bonds	41.2	49.1	49.1	-	-	-	-	n.a.
Liabilities to other creditors	20.2	-	-	-	-	-	-	n.a.
Interest bearing liabilities	250.7	309.6	405.9	496.4	561.0	636.4	730.8	15.8%
Trade payables	2.7	2.0	1.4	4.8	6.1	7.1	8.2	55.2%
Miscellaneous financial liabilities	-	-	0.1	-	-	-	-	-100.0%
Other liabilities	3.1	25.4	29.6	32.3	33.8	35.1	36.4	5.3%
Non-interest bearing liabilities	5.8	27.5	31.2	37.1	39.8	42.3	44.5	9.3%
Total Equity and Liabilities	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0	11.2%

251. The equity increased from EUR 181.5 m in 2018/19 to EUR 377.2 m in 2019/20 and subsequently to EUR 489.0 m in 2020/21. The continuous increase results from a capital increase and positive annual results. The subscribed capital is divided into shares represented in a mathematical portion of EUR 1.00 per share in the share capital and increased as a result of a capital increase from EUR 23.5 m in 2018/19 to EUR 32.1 m in 2019/20 and remained constant at this level in 2020/21. The capital reserve increased in the course of this from EUR 89.5 m in 2018/19 to EUR 230.0 m in 2020/21 and subsequently remained constant at this level. The equity ratio increased from 41.3% in 2018/19 to 52.7% in 2020/21. Dividends in the amount of EUR 2.0 m were distributed in 2018/19 and in the amount of EUR 4.7 m in 2019/20 and EUR 7.7 m in 2020/21. The corresponding retained earnings were EUR 46.6 m in 2018/19, EUR 46.2 m in 2019/20 and EUR 112.1 m in 2020/21.
252. The provisions include primarily tax provisions, provisions for costs for personnel and provisions for costs for the financial statements and audits. These provisions increased from EUR 1.0 m in 2018/19 to EUR 1.4 m in 2020/21.
253. The interest bearing liabilities were a total of EUR 250.7 m in 2018/19. The liabilities increased to EUR 309.6 m in the next year and subsequently to EUR 405.9 m, in order to finance the acquisition of properties. The interest bearing liabilities includes short-term bank liabilities in the amount of EUR 11.6 m in 2020/21 and long-term bank liabilities in the amount of EUR 207.1 m as well as liabilities from corporate bonds of EUR 138.1 m and liabilities from convertible bonds in the amount of EUR 49.1 m. The liabilities owed to credit institutions increased in 2020/21 primarily as a result of taking out new, secured bank loans which were used to expand the portfolio of properties. The interest rate for the bank loans is 1.70% annually. The liabilities owed to credit institutions are fully secured. Primarily land charges as well as sureties from related persons have been granted as security. This security can be realized by the credit institutions only after a material breach of the financing contract (for example, in the case of violation of financial covenants). DIG issued a secured bond having a volume of EUR 60.0 m in August

2017. The bond was increased by a total of EUR 29.9 m in 2017/18. The bond was increased a further time by EUR 28.1 m on February 22, 2019, so that the bond has a nominal amount of EUR 118.0 m as of September 30, 2021. The bond bears interest at an annual rate of 4.0% and has a term until August 30, 2022. DIG issued a convertible bond in a nominal amount of EUR 41.6 m on June 11, 2019. In the course of the takeover by CTP N.V., the convertible bond was settled in January 2022 on the basis of the change of control clauses contained in the convertible bonds. The convertible bonds had interest at an annual rate of 2.0% and originally had a term until June 11, 2026. There was a put option which provided for a due date as of June 11, 2023. The long-term debt resulting from the issuance of the convertible bond is shown in the balance sheet under convertible bonds.

254. The non-interest bearing liabilities increased from EUR 5.8 m in 2018/19 to EUR 27.5 m in 2019/20 and to EUR 31.2 m in 2020/21. They contain liabilities for trade payables, other financial liabilities and other liabilities. Trade payables include liabilities for real property transfer tax for acquisitions of properties. The other liabilities include leasing liabilities for inheritable building rights in which DIG is the beneficiary of the inheritable building right. The corresponding assets are shown accordingly as investment properties. As a consequence of the first application of IFRS 16, DIG accounts as the lessee for rights of use and leasing liabilities for leasing relationships. The company acts as the lessee under inheritable building right contracts which, however, were already shown under IAS 17 as assets as well as liabilities within the investment properties or the other short-term and long-term liabilities. The application of IFRS 16 resulted in an increase of the non-interest bearing liabilities in 2019/20.
255. Based on the balance sheet as of September 30, 2021, we have not made any adjustments in the balance sheet for technical purposes of the valuation.

4.1.6 SWOT-Analysis

256. A determination of the position of DIG from the internal perspective (business analysis) is provided below on the basis of the strength and weaknesses of the business as well as from an external perspective (analysis of the market and the competition) on the basis of opportunities and threats which result from the market environment and competition. Specific opportunities and risks for the business of DIG result from the core competencies of the company, on the one hand, and the value drivers in the industry, on the other hand.

Business analysis

4.1.6.1 Strength

257. The main strengths of DIG include:
258. DIG is one of the largest holders of real estate inventory in Germany focused on logistics and real estate properties and is, thus, positioned in a growing segment of the market.
259. With an investment range of EUR 1 m to EUR 50 m per acquisition property, whereby a large part of the acquisition volume is between EUR 5 m and EUR 15 million, DIG is below the interest of large institutional investors and above the usual investment volume of private investors. Therefore, DIG invests in a niche with an attractive risk-reward profile. At the same time, competition from newly developed properties is comparatively moderate, as the development and construction of new properties by competitors is no more profitable than the purchase of existing properties
260. DIG also has an experienced management team which has been able to prove at DIG in the past that they can purchase properties in a profitable manner. The network has in part long-term relationships with potential sellers of light industrial properties. As a result, DIG has access to a large offering of attractive properties and normally has a full acquisition pipeline.
261. The opportunistic approach of DIG, together with not having a regional focus within Germany, leads to lucrative investments also outside the normal light industrial locations in which the competitive pressure is not as high as in the metropolitan centers. As a result, the entire portfolio of properties in Germany has a broad regional diversification, and regional risks can be better absorbed than in the case of portfolios having a stronger regional focus.
262. Many of DIG's lease agreements have relatively long remaining terms. The weighted average lease term ("WALT") is 5.2 years as of December 31, 2021. The WALT has increased in each of the last four financial years and the plan is that it will continue to increase. The long-term lease agreements mostly have fixed conditions for the leases which leads to save and stable revenue and a greater independence from adverse economic developments.
263. DIG's tenants are also broadly diversified with regard to economic sectors, lease terms, the use profile and the geographic focus, so that there is currently no concentration risk. DIG also pays attention to maintaining diversity of tenants and, thus, a tenant portfolio which is relatively stable in a crisis when acquiring new properties and concluding new leases and follow-up leases.
264. DIG can generate long-term and safe revenue above all using the sale-and-lease-back approach for financing. The WALT of sale-and-lease-back properties was 9.0 years in the financial year 2020/2021, which is well above the average value of 5.3 years for the portfolio. The vacancy ratio for sale-and-lease-back properties was also only 3.2%, which is well below the average value for the portfolio.

265. The main portion of properties is located in attractive micro-locations with regard to infrastructure, traffic connections and local relevance.

4.1.6.2 Weaknesses

266. The geographic focus of the commercial property portfolio of DIG on Germany makes the company susceptible to national, negative trends, as well as political decisions.

267. The development of the market value of the properties, the rents, the returns that can be generated, and the acquisition activity depend, among other factors, to a material extent on the development of the interest environment. The market value of the portfolio of properties also has major importance with regard to taking up and securing debt capital.

268. As a property holder, DIG is active in a positive market environment which has been characterized in the past years by continuously increasing real estate prices and high transaction volumes due to the low-interest environment and yield compression. The development of DIG, therefore, depend on a continuation of this positive market environment.

269. Acquisitions were also made at very high purchase prices compared to the historic long term, which increases the pressure for these investments to generate returns by means of improved development of operations.

270. As a result of focusing on the asset class of light industrial properties, the selection of potential properties for acquisition is limited. There is a high dependency on the availability of suitable properties with attractive opportunities for return with regard to the perspectives for growth. The potential to increase revenue and profit by purchasing additional properties is accordingly limited in the long term.

271. The vacancy ratio of the portfolio of properties of more than 12% is very high and well above the industry average. This results in relatively high opportunity costs due to unrealized rent revenue.

272. The relatively high level of vacancy in DIG's properties has the result that certain operating costs are not completely able to be passed on.

273. The portfolio of DIG has a relatively high age structure, which results in corresponding maintenance costs. In addition, the properties do not meet modern energy efficiency standards, which can lead to additional investments.

274. Rents can only be adjusted upward to a limited degree in the case of a general increase in the economy due to long-term lease agreements. A complete passing on of inflation to tenants is also not possible.

Market and competition analysis

4.1.6.3 Opportunities

275. The main opportunities of DIG include:
276. Due to the solid growth in the GDP in 2021 as well as the fundamentally healthy economic situation in Germany, increased demand for commercial properties can also be anticipated in the future.
277. DIG is in an attractive market segment in the future as a result of concentrating on light industrial properties, which is driven increasingly by the current trend to purchase more online. An increased demand on the part of the online traders can be accordingly expected also in the future for logistics and industrial properties. The corresponding companies will need more commercial space in the future, in order to be able to service the demand in online trading.
278. In light of the background of the initially continuing low-interest environment, properties continue to represent an attractive class for investments. The acquisitions also benefit from a good and favorable availability of equity and debt capital.
279. The increase in demand for attractive possibilities for investment in this context also offers chances for the opportunistic sale of properties at good conditions.
280. Due to the solid development in the past as well as the good standing in the German market, DIG is increasingly being perceived as a reliable real estate partner with a long-term orientation. This provides better opportunities for the extension of lease agreements in the future and also opens access to additional possibilities for acquisition.
281. Since DIG exclusively uses the actual level of occupancy for the valuation when purchasing properties, DIG can improve the operational performance of the portfolio by reducing the vacancy ratios and adjusting the rents, and accordingly realize further increases in the market value of the properties.

4.1.6.4 Threats

282. The following main threats result for DIG with regards to the market and the competition:

283. Since the market for commercial properties is relatively susceptible to fluctuations in the overall economy, macro-economic trends, as well as political developments and changes in the regulatory parameters, influence on various factors. The level of occupancy, the development of the rents, or the credit standing of potential tenants and purchasers of properties could be adversely affected by worse general economic conditions. However, DIG has its home in a relatively robust segment of the market with the focus on the asset class of light industrial properties and DIG has proven this during the COVID-19 crisis. However, the end of the COVID-19 crisis could again strengthen the retail trade and lead to a downturn in online trading and the demand of the online traders for logistics and industrial properties that resulted from the pandemic.
284. An end of the expansive monetary policy and corresponding increases in interest rates would generally lead to lower valuations of properties, which could result in deterioration of the possibilities and conditions for taking up debt in the future. This is expressed in the expectations of market participants that the central banks will raise interest rates in the near future, which would be accompanied by an increase in financing costs for property buyers.
285. The strategy of growth through acquisitions could be limited by a lack of attractive properties offered for sale or a lack of availability of acquisition financing. The continuing high transaction activity in the area of logistics properties could especially lead to excessively high purchase prices which are no longer justified by the operational development of the properties. The high transaction process prices also put a burden on the returns that can be realized.
286. In addition, significant price increases for construction services are currently being observed due to high demand, labor shortages, increased material and energy costs, supply bottlenecks and shortages of raw materials for new private and commercial buildings. These price increases could also lead to significantly higher prices for existing properties as investors switch to alternatives to new construction. Furthermore, the price increases also make planned refurbishments of existing properties more difficult.
287. The real estate industry is characterized by intense competition so that there is a risk of increasing pressure on prices and low margins. This could also have an adverse impact on the various locations of DIG because lease agreements might not be extended or rents might be reduced. Rising energy prices could also weigh on the development of net cold rents, as the development of total costs is fundamentally relevant for tenants and the increase of net cold rents is restricted in the case of higher energy costs.

- 288. DIG has generated its revenue to date exclusively in Germany. In light of this, especially a deterioration in the national economic parameters together with an increase in the unemployment rate could have a negative influence on the level of rents and prices and adversely affect the credit standing of potential tenants and purchasers of properties.
- 289. If preexisting contamination and other environmental problems in buildings and in the ground are identified, DIG could be required to take extensive and cost-intensive measures to remedy the problems.
- 290. There is no certainty that DIG will be able to find appropriate personnel in the future due to intense competition for qualified employees in the commercial property sector.

4.1.6.5 Aggregated opportunities / risk profile

Opportunities

- 291. The combination of strengths internally in the company and the circumstances in the market result in the following main opportunities for DIG as of the valuation date.
- 292. As a result of DIG's position in the segment of logistics and industrial properties in Germany, DIG is in a good starting position to profit in terms of revenue and margins from the high demand for corresponding space resulting from the pandemic due to increasing rents and decreasing vacancy rates. In the case of continuing demand for space, the property valuations will also continue to increase. Especially the continuing growth in e-commerce and a return of producing companies to Europe could have especially favorable effects.
- 293. The high availability of equity and debt capital at good conditions for debt financing could also continue to enable financing of further growth at low costs.
- 294. The focus on the attractive market segment of light industrial properties together with a solid financing structure as well as a structured and opportunistic acquisition process could enable DIG to participate in the potential for growth in the German commercial property markets. Based on the experienced acquisition team, DIG should also be able to grow in the future by purchasing properties.
- 295. The relevant micro-locations of the DIG properties throughout Germany enable DIG's tenants to have competitive benefits compared to competitors and results in a tendency of the tenants to be solvent and willing to extend expiring lease agreements. The positioning of DIG in this market makes the company an attractive landlord in the light industrial segment and enables DIG to exploit this positive development in the future and preserve a diversified group of tenants.

296. Although no fast adjustments in the market prices are possible due to the long contract terms and the rents which are mostly fixed during the lease terms, the cashflow from leasing out the properties is subject to relatively low fluctuations, also in light of the diversified tenant structure. Increasing operating costs also only represent a risk for the profitability of the properties in the case of vacancies.

Risks

297. On the other hand, there are risks for DIG which result from the combination of the weaknesses and threats in the market. The main risks are:

298. DIG has been active as a real estate company in a low-interest environment in the last years, which has led to high transaction volumes, high purchase prices, increasing rents, and falling returns. What was to date favorable for the development of the market value of the properties could turn around in the case of an increase in interest rates and result in a decrease in the value of the properties with corresponding negative effects on the possibilities for refinancing.

299. There is also the risk that the high purchase prices were not justified by the operational development of the properties and that the expected returns cannot be realized. Especially the high purchase prices can have the result that necessary maintenance investments cannot be made at all or can only be made late. This could coincide with an increase in the vacancies, lower revenue, and margins.

300. The increase in competition also leads to lower availability of properties and land which satisfy the purchasing criteria of DIG, so that the future growth could slow down substantially.

301. The end of the expansive monetary policy would reduce the value of the real estate property as a result of a higher discount rate and adversely affect the financing conditions for new acquisitions. Furthermore, an increase in the general interest rates could put the brakes on economic growth and accordingly weaken the demand for commercial properties. As a result of the focus of DIG on this sector, losses of revenue could result.

302. The ambitious acquisition planning of DIG could negatively influence the returns / risk profile of the company due to the current market environment which is a buyers' market with corresponding, high acquisition prices, and also in light of the increasing interest of foreign investors in light industrial properties.

4.2 Analysis of the planning process and development of the business plan

4.2.1 Analysis of the planning process and structure of the business plan

303. The business plan of DIG for the year 2021/22 to 2024/25 forming the basis of the business valuation consists generally of a top-down planning of the profit & loss statement prepared by DIG in the course of the regular planning process.
304. The regular planning process is intended to derive the business plan for the profit & loss statement as well as the balance sheet for five planned years. The basis of the business plan is the forecast of the strategic key performance indicator Funds from Operations (the "FFO Forecast") as well as the expected purchasing and financing volume as material variables.
305. The FFO Forecast includes the determination of the likely FFOs for the next five years. Based on the FFO Forecast, the profit & loss statement is planned on a quarterly basis. The FFO Forecast includes, on the one hand, a bottom-up extrapolation of the existing real estate portfolio with the existing leases and conditions and, on the other hand, a top-down forecast for the planned purchased volumes of new properties and the resulting effects on the FFO. The planned purchases are also supplemented with planned financing.
306. The FFO Forecast is generally derived from historic values and experience, assumptions about the future and specific, current knowledge and measures. Based on this FFO Forecast, the profit & loss statement of DIG is derived for the coming five years, and the planned balance sheets are obtained for the same time period. The final version of the business plan prepared in the regular planning process is submitted semi-annually to the management board for approval and adopted by the supervisory board.
307. The business plan of DIG forming the basis of the business valuation was set up starting in June 2021 and covered five planning years from this date, whereby the first planned year consisted of six months of actual numbers and six months of planned numbers. As of the end of the financial year in September 2021, the same business plan was updated in the course of the Takeover Offer by CTP N.V. At that point in time, the previous first planned year became a full actual year. No new fifth planned year was prepared in the course of the updating, so that the business plan forming the basis of the business valuation still contains four planned years. During the course of the Takeover Offer for DIG by CTP N.V., the profit & loss statement as well as the balance sheet were updated top-down within the business plan prepared in the regular planning process, in order to reflect certain sets of facts which result, among other places, from the Takeover Offer. The current financial numbers of DIG in the first quarter of the current financial year 2021/22, the loss of the REIT status and transaction effects such as fees for advisors and the refinancing of the convertible bond by CTP were taken into account in the business plan.

308. The standing portfolio of all leased properties of DIG were divided into various clusters for the business plan which forms the basis of the business valuation of DIG, which reflect different assumptions with regard to development of rents and the vacancy ratio. Which cluster the property is attributable to was set individually for each property of DIG. The clusters were then each planned individually.
309. In addition to the standing portfolio of DIG, the acquisition portfolio for the planned years was separately planned. Depending on the planned year, individual planning assumptions were made, including with regard to acquisition volumes, purchase price and returns on rent and the underlying purchase multiple.
310. The standing portfolio and the acquisition portfolio were subsequently aggregated and supplemented with the planning for the costs at the corporate level of DIG and the financing assumptions on the basis of the contractual loan conditions and were finally condensed to the FFO Forecast, the profit & loss statement as well as the balance sheet.
311. The management board of DIG adopted the business plan for the years 2021/22 to 2024/25, including the top-down adjustments in the context of the Takeover Offer of CTP N.V., in a resolution dated February 1, 2022.
312. We have used the business plan of DIG consisting of the profit & loss statement, the balance sheet and corresponding cashflow statement for purposes of the valuation. However, we have adjusted the results of the valuation of the investment properties when adjusting the fair market value as well as the deferred tax expenses, because they do not relate to the operational business of DIG and also do not affect cashflows.

4.2.2 Analysis of the business plan

313. The business plan of DIG is analyzed using standards for evaluation – especially analyses of performance numbers and benchmarking related to points in time for the peer group, in order to be able to assure consistent determination of future cashflows and rates of growth. The business plan of DIG is as follows:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	21-'25
Rental income	25.5	40.8	51.0	65.5	78.5	93.9	108.8	20.9%
Service charge Income	4.3	7.2	11.7	12.0	15.0	17.9	20.8	15.4%
Total revenue	29.7	48.0	62.7	77.5	93.5	111.8	129.6	19.9%
<i>growth (yoy)</i>	-	61.3%	30.7%	23.7%	20.5%	19.6%	16.0%	
Maintenance expenses	-2.2	-2.8	-5.5	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0	23.9%
Recoverable operating and ancillary costs	-3.8	-9.2	-11.2	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8	16.9%
Non-recoverable operating and ancillary costs	-2.8	-4.7	-6.0	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5	20.0%
Net rental income	21.0	31.3	40.0	50.9	60.7	71.9	83.4	20.1%
<i>in % of Rental Income</i>	82.2%	76.7%	78.5%	77.7%	77.4%	76.6%	76.6%	
Personnel expenses	-0.8	-0.9	-1.1	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2	31.6%
Other operating income	0.4	0.2	0.2	2.2	0.6	0.7	0.8	45.0%
Other Operating Expenses	-1.4	-2.8	-3.0	-8.8	-4.6	-5.5	-6.4	20.6%
EBITDA	19.1	27.8	36.1	42.4	54.4	64.3	74.6	19.9%
<i>in % of Rental Income</i>	75.1%	68.2%	70.8%	64.7%	69.3%	68.5%	68.5%	
Depreciation	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-5.4%
EBIT	19.0	27.7	35.9	41.6	53.8	64.0	74.4	20.0%
<i>in % of Rental Income</i>	74.7%	67.8%	70.4%	63.5%	68.6%	68.2%	68.4%	
Financial result	-6.7	-3.6	-3.3	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	43.3%
Results from Ordinary Activities	12.3	24.1	32.6	16.0	42.8	51.6	60.6	16.8%
Readjustment of one-offs	36.3	26.7	87.2	-	-	-	-	-
Income before tax	48.6	50.8	119.8	16.0	42.8	51.6	60.6	-15.7%
Taxes on income	0.0	-0.0	-0.0	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1	
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	-0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	10.0%	10.0%	10.0%	
Annual result	48.7	50.8	119.8	13.5	38.5	46.4	54.6	-17.9%
<i>in % of Rental Income</i>	191.0%	124.6%	235.1%	20.7%	49.0%	49.5%	50.1%	

4.2.2.1 Revenues

314. The revenues of DIG consist of rental income and service charge income. Both historically as well as in DIG's planning, the rental income is continuously more than 80% of total revenues. The development of the rental income and the service charge income is explained below, and a comparison with the past and a comparison is made with the past and future development of the peer group companies.

315. Total revenues are supposed to increase in the planning period from EUR 62.7 m in the financial year 2020/2021 to EUR 129.6 m in the financial year 2024/2025. This corresponds to an average rate of growth of 19.9%. The growth in the first planned year is supposed to be relatively high at 23.7% in the financial year 2021/22 and 20.5% in the financial year 2022/23, and finally slowly plateau at a high level. The growth in revenues in the financial year 2024/25 compared to the previous year is 16.0%. The rental income is supposed to increase in the same time period from EUR 51.0 m to EUR 108.8 m which corresponds to an average annual rate of growth

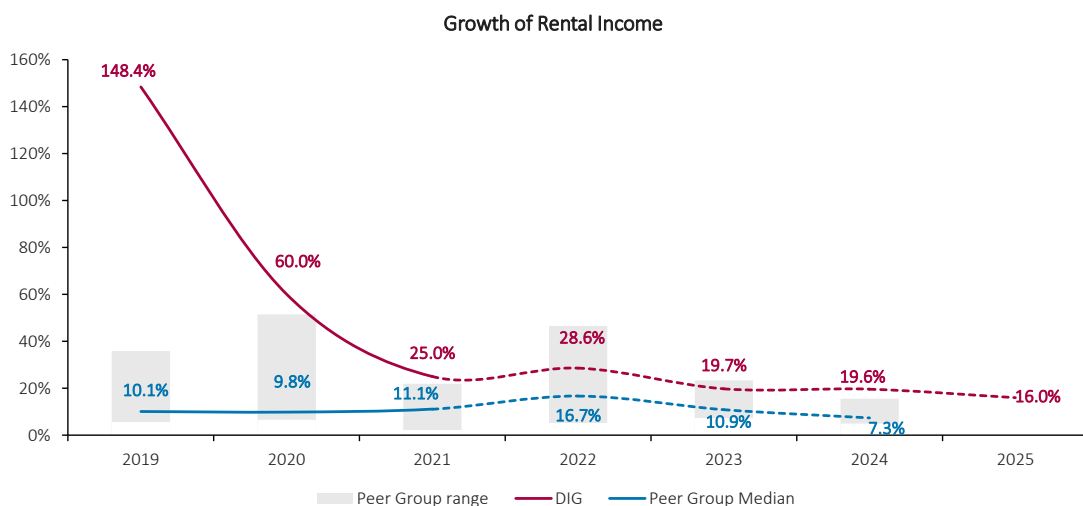
of 20.9%. The service charge income increases in this period also substantially from EUR 11.7 m to EUR 20.8 m. This corresponds almost exactly to the operating costs that can be passed on and is, therefore, not operationally relevant. Contrary to CTP, DIG has mostly outsourced the property management to external service providers and does not itself perform this service.

316. The increase in rental income for DIG during the entire planning period is primarily the result of the planned acquisitions of properties, the increasing of rents per square meter and a lowering of the relatively high vacancy ratio.
317. The total space in DIG's portfolio of properties is supposed to increase through acquisitions from approximately 2.2 million square meters in the financial year 2021/2022 to approximately 3.5 million square meters in the financial year 2024/2025. The value of the portfolio of properties also increases driven by acquisitions according to the planning from EUR 814.1 million to EUR 1,378.6 m.⁸¹ Furthermore, an increase in the rents per square meter related to the commercial space in the portfolio is planned for the time period between the financial year 2020/2021 and 2024/2025 from EUR 2.69 to EUR 3.06, which corresponds to an average annual growth rate of 3.2%. The vacancy ratio for the entire portfolio is supposed to decrease in the planning from 12.7% in the financial year 2021/2022⁸² to 7.4% in the financial year 2024/2025.
318. The rental income in the standing portfolio as of September 30, 2021, according to the planning, is supposed to increase from EUR 51.0 m in the financial year 2020/2021 to EUR 67.2 m in the financial year 2024/2025. The rent per square meter in the total leased out space are supposed to increase for the standing portfolio from EUR 2.55 in the financial year 2021/2022 by 1.6% annually to EUR 2.67 in 2024/2025. This planned increase is explained by the fact that, on the one hand, most lease agreements in the standing portfolio are linked to the consumer price index and, on the other hand, higher square meter prices can be realized in new leases and successor leases. The vacancy ratio on the standing portfolio, according to the planning, is supposed to decrease from 12.7% to 6.0%. This development is supposed to be achieved above all by actively concluding new leases and marketing the opportunity to lease properties which were acquired in the past that relatively high vacancy levels for purchase prices based on the actual leased out status.
319. In addition to rental income, the rental income in the business plan also includes future acquisitions. These acquisitions are not yet specific as of the valuation date, but are also expected by DIG for the planning period in the future on the basis of the historic acquisition activity. DIG generally assumes an increase in the purchase prices and a reduction in the returns that can be realized in the planning period.

⁸¹ Comment: This value excludes effects of valuations.

⁸² See, Annual Report 2020/2021 Deutsche Industrie REIT AG, p. 32.

320. Rental income of EUR 41.6 m is supposed to result in total from the acquisitions by the end of September 30, 2025. The planned acquisitions lead to an increase in the leased out total space of 975 thousand square meters in the financial year 2024/2025, which corresponds to an annual average growth rate of 56.1%.
321. The rents per square meter in the acquisition portfolio are supposed to increase to more than EUR 3.9 by the financial year 2024/2025. This high value of the rents per square meter compared to the standing portfolio can be explained above all by the fact that the standing portfolio still contains some long-term lease agreements which are below the market price and for which DIG anticipates increasing market rents by 2025.
322. The vacancy ratio in the acquisition portfolio decreases, according to the planning, from initially 11.4% in the financial year 2021/2022 to 10.8% in the financial year 2024/2025. The decrease is based on the assumption of a continuation of the historic acquisition strategy, under which DIG specifically purchases properties with relatively high vacancies at relatively low prices on the basis of the actual leased out status. DIG subsequently tries to realize a decrease in vacancy by actively new marketing of the properties. However, the new marketing of the respective properties normally takes several months, so that newly acquired properties can initially have high vacancy rates. One the one hand, the purchase prices will significantly increase and, on the other hand, the properties with corresponding vacancies will only be available on seldom occasions in the long term in the case of the underlying high demand for space, and this is reflected in the assumed increase in the rents to approximately EUR 3.9 per square meter compared to EUR 2.67 in the standing portfolio in the financial year 2024/2025.
323. In a further step, the planned growth in rental income for DIG is compared with the forecasts by analysts for the growth of rental income in the peer group companies:



324. The growth in rental income in the peer group companies was in the past median of between 9.8% and 11.1% from 2019 until 2021. As a result of a relatively low inventory of properties in 2018 and an offensive growth strategy with acquisitions, the rental income of DIG increased in 2019 by 148.4% compared to the previous year. Due to a high number of purchases of

properties, the growth in revenue for DIG of 60.0% in 2020 and 25.0% in 2021 was well above the median of the peer group and above the peer group range. The growth in rental income of 28.6% in 2022, 19.7% in 2023 and 19.6% in 2024 in the planned year 2022 to 2024 is also well above the median in the peer group. The peer group median, according to estimates by analysts, is 16.7% in 2022, and 10.9% in 2023 and 7.3% in 2024. While the growth in revenue for DIG is still in the upper half of the peer group range for the planned years 2022 and 2023, the expected value for the growth in rental income of 19.6% in 2024 is above the peer group range. Growth in rental income of 16.0% is expected for DIG in 2025. The main reasons for the high growth for DIG compared to the peer group lie above all in the acquisition planning and a substantial reduction of the vacancy ratio for DIG. As in the past, DIG also plans for high purchases of properties in the future which, as was also the case historically, will be above the median in the peer group. Analysts estimate a consolidation phase with low portfolio purchases and, thus, low growth in revenue for the peer group companies.

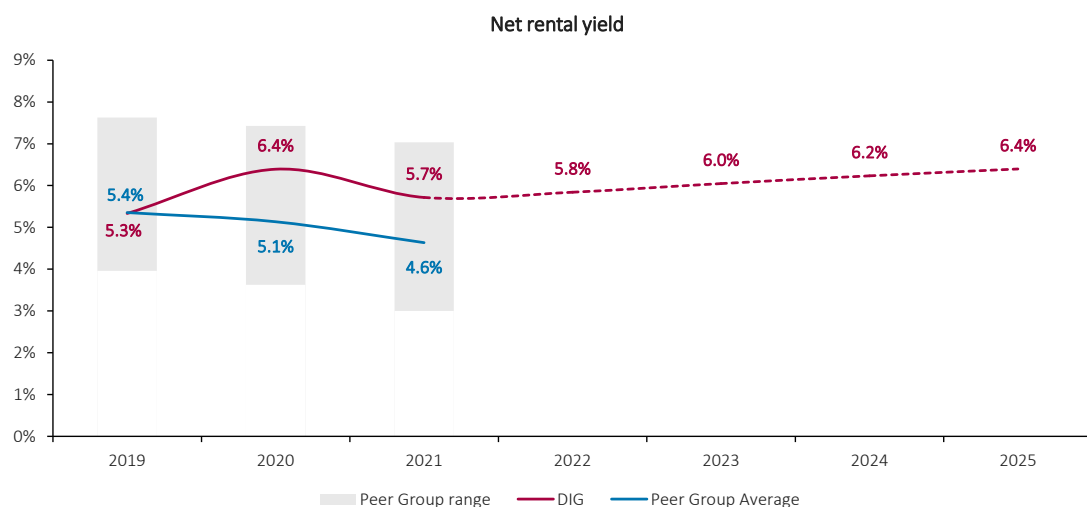
325. Based on the above analyses, the growth in revenues planned by DIG appears ambitious but overall reasonable in light of the growth oriented acquisitions strategy.

4.2.2.2 Net rental income

326. The net rental income constitutes an important performance indicator for the profitability of real estate companies. This result is generally determined as the difference between the total revenue and the operating costs as well as maintenance. The operating costs and maintenance are allocated to the line items maintenance, chargeable operating costs as well as non-chargeable operating costs and are shown individually.
327. The expenses for maintenance increase according to the planning from EUR 5.5 m in the financial year 2020/2021 to EUR 13.0 m in the financial year 2024/2025, which corresponds to an average annual growth rate of 23.9%. The recoverable operating as well as the non-recoverable operating costs also increase from EUR 11.2 m and EUR 6.0 m respectively in the financial year 2020/2021 to EUR 20.8 m and EUR 12.5 m respectively in the financial year 2024/2025. The planned increase of these two line items for expenses is due primarily to the acquisition strategy of DIG and the resulting high number of properties. As a result of the numerous planned acquisitions of properties, the operating and maintenance costs in the portfolio of properties increases as an offset to the increase in rental income. The ratio resulting from the ratio between the total service charges and the rental income decreases slightly from 44.5% in the financial year 2020/2021 to 42.5% in the financial year 2024/2025.

328. As a consequence of the increasing revenues and stable margins, the net rental income, according to the planning, increases in total from EUR 40.0 m in the financial year 2020/2021 to EUR 83.4 m in the financial year 2024/2025, which corresponds to an average annual growth rate of 20.1%. The margin resulting from the ratio between the results from leasing activities and rental income decreases slightly in the planning period from 78.5% in the financial year 2020/2021 to 76.6% in the financial year 2024/2025.

329. When considering the net rental income, it is apparent that the net rental income of DIG was above the average of the peer group in past years, but within the peer group range:



330. Since there are no estimates by analysts for the net rental income in the peer group companies, only historic values are used for purposes of analyses. While the average net rental income of the peer group decreased between the past years 2019 and 2021 from 5.4% to 4.6%, the net rental income for DIG increased from 5.3% in 2019 to 6.4% in 2020 and fell to 5.7% in 2021. The main reason for the historic net rental income above the average in the peer group can be traced back to DIG's acquisition strategy. DIG is always screening the market for potential properties which are traded below the market price. High initial vacancy ratios as well as B/C locations of the properties are not necessarily a hindrance. As a result of the relatively low purchase prices for DIG, relatively high returns can be generated with regionally average rents. DIG plans in the long term to increase the net rental income by higher rents and reducing the vacancy ratios. According to the planning, the net rental income for DIG is supposed to increase from 5.7% in 2021 to 6.4% in 2025.

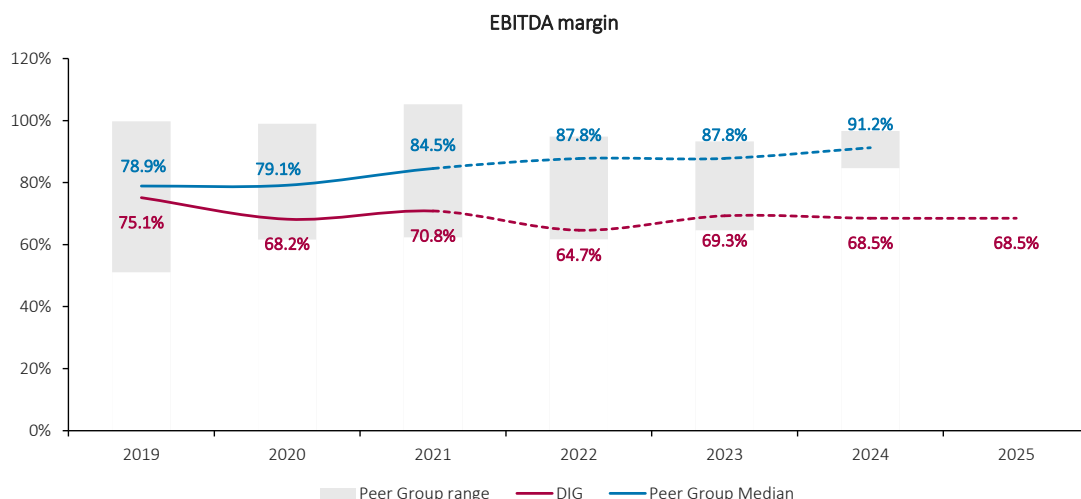
331. When analyzing the business plan, the expense line items leading to earnings before interest and taxes on income (EBIT) of DIG are analyzed below.

332. The personnel expense increases in this period from EUR 1.1 m to EUR 3.2 m as a result of the growth in the portfolio. The personnel expense ratio (as % of rental income) increases from 2.1% in the financial year 2020/2021 to 2.9% in the financial year 2024/2025. This continuous increase in the personnel expense in the planning period results above all from planned new

hiring of employees as well as salary increases. DIG, which currently has 12 employees, plans to grow to 20 employees by the financial year 2024/2025.

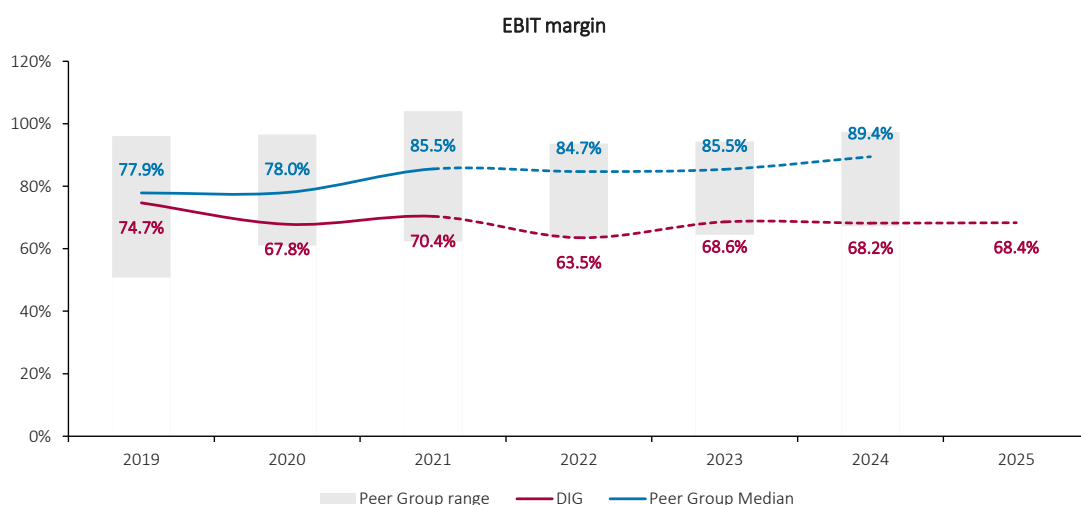
333. The position other operating income includes income from dissolving provisions and income from timing differences. This position increases in the planning from EUR 0.2 m in the financial year 2020/2021 to EUR 2.2 m in the financial year 2021/2022. This high increase compared to the previous year results primarily from already realized (historic) other operating income in the amount of EUR 1.8 m in the first quarter of the financial year 2021/2022. Other operating income in the amount of EUR 0.6 m is planned in the financial year 2022/2023 which is supposed to increase to EUR 0.8 m by the financial year 2024/2025.
334. The other operating expenses in the financial year 2021/2022 compared to the previous years and the additional planning years are at a relatively high level of more than EUR 8 m. The other operating expenses increase specifically from EUR 3.0 m in the financial year 2020/2021 to EUR 8.8 m in the financial year 2021/2022. The ratio for the other operating expenses (in % of rental income) is 13.4% in the financial year 2021/2022 and well above the level in the previous years as was the planned years. The increase in this position is above all the result of the take-over by CTP N.V. and the related costs such as, for example, attorney's fees, consulting costs and administrative costs. In the next financial years 2022/2023 to 2024/2025, a constant ratio of other operating expenses in the amount of 5.9% is planned. This corresponds to planned other operating expenses in the amount of EUR 4.6 m in the financial year 2022/2023, EUR 5.5 m in the financial year 2023/2024 and EUR 6.4 m in the financial year 2024/2025.
335. The EBITDA increases in the planning period from EUR 36.1 m in the financial year 2020/2021 to EUR 74.6 m in the financial year 2024/2025. This corresponds to a decrease in the EBITDA margin (in % of rental income) from 70.8% in the financial year 2020/2021 to 68.5% in the financial year 2024/2025.

336. The development of the EBITDA margin for DIG is checked for reasonableness below on the basis of a benchmarking analysis. The following graph shows the course of DIG's EBITDA margin, which does not take into account valuation effects on the real estate portfolio, as well as the analysts' forecasts for the peer group:



337. While DIG's EBITDA margin was still in the range of the peer group in past years at 75.1% in 2019, 68.2% in 2020 and 70.8% in 2021, the expectation is that the EBITDA margins will be below the peer group median and close to the lower end of the peer group range throughout the planning period. According to the estimates of analysts, the EBITDA margin for the peer group will increase slightly from a median of 84.5% in 2021 to 91.2% in 2024. The EBITDA margin of DIG decreases in the same period from 70.8% to 68.5%. DIG expects in 2025 a constant EBITDA margin in the amount of 68.5% compared to the previous year. The total relatively low margin results from the relatively high vacancies in the portfolio, the expenses for marketing vacant space and the maintenance expenses resulting from the age structure of the buildings in the portfolio and the transaction costs for purchasing activities.
338. DIG's depreciation relates to tangible assets which consist primarily of rights of use for office space, the car pool, the office equipment as well as a crane. DIG's depreciation substantially increases, according to the planning, due to the planned takeover by CTP N.V. in the financial year 2021/2022. The depreciation accordingly increases from EUR 0.2 m in the financial year 2020/2021 to EUR 0.7 m in the financial year 2021/2022. Decreasing depreciation is expected in the next planned years because no further investments in tangible assets are planned and they will be degressively depreciated. Since the investment properties are accounted for at fair market value in accordance with IFRS, there is no planned depreciation on these properties in the business plan.

339. The EBIT is EUR 35.9 m in the financial year 2020/2021 and increases to EUR 74.4 m in the financial year 2024/2025, which corresponds to an average annual rate of growth of 20.0%. The increase in the EBIT during the planning period has the same reasons as for the EBITDA. Analogous to the EBITDA margin, the EBIT margin also decreases slightly in the same period from 70.4% to 68.4%.
340. The development of DIG's EBIT margin is checked for reasonableness below on the basis of a benchmarking analysis. The following graph shows the course of the EBIT margin of DIG, which does not take into account valuation effects on the real estate portfolio, as well as the analysts' forecasts for the peer group:



341. Analogous to the EBITDA margins, DIG expects EBIT margins in the planning period (in % of rental income) which are also below the median forecast for the peer group and close to the lower end of the ranges estimated by analysts for the peer group companies during the entire period. The EBIT margin for DIG of 74.7% in 2019 and 67.8% in 2020 was only then in the range within the peer group. While the EBIT margins for the peer group companies, according to analysts' estimates, will increase from 85.5% in 2021 to 89.4% in 2024, substantially lower EBIT margins result for DIG in an amount of 70.4% in 2021 and 68.2% in 2024. Just as is the case with the EBITDA margin, above all the high number of past and planned acquisitions for the portfolio which involve sometimes initial vacancies with corresponding transaction costs result in an EBIT margin throughout the time period which is below the peer group range

4.2.2.3 Financial result

342. The financial result consist historically of interest expenses on interest bearing liabilities as well as interest income from interest earned on cash.

343. According to the planning, the financial result is supposed to decrease from EUR -3.3 m in the financial year 2020/2021 to EUR -25.7 m in the financial year 2021/2022. This decrease of the financial result is explained above all due to the lower interest income on cash and cash equivalents from the loans to creditshelf AG and shareholders as well as increasing interest expenses.
344. The interest income increases from EUR 7.8 m in the financial year 2020/2021 to EUR 4.8 m in the financial year 2021/2022 and is only EUR 0.2 m in the financial year 2022/2023. The interest income is planned to have a value of zero in the remaining planned years. The cause for this is that DIG undertakes full repayment of the claims against creditshelf AG and shareholders in the financial year 2021/2022 and the first quarter of the financial year 2022/2023. Therefore, the interest payments to DIG and the interest income in the planning period decrease and no longer occur which leads to a decrease in the financial result. The liquidity gained from repayment of the loans is supposed to be used in the future primarily to finance new acquisitions of properties and will no longer be invested in interest bearing loans.
345. The interest expenses in the financial year 2021/2022 result in a total amount of EUR 12.2 m and are attributable to liabilities under convertible bonds and corporate bonds in an amount of EUR 4.7 m, liabilities owed to credit institutions in the amount of EUR 3.2 m, liabilities owed to other lenders in the amount of EUR 2.3 m and compensation for inheritable building rights in the amount of EUR 2.0 m. In the financial year 2021/2022, the interest rates are 2.37% on the corporate bonds, 2.16% on the convertible bonds, 1.33% on (short-term) liabilities owed to credit institutions and 1.27% on (long-term) liabilities owed to credit institutions. The compensation for inheritable building rights is constant at EUR 2.0 m for the entire planning period and is not subject to any interest rate. The interest rate for liabilities owed to other borrowers is not relevant.
346. According to the planning, the financial result is EUR -11.1 m in the financial year 2022/2023, which consists of interest income of EUR 0.2 m and interest expenses of EUR -11.3 m. The EUR -11.3 m in the interest expenses in the financial year 2022/2023 are attributable to liabilities under convertible bonds and corporate bonds in the amount of EUR 4.3 m, liabilities owed to credit institutions in the amount of EUR 5.0 m and compensation for inheritable building rights in the amount of EUR 2.0 m.
347. According to the planning, the financial result is supposed to amount to EUR -13.8 m by the financial year 2024/2025 and consist exclusively of interest expenses. The interest expenses in the financial year 2024/2025 are attributable to liabilities under convertible bonds and corporate bonds in the amount of EUR 4.3 m, liabilities owed to credit institutions in the amount of EUR 7.5 m and compensation for inheritable building rights in the amount of EUR 2.0 m.
348. The increased interest expenses in the planning period are the result, above all, of increased debt financing for the acquisition of properties.

4.2.2.4 Annual result

349. The earnings before tax ("EBT") are supposed to increase, according to the planning, from EUR 32.6 m in the financial year 2020/2021 to EUR 60.6 m in the financial year 2024/2025, which corresponds to an annual average rate of growth of 16.8%.
350. Due to its REIT status, DIG did not pay income taxes at the corporate level. Only since CTP terminated its REIT status in the course of the takeover bid by CTP N.V., with backdated effect as of January 31, 2021, DIG has been subject to income taxes at the corporate level.
351. DIG's taxes on income consist of trade tax, corporate income tax as well as the solidarity surcharge. DIG applies in the planning a tax rate of approximately 30.7% on the taxable income. This rate results from the corporate income tax rate of approximately 15.8% (15% plus 5.5% solidarity surcharge) and the trade tax rate of approximately 14.8% (at an average charging rate of 424%).
352. With regard to the merger with CTP, DIG has not undertaken any detailed tax planning. However, DIG assumes that the tax burden will be at the level of German real estate companies and that, among other things, an average tax rate of 10.0% can be achieved by using the extended trade tax deduction.
353. Deferred taxes are not taken into account in the planning of taxes on income and earnings or in the planning of deferred tax assets and deferred tax liabilities for purposes of simplification. The reason for this is that deferred taxes do not generate any tax benefit from a "tax shield" and do not affect cashflows and, therefore, are not relevant when determining the financial surpluses.
354. Taxes on income and earnings finally accrue in the planning period in the amount of EUR 1.6 m in the financial year 2021/2022 and increase continuously to EUR 6.1 m in the financial year 2024/2025. The effective tax rate is 4.7% in the financial year 2021/2022 and increases to 10.0% in the financial year 2022/2023. A constant effective tax rate of 10.0% is assumed for the remaining planned years.
355. The annual result for DIG decreases throughout the planning period from EUR 119.8 m in the financial year 2020/2021 to EUR 54.6 m in the financial year 2024/2025. This corresponds to a compounded annual growth rate of -17.9% annual result

4.2.2.5 Balance sheet forecast

356. The planned balance sheets of DIG for the financial years 2020/2021 to 2024/2025, which form the basis of the valuation, were checked during the course of the valuation work and are analyzed below. The values in the balance sheets refer to September 30, of the respective financial year. The planning of the balance sheets below does not take into account the valuation effects on the portfolio of properties:⁸³

Balance Sheet

Assets

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	21-'25
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2%
Property, plant and equipment	1.1	1.0	2.1	1.3	0.8	0.5	0.3	-40.1%
Investment properties	392.8	585.8	814.1	928.6	1,078.6	1,228.6	1,378.6	14.1%
Tangible assets	393.9	586.9	816.2	930.0	1,079.4	1,229.1	1,378.9	14.0%
Derivative financial instruments	-	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-21.4%
Other financial assets	-	22.9	11.5	7.1	5.2	5.2	5.2	-17.9%
Other non-current assets	38.9	7.5	0.5	15.4	15.4	15.4	15.4	140.3%
Financial assets	38.9	30.9	12.3	22.6	20.8	20.8	20.8	13.9%
Fixed Assets	432.8	617.8	828.5	952.6	1,100.2	1,249.9	1,399.7	14.0%
Trade and other receivables	0.8	3.4	1.5	3.5	4.2	5.0	5.7	38.3%
Cash and cash equivalents	2.1	0.0	0.4	58.2	35.9	9.7	10.5	126.6%
Other Current Assets	3.3	94.6	97.0	23.5	3.2	3.2	3.2	-57.3%
Current Assets	6.2	98.1	99.0	85.2	43.3	17.9	19.4	-33.5%
Total Assets	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0	11.2%

Fixed assets

357. The balance sheet total increases in the planning period from EUR 927.5 m in the financial year 2020/2021 by an annual average of 11.2% to EUR 1,419.0 m in the financial year 2024/2025. While the fixed assets increase from EUR 828.5 m in the financial year 2020/2021 to EUR 1,399.7 m in the financial year 2024/2025, the current assets decrease in the same time period from EUR 99.0 m to EUR 19.4 m.

358. The intangible assets in the balance sheet were in the past around EUR 3 thousand which was carried forward at a constant value throughout the entire planning period.

359. The largest position in the fixed assets consists of tangible assets and especially the investment properties. Overall, the investment properties increased in the planning period as a result of purchasing activities from EUR 814.1 m in the financial year 2020/2021 to EUR 1,378.6 m in the financial year 2024/2025. This is on average an annual increase in this position by 14.1%. This planned development is above all the result of the planned purchases of properties. As a result of the takeover of CTP N.V. and the related involvement of resources in the financial year 2021/2022, purchases are only in the amount of EUR 100 m are planned, and DIG then plans purchases in the amount of EUR 150 m for the financial 2022/2023. According to the planning, the investments in properties to be acquired will continue at this level of EUR 150 m until the financial year 2024/2025.

⁸³ See appendix for reconciliation of balance sheet planning without consideration of valuation effects.

360. The financial assets increase according to the planning from EUR 12.3 m in the financial year 2020/2021 to EUR 22.6 m in the financial year 2021/2022. This increase is driven above all by increasing the position for other non-current assets. This position includes exclusively rendered payments on account for acquired rental properties in which the transfer of benefits and burdens has not yet taken place as of the accounting date. This position is supposed to increase from EUR 0.5 m in the financial year 2020/2021 to EUR 15.4 m in the financial year 2021/2022 and remain constant at this level throughout the entire planning period. In the financial years 2022/2023 to 2024/2025, constant financial assets in the amount of EUR 20.8 m are planned.

Current assets

361. The increase in the fixed assets from the financial year 2020/2021 to 2024/2025 is offset in part by a decrease in the current assets from EUR 99.0 m in the financial year 2020/2021 to EUR 19.4 m in the financial year 2024/2025. This corresponds to a decrease in the current assets at an average annual rate of 33.5%.

362. This substantial decrease in the current assets is caused primarily by the decrease in the claims under the loans to creditshelf AG and the elimination of the claims under loans to shareholders. The position other current assets accordingly decreases from EUR 97.0 m in the financial year 2020/2021 to EUR 3.2 m in the financial year 2024/2025. The liquidity obtained from the satisfaction of the claims under the loans to creditshelf AG as well as the loans to shareholders is initially reflected in cash and equivalents. As a consequence, the position for cash and equivalents increases from EUR 0.4 m in the financial year 2020/2021 to EUR 58.2 m in the financial year 2021/2022. As a result of the fact that DIG does not plan any capital increases for the purpose of financing growth, the existing cash and equivalents are subsequently used to finance growth. The cash and equivalents accordingly decrease to EUR 10.5 m by the financial year 2024/2025.

363. The trade and other receivables increase from EUR 1.5 m in the financial year 2020/2021 continuously to EUR 5.7 m in the financial year 2024/2025, which corresponds to an average annual rate of growth of 38.3%. The trade and other receivables are planned at an average payment term of 14.8 days derived from the historic numbers.

364. The equity & liabilities in the balance sheet include, in addition to the interest bearing and non-interest bearing liabilities, also provisions as well as the equity which is derived on the basis of the integrated business plan. The values in the balance sheet refer to September 30, of the respective calendar year and accordingly correspond to the accounting date as of the end of the respective financial year of DIG.

Balance Sheet

Equity & Liabilities

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection				CAGR
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	21-'25
Equity	181.5	377.2	489.0	502.5	541.0	587.4	642.0	7.0%
Provisions	1.0	1.5	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	4.6%
Liabilities from corporate bonds	117.9	118.1	138.1	150.0	150.0	150.0	150.0	2.1%
Liabilities to banks	71.5	142.5	218.7	279.0	343.5	418.9	513.4	23.8%
Liabilities to shareholders	-	-	-	67.5	67.5	67.5	67.5	n.a.
Liabilities from convertible bonds	41.2	49.1	49.1	-	-	-	-	n.a.
Liabilities to other creditors	20.2	-	-	-	-	-	-	n.a.
Interest bearing liabilities	250.7	309.6	405.9	496.4	561.0	636.4	730.8	15.8%
Trade payables	2.7	2.0	1.4	4.8	6.1	7.1	8.2	55.2%
Miscellaneous financial liabilities	-	-	0.1	-	-	-	-	-100.0%
Other liabilities	3.1	25.4	29.6	32.3	33.8	35.1	36.4	5.3%
Non-interest bearing liabilities	5.8	27.5	31.2	37.1	39.8	42.3	44.5	9.3%
Total Equity and Liabilities	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0	11.2%

Equity

365. The equity in the adjusted starting balance sheet for the financial year 2020/2021 is EUR 489.0 m. The equity increases to EUR 642.0 m in the planning period until the financial year 2024/2025. This corresponds to an average annual rate of growth of 7.0%. During the entire planning period, the subscribed capital in the amount of EUR 32.1 m, the profit reserves in the amount of EUR 0.1 m as well as the capital and profit reserves in the amount of EUR 230.0 m are supposed to remain constant. The continuous increase in equity is accordingly the result of the profit shown in the balance sheet and the related profit carry forward. No dividend distributions are assumed to be made in the planning period.

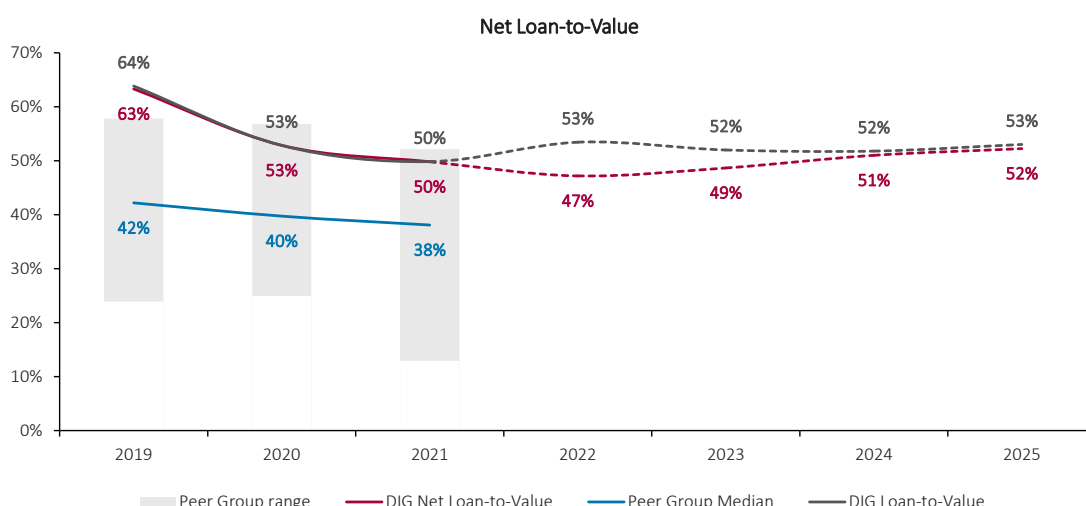
366. Provisions in the amount of EUR 1.7 m are calculated during the entire planning period and consist primarily of positions for maintaining records, legal and auditing costs, outstanding invoices as well as other provisions.

Liabilities

367. The liabilities consist of interest bearing and non-interest bearing liabilities. An overall increase in the liabilities is planned. The interest bearing liabilities increase in the planning period from EUR 405.9 m in the financial year 2020/2021 to EUR 730.8 m in the financial year 2024/2025.
368. The described increase is the result of taking out new bank loans to finance the planned acquisitions of properties. As a result, the total liabilities owed to banks consisting of short-term and long-term liabilities in the amount of EUR 218.7 m in the financial year 2020/2021 increase to EUR 513.4 m in the financial year 2024/2025. The planning for financial liabilities is based in

general on the contractual terms and conditions for loans and the assumption that the company will refinance mature loans.

369. Liabilities under corporate bonds and convertible bonds represent additional parts of the interest bearing liabilities. No additional corporate bonds will be issued during the entire planning period. Therefore, the position in the balance sheet for corporate bonds is constant throughout the planning period at a value of EUR 150 m. Upon completion of the takeover of DIG by CTP N.V., an agreement made in the course of this transaction with the creditors of the convertible bonds will take effect. As a result, the earnings and the cash and equivalents will be burdened in an amount of EUR 18.4 m. CTP is accordingly acquiring the convertible bonds of DIG when taking over DIG, so that a value of zero is entered in the accounts starting with the financial year 2021/2022.
370. In the course of this, CTP will issue to DIG a shareholder's loan in the amount of EUR 67.5 m which corresponds to the total of the convertible bonds (EUR 49.1 m) with a burden on the results and the cash and equivalents (EUR 18.4 m). This loan is accounted for at a constant value of EUR 67.5 m throughout the planned years in the position liabilities owed to shareholders.
371. The interest rates in the financial year 2024/2025 are 2.0% for corporate bonds, 2.0% for convertible bonds, 1.78% for short-term liabilities owed to credit institutions and 1.6% for long-term liabilities owed to credit institutions.
372. In order to check the reasonableness of the planned development of interest bearing liabilities, the net LTV-ratio of DIG is compared with the corresponding ratios for the peer group below. The net LTV-ratios calculated using the ratio of net debt (interest bearing liabilities minus cash and equivalents) and the value of the investment properties (excl. valuation effects) and property, plant and equipment:



373. There are no estimates from analysts for the planning period, so that the planned values of DIG can only be compared with historic values. In the years 2019 to 2021, the net LTV-ratio of DIG was 50% to 63% and above or the upper end of the peer group ranges. DIG plans a net LTV-ratio which increases from 47% in 2022 to 52% at the end of the planning period.⁸⁴ In the years 2019 to 2021, DIG's holdings of cash and cash equivalents were low, so the loan-to-value values were very close to the net loan-to-value. While the level of cash and cash equivalents is planned to be higher in 2022 and 2023, it is expected to converge to historical levels towards the end of the planning period.

4.2.3 Result for the analysis of the business plan

374. In order to ensure a consistent derivation of future cash flows and growth rates, the key assumptions and premises of the planning calculation were analyzed and checked for plausibility within the scope of a benchmarking analysis.

375. DIG's planning process basically follows a top-down approach in which bottom-up property clusters are formed for the existing portfolio, each reflecting top-down assumptions on the development of rents and vacancy rates of the existing properties, and the planning of the acquisition portfolio is based on global assumptions on annual purchase volumes, rental yields, rental prices and vacancy rates. The acquisition planning also includes a financing plan. The planning of total sales revenues is supplemented by top-down planning of expenses and balance sheet items. The planning of the existing portfolio on the basis of property clusters and of the acquisition portfolio on the basis of historically achieved prices and volumes, in conjunction with associated financing planning and cost planning based on empirical values, leads to an income statement and balance sheet for DIG that adequately reflect the future development of the overall portfolio.

376. The planned development of rental income is driven in particular by the planned property acquisitions as well as the increase in rents per square meter and the reduction in vacancy rates. We have compared the planned acquisition volume on the one hand with DIG's historical values and on the other hand with the transaction volumes in the commercial property market. DIG's planning is ambitious in this respect, but plausible. Although the acquisitions had not yet been finalized as of the valuation date, DIG expects them to continue in the future on the basis of historical purchasing activity for the planning period. The increase in rents per square meter results in particular from the linking of most leases to the consumer price index, from higher prices for new and follow-up leases, and from higher prices for newly acquired properties, as the existing portfolio still contains some long-term leases that are below the market price. The planned development of rents per square meter and the reduction of the vacancy rate through active re-letting and aggressive marketing of vacant properties appear ambitious but plausible.

⁸⁴ The net LTV-ratio shown is based on the development of investment properties excluding valuation effects.

377. A comparison of the growth rates of rental income with the peer group companies shows that DIG's planned growth is at the upper end or partly above the analysts' expectations for the peer group companies. However, high growth rates have also been observed in the past, which were also above the range of the peer group companies. Towards the end of the planning period, growth rates are expected to approach the peer group level. Thus, the growth in rental income seems ambitious, but overall plausible.
378. DIG's planned EBITDA margin is at the lower end or below the range of analysts' estimates for the peer group companies. This picture also corresponds to DIG's historically observable EBITDA margin, which was below the peer group median in each case. The comparatively low EBITDA margin overall appears plausible against the background of the relatively high vacancy rate in the portfolio, the expenses for marketing vacant space, the maintenance expenses due to the age structure of the buildings in the portfolio and the transaction costs for the acquisition activity.
379. In the past, DIG's net LTV ratio was at the upper end or above the observable range of peer group companies. Towards the end of the planning period, the planned net LTV ratio should continue to be at the level achieved in the past. This is in line with DIG's previous financing strategy and the target of maintaining a high debt financing ratio of around 50% of the acquisition volume in the future.
380. With the exception of the valuation results of the investment properties from the adjustment of the fair value and the tax planning, the planning calculation was adopted unadjusted. Based on our analyses of the market and competitive environment, the planning of the income statement and the balance sheet, the benchmarking analyses with the peer group, the discussions held with the Executive Board and other DIG employees, and the analysis of the planning process, the planning calculation is considered ambitious, especially against the background of the planned growth in sales revenues in the course of the planned acquisition activities. Taking into account the growth rates achieved in the past through acquisitions, the acquisition policy at relatively lower prices, the strategy to reduce vacancy rates and the relatively low margins compared to the peer group companies, the planning calculation appears plausible overall.

4.3 Terminal value

381. When determining the equity value using the dividend discount model or the DCF method, a differentiation is made between at least two planning phases in the discounting of future cash-flows and an assumption of a perpetual life of the business. The first phase (detailed planning phase) consists of a finite number of periods and normally includes three to five financial years. It can be appropriate to model a further interim phase (so-called convergence phase or rough planning phase) between the detailed planning phase and the continuation phase.
382. If the business is not yet in a “stable condition” at the end of the detailed phase, which is required for use in the continuation phase, e.g., due to not yet having reached sustained growth, corresponding assumptions must be made in the continuation phase as the second phase, which make it possible to apply the continuation phase.⁸⁵ The “stable condition” describes a long-term situation with regard to the assets and the earnings in which all line items in the profit & loss statement grow at the sustained rate of growth and in which no changes of material value drivers occur any longer. Extraordinary effects can be accordingly adjusted in the planning, and the planning can be transitioned into a long-term estimate. This approach was followed. In order to derive a sustainable result, a convergence phase for the period 2025/26 to 2028/2029 was first taken into account and then a terminal value was applied. A detailed modeling of the financial surpluses was made and converted to a terminal value in the continuation phase.

Long-term results

383. As of the end of the detailed planning period in the financial year 2024/25, DIG is still not yet in the stable condition that is needed to apply the terminal value. This is especially the result of the fact that DIG plans significant expansions of commercial space by acquiring properties up to and including the year 2024/25, so that the resulting relatively high growth in rental income must be transitioned to a sustained level. Due to the regional focus on Germany, DIG is supposed to profit in the long-term from the positive market environment which is driven, for example, by e-commerce and the related demand for logistics properties. However, the growth in space of DIG is successively reduced when determining the sustained results, so that in the long-term exclusively growth in prices is assumed. The assumption must be made when deriving the sustained financial surpluses that the recent, predominant high transaction volumes, compression of returns and increasing market values cannot continue permanently and instead that market prices and returns on rent will stabilize at a long-term level, so that material excessive returns are no longer able to be realized. In the convergence phase, further growth in rental income was assumed based on an increase in investment property through acquisitions totaling EUR 270 m. With regard to rental income, the long-term assumption is that the net rental yield will be approaching a sustained level of 6.0%. The long-term net returns on rent that can be generated were derived, on the one hand, from the history and planning of DIG and, on the other hand, from benchmarking the peer group.

⁸⁵ See, WP Handbook II, 2014, no. A 238 on the reasons for using a convergence or rough planning phase.

384. The EBITDA margin of DIG is transitioned from a level of 68.5% achieved as of the end of the detailed planning period in the year 2024/25 to a present value equivalent sustained margin of 67.8%. The reason for this is that although on the one hand economies of scale will occur with further growth in revenues, on the other hand there will also be cost increases in terms of other operating expenses. The long-term margin of 67.8% corresponds to the average EBITDA margin in the planning period. Compared to this, a higher EBITDA margin was realized in the three historic financial years 2018/19 until 2020/21.
385. The depreciation relates primarily to furnishings and equipment, the inventory of which is planned to slightly decrease in the detailed planning phase and has depreciation terms between 3 and 13 years. Similar to the EBITDA margin, the EBIT margin is also transitioned from a level of 68.4% as of the end of the detailed planning period in the year 2024/25 to a long-term margin of 67.6%. The long-term EBIT margin is accordingly below the average historic level of DIG of 71.0% in the period from 2018/19 to 2020/21.
386. The long-term financial results were planned with respect to average debt level and an interest rate of 2.6%. This interest rate is well above the average of the value planned by DIG in the year 2024/25 and was derived on the basis of forward rates for businesses having a debt rating of BB+. The long-term assumption is that the financial result will develop at the sustained rate of growth.
387. Only the cashflow effective taxes were applied for taxes on income and earnings in the detailed planning phase. They are derived in general on the basis of a tax rate of 10.0% with regard to the taxes with effects on cashflow which was already applied in the detailed planning phase. Deferred tax expenses resulting from the result of the valuation of the investment properties are accordingly not taken into account.
388. The extrapolation of the balance sheet is based, with regard to the real properties, primarily on the assumption that starting in the year 2025/26, the growth in space will converge to a long-term level. An additional assumption is that the maintenance investments of DIG will continue to develop corresponding to the commercial space. The assumption is that the long-term maintenance will converge to a sustained investment level which corresponds to the long-term growth in the properties.
389. We have planned the other line items on the assets side in a constant manner or depending on the total revenues for purposes of simplification. This corresponds also to the approach of DIG in the detailed planning phase. The long-term operational minimum cash on hand is derived on the basis of the peer group businesses and the historic ratios as well as the ratios assumed in the business plan and is supposed to be 1.9% of the balance sheet total in the long term.

390. Both the subscribed capital as well as the capital reserves are planned to remain constant. The distributions are planned so that all liquidity which is not needed to maintain the operational minimum cash on hand is distributed to the shareholders. The equity increases annually at the sustained rate of growth in the continuation phase.
391. The interest bearing liabilities owed to credit institutions increase compared to the last year of the detailed planning phase because additional acquisitions are planned which correspond to taking out additional debt capital and increase the Net LTV-ratio to a level of 52.3%. This level of the Net LTV-ratio is between the average Net LTV-ratio of DIG historically and in the planning phase. The ratio appears to be reasonable upon taking into account the debt target of the company. In the long term, the interest bearing liabilities increase analogous to the equity at the sustained rate of growth.
392. We have planned the other positions on the liabilities and equity side to be constant or corresponding to total revenues. This also corresponds to the approach of DIG in the detailed planning phase.
393. The planning of the profit & loss statement, the balance sheet and the resulting cashflows is fully integrated in the continuation phase.

Long-term growth rate

394. The business plan of DIG involves nominal planning. When discussing long-term growth of the financial surpluses for application in the terminal value, nominal growth must be the basis. This consists economically of price increases or growth resulting from inflation and real growth. Real growth, in turn, can include growth in volume and structure effects (shifts in product mix). Exclusively growth resulting from inflation is usually the basis in valuation practice for forecasting the continuation phase.⁸⁶ Real growth is frequently not considered beyond the detailed planning phase. Since the nominal growth rate in the industry and the market position of the business are relevant for estimating the long-term rate of growth, components, especially volume induced growth, must also be included when estimating the long-term, nominal rate of growth, in addition to the growth resulting from price increases.
395. As of the valuation date, DIG is exclusively active in the German market for production and logistics properties. The planning of DIG is in Euro, so that this currency must be the basis when considering inflation. The European Central Bank has an inflation target of 2.0% for Europe. In the past it could be observed that the inflationary growth was regularly below the target value stated by the central banks. An introductory analysis was already made in the context of the chapter "Macroeconomic situation and outlook". In the period from 2016 to 2021, an average inflation rate of only 1.3% and 1.5% was accordingly realized in Europe and Germany. Following the Covid-19 crisis, an average rate of inflation of 2.5% in Europe and 2.7% in Germany is forecast for the time period from 2022 until 2027 by the IMF, whereby the current inflation rate in Germany is significantly above the long-term forecast, especially due to the Ukraine conflict

⁸⁶ See, WP Handbook edition "Valuation and Transaction Advice" (*Bewertung und Transaktionsberatung*) (2018): Part A, no. 427

and the accompanying high energy and food prices. The assumption can be made in the long-term forecast that inflation will again come close to the historic values (see chapter 3.1).

396. In an overall evaluation of all components of growth, especially the expected inflation and the assumption of passing on price increases to a large extent in the case of mostly indexed lease agreements as well as constant space without any further growth in volume are taken into account. In addition, consideration was given to the fact that an increase of the operating costs which cannot be passed on must be anticipated in the long term due to increasing prices for raw materials, and higher maintenance expenses are to be expected due to increasing costs of materials and the limited availability of contractors. Therefore, a long-term, specific nominal rate of growth for the industry of 2.0% (before personal taxes) was used as the basis. The corresponding terminal growth rate for determining the dividend discount value after personal taxes is 1.74%.

4.4 Overview of key performance indicators and value drivers

397. Finally, the adjusted income statements and balance sheets of DIG, which are decisive for the derivation of the financial surpluses, are presented and summarized by the overview of the financial value drivers (key figures).

Adjusted Profit and Loss statement:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection				TV
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	
Rental income	25.5	40.8	51.0	65.5	78.5	93.9	108.8	127.3
Service charge Income	4.3	7.2	11.7	12.0	15.0	17.9	20.8	24.3
Total revenue	29.7	48.0	62.7	77.5	93.5	111.8	129.6	151.7
<i>growth (yoy)</i>	-	61.3%	30.7%	23.7%	20.5%	19.6%	16.0%	n.a.
Maintenance expenses	-2.2	-2.8	-5.5	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0	-15.2
Recoverable operating and ancillary costs	-3.8	-9.2	-11.2	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8	-24.4
Non-recoverable operating and ancillary costs	-2.8	-4.7	-6.0	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5	-15.7
Net rental income	21.0	31.3	40.0	50.9	60.7	71.9	83.4	96.5
<i>in % of Rental Income</i>	82.2%	76.7%	78.5%	77.7%	77.4%	76.6%	76.6%	75.8%
Personnel expenses	-0.8	-0.9	-1.1	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2	-3.7
Other operating income	0.4	0.2	0.2	2.2	0.6	0.7	0.8	1.0
Other Operating Expenses	-1.4	-2.8	-3.0	-8.8	-4.6	-5.5	-6.4	-7.4
EBITDA	19.1	27.8	36.1	42.4	54.4	64.3	74.6	86.3
<i>in % of Rental Income</i>	75.1%	68.2%	70.8%	64.7%	69.3%	68.5%	68.5%	67.8%
Depreciation	-0.1	-0.2	-0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2
EBIT	19.0	27.7	35.9	41.6	53.8	64.0	74.4	86.1
<i>in % of Rental Income</i>	74.7%	67.8%	70.4%	63.5%	68.6%	68.2%	68.4%	67.6%
Financial result	-6.7	-3.6	-3.3	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	-21.9
Income before tax	12.3	24.1	32.6	16.0	42.8	51.6	60.6	64.2
Taxes on income	-	-0.0	-0.0	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1	-6.4
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	-0.2%	0.0%	0.0%	15.2%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
Annual result	12.3	24.1	32.6	13.5	38.5	46.4	54.6	57.8
<i>in % of Rental Income</i>	48.4%	59.1%	64.0%	20.7%	49.0%	49.5%	50.1%	45.4%

Adjusted Balance Sheet:

Balance Sheet

Assets

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection			
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, plant and equipment	1.1	1.0	2.1	1.3	0.8	0.5	0.3
Investment properties	392.8	585.8	814.1	928.6	1,078.6	1,228.6	1,378.6
Tangible assets	393.9	586.9	816.2	930.0	1,079.4	1,229.1	1,378.9
Derivative financial instruments	-	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
Other financial assets	-	22.9	11.5	7.1	5.2	5.2	5.2
Other non-current assets	38.9	7.5	0.5	15.4	15.4	15.4	15.4
Financial assets	38.9	30.9	12.3	22.6	20.8	20.8	20.8
Fixed Assets	432.8	617.8	828.5	952.6	1,100.2	1,249.9	1,399.7
Trade and other receivables	0.8	3.4	1.5	3.5	4.2	5.0	5.7
Cash and cash equivalents	2.1	0.0	0.4	58.2	35.9	9.7	10.5
Other Current Assets	3.3	94.6	97.0	23.5	3.2	3.2	3.2
Current Assets	6.2	98.1	99.0	85.2	43.3	17.9	19.4
Total Assets	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0

Balance Sheet

Equity & Liabilities

in EUR m; as of 30 September

	Historical (adj.)			Projection			
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Equity	181.5	377.2	489.0	502.5	541.0	587.4	642.0
Provisions	1.0	1.5	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7
Liabilities from corporate bonds	117.9	118.1	138.1	150.0	150.0	150.0	150.0
Liabilities to banks	71.5	142.5	218.7	279.0	343.5	418.9	513.4
Liabilities to shareholders	-	-	-	67.5	67.5	67.5	67.5
Liabilities from convertible bonds	41.2	49.1	49.1	-	-	-	-
Liabilities to other creditors	20.2	-	-	-	-	-	-
Interest bearing liabilities	250.7	309.6	405.9	496.4	561.0	636.4	730.8
Trade payables	2.7	2.0	1.4	4.8	6.1	7.1	8.2
Miscellaneous financial liabilities	-	-	0.1	-	-	-	-
Other liabilities	3.1	25.4	29.6	32.3	33.8	35.1	36.4
Non-interest bearing liabilities	5.8	27.5	31.2	37.1	39.8	42.3	44.5
Total Equity and Liabilities	439.0	715.8	927.5	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0

Key figures and value drivers based on the adjusted planning calculation:

Value Drivers and KPIs in EUR m	Historical (adj.)			Projection				TV
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	
Rental income	29.7	48.0	62.7	65.5	78.5	93.9	108.8	127.3
growth (yoy)	-	61.3%	30.7%	4.5%	19.7%	19.6%	16.0%	n.a.
EBITDA	19.1	27.8	36.1	42.4	54.4	64.3	74.6	86.3
in % of Rental Income	64.4%	58.0%	57.6%	64.7%	69.3%	68.5%	68.5%	67.8%
EBIT	19.0	27.7	35.9	41.6	53.8	64.0	74.4	86.1
in % of Rental Income	64.0%	57.7%	57.2%	63.5%	68.6%	68.2%	68.4%	67.6%
Annual result	12.3	24.1	32.6	13.5	38.5	46.4	54.6	57.8
in % of Rental Income	41.4%	50.2%	52.0%	20.7%	49.0%	49.5%	50.1%	45.4%
NOPLAT	19.2	32.2	41.9	22.2	46.9	55.8	65.2	77.5
in % of Rental Income	64.4%	67.2%	66.9%	33.8%	59.7%	59.5%	59.9%	60.9%
Fixed Assets	432.8	617.8	828.5	952.6	1,100.2	1,249.9	1,399.7	
growth (yoy)	-	42.7%	34.1%	15.0%	15.5%	13.6%	12.0%	
Turnover	-	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	
CAPEX	-	-193.1	-229.5	-114.5	-150.0	-150.0	-150.0	-40.2
in % of Rental Income	-	402.7%	366.1%	174.8%	191.2%	159.8%	137.8%	31.6%
Net Working Capital	-0.6	69.1	66.4	46.4	1.8	-26.1	-26.9	
growth (yoy)	-	-12078%	-3.9%	-30.1%	-96.1%	-1524.6%	3.0%	
Turnover	-	-83.2x	0.9x	1.0x	1.7x	51.3x	-4.2x	
Invested Capital (asset side)	432.2	686.8	894.9	998.9	1,102.0	1,223.8	1,372.8	
growth (yoy)	-	58.9%	30.3%	11.6%	10.3%	11.0%	12.2%	
Turnover	-	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	
Interest-bearing debt	250.7	309.6	405.9	496.4	561.0	636.4	730.8	
Interest-bearing debt/EBITDA	13.1x	11.1x	11.2x	11.7x	10.3x	9.9x	9.8x	
Debt Ratio (book values)	57.1%	43.3%	43.8%	47.8%	49.1%	50.2%	51.5%	
Equity (book value)	181.5	377.2	489.0	502.5	541.0	587.4	642.0	
Equity (market value)	-	-	-	742.7	783.8	830.9	881.9	
Return on Invested Capital (ROIC) based on book values	-	7.5%	6.1%	2.5%	4.7%	5.1%	5.3%	4.8%
Return on Equity (ROE) based on book values	-	13.3%	8.6%	2.8%	7.7%	8.6%	9.3%	7.7%
Levered Cost of Equity	-	-	-	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.4%
ROE - Levered CoE Spread (book values)	-	-	-	-2.8%	1.6%	2.4%	3.0%	1.6%
Cashflows to equity (FTE)				-	-	-	-	39.1
Net-LTV	63.3%	52.8%	49.8%	47.2%	48.7%	51.0%	52.3%	

4.5 Cost of capital

398. The future expected cashflow-to-equity must be discounted to the valuation date using an appropriate interest rate in order to value a business. This interest rate consists of the (expected) earnings and the price of the best alternative use of capital compared to the valuation subject. The capitalization interest rate represents economically the alternative decision of an investor who compares the return on its investment in the subject of the valuation with the return on a corresponding alternative investment in corporate shares. The capitalization interest rate then represents the return on an alternative investment that fits and investment in the subject of the valuation if that alternative investment is equivalent to the capitalized cashflow with regard to timing, risk and taxes.⁸⁷
399. In the present case, initially the cashflow-to-equity approach under the DCF method was used for determining the value before personal taxes under IDW S 1 and the DVFA-Recommendations. The capitalization interest rate was also determined after personal income taxes in the context of direct typification of the discounted dividend method under IDW S 1.
400. The cashflow-to-equity serving as the basis for determining the value under the cashflow-to-equity approach is the cashflow which goes to the providers of equity. The cashflow-to-equity is accordingly discounted with the leveraged costs of equity before personal taxes and corresponds to the average expectations of the providers of equity for return on their investment. The leveraged costs of equity are calculated for specific periods.
401. The leveraged costs of equity are determined as follows:

$$r_{EK}^V = r_{f(b.pers.taxes)} + \beta_V \times MRP_{b.pers.taxes}$$

whereby

r_{EK}^V : Levered cost of equity (verschuldete Eigenkapitalkosten)

$r_{f(b.pers.taxes)}$: Risk-free rate (before personal taxes)

β_V : Levered beta

$MRP_{b.pers.taxes}$: Market risk premium (before personal taxes)

402. The starting point for determining alternative returns on investment are especially returns in the capital market for shares in enterprises (in the form of stock portfolios). These returns can generally be divided into a risk-free rate and a risk premium demanded by the shareholders for assuming the entrepreneurial risk.

⁸⁷ See, IDW S 1, no. 113 et seq.

403. The described approach for determining the costs of equity before personal taxes is applicable analogously also by using variables after personal taxes.

4.5.1 Risk-free rate

404. The risk-free rate represents the return on a (virtually) risk-free investment with an equivalent term. When estimating the risk-free rate, the yield curve for government bonds can be used as a basis because the zero bond factors with the equivalent timing derived from the yield curve assure compliance with equivalency of terms. The yield curve shows the relationship between interest rates and terms of zero bonds without a risk of loss.
405. In order to estimate the interest yield curve, published interest yield data of the Deutsche Bundesbank or the ECB can be used as a reference point.⁸⁸ When using an interest yield curve, it must generally be discounted for each year with a corresponding interest rate having an equivalent term. In the alternative, a uniform risk-free rate can be calculated and used over the entire time period, i.e. beginning with the first year using the interest yield curve as a basis (so-called present value equivalent interest rate).
406. We find on this basis that there is a uniform risk-free rate of 0.40% before personal taxes as of the valuation date. After taking into account the final tax on investment income in the amount of 25% and the solidarity surcharge in the amount of 5.5%, a uniform risk-free rate after personal taxes results in the amount of 0.29%.

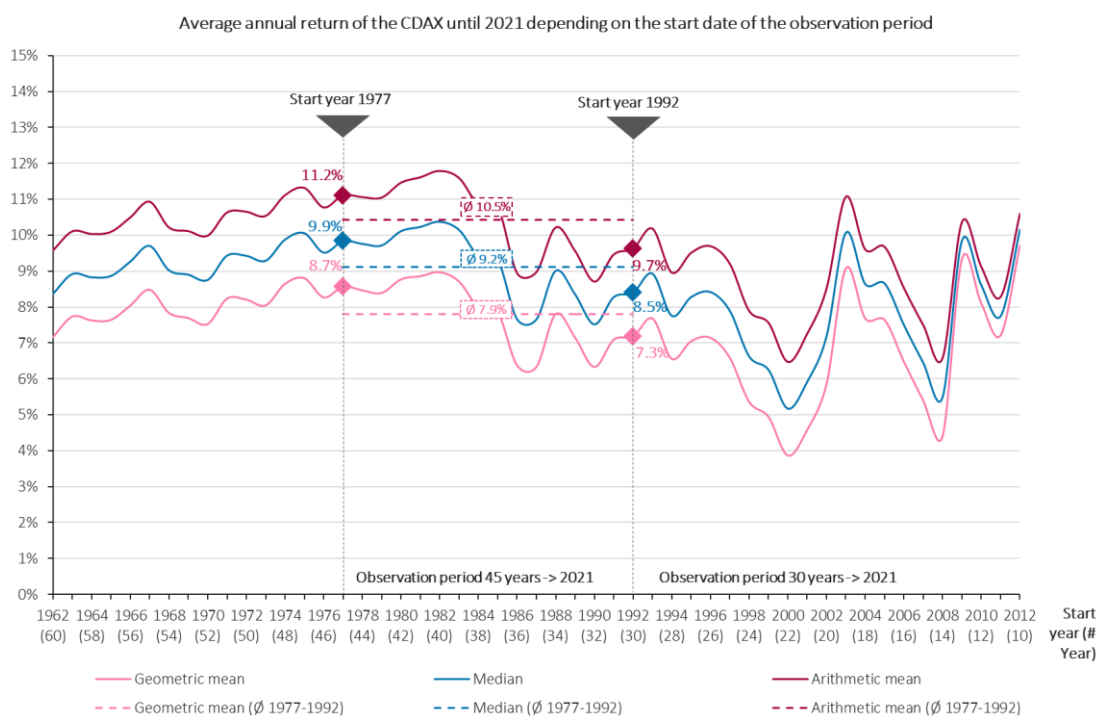
4.5.2 Risk premium

407. When determining the business value, the basis is not the subjective tendency of individual shareholders to accept risk and instead the behaviour in the overall market. It must be assumed that investors see a special risk when investing money in businesses (investor risk). The risk premium demanded for assuming this risk can be derived from the returns on stocks empirically determined in the capital market by using capital market pricing models. The Capital Asset Pricing Model ("CAPM") in its standard form constitutes a capital market model in which costs of capital and risk premiums are explained without taking into account the effect of personal income taxes.
408. The basis with regard to the capital costs after personal taxes is the "Tax-CAPM". The market risk premium must be reduced for the personal income taxes in this case.

⁸⁸ Estimation using the Svensson method.

Market risk premium

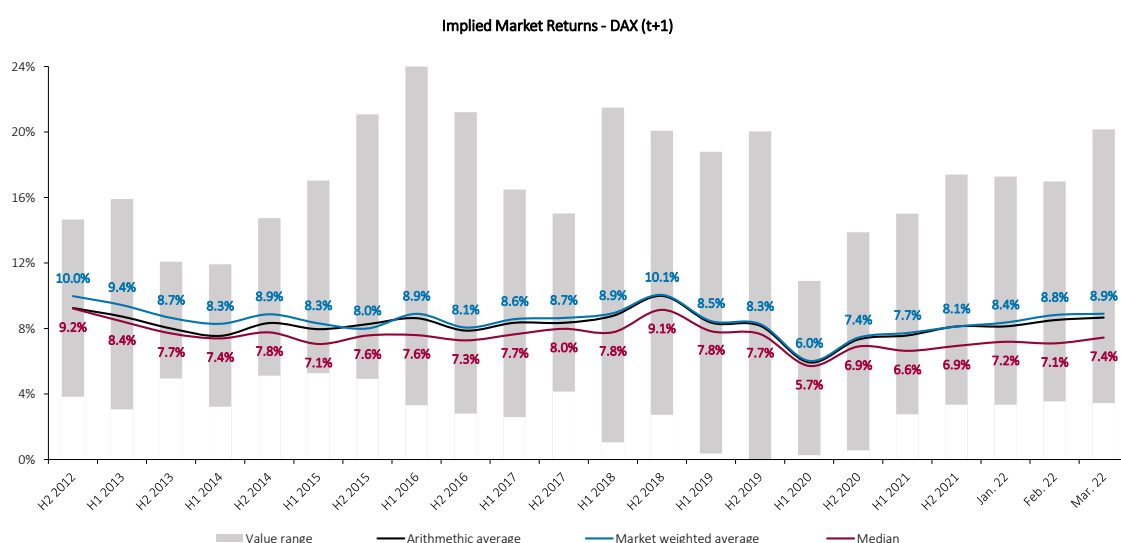
409. The market risk premium is defined as the difference between the expected value for long-term returns on an investment in the market portfolio consisting of risk-bearing securities and the current risk-free interest rate as of the valuation date, which is represented by the risk-free interest rate on government bonds.
410. Capital market studies have shown that investments in stocks in the past have generated higher returns than investments in low risk bonds. Historically observable overall returns for a market portfolio, depending on the observed time period and the method in which the average is calculated, lie in the long term in a range of 7.9% to 10.5% before personal taxes:⁸⁹



Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ and the central bank of the Federal Republic of Germany (Deutsche Bundesbank - Zinsstrukturkurve (Svensson-Methode))

⁸⁹ Own analysis by ValueTrust which takes into account various terms and the CDAX as the market portfolio.

411. Since overall returns calculated on a historic basis depend on the observed time period and historic numbers have been influenced by the crisis in the financial market since 2007 as well as the current low interest phase, there can be sensitivities with regard to the results. Therefore, historically implied market returns can also be derived on the basis of estimates by analysts. These are based on the market capitalisation of the companies and the earnings forecasts of the analysts, whereby different forecasts for the periods can be used here. The forecast t+1 refers to the current business year (single-period model) and the forecast t+2 to the forthcoming financial year.
412. Based on the forecasts t+1, the implied market return lies in a range of 6.0% to 10.1% before personal taxes in the time period 2013 to the valuation date for the DAX⁹⁰ as a weighted average of the value in the market and amounts to 8.9% in March 2022:



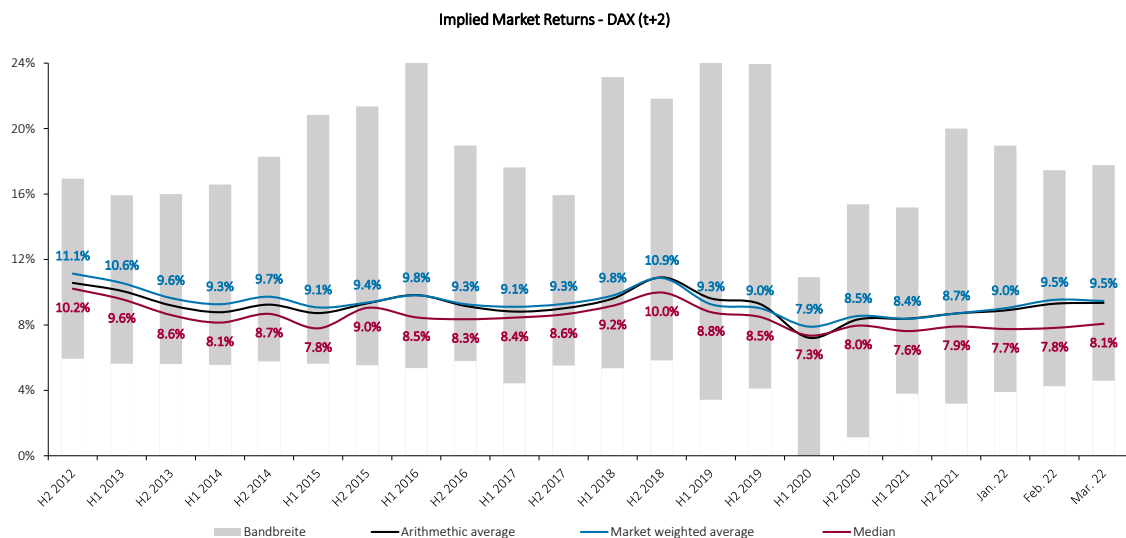
Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ and the central bank of the Federal Republic of Germany (Deutsche Bundesbank - Zinsstrukturkurve (Svensson-Methode))

413. Due to the Covid-19 crisis in 2020 and the first half of 2021, the implied market return is still at a relatively low level based on analysts' low earnings expectations for the respective next period t+1, but shows a slight upward trend in the second half of 2021 and at the beginning of 2022. In February 2022, the Ukraine crisis also led to an increase in the implied market risk premium.
414. If the earnings or dividend forecasts for the current year are influenced by short-term special effects, such as the impact of an economic or financial crisis, and are therefore not representative of a sustainable level, there is a systematic underestimation of the implied market returns calculated using a one-period model.

⁹⁰ Own analysis of ValueTrust. Note: Since there were no sufficient forecasts from analysts for the companies in the CDAX, the DAX was used as the basis.

415. This is also evident at the time of writing this expert report in the context of the Covid-19 crisis and the Ukraine crisis, as analysts expect profits to rise again in the following year $t+2$. Therefore, based on the estimates for period $t+1$, it can be assumed that the market risk premium is underestimated. The measured return expectation is below the actual longer-term return demanded by the market and therefore cannot be used as an estimator for the implicit market return.⁹¹

416. Accordingly, the implied return based on analysts' estimates for time $t+2$ is 9.5%, which is significantly higher than the biased value of a single-period model:⁹²



Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ and the central bank of the Federal Republic of Germany (Deutsche Bundesbank - Zinsstrukturkurve (Svensson-Methode))

417. The inclusion of the MDAX companies in the implied market return model confirms the analyses carried out for the DAX. The implied returns based on analyst estimates for the DAX and MDAX are 8.5% for time $t+1$ and are also biased by the Covid-19 crisis. The implied return for time $t+2$ is 9.2%. From these analyses, there is no evidence that investors will demand a different total return in the future.

418. Furthermore, based on the analyses in the current European capital market study by ValueTrust, the implied market returns and the market risk premium in Europe are also taken into account.⁹³ In the years 2015 to 2021, the implied market returns based on the Dow Jones STOXX600 Index vary between 7.0% and 9.2%. As of December 31, 2021, the implied market return is 7.5%. Subtracting the risk-free interest rate from the implied market return results in a market risk premium between 6.3% and 9.0% over the last 6 years. Using a risk-free interest

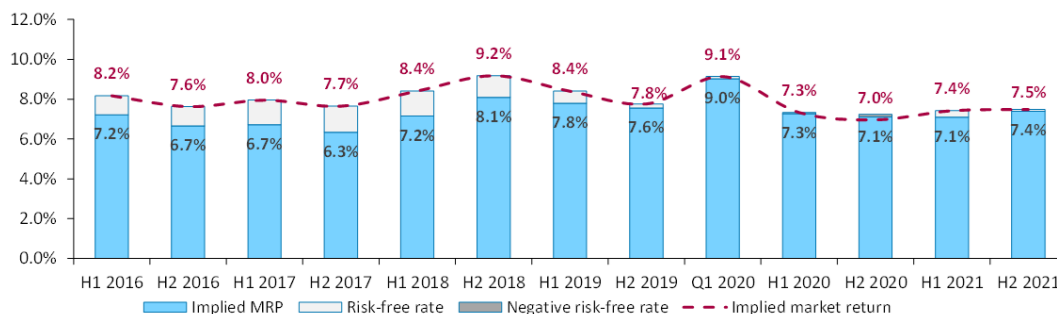
⁹¹ See, Aschauer/Purtscher/Witte, Renditeforderungen in Krisenzeiten - Eine empirische Untersuchung der letzten Krisenereignisse, RWZ 6/2020.

⁹² Own analysis by ValueTrust.

⁹³ See, ValueTrust (2022): European Capital Market Study as of February 2022.

rate of 0.1% for the European capital market, an implied market risk premium of 7.4% was obtained as of December 31, 2021.

Implied market return in European market - STOXX Europe 600



Source: European Capital Market Study as of February 2022, ValueTrust

419. In accordance with the recommendation of the Technical Committee for Business Valuation and Economics at the IDW [*Fachausschusses für Unternehmensbewertung und Betriebswirtschaft*, "FAUB"] dated 22 October 2019, a market risk premium before personal taxes can be assumed in an amount of 6.0% to 8.0%.⁹⁴ The FAUB has recommended a range of 5.0% to 6.5% after taking into account taxes. The FAUB has again confirmed the recommended ranges for the market risk premium in a professional note issued in March 2020 as a consequence of the Covid-19 crisis.⁹⁵ The recommendation remains effective as of the valuation date. In view of the Ukraine crisis starting at the end of February 2022, this recommendation for the market risk premium appears to be rather low.
420. After deducting the risk-free prime rate of 0.4%, the historical returns with a mean value of 9.0% and the range of implied returns based on the DAX and MDAX of 8.6% and 9.2% currently indicate a market risk premium between 8.2% and 8.8% as the upper end of the range recommended by the FAUB. In addition, it is common in the practice of company valuations for structural measures under stock corporation law to use the mean value of the recommended IDW range.
421. In the following determinations of value, therefore, a market risk premium of 7.0% before personal taxes or 5.75% after personal taxes as well as alternative calculation a market risk premium of 8.0% before personal taxes or 6.5% after personal taxes are used based on the recommendations of the FAUB.

⁹⁴ See, meeting of the Special Committee for Enterprise Valuation and Business Management at the IDW dated 22 October 2019: <https://www.idw.de/idw/idw-aktuell/neue-kapitalkostenempfehlungen-des-faub/120158>, status 31 July 2020.

⁹⁵ See, Corona Virus: Professional Notes on the Effects on Business Valuations dated March 26, 2020: <https://www.idw.de/idw/idw-aktuell/corona-virus--fachlicher-hinweis-zu-den-auswirkungen-auf-unternehmensbewertungen/122886>, status 31 July 2020.

Beta

422. The market risk premium discussed in the previous chapter must be adjusted with regard to the specific risk structure associated with the company to be valued. The company- and industry-specific risk is expressed in the so-called beta factor according to the (Tax-)CAPM.
423. As DIG was a listed company until the end of January 25, 2022, a reasonable beta factor is estimated by first determining DIG's own beta factor. The own company beta factor of DIG was derived based on data from the Capital IQ database. The broadest local composite DAX index (hereinafter: CDAX), the broad regional Dow Jones STOXX600 index and global MSCI World index were used as reference indices.
424. Since the announcement of the Takeover Offer by CTP N.V. on October 26, 2021, the share price of DIG has generally been subject to only minor fluctuations and has been aligned with the price of the offer. In addition, the DIG-shares have only been listed on the stock exchange since the end of 2017. Therefore, we calculated DIG's own beta factor as of October 25, 2021 for observation periods of four years with monthly returns and of two years with weekly returns. We verified the statistical significance of the calculated beta factors using the coefficient of determination and the T-test. Considering the two-year observation period, no statistically valid own unlevered beta factor can be derived. Taking into account the four-year observation period, an own unlevered beta factor of around 0.5 to 0.6 has been derived.

425. A method that is recognized in valuation practice is therefore the use of a beta factor that is composed from the most comparable companies (peer group). For this purpose, the DIG peer group companies are used. This peer group beta factor - guaranteed by a scoring analysis - shows an operating risk comparable to the valuation object and can therefore be used as an alternative for determining the cost of capital for the valuation object. The broadest local indices, selected based on the location of the majority of the companies' real estate portfolios, serve as reference indices. An analysis of the identified peer group companies with regard to the observable beta factors shows the following:

Beta derivation		Beta levered		Leverage		Beta unlevered	
Company	Index	5 years	2 years	5 years	2 years	5 years	2 years
		2022 - 2017	2022 - 2020	2022 - 2017	2022 - 2020	2022 - 2017	2022 - 2020
		monthly	weekly	monthly	weekly	monthly	weekly
Sirius Real Estate Limited	CDAX Index	0,69	0,57	0,5x	0,5x	0,53	0,45
Stendörren Fastigheter AB (publ)	OMX Stockholm All Share Cap Index	1,23	0,74	1,3x	1,1x	0,66	0,48
KMC Properties ASA	STOXX Norway Total Market	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tritax EuroBox plc	CDAX Index	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Warehouse REIT plc	FTSE All-Share Index	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Montea Comm. VA	STOXX Belgium Total Market	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Argan SA	FTSE France Index	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Warehouses De Pauw	STOXX Netherlands Total Market	n.a.	0,45	n.a.	0,4x	n.a.	0,39
Catena AB (publ)	OMX Stockholm All Share Cap Index	0,78	0,88	0,8x	0,6x	0,53	0,62
Tritax Big Box REIT plc	FTSE All-Share Index	0,79	0,70	0,4x	0,4x	0,62	0,55
SEGRO Plc	FTSE All-Share Index	n.a.	0,54	n.a.	0,2x	n.a.	0,48
abrdn European Logistics Income plc	STOXX Netherlands Total Market	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Min		0,69	0,45	0,4x	0,2x	0,53	0,39
Median		0,79	0,63	0,6x	0,4x	0,58	0,48
Average		0,87	0,65	0,8x	0,5x	0,59	0,50
Max		1,23	0,88	1,3x	1,1x	0,66	0,62

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ and annual reports of each peer group company

426. Based on the levered betas observable in the capital market for the respective peer group companies and after taking into account the capital structure of the peer group companies (leverage) as well as uncertain tax shield from financing, unlevered betas were determined (so-called unlevering). The determination of the debt betas is based on the systematic credit spreads derived on the basis of the credit ratings of the respective companies.
427. As a result of the analysis of the beta factor, a beta factor of 0.55 can be derived as of the measurement date, taking into account the five-year and two-year observation periods. However, since DIG and CTP are planning significantly higher growth than the peer group companies, the use of a higher beta factor than the peer group average would also be justified.
428. The beta is calculated on the basis of weekly returns over a time period of two years and on the basis of monthly returns over a time period of five years without any adjustments. Due to the Covid-19 crisis and the crisis in Ukraine, there are strong distortions in the observable companies and market returns as of the valuation date, which become especially apparent in high jumps in returns. Especially in the case of reviewing the two-year observation period with weekly intervals for returns, this leads to a strong short-term fall in the betas of the peer group. The five-year observation period was thus included in determining the beta, explicitly because this is less distorted when compared to the two-year observation period.

429. For plausibility purposes, the beta was derived by regressions not only with the country-specific market indices, but also with the global MSCI World index and broad European Dow Jones STOXX600 index. Using these alternative approaches, the average unlevered beta factors result in a range of 0.57 to 0.63.

430. Given the beta factors of the peer group companies and the own beta factor, a beta factor of 0.55 is considered appropriate for DIG.

431. Based on the above described market risk premium of 7.00% before personal taxes and the unlevered beta in the amount of approximately 0.55, a risk premium (for the operational risk) in the amount of 3.85% results before personal taxes.

432. In the sensitivity analysis, an unlevered beta factor of 0.50 is applied with a market risk premium of 8.0%, so that the risk premium amounts to 4.0%.

433. The unlevered costs of equity before personal taxes are accordingly:

$$0.40\% + 0.55 \times 7.00\% = 4.25\%, \text{ or}$$

$$0.40\% + 0.50 \times 8.00\% = 4.40\% \text{ (sensitivity analysis)}$$

434. For determining the cash consideration the unlevered costs of equity for DIG when considered after taxes are shown below. Based on the previously described market risk premium of 5.75% after personal taxes and the unlevered beta factor of 0.55, this results in a risk premium (for the operating risk) of 3.16% after personal taxes. Using the market risk premium of 6.5%, the risk premium is 3.25%.

435. The unlevered costs of equity after personal taxes are accordingly:

$$0.29\% + 0.55 \times 5.75\% = 3.45\%, \text{ or}$$

$$0.29\% + 0.50 \times 6.50\% = 3.54\% \text{ (sensitivity analysis)}$$

4.5.3 Sustainable growth rate

436. The sustainable growth rate of the financial results is the rate at which all planned items must grow so that a sustainable and steady state of business can be achieved and mapped. The steady growth of all items in the income statement and balance sheet at book values ensures constant sustainable operating profitability as well as constant asset turnover, debt level and return on capital. Thus, in the continuation phase the cost of capital must be technically reduced by a growth discount to reflect the planned long-term growth expectations. This sustainable growth of the financial surpluses can be reflected mathematically as a growth discount in the cost of capital. In line with the derivation and application of the growth rate for sustainable financial surpluses described in section 4.3, a growth discount of 2.0% is applied to the perpetual annuity before personal taxes, and 1.74% after personal taxes.

[Page left blank to match page numbers of german version]

4.6 Equity value of DIG (stand alone)

437. Based on the profit and loss statement as well as the planned balance sheet, the cashflows to equity before personal taxes are derived below and the equity value of DIG is determined using the DCF method before personal taxes according to IDW S 1 and DVFA-Recommendations. Due to the standard application of the dividend discount method under IDW S 1 when determining cash compensation in structural measures under stock corporation law, the equity value after personal taxes is determined with application of direct typification.
438. In each case, value ranges are presented taking into account a market risk premium before personal taxes of 7.0% as the midpoint of the FAUB recommendations together with the unlevered beta factor of 0.55. In the sensitivity analysis, a market risk premium before personal taxes is 8.0% as the upper end of the FAUB recommendations together with the unlevered beta factor of 0.50. After personal taxes, this corresponds to a market risk premium of 5.75% as the midpoint of FAUB recommendation together with the unlevered beta factor of 0.55. In the sensitivity analysis, the corresponding market risk premium after personal taxes is 6.50% as the upper end of FAUB recommendation together with the unlevered beta factor of 0.50.
439. In addition, the ranges of the equity values determined in this way are compared with the results of the other valuation methods (trading and transaction multiples, stock market price and Net Asset Value) in the sense of the plurality of methods in accordance with the DVFA-Recommendations.

4.6.1 Equity value under IDW S 1 before personal taxes

440. IDW S 1 and the DVFA-Recommendations are different from each other especially as a result of the concept of the market participant as a standard for typification for the purpose of determining the equity value. The market participant values the business on the basis of an assumed, future planned business policy. In addition to the planned investments in the fixed assets and current assets, acquisitions and/or divestments, this includes also assumptions with regard to the financing policy and the capital structure of the business. These assumptions must be consistent with regard to the market participant. In contrast, the objectified business value according to IDW S 1 is based on the capital structure planned by the company.
441. Since DIG's business plan appears plausible against the background of benchmarking with peer group companies and, in addition, the planned capital structure corresponds to a capital structure customary in the market, there are no differences from a stand-alone point of view with regard to the planning assumptions relevant for valuation according to IDW S 1 and according to the DVFA-Recommendations.⁹⁶ Accordingly, the determination of the equity value according to IDW S 1 before personal taxes and the fair value according to the DVFA-Recommendations Stand Alone, apart from the different cost of capital parameters, lead to the same result.

⁹⁶ For an assessment of synergies see chapter 6.

4.6.1.1 DCF-Value

442. Taking into account a market risk premium of 7.0% and 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55 and 0.50, respectively, the following cashflows to equity are derived:⁹⁷

Derivation of cashflows to equity (FTE) in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
EBIT	41.6	53.8	64.0	74.4	86.1
-/+ Financial result	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	-21.9
- Taxes on Income	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1	-6.4
Annual result	13.5	38.5	46.4	54.6	57.8
+ Depreciation	0.7	0.5	0.3	0.2	0.2
-/+ Gross Investments (CAPEX) in Fixed Assets	-124.8	-148.2	-150.0	-150.0	-40.7
-/+ Change in Net Working Capital	20.0	44.6	27.9	0.8	-0.7
+/- Change in Interest bearing liabilities	90.5	64.6	75.4	94.5	22.5
Cashflows to equity (FTE)	-	-	-	-	39.1

443. Based on the cashflows to equity, the DCF value is determined on the basis of the levered costs of equity of rounded 5.5% to 6.3% at a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55.

444. Taking into account a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55, the DCF value in the amount of EUR 770.8 m results as of June 9, 2022.

DCF value before pers. Taxes in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Cashflows to equity (FTE)	-	-	-	-	39.1
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Market risk premium	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%
Levered beta factor	0.73	0.80	0.82	0.84	0.84
Levered cost of equity after growth deduction	5.53%	6.02%	6.14%	6.27%	6.17%
Terminal Value Growth Rate	-	-	-	-	2.00%
Capitalization Rate	5.53%	6.02%	6.14%	6.27%	4.17%
Discount Factor	0.9	0.9	0.8	0.8	19.0
Present Value of cashflows to equity	-	-	-	-	742.7
DCF value as of 30 September 2021	742.7				
Compound rate	1.04				
DCF value as of 9 June 2022	770.8				

⁹⁷ Due to different costs of capital in the sensitivity calculation, there are minor differences in the cash flow-to-equity in the continuation phase for presentation reasons, which result from the present value-equivalent conversion of the convergence phase. The assumptions underlying the derivation of the cash flow to equity are identical in the sensitivity calculation.

445. Based on the cashflows to equity, the DCF value is determined on the basis of the levered costs of equity of rounded 6.0% to 6.9% at a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis.

446. Taking into account a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis, the DCF value in the amount of EUR 662.3 m results as of June 9, 2022.

DCF value before pers. Taxes in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Cashflows to equity (FTE)	-	-	-	-	38.6
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Market risk premium	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
Levered beta factor	0.69	0.76	0.78	0.80	0.80
Levered cost of equity after growth deduction	5.98%	6.56%	6.70%	6.85%	6.71%
Terminal Value Growth Rate	-	-	-	-	2.00%
Capitalization Rate	5.98%	6.56%	6.70%	6.85%	4.71%
Discount Factor	0.9	0.9	0.8	0.8	16.5
Present Value of cashflows to equity	-	-	-	-	636.3
DCF value as of 30 September 2021	636.3				
Compound rate	<u>1.04</u>				
DCF value as of 9 June 2022	662.3				

4.6.1.2 Minorities

447. Due to the corporate structure of DIG, there is no share of the company's profit attributable to non-controlling shareholders (minorities). Therefore, no reduction of the dividend discount value of DIG is necessary due to minority interests.

4.6.1.3 Special items

448. In the course of the analysis and discussions with the persons responsible for the planning, no non-operating assets were identified that would have to be taken into account as a special value when determining the value of equity.

4.6.1.4 Equity value under IDW S 1 before personal taxes

449. Taking into account a market risk premium of 7.0% before personal taxes together with the unlevered beta factor of 0.55 and considering the DCF value of EUR 742.7 m as of September 30, 2021, the equity value of DIG before personal taxes amounts to EUR 770.8 m as of June 9, 2021. This corresponds in the case of 32.1 m outstanding DIG-shares to a value of EUR 24.03 per share.

450. The bridge from the DCF value to the equity value before personal taxes at a market risk premium of 7.0% and an unlevered beta factor of 0.55 is shown below:

Equity value before pers. taxes

DCF value as of 30 September 2021	742.7
Compound rate	<u>1.04</u>
DCF value as of 9 June 2022	770.8
Equity value before pers. taxes as of 9 June 2022	770.8
Number of shares outstanding (in m)	32.1
Value per share (in EUR)	24.03

451. Taking into account a market risk premium of 8.0% before personal taxes together with the unlevered beta factor of 0.50 and considering the DCF value of EUR 636.3 m as of September 30, 2021, the equity value of DIG before personal taxes amounts to EUR 662.3 m as of June 9, 2022. This corresponds in the case of 32.1m outstanding DIG-shares to a value of EUR 20.65 per share.

452. The bridge from the DCF value to the equity value before personal taxes at a market risk premium of 8.0% and an unlevered beta factor of 0.50 is shown below:

Equity value before pers. taxes

DCF value as of 30 September 2021	636.3
Compound rate	<u>1.04</u>
DCF value as of 9 June 2022	662.3
Equity value before pers. taxes as of 9 June 2022	662.3
Number of shares outstanding (in m)	32.1
Value per share (in EUR)	20.65

4.6.2 Equity value under IDW S 1 after personal taxes

4.6.2.1 Dividend discount value

453. In light of the underlying reason for the valuation, i.e. the determination of a reasonable cash compensation under § 122i UmwG, there is a significant conceptual difference between the cashflow to equity approach (before personal taxes) and the dividend discount method under IDW S 1 (after personal taxes) in taking personal taxes at the level of the shareholders into account. When determining the objectified value under IDW S 1 in the context of the assessment of the cash compensation for structural measures under stock corporation law, a typification of the personal tax situation of the shareholders must be made pursuant to the principles of objectified business value under IDW S 1. For purposes of this typification, the perspective of a fully taxable domestic individual must be applied, and the corresponding personal income taxes must be taken into account both, when determining the size of the cashflow to be discounted, as well as when determining the discount rate (so-called Tax-CAPM).
454. Due to the consideration of personal taxes in the dividend discount method under IDW S 1, additional assumptions with regard to the dividend distribution policy and the payout ratio are relevant. In order to consistently take into account the typified personal tax consequences, it is necessary to differentiate the distributions remaining after the necessary retention of earnings based on the plan assumptions for the investment program, the required changes in net working capital and the capital structure. For valuation purposes the remaining distributions are divided into dividends and a share of fictive retained earnings because dividends and capital gains represented through fictive retained earnings are effectively subject to a different tax burden.
455. The financial surpluses after personal taxes derived on the basis of the business plan are shown below:

Derivation of financial surpluses after pers. taxes in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Annual result	13.5	38.5	46.4	54.6	58.4
Dividend (before personal taxes)	-	-	-	-	30.0
<i>Payout ratio</i>	-	-	-	-	51.5%
Personal taxes on dividends	-	-	-	-	7.9
Dividend after personal taxes	-	-	-	-	22.1
Fictitious addition (before personal taxes)	-	-	-	-	10.1
Personal taxes on fictitious additions (13%)	-	-	-	-	1.3
Fictitious additions (after personal taxes)	-	-	-	-	8.8
Financial surplus (after personal taxes)	-	-	-	-	30.9

456. A payout ratio equal to the average payout ratio of the peer group companies is assumed in the terminal value.

457. The tax deposit account is not relevant for deriving the financial surpluses after personal taxes.
458. With regard to the cost of capital under the Tax-CAPM, the risk-free rate and the market risk premium must each be determined after personal taxes. The risk-free rate after personal taxes amount to 0.29%.
459. On the basis of applied market risk premium of 5.75% and a levered beta factor of 0.55 the following levered costs of equity after personal taxes are derived:

Determination of the levered cost of equity after personal taxes	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Risk free rate (before personal taxes)	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
<i>Personal taxes (26.38%)</i>	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%
Risk free rate (after personal taxes)	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%
Market risk premium (after personal taxes)	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%
Levered beta factor	0.73	0.80	0.82	0.84	0.84
Levered cost of equity (after personal taxes)	4.49%	4.90%	5.01%	5.14%	5.11%
Terminal growth rate (after personal taxes)	-	-	-	-	1.74%
Levered cost of equity (after personal taxes) after growth discount	4.49%	4.90%	5.01%	5.14%	3.38%

460. After personal taxes, the levered cost of equity is between 4.5% and 5.1% without taking into account the growth discount. The tax burden on the inflation-related value increases can be applied in the perpetuity – value-identical – as either a deduction from the financial surpluses or by a corresponding reduction in the company-specific growth rate. Below, the second alternative is applied for determining the value. When the direct typification is considered, the effective personal taxes on the growth-related retention are deducted, so that the sustainable growth rate before personal taxes of 2.0% in the after-tax consideration is 1.74%. This levered cost of equity is applied to discount the financial surpluses.

461. Applying a market risk premium of 6.5% and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis results in the following discount rates:

Determination of the levered cost of equity after personal taxes	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Risk free rate (before personal taxes)	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Personal taxes (26.38%)	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%	-0.11%
Risk free rate (after personal taxes)	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%	0.29%
Market risk premium (after personal taxes)	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%	6.50%
Levered beta factor	0.69	0.76	0.78	0.80	0.80
Levered cost of equity (after personal taxes)	4.77%	5.24%	5.37%	5.51%	5.48%
Terminal growth rate (after personal taxes)	-	-	-	-	1.74%
Levered cost of equity (after personal taxes) after growth discount	4.77%	5.24%	5.37%	5.51%	3.75%

462. The levered cost of equity after personal taxes lie in a range of 4.8% to 5.5% in the case of a market risk premium of 6.5% after personal taxes.

463. Taking into account a market risk premium of 5.75% after personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55, a dividend discount value of EUR 779.1 m results as of June 9, 2022:

Market value of equity after personal taxes in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Financial surpluses to be discounted	-	-	-	-	30.9
Levered cost of equity (after personal taxes)	4.49%	4.90%	5.01%	5.14%	5.11%
Terminal growth rate (after personal taxes)	-	-	-	-	1.74%
Levered cost of equity (after personal taxes) after growth discount	4.49%	4.90%	5.01%	5.14%	3.38%
Present-value factor	1.0	0.9	0.9	0.8	24.5
Present-value of financial surplus after personal taxes	-	-	-	-	755.8
Market value of equity as of September 30, 2021	755.8				
Compound rate	1.03				
Market value of equity as of 9 June 2022	779.1				

464. Taking into account a market risk premium of 6.5% after personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis, a dividend discount value of EUR 689.1 m results as of June 9, 2022.⁹⁸

Market value of equity after personal taxes in EUR m	Projection				TV
	2022	2023	2024	2025	
Financial surpluses to be discounted	-	-	-	-	30.6
Levered cost of equity (after personal taxes)	4.77%	5.24%	5.37%	5.51%	5.48%
Terminal growth rate (after personal taxes)	-	-	-	-	1.74%
Levered cost of equity (after personal taxes) after growth discount	4.77%	5.24%	5.37%	5.51%	3.75%
Present-value factor	1.0	0.9	0.9	0.8	21.8
Present-value of financial surplus after personal taxes	-	-	-	-	667.3
Market value of equity as of September 30, 2021	667.3				
Compound rate	1.03				
Market value of equity as of 9 June 2022	689.1				

4.6.2.2 Minorities

465. As described in section 4.6.1.2, minority interests do not exist and therefore do not have to be deducted from the dividend discount value.

4.6.2.3 Special items and non-operating assets

466. In the course of the analysis and discussions with the persons responsible for the planning, no non-operating assets were identified that would have to be taken into account as a special items when determining the value of equity.

4.6.2.4 Equity value under IDW S 1 after personal taxes

467. Taking into account a market risk premium of 5.75% after personal taxes, an unlevered beta factor of 0.55 and considering the dividend discount value of EUR 755.8 m as of September 30, 2021 the equity value of DIG after personal taxes amounts to EUR 779.1 m as of June 9, 2022. This corresponds in the case of 32.1m outstanding DIG-shares to a value of EUR 24.29 per share.

⁹⁸ Due to different costs of capital in the sensitivity calculation, there are minor differences in the cash flow-to-equity in the continuation phase for presentation reasons, which result from the present value-equivalent conversion of the convergence phase. The assumptions underlying the derivation of the cash flow to equity are identical in the sensitivity calculation.

468. The bridge from the dividend discount value to the equity value after personal taxes at a market risk premium of 5.75% and an unlevered beta factor of 0.55 is shown below:

Market value of equity after personal taxes

Market value of equity as of September 30, 2021	755.8
Compound rate	1.03
Market value of equity as of 9 June 2022	779.1
Market value of equity as of 9 June 2022	779.1
Number of shares outstanding (in m)	32.1
Value per share (in EUR)	24.29

469. Taking into account a market risk premium of 6.5% after personal taxes, an unlevered beta factor of 0.50 and considering the dividend discount value of EUR 667.3 m as of September 30, 2021, the equity value of DIG after personal taxes amounts to EUR 689.1 m as of June 9, 2022. This corresponds in the case of 32.1m outstanding DIG-shares to a value of EUR 21.48 per share.

Market value of equity after personal taxes

Market value of equity as of September 30, 2021	667.3
Compound rate	1.03
Market value of equity as of 9 June 2022	689.1
Market value of equity as of 9 June 2022	689.1
Number of shares outstanding (in m)	32.1
Value per share (in EUR)	21.48

4.6.3 Market oriented valuation using the multiple method

470. In addition to determining the equity value on the basis of the DCF method and the dividend discount method, ranges for values are determined on the basis of the multiple method. The multiple method represents a comparative market valuation. The business value is accordingly the product of a reference variable (frequently sales or profit) of the company and the corresponding multiple, which is normally derived from listed comparable companies (trading multiples) as well as from comparable transactions (transaction multiples).

4.6.3.1 Valuation based on listed comparable companies

471. In order to value DIG, the stock prices observed for comparable companies in the capital market and the multiples derived from those values are initially considered. Contrary to deriving the beta using a peer group, the length of the historic listing on the exchange is not determinative in a comparative market valuation using trading multiples and instead the quality of the forward looking estimates by analysts for the reference variables are decisive. Therefore, at first all comparable companies identified in the selection of the peer group can be included in the valuation. The following analysis is based on multiples for the financial years 2021 (LTM), 2022 and 2023.

472. The comparative valuation based on multiples serves to check the reasonableness of the dividend discount value or DCF-value in the concept of the IDW S 1. Insofar, the determined multiples are not considered to be an independent valuation. The DVFA-Recommendations, on the other hand, apply the multiple valuation generally as an equivalent method in addition to other valuation methods.
473. For the derivation of multiples for DIG, the business plan of the valuation subject is compared with the estimates for the peer group companies. In order to derive reasonable revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples from the peer group, reference is also made to the relevant factors growth and profitability influencing the value.
474. The capital market data underlying the valuation using the multiple method, were taken into account as of April 8, 2022.⁹⁹

Revenue multiples

475. The revenue multiples are based on rental revenue as the value driver. For revenue multiples, the growth expectations and EBITDA-margins have a high explanatory power. Accordingly, when selecting the appropriate multiples for DIG, reference was made especially to the future growth/margin profile:¹⁰⁰

	Revenue growth p.a.			EBITDA-margin			Revenue multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	34.5%	7.3%	10.0%	70.5%	73.0%	n.a.	21.6x	13.9x	13.0x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	16.2%	12.6%	4.9%	61.7%	64.6%	n.a.	19.7x	16.9x	15.1x
KMC Properties ASA	28.6%	11.0%	15.6%	85.2%	85.8%	86.8%	22.9x	17.8x	16.0x
Tritax EuroBox plc	46.5%	23.3%	5.8%	74.7%	80.2%	84.6%	30.6x	20.9x	16.9x
Warehouse REIT plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Montea Comm. VA	14.7%	10.8%	8.5%	94.8%	92.8%	94.6%	34.7x	30.3x	27.3x
Argan SA	5.2%	7.9%	n.a.	93.3%	93.3%	93.7%	31.4x	29.9x	27.7x
Warehouses De Pauw	17.2%	10.7%	6.1%	93.1%	92.9%	96.6%	38.0x	32.4x	29.3x
Catena AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	29.5x	n.a.	n.a.
Tritax Big Box REIT plc	10.0%	10.9%	9.0%	90.4%	89.8%	88.8%	32.3x	29.4x	26.5x
SEGRO Plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	50.3x	n.a.	n.a.
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30.1x	n.a.	n.a.
DIG	28.6%	19.7%	19.6%	64.7%	69.3%	68.5%	-	-	-
Average	21.6%	11.8%	8.5%	83.0%	84.0%	90.8%	31.0x	23.9x	21.5x
Median	16.7%	10.9%	8.5%	87.8%	87.8%	91.2%	30.6x	25.1x	21.7x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

⁹⁹ These are analyst consensus estimates sourced from data provider S&P Capital IQ.

¹⁰⁰ Revenue growth, revenue multiples and EBITDA margins refer to rental revenues.

476. Compared to the peer group, the expected growth in revenue in the observation period 2022 to 2024 in total lies above the peer group range. In contrast, the planned EBITDA margin lies above the peer group range. The range of revenue multiples was determined based on the companies most comparable to DIG in terms of growth and margin profiles for the respective year. Based on this approach, the range of revenue multiples is 21.6x to 22.9x for 2021 (LTM), 17.8x to 20.9x for 2022 and 16.0x to 16.9x for 2023.

EBITDA multiples

477. For EBITDA multiples, the growth expectations are the main drivers. Accordingly, when selecting the appropriate multiples, reference was made especially to the future growth profile:

	EBITDA growth			EBITDA margin			EBITDA multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	38.5%	11.1%	n.a.	70.5%	73.0%	n.a.	27.2x	19.7x	17.8x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	15.0%	17.9%	n.a.	61.7%	64.6%	n.a.	31.6x	27.5x	23.3x
KMC Properties ASA	67.1%	11.8%	16.9%	85.2%	85.8%	86.8%	34.9x	20.9x	18.7x
Tritax EuroBox plc	57.1%	32.4%	11.6%	74.7%	80.2%	84.6%	43.8x	27.9x	21.1x
Warehouse REIT plc	17.9%	11.4%	11.4%	n.a.	n.a.	n.a.	32.1x	21.0x	18.9x
Montea Comm. VA	5.9%	8.4%	10.5%	94.8%	92.8%	94.6%	33.8x	31.9x	29.5x
Argan SA	4.5%	7.8%	6.6%	93.3%	93.3%	93.7%	33.4x	32.0x	29.7x
Warehouses De Pauw	3.7%	10.4%	10.4%	93.1%	92.9%	96.6%	36.1x	34.8x	31.5x
Catena AB (publ)	8.5%	4.5%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	34.9x	32.2x	30.8x
Tritax Big Box REIT plc	3.1%	10.2%	7.8%	90.4%	89.8%	88.8%	33.6x	32.5x	29.5x
SEGRO Plc	36.2%	13.9%	6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	57.2x	42.0x	36.9x
abrdn European Logistics Income plc	50.0%	22.2%	12.1%	n.a.	n.a.	n.a.	41.2x	23.9x	19.6x
DIG	17.4%	28.3%	18.3%	64.7%	69.3%	68.5%	-	-	-
Average	25.6%	13.5%	9.9%	83.0%	84.0%	90.8%	36.7x	28.9x	25.6x
Median	16.5%	11.3%	10.4%	87.8%	87.8%	91.2%	34.4x	29.9x	26.4x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

478. Analogous to the procedure for the revenue multiples, the EBITDA multiples are determined based on the companies most comparable to DIG in terms of growth and margin profiles for the respective year. Based on this approach, the range of EBITDA multiples is 27.2x to 34.9x for 2021 (LTM), 27.9x to 28.9x for 2022 and 21.1x to 25.6x for 2023.

EBIT multiples

479. Also for EBIT multiples, the growth expectations are the main drivers. Accordingly, when selecting the appropriate EBIT multiples, reference was made especially to the future growth profile:

	EBIT growth			EBIT margin			EBIT multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	31.6%	12.1%	9.3%	69.3%	72.3%	71.8%	27.7x	20.1x	17.9x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	18.1%	14.6%	9.5%	63.3%	64.5%	67.3%	31.6x	26.8x	23.3x
KMC Properties ASA	66.7%	11.9%	16.9%	84.7%	85.5%	86.4%	35.0x	21.0x	18.7x
Tritax EuroBox plc	60.2%	36.7%	16.4%	76.2%	84.5%	93.0%	43.8x	27.4x	20.0x
Warehouse REIT plc	18.2%	10.3%	7.0%	n.a.	n.a.	n.a.	32.3x	21.4x	19.4x
Montea Comm. VA	4.8%	11.9%	4.8%	93.4%	94.3%	91.1%	34.0x	32.4x	29.0x
Argan SA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	33.5x	n.m.	n.m.
Warehouses De Pauw	5.5%	11.5%	9.5%	93.6%	94.3%	97.4%	36.5x	34.6x	31.1x
Catena AB (publ)	6.5%	5.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.0x	32.8x	31.2x
Tritax Big Box REIT plc	4.9%	12.6%	7.6%	89.2%	90.5%	89.4%	34.6x	33.0x	29.3x
SEGRO Plc	32.6%	24.5%	2.0%	n.a.	n.a.	n.a.	58.0x	43.8x	35.2x
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.2x	n.a.	n.a.
DIG	16.1%	29.3%	18.9%	63.5%	68.6%	68.2%	-	-	-
Average	24.9%	15.1%	9.2%	81.4%	83.7%	85.2%	36.9x	29.3x	25.5x
Median	18.1%	12.0%	9.3%	84.7%	85.5%	89.4%	34.8x	29.9x	26.2x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

480. Analogous to the procedure for the revenue and EBITDA multiples, the EBIT multiples are determined based on the companies most comparable to DIG in terms of growth and margin profiles for the respective year. Based on this approach, the range of EBITDA multiples is 27.7x to 35.0x for 2021 (LTM), 26.8x to 27.4x for 2022 and 20.0x to 23.3x for 2023.

NAV multiple

481. In order to take into account the use of the NAV as common practice in the industry, the NAV multiple is also applied. This multiple, just as is the case with the EBITDA and EBIT multiples, is driven primarily by growth and margin profiles:

	NAV growth			EBITDA margin			NAV multiple
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM
Sirius Real Estate Limited	n.a.	n.a.	n.a.	70.5%	73.0%	n.a.	1.3x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	61.7%	64.6%	n.a.	1.4x
KMC Properties ASA	n.a.	n.a.	n.a.	85.2%	85.8%	86.8%	1.6x
Tritax EuroBox plc	12.1%	5.4%	5.9%	74.7%	80.2%	84.6%	0.8x
Warehouse REIT plc	10.4%	7.3%	7.8%	n.a.	n.a.	n.a.	1.1x
Montea Comm. VA	-10.0%	4.3%	4.8%	94.8%	92.8%	94.6%	1.9x
Argan SA	n.a.	n.a.	n.a.	93.3%	93.3%	93.7%	1.3x
Warehouses De Pauw	32.5%	16.5%	n.a.	93.1%	92.9%	96.6%	2.2x
Catena AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.0x
Tritax Big Box REIT plc	12.7%	11.3%	8.8%	90.4%	89.8%	88.8%	1.1x
SEGRO Plc	14.6%	7.6%	6.1%	n.a.	n.a.	n.a.	1.5x
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.9x
DIG	15.1%	23.2%	23.3%	64.7%	69.3%	68.5%	-
Average	12.1%	8.7%	6.7%	83.0%	84.0%	90.8%	1.4x
Median	12.4%	7.4%	6.1%	87.8%	87.8%	91.2%	1.4x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

482. Most of the companies in the peer group do not have analysts' forecasts for NAV. Therefore, only the NAV multiple for fiscal year 2021 (LTM) is used for the valuation. The range of NAV multiples was also based on the growth and margin profile of those peer group companies that are most comparable to DIG. The resulting range of NAV multiples is between 1.4x and 1.9x for the year 2021 (LTM).

Equity value on the basis of trading multiples

483. Based on the selected enterprise value multiples (revenue, EBITDA and EBIT multiples), the value ranges shown in the following illustration result for the total enterprise value.^{101,102} The shown range of the total enterprise value is built in the next step using the average of these multiple-specific ranges. The interest-bearing liabilities are considered when deriving the equity value. The total interest-bearing liabilities in the amount of EUR 405.9 m as of September 30, 2021 must accordingly be deducted from the total enterprise value determined using the multiple method. Based on the reference variables revenue, EBITDA and EBIT for the years 2021 (LTM), 2022 and 2023, the range of the equity value after reducing the total enterprise value by interest-bearing liabilities and minorities is between EUR 715.4 m and EUR 867.3 m:

¹⁰¹ DIG's reference values for the revenue multiples are rental income.

¹⁰² DIG's LTM reference values were determined as of December 31, 2021 and represent rental income, EBITDA and EBIT for the period from December 31, 2020 to December 31, 2021. For the peer group companies, the reference figure was determined on the basis of the last four available quarters.

Value Range based on Trading Multiples

in Euro m

Selected Enterprise Value Multiples	Selected Multiple Range		DIG Metric	Value Range	
	Min	Max		Min	Max
Revenue multiple LTM	21.6x	22.9x	54.4	1174.6	1242.6
Revenue multiple 2022	17.8x	20.9x	65.5	1165.0	1366.6
Revenue multiple 2023	16.0x	16.9x	78.5	1257.2	1326.8
EBITDA multiple LTM	27.2x	34.9x	36.1	981.9	1259.4
EBITDA multiple 2022	27.9x	28.9x	42.4	1182.6	1223.3
EBITDA multiple 2023	21.1x	25.6x	54.4	1146.5	1391.8
EBIT multiple LTM	27.7x	35.0x	35.8	991.4	1252.0
EBIT multiple 2022	26.8x	27.4x	41.6	1114.4	1139.4
EBIT multiple 2023	20.0x	23.3x	53.8	1077.3	1256.8
Enterprise Value (Ø)				1121.2	1273.2
- Financial Debt				405.9	405.9
Market Value of Equity				715.4	867.3

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

484. On the basis of the selected NAV multiples (equity value multiples), the value range of the equity value of DIG is between EUR 678.1 m and EUR 904.8 m:

Selected Equity Value Multiples	Selected Multiple Range		DIG Metric	Value Range	
	Min	Max		Min	Max
NVA multipleLTM	1.4x	1.9x	480.6	678.1	904.8
Market Value of Equity				678.1	904.8

485. For the determination of the aggregated multiple range, consisting of the range of the total enterprise value and equity value multiples, the multiples were equally weighted by reference variable (revenues, EBITDA, EBIT and NAV) as follows. Thus, the average value of equity based on the enterprise value multiples is given a weighting of 50% and the value of equity based on the equity value multiples is given a weighting of 50%. Consequently, the aggregated multiples range of the preliminary value of DIG's equity on the basis of the trading multiples is EUR 696.7 m and EUR 886.1 m.
486. When preparing the valuation using the multiple method, premiums (e.g. takeover premiums) and discounts (e.g. liquidity discounts) are taken into account under common valuation practice with regard to the range of equity value determined based on trading multiples.
487. The takeover premium is conceptually based on the assumption that trading multiples only reflect the prices for minority shares and that the control of a business has a value, because this changes a sub-optimum business policy and synergies with the buyer can be realized. Conceptually, the takeover premium must be divided into the so-called financial control value¹⁰³ and the so-called strategic control value, whereby the latter value reflects rationalization and synergy effects. The determined equity values, when considering trading multiples, must accordingly be adjusted by means of a financial control premium. This aspect was developed in the study by Grbenic/Zunk (2015), which shows that financial control premiums are also dependent on the multiple used.

¹⁰³ See, Grbenic/Zunk, The Value of Control: Transaktionsorientierte Kontrollprämien für Europa, 2015, p. 16 et seq.; Eichner, Übernahmeprämien bei M&A, 2017, p. 191.

488. When applying EBITDA multiples, the financial control premium determined in the study lies in a range of around 5.0% to 10.0%. On this basis, a financial control premium of 10.0% was assumed. As the DIG-shares are not listed on the stock exchange, a liquidity discount of 10.0% is also applied.

Average value range based on trading multiples	Weighting	Value Range	
Market Value of Equity based on Enterprise Value Multiples	50%	715.4	867.3
Market Value of Equity based on Equity Value Multiple	50%	678.1	904.8
Market Value of Equity		696.7	886.1
+ Financial Control Premium (10%)		69.7	88.6
- Liquidity Discount (10%)		-69.7	-88.6
Adj. Market Value of Equity		696.7	886.1
Shares outstanding (m)		32.1	32.1
Value per share (in EUR)		21.72	27.62

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

489. The range of the equity value of DIG based on the trading multiples is thus from EUR 696.7 m to EUR 886.1 m. This corresponds in the case of 32.1m outstanding DIG-shares to a value range from EUR 21.72 to EUR 27.62 per DIG-share.

4.6.3.2 Valuation based on comparable transactions

490. In addition to valuation using trading multiples, transaction multiples can alternatively be used. The equity value is determined by reference to observable transactions involving comparable companies which do not necessarily have to be listed on the stock exchange. In order to derive these multiples, the paid purchase price for the comparable company is placed in relation to a reference variable. Transaction multiples are different from trading multiples since they are regularly observed for share packages and purchases of majority stakes.
491. In the case of multiples derived on the basis of transaction prices one needs to consider that actual purchase prices are influenced by subjective interests of the transaction parties. The transaction prices take into account, for example, synergy effects and other subjective expectations, which can only be realized as a result of the intended transaction. There are also interdependencies between the prices paid and the structure of the purchase contract (e.g. guarantees etc.). Purchase prices paid for majority stakes can accordingly contain premiums. In general, reference is made in this regard to so-called takeover premiums, which take into account these effects, contrary to trading multiples, which do usually not contain any such premiums prior to rumours about a takeover. These effects can be observed frequently in practice, but they normally cannot be individually quantified or separated. Negative premiums and deductions can also sometimes be observed.

492. It must be pointed out that no individual synergies can be taken into account in the valuation concept of IDW S 1, which first arise on the basis of the intended transaction (so-called real synergies (echte Synergien)). Thus, transaction multiples only have a very small importance.
493. Furthermore, the time reference of the transaction compared to the valuation date must also be considered in the case of transaction multiples. Transaction prices that took place a long period before the valuation date have only limited applicability, because they can be subject in part to large fluctuations (in the market). The informative value of this approach – above all compared to the trading multiples derived from stock prices – is limited for a business valuation. As is also the case with trading multiples, there is also the possibility of market distortions, which can lead to transaction prices without informative value, so that the criterion of timing compared to the valuation date must be given less weight in order to avoid carrying forward temporary distortions.
494. In addition to these limitations, the database of comparable transactions is also usually limited, because the data base results from publicly available information, for which in the case of transactions there are no publication duties comparable to stock exchange information.

495. From a large number of transactions those M&A transactions of comparable companies were selected for which the corresponding information and key figures are publicly available. The time period for the analysis covers the years starting in 2017 until the valuation date. In the selection of comparable transactions, the criteria were defined somewhat more broadly than in the peer group selection due to the availability of data, and transactions from the commercial real estate sector were identified. In a further step, we selected exclusively transactions, which show an implied total capital value of more than EUR 45 m and in which the target company has its headquarters in Europe.

Transaction multiples			Transaction information								Adj. EV / EqV Multiples				
Buyer	Target	Country	Closing	Revenue	EBITDA Margin	EBIT Margin	EV	EqV	NAV	Acq. Share	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT	EqV / EPR/NAV	
Slate Office REIT	Yew Grove REIT plc	Ireland	2022	12	66.2%	65.7%	166	127	111.6	100%	14.0x	21.2x	21.3x	1.1x	
Starwood Capital Operations	RDI REIT P.L.C.	UK	2021	59	57.6%	56.8%	896	463	577.8	70%	15.2x	26.4x	26.8x	0.8x	
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	Offentliga Hus i Norden AB	Sweden	2021	480	54.1%	54.2%	9,720	3,940	3,377.9	54%	20.2x	37.4x	37.4x	1.2x	
Optimum Ventures Magantokealap	Globe Trade Centre S.A.	Poland	2020	185	66.1%	65.7%	1,680	654	n/a	61%	9.1x	13.7x	13.8x	n/a	
Union Investment Real Estate GmbH	Zaragoza Properties SOCIMI S.A.	Spain	2020	32	66.5%	-6.9%	877	483	n/a	98%	27.8x	41.8x	NM	n/a	
Aroundtown SA	TLG Immobilien AG	Germany	2020	333	69.3%	68.7%	5,677	3,528	3,663.1	78%	17.1x	24.6x	24.8x	1.0x	
Blackstone Real Estate	Hansteen Holdings PLC	UK	2020	50	43.0%	41.4%	708	499	446.3	100%	14.3x	33.3x	34.6x	1.1x	
Samhällsbyggnadsbolaget	Hemfosa Fastigheter AB	Sweden	2020	2,822	69.1%	69.1%	46,726	21,380	15,089.5	100%	16.6x	23.9x	24.0x	1.4x	
Vitruvio Real Estate SOCIMI	Única Real Estate Socimi S.A.	Spain	2019	2	44.5%	36.4%	45	33	n/a	100%	25.1x	n.m.	n.m.	n/a	
Henderson Park Real Estate	Green REIT plc	Ireland	2019	70	n/a	73.7%	1,576	1,338	1,308.5	100%	22.5x	n/a	30.6x	1.0x	
Tikehau Capital	Selectirente	France	2019	16	73.3%	44.7%	238	134	148.4	52%	14.8x	20.2x	33.2x	0.9x	
Société de la Tour Eiffel	Affine	France	2018	31	75.3%	74.8%	508	160	n/a	100%	16.4x	21.8x	22.0x	n/a	
Dagon Sverige	Klövern AB	Sweden	2018	377	37.9%	38.5%	3,462	941	n/a	89%	9.2x	24.2x	23.9x	n/a	
Inmobiliaria Colonial	Axiare Patrimonio SOCIMI S.A.	Spain	2018	70	33.0%	32.9%	1,957	1,452	1,244.7	58%	28.1x	n.m.	n.m.	1.2x	
Globalworth Asset Managers	Globalworth Poland N.V.	Netherlands	2017	175	n/a	50.5%	2,088	859	n/a	68%	11.9x	n/a	23.6x	n/a	
TLG Immobilien AG	WCM AG	Germany	2017	36	60.8%	57.9%	922	450	345.4	100%	25.7x	42.3x	44.5x	1.3x	
Gecina SA	Eurosic	France	2017	289	79.4%	75.1%	6,987	3,282	3,162.6	85%	24.1x	30.4x	32.1x	1.0x	
Fosun Property Holdings Limited	Paref SA	France	2017	19	56.4%	56.2%	154	91	109.2	50%	8.1x	14.5x	14.5x	0.8x	
Blackstone Real Estate Advisors	OFFICEFIRST GmbH	Germany	2017	259	54.0%	54.0%	3,300	1,300	1,368.5	100%	12.7x	23.6x	23.6x	0.9x	
											Min	8.1x	13.7x	13.8x	0.8x
											Average	17.5x	26.6x	26.9x	1.1x
											Median	16.4x	24.2x	24.4x	1.0x
											Max	28.1x	42.3x	44.5x	1.4x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ and Mergermarket

496. Based on the analyses of the trading multiples above, the valuation with the transaction multiples is also based on the reference values of revenue, EBITDA, EBIT and NAV. However, due to the data collection, the transaction revenue multiples refer to the total revenue of the target companies and not to the rental income as was the case for the trading multiples. For the revenue, EBITDA and EBIT multiples, the respective reference values are set in relation to the implied total enterprise value of the respective target company in the transaction, while for the NAV multiples, the NAV is set in relation to the implied equity value of the respective companies.
497. The revenue multiples observable from the reference transactions range from 8.1x to 28.1x. The median and average are 16.4x and 17.5x, respectively. The EBITDA multiples are in a range of 13.7x to 42.3x. The median and average EBITDA multiples are 24.2x and 26.6x respectively. The range of EBIT multiples is between 13.8x and 44.5x. The median and average of the EBIT

multiples is 24.4x and 26.9x, respectively. The NAV multiples, which result from the ratio between implied equity values and the NAV of the respective target company, are in a range between 0.8x and 1.4x. The median and average of the NAV multiples are 1.0x and 1.1x, respectively.

Equity value based on transaction multiples

498. DIG's current EBITDA margin of 57.6% is at a very similar level to the average EBITDA margin of 59.2% of the target companies in the transactions. DIG's EBIT margin of 57.2% is also at a similar level as the average EBIT margin of the target companies of 53.1%.¹⁰⁴ Due to the comparable profitability between DIG and the target companies of the transactions, the median and the average of the respective transaction multiples, which are at a similar level as the respective applied stock exchange multiples, are used to derive the value range of the equity of DIG.
499. The reference value for DIG's revenue multiples was determined against the background of the revenue growth assumed in the planning. For this purpose, the average of the discounted sales revenues from the planning calculation was formed in order to represent a normalised sales level. The reference values for the EBITDA and EBIT multiples were also determined against the background of the growth assumed in the planning by applying the average EBITDA and EBIT margin from the planning to the normalised turnover reference value. The reference value for the NAV multiple is the undiluted EPRA NTA based on the last available quarterly financial statements as at December 31, 2021.

¹⁰⁴ In the case of the transaction multiples, the margins are related to total revenues for reasons of comparability.

500. Based on the selected revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples, the following value range for the equity value results for DIG:

Value range based on multiples method (Transactions Multiples)

in EUR m Multiples	Selected Multiples		DIG metrics	Value Range	
	Min	Max		Min	Max
EV / Revenues	16.4x	17.5x	92.0	1,512.1	1,613.1
EV / EBITDA	24.2x	26.6x	52.4	1,269.1	1,395.8
EV / EBIT	24.4x	26.9x	52.0	1,267.9	1,398.2
Enterprise Value (Ø)				1,349.7	1,469.1
- Financial Debt				-405.9	-405.9
Market value of Equity based on Enterprise Multiples				943.8	1,063.2
EqV/NAV	1.0x	1.2x	480.6	498.7	562.9
Market Value of Equity based on Equity Multiples				498.7	562.9
Average value range based on Transaction Multiples			Weighting	Value Range	
Market Value of Equity based on Enterprise Value Multiples			50%	943.8	1,063.2
Market Value of Equity based on Equity Value Multiple			50%	498.7	562.9
Market Value of Equity				721.2	813.0
- Premium discount 6.1%*				-43.8	-49.3
Adj. Market Value of Equity				677.5	763.7
Shares outstanding (m)				32.1	32.1
Value per share (in EUR)				21.12	23.81

* The premium discount is calculated as the percentage difference between the total acquisition premium of the analyzed transactions of 17.1% and the financial control premium of 10%: $6.1\% = (17.1\% - 10\%) / 117.1\%$.

Note: The median and average are included in the NAV calculation. For the calculation of the average, only transactions with a NAV multiplier of more than 1.0x are taken into account.

501. The average takeover premium of the reference transactions in relation to the three-month average stock exchange price before the announcement of the respective transaction is 17.1%. As the stand-alone value of DIG's equity is determined first, the total takeover premium has to be adjusted for synergy effects and other subjective expectations of the buyers. Consistent with the trading multiples, a financial control premium of 10% is assumed based on the results of Grebnic/Zunk (2015).¹⁰⁵ The difference between the calculated total takeover premium of 19% and the financial control premium of 10% results in a premium discount of 6.1% ($6.1\% = (17.1\% - 10\%) / 117.1\%$), which represents the adjustment for synergy effects and other subjective expectations of the buyers. This premium discount of 6.1% is deducted from the provisional equity value.
502. As of the valuation date, the range for the value of DIG's equity, based on the revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples derived from comparable transactions, is between EUR 677.5 m and EUR 763.7 m, which corresponds to a value of between EUR 21.12 and EUR 23.81 per share at 32.1 m shares outstanding.

¹⁰⁵ See, Grbenic/Zunk, The Value of Control: Transaction-oriented Control Premiums for Europe, 2015, p. 16 ff.

503. At this point, we would like to point out the limitations already explained with regard to the significance of the transaction multiples. In contrast to the trading multiples, the selection of the transaction multiples cannot be based on the margin and growth profile due to the limited availability of data. Therefore, normalized reference metrics were calculated to reflect DIG's future growth. However, due to the broader selection criteria of the transactions and the calculation of normalized reference metrics, the range of transaction multiples is only of minor relevance, although there are no indications that the determined value of equity before and after personal taxes is not appropriate.

4.6.4 Share price analysis

504. According to IDW S 1 and DVFA-Recommendations, the share price can be taken into account for plausibility purposes or as an independent valuation method. Nevertheless, a use of the share price as a basis for the enterprise value cannot replace a fundamental valuation, provided that this valuation is based on a better and broader information basis than the capital market, such as the adopted corporate planning.

Relevant share price

505. DIG's shares were admitted to trading on the regulated market of the stock exchanges in Frankfurt am Main (Prime Standard) and Berlin under ISIN DE000A2G9LL1. In the course of the Take-over Offer of CTP N.V., trading in the shares was discontinued at the end of January 25, 2022 at the request of DIG.

506. According to the case law of the BVerfG in the DAT/ALTANA decision¹⁰⁶, the stock exchange price is in principle the lower limit for determining the cash settlement amount to be offered to the outside shareholders. The BGH has confirmed and clarified this case law in two decisions.¹⁰⁷ According to the Stollwerck decision, this reference price is calculated from the volume-weighted average share price over a reference period of three months prior to the announcement of the structural measure (in this case: the merger) (so-called "3M VWAP" or "three-month average share price"). In contrast to a closing price, this is less subject to random influences and short-term distortions. This is also supported by the WpÜG-AngebV¹⁰⁸, according to which the adequate consideration to be offered in takeover and mandatory offers pursuant to the German Securities Acquisition and Takeover Act is also determined as the volume-weighted three-month average price of the domestic stock exchange prices in the regulated market.

¹⁰⁶ See, BVerfG, decision of 27 April 1999 - 1 BvR 1613/94.

¹⁰⁷ See, BGH, decision of March 12, 2001 - II ZB 15/00 - "DAT/Altana" as well as decision of 19 July 2010 - II ZB 18/09 - "STOLLWERCK".

¹⁰⁸ § 5 Section. 1, 3 WpÜGAngebV.

507. In a press release dated October 26, 2021, DIG announced that CTP N.V. intended to submit a public takeover and delisting offer to the shareholders of DIG and that DIG and CTP N.V. had signed a Business Combination Agreement in this respect on the same day. In the same press release, it was announced that CTP N.V. planned to merge DIG with CTP N.V. on a cross-border basis after completion of the takeover bid.¹⁰⁹ In this respect, the 3M VWAP relevant for the merger corresponds to the VWAP required by section 5 para. 1 WpÜG Offer Ordinance in conjunction with section 10 para. 1 WpÜG Offer Ordinance. § Section 10 para. 1 WpÜG as the minimum price of the Takeover Offer.
508. The relevant reference period for the calculation of the 3M VWAP of the DIG-share thus covers the period from July 26, 2021 to October 25, 2021. The 3M VWAP calculated by BaFin for this reference period is EUR 17.12 per share.¹¹⁰ This corresponds to a market capitalisation of DIG of EUR 549.2 m.
509. In addition, the delisting in connection with the Takeover Offer pursuant to § 39 para. 3 BörsG in conjunction with § 10 para. 1 WpÜG, the six-month average share price ("6M-VWAP") had to be taken into account as the minimum price. The relevant reference period for the calculation of the 6M-VWAP of the DIG-share thus comprises the period from April 26, 2021 to October 25, 2021. The 6M-VWAP calculated by BaFin for this reference period amounts to EUR 16.88 per DIG-share.¹¹¹ This corresponds to a market capitalisation of DIG of EUR 541.5 m.
510. Thus, the determined ranges of the equity value before and after personal taxes are above the 3M-VWAP determined by BaFin. Accordingly, this 3M-VWAP is not relevant for the assessment of the appropriate cash compensation of DIG in accordance with the Stollwerck and DAT/ALTANA case law.
511. According to the case law of the Federal Court of Justice (BGH), an extrapolation of the stock exchange price to the valuation date is to be made if there is a "longer period of time" between the day of the announcement of the structural measure and the day of the general meeting and a "general or typical" stock exchange development makes an adjustment appear necessary.¹¹² A period of up to six months between the announcement of the structural measure and the date of the general meeting is considered "normal" or "usual".¹¹³ Currently, there is no uniform case law on the definition of a "longer period" and the method of extrapolation.
512. There is a period of seven months and 14 days between the effective date of the 3M VWAP on October 26, 2021 and the date of the DIG's annual general meeting on June 9, 2022 at which the resolution to approve the terms of merger is adopted. The "general or industry-typical"

¹⁰⁹ DIG Press release of October 26, 2021: PTA-News: Deutsche Industrie REIT-AG: CTP N.V. announces delisting offer with voluntary share consideration.

¹¹⁰ Letter from BaFin to the Bidder dated November 2, 2021.

¹¹¹ Letter from BaFin to the Bidder dated November 2, 2021.

¹¹² See, BGH decision of July 19, 2010, II ZB 18/09.

¹¹³ OLG Stuttgart, decision of July 24, 2013, ref. 20 W 2/12.

stock market development in this period was negative, so that the extrapolation of the share price of DIG does not result in a higher share price than the 3M-VWAP of EUR 17.12.

513. In addition, the closing share price on January 25, 2022, the date of delisting and thus the last trading day of the DIG-share, was EUR 19.65.¹¹⁴ This corresponds to a market capitalisation of DIG of EUR 630.4 m. Thus, the ranges of the equity value before and after personal taxes are above the closing price on the last trading day of the DIG-share.
514. In connection with the relevance of the stock exchange price, it must also be examined whether the stock exchange price can actually represent an indicator of the equity value on the valuation date. Due to limited "marketability", it may not be possible to conclude a market value of the share from the stock exchange price.¹¹⁵ According to section 5 para. 4 WpÜG-AngebV, the three-month average share price of BaFin is not decisive for determining the lower limit of the consideration in takeover and mandatory offers if
- in the three months preceding the publication of the offer, stock exchange prices were recorded on less than one third of the trading days and
 - several successive stock exchange prices differ from each other by more than 5%.
515. In both the 3M VWAP and 6M VWAP reference periods, DIG's shares were traded daily. Moreover, the stock exchange prices of DIG determined on several consecutive days never deviated from each other by more than 5%. Against this background, the shares of DIG were sufficiently liquid pursuant to section 5 para. 4 WpÜG-AngebV.

¹¹⁴ Closing price based on the XETRA trading platform.

¹¹⁵ See, decision of the BVerfG. of 27 April 1999, "DAT/Altana".

4.6.5 Liquidation Value und Net Asset Value

Liquidation value

516. Since DIG will continue in the present case in the equity value is above the corresponding liquidation value due to the costs incurred in liquidation (e.g., social plans, compensation payments, etc.) (assuming that the assets are liquidated separately), a liquidation value is not used for DIG below.
517. Consideration of the liquidation value of DIG is already precluded simply because the business plan of DIG assumes substantial growth in the portfolio of properties and the realized and planned returns on the invested capital are above the costs of capital. Therefore, the going concern is beneficial for the shareholders, so that the business value of DIG is represented by the equity value as of the valuation date and the liquidation value is not relevant.

NAV

518. The description of an NAV is common in the valuation practice and case law in the case of real estate companies. The NAV corresponds to the fair market value of the assets, including the silent reserves minus the fair market value of the liabilities. The value of a real estate company results primarily from the earnings capacity of its investment properties. The present value of the future income and expenses associated with the properties is reflected in the fair market value of the properties. Therefore, the value of a real estate company is the sum of the individual fair market values of the properties plus the value of other assets and minus the fair market value of the liabilities.
519. When determining the NAV, the basis is generally a going concern, which is why taxes on the business income and personal income taxes of the shareholders, which would have to be deducted when determining a liquidation value, do not have to be taken into account.
520. When calculating the NAV, we have used the definition of the EPRA NTA for simplification purposes, which additionally also takes into account value adjustments from the revaluation of financial instruments and intangible assets.

521. When determining the NAV within the meaning of the EPRA NTA, we have used the quarterly financial statements of DIG as of December 31, 2021.¹¹⁶ The following EPRA NTA results on this basis:

NAV calculation	NAV
in EUR k	31.12.2021
Investment properties	828,631
+ Other assets	126,335
- Interest-bearing liabilities	-254,965
- Other liabilities	-219,261
= Equity (IFRS)	480,740
- Fair value of financial instruments	-89
- Intangible assets (IFRS)	-3
= EPRA NTA zum 31. Dezember 2021	480,648
Compound rate	1.04
= EPRA NTA zum 9. Juni 2022	498,832
Number of shres (in mio.)	32.1
EPRA NTA per share	15.55

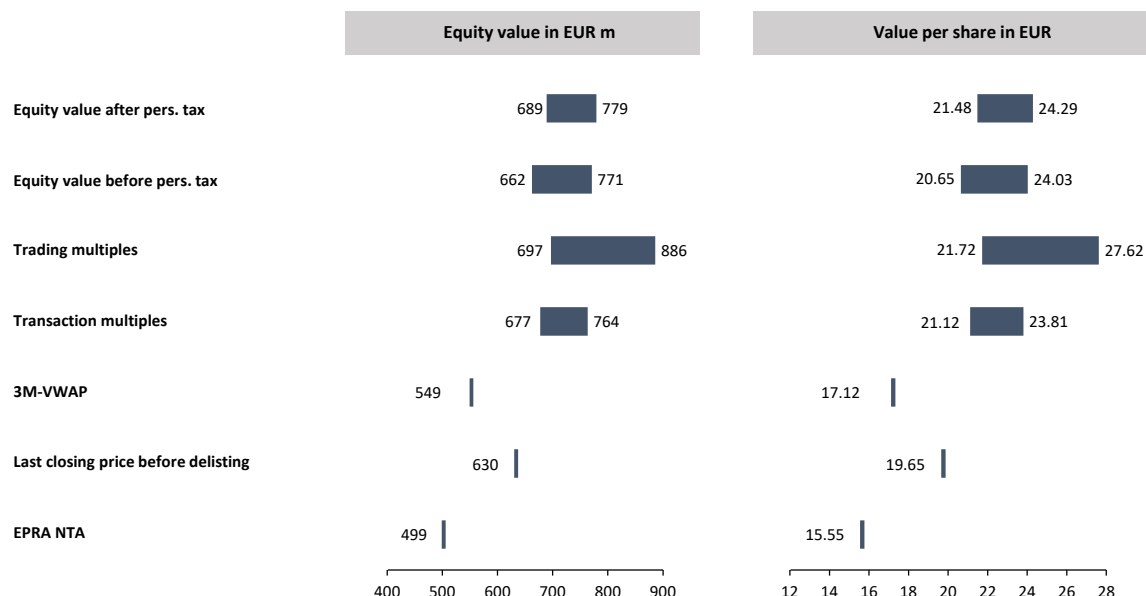
522. The EPRA NTA per share as of the valuation date is EUR 15.55 and, thus, well above the stock prices as of October 26, 2021 and January 25, 2022 and below the equity value both before as well as after personal taxes. The reason for this is that additional growth from acquiring properties has been reflected in both the stock price as well as the DCF value or is included in the business plan, and this generates a positive contribution to value. However, this additional growth is not reflected in the EPRA NTA because only the standing portfolio is taken into account there. The EPRA NTA is accordingly not informative when measuring the equity value in DIG and is only relevant as a verification of the reasonableness of the lowest limit of the value. This is also supported by the fact that the majority of the comparable companies have NAV multiples of more than 1.0x.

523. In a further step in the analysis, the EPRA NTA could be reduced by the present value of the administrative costs, in order to take into account the expenses throughout the company necessary for maintaining the real estate business in the EPRA NTA. However, there is no list of the expenses at DIG which, on the one hand, are attributable to the standing portfolio and, on the other hand, are attributable to the business activities required for future acquisitions. Therefore, an appropriate allocation of the expenses to the standing portfolio which would be relevant for the EPRA NTA is not possible. However, it must be noted that the EPRA NTA after deduction of the present value of the administrative costs is still far below the stock price and the equity value before and after personal taxes. This confirms that the EPRA NTA is not relevant for measuring the equity value.

¹¹⁶ DIG quarterly report as of December 31, 2021, pg. 11.

4.6.6 Conclusion on the equity value (stand alone)

524. The equity value in DIG determined using the various valuation methods and parameters is as follows as of June 9, 2022:



525. The equity value after personal taxes (objectified business value under IDW S 1) is normally referred to in practice for determining the reasonable cash compensation in the case of structural measures under stock corporations law. This determined equity value, upon using a market risk premium after personal taxes of 5.75% and a beta factor of 0.55 as of June 9, 2022, is EUR 779 m or EUR 24.29 for each DIG-share. The equity value in the sensitivity analysis when using a market risk premium of 6.5% after personal taxes and a beta factor of 0.50 is EUR 689 m or EUR 21.48 for each DIG-share.

526. The equity value before personal taxes determined using the DCF method is EUR 771 m or EUR 24.03 per DIG-share as of June 9, 2022 upon applying a market risk premium of 7.0% and a beta factor of 0.55. The equity value before personal taxes in the sensitivity analysis when using a market risk premium of 8.0% and a beta factor of 0.50 is EUR 662 m or EUR 20.65 for each DIG-share.

527. The equity value of DIG was also determined using trading and transaction multiples. The range of the equity value of DIG determined using trading multiples is EUR 697 m to EUR 886 m or EUR 21.72 to EUR 27.62 per DIG-share. The range of the equity value based on transaction multiples is EUR 677 m to EUR 764 m or EUR 21.12 to EUR 23.81 per DIG-share.

528. In the overall view, the dividend discount values of DIG after personal taxes as well as the equity values before personal taxes determined using the DCF method are within the ranges of values determined using trading and transaction multiples and are, therefore, reasonable in accordance with IDW S 1. The dividend discount value of DIG after personal taxes in the amount of EUR 779 m or EUR 24.29 per DIG-share is within the range of values of the trading multiples and above the range of values of the transaction multiples when applying a market risk premium after personal taxes of 5.75% and a beta factor of 0.55. The dividend discount value determined in this manner on a stand-alone basis is already above the 3M-VWAP of DIG prior to the announcement of the merger in the amount of EUR 17.12 per DIG-share and above the extrapolated 3M-VWAP of DIG as of the valuation date and, thus, is relevant for determining the reasonable cash compensation. The EPRA NTA is EUR 499 m or EUR 15.55 per DIG-share as of June 9, 2022 and was only used for purposes of verifying reasonableness because the EPRA NTA does not reflect the growth potential of DIG anchored in the business strategy. Therefore, the EPRA NTA is both below the dividend discount value of DIG after personal taxes as well as below the 3M-VWAP of DIG prior to the announcement of the merger.

5. DETERMINATION OF THE EQUITY VALUE OF CTP

5.1 Description of CTP as valuation object

529. Analogous to the situation of DIG, initially the legal and tax circumstances of the company as well as its history are described for the valuation subject CTP. The economic basis, the business model and the business strategy are subsequently explained. The strengths and weaknesses of the business model as well as the opportunities and threats from the market environment are analyzed by reference to the historic earnings, assets and financial position in the last three years (SWOT analysis) in order to more accurately specify the opportunities/risk profile of CTP on this basis. This is a suitable starting point for assessing the business plan with regard to the amount and the timing of the cashflows which are characterized by uncertainty in forecasts, the risk profile for the cashflows as well as the determination of the valuation premises based, among other factors, on the capital market.

5.1.1. Legal and tax circumstances

530. CTP N.V. is a public limited liability company (naamloze vennootschap) under Dutch law with its registered office in Utrecht, Netherlands, registered in the commercial register at the Dutch chamber of commerce (Handelsregister van de Kamer Koophandel – the "Dutch Commercial Register") under register number 76158233.

531. The business model of CTP N.V. includes primarily the acquisition, development and leasing out of a portfolio of commercial and logistics properties in central and eastern Europe. The business activity also includes the operation of hotels.

532. In accordance with the applicable articles of association dated March 29, 2021, the business purpose of CTP N.V. includes acquiring, developing, constructing and leasing out land, buildings, and other property assets and property rights, as well as the lease of real property, as well as renting out, leasing out and divesting real properties and other assets. Incorporating other companies and businesses, participating in them and managing them as well as rendering management, financial, administrative, trading or other services for other companies, persons and undertakings also are part of the corporate purpose of CTP N.V.. The financing of other companies and undertakings, taking out and granting credit lines and loans as well as procuring funding, including the issuance of bonds, promissory notes and other financing instruments and to enter into agreements in connection with the aforementioned activities and filing all activities related in the broadest sense to these goals or which support these goals are also part of the corporate purpose of CTP N.V.

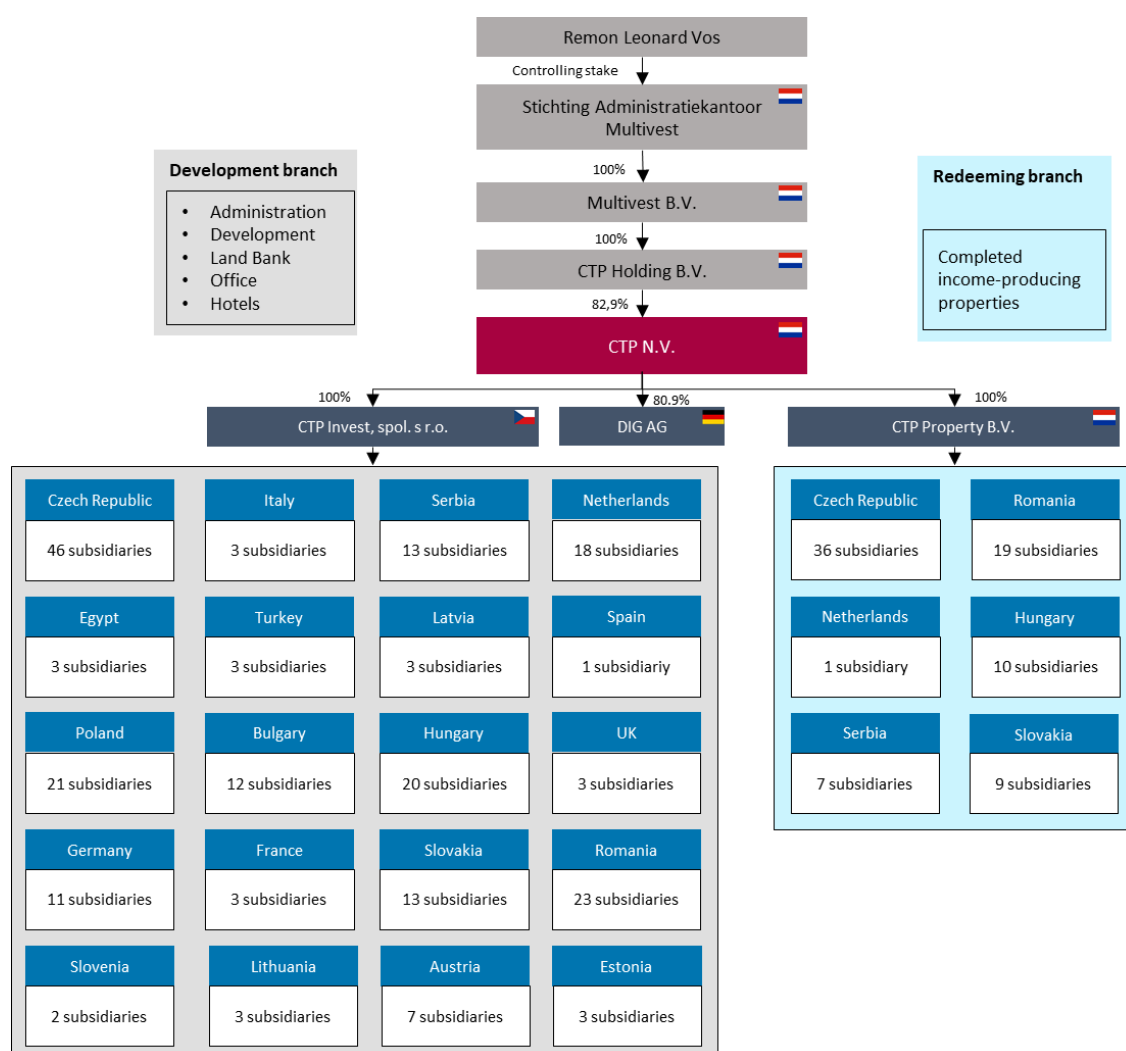
533. The board of directors of CTP N.V. consists of the "executive directors" and the "non-executive directors".

534. The present members of the board of directors are Remon Leonard Vos (Executive Director and CEO), Richard John Wilkinson (Executive Director and CFO), Barbara Antonia Knoflach (Non-Executive Director and Senior Independent Director), Pavel Trenka (Non-Executive Director), Gerardus Wenceslaus Ignatius Maria Van Kesteren (Non-Executive Director) and Susanne Eickermann-Riepe (Non-Executive Director).
535. The financial year of CTP N.V. corresponds to the calendar year.
536. The share capital of CTP N.V. is currently EUR 69,250,261.60 (which includes the implementation of the Takeover Offer) and is divided into 432,814,135 shares each representing a mathematical portion in the share capital of EUR 0.16 per share (the "CTP-shares").¹¹⁷ At the time when the Takeover Offer was submitted to the shareholders of DIG, the share capital of CTP consisted of 400,392,810 shares. The number of shares remained unchanged as of December 31, 2021. After the completion of the Takeover Offer on February 3, 2022, a total of 32,421,325 CTP-shares was issued corresponding to the 25,937,060 put DIG-shares of those shareholders who decided in favor of the share consideration of 1.25 shares in CTP for each DIG-share tendered for the share consideration in the Takeover Offer.¹¹⁸
537. CTP N.V. currently has authorized capital for the purpose of increasing the share capital once or multiple times up to a total of EUR 256,000,000.00 by issuing up to 1,600,000,000 shares. The shareholders' meeting resolved on March 16, 2021 to authorize the board of directors, effective as from March 29, 2021, to issue shares during a period of 18 months starting on March 29, 2021 in a volume of up to 10% of the then issued share capital of CTP N.V. (the "Issuing Authorization"). Upon issuing CTP-shares, each shareholder has a subscription right proportionately according to the total par value of each shareholder's shares. This subscription right does not apply for:
- a. CTP-shares issued to employees of CTP N.V. or another group company;
 - b. CTP-shares which are issued against contribution in kind; and
 - c. CTP-shares which are issued to a person who exercises a previously acquired right to subscribe for shares.
538. The board of directors can resolve to limit or exclude the subscription right to CTP-shares which have not yet been issued if and to the extent the board of directors has been authorized to do so by the shareholders' meeting in accordance with the applicable provisions in the law. The shareholders' meeting resolved on March 16, 2021 to authorize the board of directors, effective as from March 29, 2021, to restrict or exclude the pre-emptive rights accruing to shareholders in connection with share issuances pursuant to *inter alia* the Issue Authorization.

¹¹⁷ See, Commercial Register of the Dutch Chamber of Commerce, excerpt dated February 3, 2022

¹¹⁸ See, press release of CTP from February 3, 2022 „CTP Germany launches with €1.0 bn in 'last mile' logistics development targets, Deutsche Industrie REIT takeover finalised, Udo Stöckl appointed German COO“, available under https://www.ctp.eu/files/2022/02/Press-Release-CTP-completes-public-takeover-of-DIR-and-launches-CTP-Germany-3_02_2022.pdf

539. At the time of the resolution of the general meeting on March 29, 2021, the share capital of CTP N.V. consisted of 397,017,000 shares. The volume for the Issuing Authorization is accordingly 39,701,700 shares. In order to fulfill the obligation of CTP N.V. owed to the shareholders of DIG in the context of the closing of the Takeover Offer, a total of 32,421,325 CTP-shares were issued under the Issuing Authorization on February 3, 2022.
540. The shares of CTP N.V. are admitted to trading on the Euronext Amsterdam, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V., under ISIN NL00150006R6. The CTP-shares currently belong, among others, to FTSE Developed Europe All Cap, Amsterdam Mid Cap, S&P Developed Property, STOXX All Europe Total Market as well as FTSE EPRA Nareit Emerging Europe.
541. As of March 31, 2022, CTP included CTP N.V. and more than 290 subsidiaries. The organigram for CTP is as follows:¹¹⁹



¹¹⁹ See, Company information, illustration based on the organigram of CTP, March 31, 2022.

542. CTP has a subsidiary CTPark Bremen B.V. with its registered office in the Netherlands in which third parties have a participation of 9.9%.
543. There is a consolidated tax group [*Organschaft*] in Germany with the top company in that group being CTP Germany GmbH and with CTP Germany VI as the controlled company as well as a consolidated tax group for tax purposes with the top company CTP Germany GmbH and the controlled company CTP Germany V.

5.1.2. History of the business

544. CTP N.V. was established in 1998 by Remon Leonard Vos, Eddy Maas and Johan Brakema. The reason was the construction of the first commercial park of CTP in Humpolec in the Czech Republic which was completed in 2000. The portfolio was able to be continuously expanded in the subsequent years. CTP was already known as the largest real estate developer for industrial properties in the Czech Republic in 2007. Revenues from leases of more than EUR 100 m were generated for the first time in 2015.
545. In the course of the continuous growth, CTP achieved for the first time a portfolio size of more than 2 million square meters in 2013. The expansion was continued in 2014 with the entry into the Romanian market.
546. CTP was able to further expand the real estate portfolio in Central and Eastern Europe in 2015 and 2016 by acquiring industrial properties having an area of 190,000 square meters in Hungary and 380,000 square meters in Romania. The goal was also set to have lettable space of more than three million square meters in 2020.
547. The total area of CTP already in 2018 was more than five million square meters for the first time. A 10 year partnership with Deka Immobilien GmbH was also entered into which was intended to sell three commercial parks in the Czech Republic (CTPark Plzeň, CTPark Prague North and CTPark Teplice). CTP remained responsible for the management and the operation of these commercial parks after the sale.
548. CTP concluded a refinancing of the Czech portfolio with a volume of EUR 1.9 bn and a term of 7 years in 2019 with a consortium consisting of three banks. This transaction was considered at that time to be the largest real estate financing of all time in Central and Eastern Europe. Remon Leonard Vos, as the largest shareholder, took over control of CTP in the same year.
549. A further financing was able to be concluded in 2020. CTP established a "Medium Term Note" program with the volume of EUR 4 bn, of which initially two emissions of "green bonds" in the amount of EUR 1.05 bn were issued. An additional three issuances took place in 2021 with a volume in each case of EUR 500 m.

550. CTP N.V. was listed on the exchange on March 25, 2021 and the settlement of the initial public offering took place on March 29, 2021. The listing strengthened the capital basis of CTP by obtaining fresh funding which was supposed to be used by CTP in the normal course of business for the purpose of financing the development and acquisition of logistics and industrial properties and expanding the land held for development. A total of 61,017,000 new shares representing a proportionate amount of the share capital of EUR 0.16 per share were issued in the first issuance. All newly issued shares and 6,692,723 existing shares held by CTP Holding B.V. were sold on the Euronext Amsterdam in connection with the partial exercise of an option for an additional allocation. The listing on the exchange for CTP N.V. took place at the issuing price of EUR 14.00 per share. The closing price on March 25, 2021, the first trading day for the CTP-shares, was EUR 14.40.
551. CTP N.V. and DIG concluded the Business Combination Agreement on October 26, 2021 concerning the acquisition of the shares in DIG by CTP N.V. CTP N.V. subsequently submitted the Takeover Offer to the DIG-shareholders, which was able to be successfully completed after the expiration of the acceptance period in February 2022.

5.1.3. Business model

552. CTP is the largest full-service owner and developer of industrial and logistics properties in Central and Eastern Europe and considers itself to be one of the five largest logistics property companies in Europe based on commercial space. As of December 31, 2021, the entire real estate portfolio of CTP consisted of 491 developed properties, 58 properties under development and 118 parcels of real estate intended for development projects (Land Bank) with lettable space of 7.6 m square meters owned by CTP and a gross value of EUR 7.0 billion for the existing real estate portfolio.^{120, 121} As a consequence of numerous property development projects as well as acquisitions of properties, the EPRA-NAV of CTP increased from EUR 2,795.0 m by 72.8% to EUR 4,830.3 m between December 31, 2020 and December 31, 2021.
553. As of December 31, 2021, CTP had 520 employees (full time equivalents).¹²²
554. CTP is active above all in the Czech Republic, Romania but also in Hungary, Slovakia, Austria, Bulgaria, Poland, Serbia and the Netherlands. CTP's diversified tenant base uses the high-end properties in the form of commercial parks above all for storage space, light production or office space. CTP is also a selective owner and developer of central urban commercial parks and office space in the most important cities in the Czech Republic where CTP also owns three hotels. CTP operates a tenant-led, vertically integrated business model in which CTP develops its properties on acquired real estate. After the handover to the tenant, CTP remains the long-term owner and provider of management services, as a result of which the interests of CTP are closely coordinated with the needs of the tenants.

¹²⁰ Lettable space at CTP includes inside space including ancillary rooms without parking ("Gross Lettable Area" or "GLA") as well as approx. 70 thousand square meter hotels.

¹²¹ See, Company information, portfolio overview of CTP, February 11, 2022

¹²² See, Annual Report 2021, Notes.

555. CTP concentrates on the development and ownership of large industrial and logistics business parks which can be used in various manners, in order to have a flexible offering which is attractive to the largest potential tenant base. The majority of the properties in the portfolio are modern premises which have been built since the year 2000. A small portion of the portfolio consists of renovated properties. The greatest part of the properties are located in strategically good locations at important traffic nodes.
556. The existing portfolio of properties of CTP consists of three categories of properties: (i) the industry portfolio, (ii) office properties in four office parks in Brunn and Ostrava, and (iii) the other properties.¹²³
557. The portfolio of CTP consists of more than 491 properties in nine countries, the Czech Republic, Romania, Hungary, Slovakia, Serbia, Poland, Bulgaria, Germany and Austria. This portfolio includes properties for production, warehouses, industrial and commercial parks, offices (as parts of the industrial parks), retail space, parking lots and service facilities. In order to satisfy the requirements of its tenants in various industries, CTP develops various types of buildings in its industrial and logistics parks which are different in terms of size and functionality and support a broad range of business activities.
558. The office properties of CTP in downtown office parks are part of the segment consisting of the Czech Republic. These properties provide high-end office space as well as space for retail businesses and office services. Three of the downtown office parks are located in Brunn and one in Ostrau, the second and third largest city in the Czech Republic.
559. The other properties consist primarily of three hotels in the Czech Republic: Courtyard by Marriott Prague Airport, Courtyard by Marriott Brno and Courtyard by Marriott Pilsen. CTP handles the management of hotel operations for these properties.

¹²³ See, Valuation Report of the CTP real estate portfolio as of December 31, 2020, Jones Lang LaSalle, s.r.o.

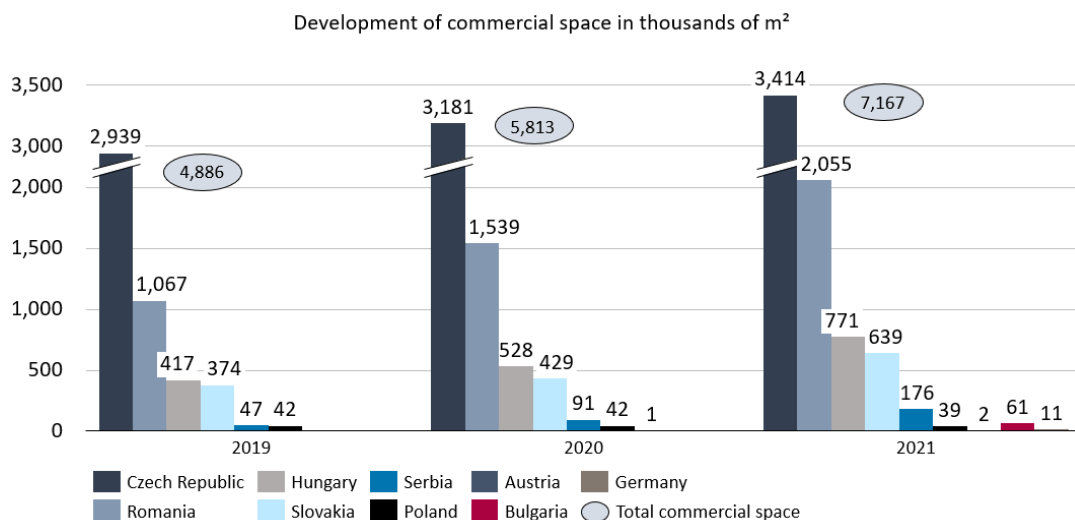
560. The geographic distribution of CTP based on the number of properties, gross lettable space and revenue from leases is as follows:

Country	Properties	Commercial space in m ² million (rounded)	Rental revenues in EUR million	Share of total rental revenues
Czech Republic	268	3.41	204.4	61.1%
Romania	108	2.06	60.5	18.1%
Hungary	37	0.77	31.1	9.3%
Slovakia	55	0.64	25.8	7.7%
Serbia	8	0.18	8.0	2.4%
Bulgaria	3	0.06	1.7	0.5%
Poland	2	0.04	2.3	0.7%
Germany	9	0.01	0.7	0.2%
Austria	1	0.00	0.1	0.0%
Total result	491	7,17	334.7	100%

Source: Annual Report 2021 CTP; Valuation report of the CTP real estate portfolio as at December 31, 2021.

Note: The total lettable area is 7.6 million sqm, which comprises also hotel areas, mezzanine spaces and year-end acquisitions that were not included in the real estate valuation report by Cushman & Wakefield as at December 31, 2021.

561. CTP is active geographically with significant portions of the rent revenue in the regions of the Czech Republic, Romania, Hungary and Slovakia. CTP generates more than half the revenue in the Czech Republic in which also most of CTP's properties are located. While CTP has fewer properties in Hungary than in Slovakia, CTP still generates higher revenues in Hungary. Compared to Romania, Hungary is an attractive market for CTP because higher revenue per square meter can be generated there. CTP has only relatively few properties as of December 31, 2021 in the countries of Serbia, Bulgaria, Poland, Germany and Austria, so that only around 4.0% of the total revenues from leases are generated there.



Source: Company information, portfolio overview of CTP, 11 Feb. 2022; Valuation report of the CTP real estate portfolio as of December 31, 2020; Valuation report of the CTP real estate portfolio as of December 31, 2020; individual valuation reports for the property holdings of subsidiaries of CTP as of December 31, 2019; Jones Lang LaSalle, s.r.o. & Cushman & Wakefield.

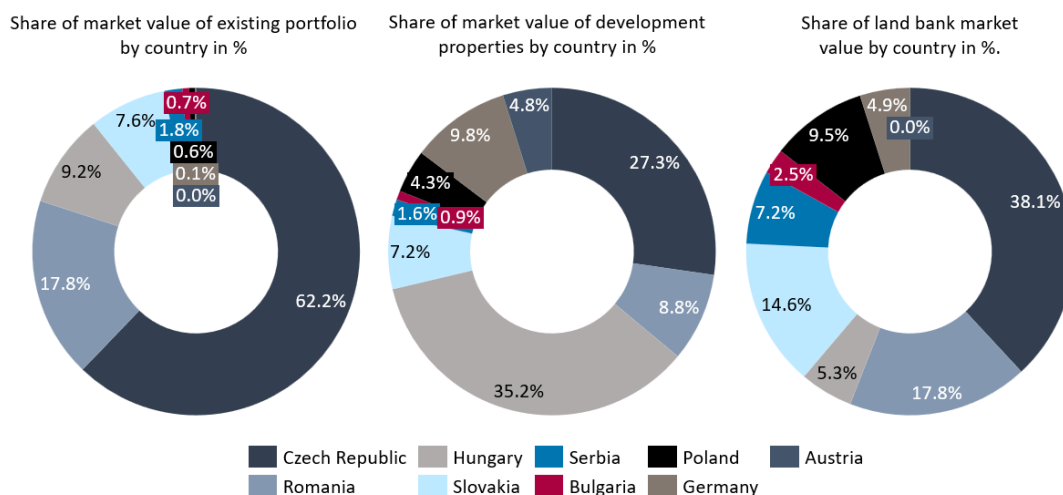
Note: The total lettable area is 7.6 million sqm, which comprises also hotel areas, mezzanine spaces and year-end acquisitions that were not included in the real estate valuation report by Cushman & Wakefield as at December 31, 2021.

562. The total commercial space has increased in the last three years from 4.9 million square meters to 7.2 million square meters, which corresponds to growth of 47%.¹²⁴ The largest growth in commercial space was achieved in Romania with an increase by approximately 1 million square meters between 2019 and 2021. The largest commercial space in the CTP real estate portfolio is by far in the Czech Republic. The growth in the space in the last three years was 0.5 million square meters. CTP has also been able to achieve growth in the gross commercial space in the last three years in all other regions, which results especially from the own development projects.

563. In addition to the existing portfolio of properties, CTP has a number of development projects which are under construction. These are also being realized in countries in which CTP has to date only had a limited presence. CTP normally works very closely together in the development

¹²⁴ Note that CTP's total lettable area is 7.6 million sqm, which comprises also hotel areas, mezzanine spaces and year-end acquisitions that were not included in the real estate valuation report by Cushman & Wakefield as at December 31, 2021.

project with the existing tenants, in order to expand existing properties depending on the needs of the tenants or develop new locations. CTP primarily develops large, multifunctional industrial and logistics parks on undeveloped real estate that has already been acquired and which is often located to already existing industrial and logistics parks. Furthermore, CTP continuously looks for possibilities for acquisition. The distribution of the market value of the entire portfolio based on the status of development and the countries is shown below:



Source: Valuation report of the CTP real estate portfolio as of December 31, 2021, Cushman & Wakefield.

564. The existing real estate portfolio in the Czech Republic currently contributes 62.2% of the market value in the entire existing CTP portfolio of properties. In general, the portions for the countries in the market value of the existing property portfolio correlates closely to the respective portions in the total rent revenue. With regard to the market value of the properties under development, however, the situation is different. The development projects in Hungary represent the largest portion of the market value of the properties which are under development, followed by the Czech Republic and Germany. The market value of the real estate (Land Bank) intended for development projects consists in an amount of 70.5% of real estate in the core markets of the Czech Republic and Romania as well as Slovakia. An additional 21.6% of the market value of the real estate intended for development projects is located in Poland, Germany and Serbia, as a result of which the portion of these three countries in the standing portfolio of buildings of CTP in the future can even be increased. However, in Hungary there is only a relatively small portion of real estate available for future development projects.
565. As of December 31, 2021, CTP has more than 2,200 lease agreement with more than 700 tenants. The tenant base is diversified and consists of international and national tenants in the areas of E-Commerce, logistics, production, IT and the automobile industry. As of 30 June 2021, 16.4% of total rental income is attributable to the ten largest tenants, and 26.2% is attributable to the twenty largest tenants. The largest portion of an individual tenant in the total rent revenue of CTP is no more than 3%. Diversification at CTP is overall greater than in the case of DIG.

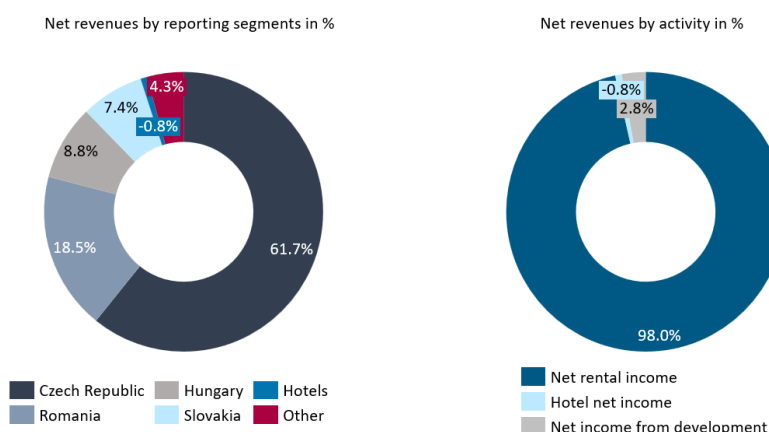
Tenant	Industry	% of total rental income
DHL	Logistics	2,4%
Quehenberger	Logistics	2,1%
DSV	Logistics	1,8%
Honeywell	Technology & Production	1,8%
Faurencia	Logistics	1,7%
Bremco	Automotive industry	1,5%
Schenker	Logistics	1,4%
Wistron	Electronics	1,3%
Yanfeng	Automotive industry	1,2%
Tieto	IT	1,2%
Top ten tenants		16,4%
Top twenty tenants		26,2%

Source: CTP presentation on the takeover and delisting offer to DIG, 26 Oct. 2021

566. CTP shows in its external reporting the six primarily geographically oriented segments (i) Czech Republic, (ii) Romania, (iii) Hungary, (iv) Slovakia, (v) Other and (vi) Hotels.
567. In general, the segments each include the industry portfolio, real estate in the respective regions as well as the corresponding leasing, management and development activities. The segment of the Czech Republic also includes the four office parks in Brunn and Ostrava, while the segment Hotels separately covers the three hotels in the Czech Republic.

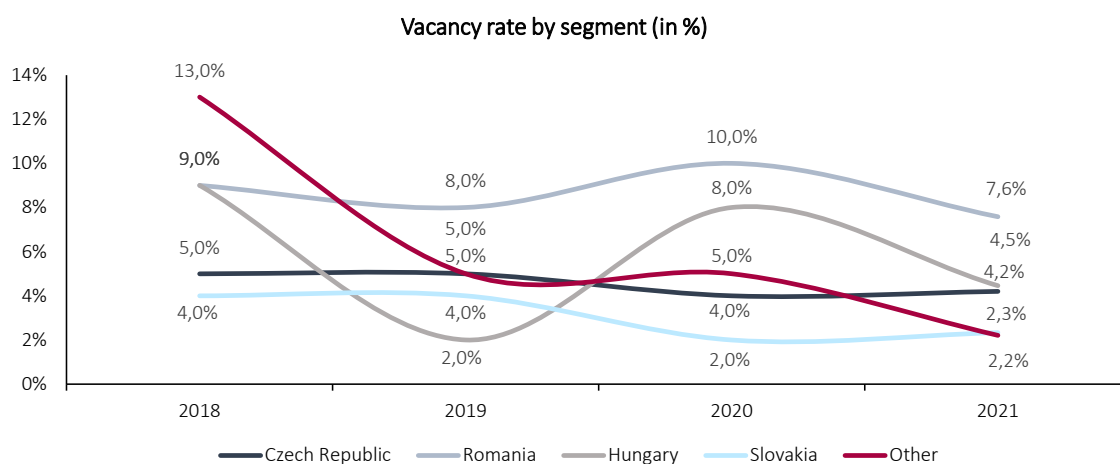
Segment	Field of activity
Czech Republic	Industry properties, offices, retail trade, other
Romania	Industry properties
Hungary	Industry properties
Slovakia	Industry properties
Hotels	Operation of 3 Hotels in the Czech Republic
Other	Other regions and activities which are not contained in the other segments

568. The net revenue is distributed with a portion of 61.7% to the segment Czech Republic, followed by Romania with a portion of 18.5% and Hungary with a portion of 8.8%. The net revenue from the hotel segment was negative in 2021. Of the net revenue, 98.0% is generated from rental activities, whereby only 2.8% of the net revenue is generated with development activities.



Source: Company information, income statement dated 31 Dec. 2021

569. The market circumstances and the market position of CTP with regard to lettable space, number of properties and locations is different depending on the segment. In addition to the lettable space and the rents, the vacancy ratio of the properties also determines the results of the leasing activities. The following illustration shows the development of the average vacancy ratio of the industry portfolio of CTP according to segments:



Source: CTP listing prospectus, March 17, 2021; company information, portfolio overview of CTP, 11 Feb. 2022

570. The vacancy ratio throughout all segments was relatively low in the past, whereby the average values were between 2.0% and 13.0%. The decrease in the vacancy ratio in 2018 and 2019 was primarily due to increased leasing of vacant space and the completed construction of, to the greatest extent, fully leased out new buildings. The vacancy ratios in the segments Czech Republic and Slovakia were generally in the lower range and have a stable profile. Both Hungary as well as the less strongly represented countries had a tendency towards fluctuating vacancy ratios in past years, and this had a tendency to increase since 2019. This increase can be observed in the Romania segment and relates to the COVID-19 crisis. In the segment for the Czech Republic, a trend in the other direction has been observed in the last two years which is due to greater diversification of the property categories and the leading market position of CTP in the Czech Republic. The overall average of the vacancy ratios during the last 4 years is approximately 6% for CTP and, thus, under the average value of approximately 13% for DIG.¹²⁵
571. The average rents also have regional differences, but have been at a relatively stable level over the course of time. The rents for CTP are generally oriented on the normal market rents for industrial space in the respective regions which accordingly leads to differences between the segments. The increase in average rents in the past three years was the result, on the one hand, of the indexing of rents in the contracts and, on the other hand, higher market rents that can be achieved in new negotiations and contract extensions. The rents per square meter in Hungary and Romania are in the lower range, while higher rents were able to be realized in the Czech Republic and Slovakia. The average rents of CTP were also above the average prices of DIG, which results especially from the stronger coordination of the lettable space with the clients' needs and the attractive locations for CTP.
572. In addition to the leasing activity, CTP especially acts as a developer of commercial parts and contracts for this purpose with external service providers. The contracting with external service providers includes all work needed for developing the buildings, including the technical supervision and the design. CTP leads the planning process and coordinates and supervises all aspects of the construction process from the start up to completion, whereby CTP works together closely with the tenants of the developed properties, in order to agree detailed building specifications such as, for example, the floor load bearing capacity, ceiling height, or temperature requirements. CTP also manages the financing of the properties being developed. A typical development project of CTP normally involves a period of six to twelve months.
573. New properties are primarily developed on the basis of pre-letting, so, that the construction work normally begins when a large portion of the pre-lease agreements with the future tenants have been concluded. As of December 31, 2021, CTP had commercial area with a market value of EUR 774.2 m under development. The market value of the parcels (land bank) intended for development projects as of December 31, 2021 was around EUR 526.8 m.¹²⁶ All current development projects will likely be completed in the year 2022, whereby around 47% of the planned

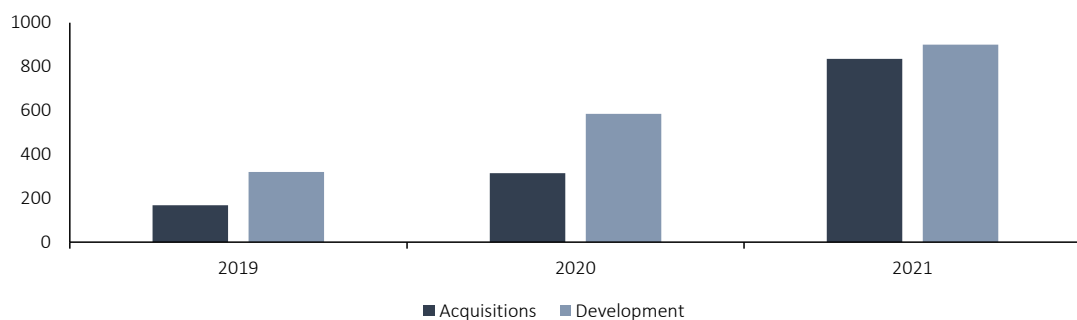
¹²⁵ Average of the vacancy ratios at the end of the year in the period 2018-2021. See, DIG quarterly reports Q1 2018/2019, Q1 2019/2020, Q1 2020/2021, Q1 2021/2022

¹²⁶ See, Company information, portfolio overview of CTP, February 11, 2022

new commercial space is already pre-leased. There are additionally planned development projects which will likely start and be handed over in 2022.

574. The increase in the commercial space takes place both as a result of development projects as well as acquisitions. CTP increased the commercial space in 2021 by acquisitions and development projects by 1.7 million square meters.¹²⁷ The growth by acquisitions, which took place primarily in Romania and Hungary, was 0.8 million square meters and accordingly constituted approximately 48% of the total increase in total lettable space in that year. In 2020, approximately 35% of the increase in commercial space was through acquisitions and approximately 65% through property development. CTP increases its commercial space through acquisitions with the aim of strengthening its presence in the respective country. In the countries with a high market presence, such as the Czech Republic, the expansion of rental space is mainly through development activities and less through acquisitions.

Increase in commercial space through development and acquisitions (in tsd. square metres)



Source: CTP listing prospectus, March 17, 2021.

575. A further source of revenue for CTP is the operation of three business hotels under the brand Courtyard by Marriott in the Czech Republic (Prague airport, Pilsen and Brunn) under operating agreements. The total number of rooms in all three hotels is 630, whereby the lowest number of rooms is 195 in the hotel in Pilsen. There are also a total of 21 conference rooms. The revenue from hotel operation consists primarily of renting out rooms and food services. The occupancy rate at the hotels in 2020 was between 18% and 27% and was very small due to the Covid-19 crisis.

¹²⁷ See, CTP Annual Report 2021, including acquisitions completed at the end of 2021 and not included in the valuation report of the CTP real estate portfolio as at December 31, 2021.

5.1.4. Business strategy

576. CTP pursues the goal of establishing itself as the pan-European market leader in the area of logistics and commercial properties. CTP expanded the presence in Central and Eastern Europe already to Austria, Bulgaria, Poland, and Serbia in 2019, 2020, and at the beginning of 2021. After the listing on the stock exchange in March 2021, CTP also included the Netherlands in the focus for geographic expansion.
577. The strategy of CTP is concentrated, on the one hand, on organic growth of the portfolio of properties in the existing markets, above all with tenant-induced development projects and a selective strategic expansion in new regions in Central and Eastern Europe. A higher portion of the expansion of the portfolio of properties is supposed to be achieved in the future with development projects while existing properties are also supposed to be acquired. CTP is trying to use the large market potential of the European logistics markets and to organically further develop the extent of the portfolio of properties in the current markets, above all with development in the construction of new properties on the own land.
578. The land belonging to CTP which is intended for development projects is located mostly close to existing commercial parts of CTP, in select areas around logistics centers with strategic development potential, or at locations which are suitable for industrial production, primarily close to capital cities or large cities. CTP is actively using a tenant-based development strategy in which new development is primarily driven by the demand of CTP's existing tenants. Future growth is especially supposed to be achieved by CTP servicing the needs of the existing tenants and either expanding existing properties or developing completely new facilities at another site. As a result of the close involvement of existing tenants, CTP minimizes the risk that newly developed properties cannot be immediately rented out, resulting in vacancies. Long terms of lease agreements can also be agreed with the existing tenants because the development project oriented towards the needs increases customer loyalty. The opportunity for extending contracts is also increased. The own development projects result in lower dependency on transaction prices, contrary to expanding a portfolio driven by acquisitions. Development projects are also more attractive for CTP due to the lower costs than purchasing properties, especially if the corresponding land was already acquired.
579. In light of the high demand for modern logistics properties in the CEE region and for logistics space throughout Europe, CTP is considering a selective expansion into new markets in which CTP is currently not represented or only represented to a small degree. Primarily countries, such as Austria, Poland, Serbia, and Bulgaria, and possibly also Germany, Estonia, Lithuania, Latvia, Greece, the Netherlands, Italy, France, the United Kingdom, or Spain are moving into the focus of the expansion strategy. For this purpose, for example, CTP has developed networks in Austria, Bulgaria, and Serbia, which include potential business partners, construction companies, and potential tenants. At the present time, CTP has made the first investments in these markets, and CTP began with development projects in Austria, Bulgaria, and Serbia in 2021.

580. In addition to CTP's organic growth, the takeover DIG is a major milestone in anorganic growth. CTP can especially place a geographic focus on Germany by acquiring DIG's portfolio of properties focused on Germany, and CTP can establish the link between the previous markets of CTP in Eastern and Central Europe and the Netherlands, which results in strategic benefits in the European logistics property segment. CTP is trying to further develop and strengthen the logistics and properties portfolio of the target company in Germany. More favorable conditions for financing can also be achieved by the merger with DIG and the resulting expanded asset base.
581. CTP wants to continuously develop its portfolio of properties and actively manage them, in order to increase the result from rental activities by, among other factors, providing an offering of new services and space. Such services include project management, financing of tenant built-out work which goes beyond the standard work, administration of additional building management, and operational elements on behalf of the tenants, in order to satisfy and keep existing tenants. CTP plans to lower the operating costs by lowering the ancillary costs, among other factors, in cooperation with the tenants, which creates leeway for increasing rent upon extensions of contract and simultaneously lowering the overall costs for the tenant. The strategy of CTP in this regard involves using the synergies between the specialized knowledge in asset management, on the one hand, and property development, on the other hand. CTP also intends to keep the return on costs greater than 10 percent, including the potential dilution effect resulting from the entry into new markets.

5.1.5. Earnings position, assets, and financial situation

582. The analysis of the earnings, assets and financial position in the past constitutes the starting point for analyzing the business planning and assessing reasonableness. Therefore, the business plan for the period 2022 to 2026 is already compared here to the actual numbers. The business planning for the years 2022 to 2026 is addressed comprehensively in chapter 5.2.

5.1.5.1 Earnings position

583. The following overview represents the adjusted earnings position of CTP for the financial years 2019 to 2026 according to IFRS:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Total income	279.8	347.1	376.3	521.7	704.2	901.6	1,110.3	1,318.6	28.5%
<i>growth (yoy)</i>	-	24.1%	8.4%	38.7%	35.0%	28.0%	23.1%	18.8%	
Total revenues (incl. Service charge income)	302.2	373.0	407.4	562.5	758.3	970.7	1,195.1	1,419.3	28.4%
<i>growth (yoy)</i>	-	23.4%	9.2%	38.1%	34.8%	28.0%	23.1%	18.8%	
Operating expenses	-56.0	-70.0	-71.5	-103.5	-129.4	-157.8	-190.1	-227.7	26.1%
Net operating income	246.1	303.0	335.9	459.0	628.9	812.9	1,005.0	1,191.6	28.8%
<i>in % of total income</i>	88.0%	87.3%	89.3%	88.0%	89.3%	90.2%	90.5%	90.4%	
Personnel Expenses	-17.2	-23.0	-31.9	-43.5	-58.3	-66.2	-73.5	-80.4	20.3%
Other Operating Income	3.3	4.0	3.2	12.4	18.1	25.5	34.6	45.3	69.5%
Other Operating Expenses	-17.1	-27.2	-23.5	-27.0	-27.8	-28.6	-29.5	-30.4	5.2%
EBITDA	215.0	256.8	283.7	401.0	560.8	743.6	936.7	1,126.1	31.7%
<i>in % of total income</i>	76.9%	74.0%	75.4%	76.9%	79.6%	82.5%	84.4%	85.4%	
Depreciation	-9.8	-10.5	-8.4	-9.4	-12.0	-15.3	-19.3	-23.9	23.2%
EBIT	205.3	246.3	275.3	391.6	548.9	728.2	917.3	1,102.1	32.0%
<i>in % of total income</i>	73.4%	71.0%	73.2%	75.1%	77.9%	80.8%	82.6%	83.6%	
Financial result	-162.0	-123.8	-93.2	-68.9	-100.8	-151.2	-192.2	-264.4	23.2%
Results from Ordinary Activities	43.3	122.5	182.0	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	35.7%
Readjustment of one-offs	457.4	167.9	1,094.7	-	-	-	-	-	
Income Before Tax	500.7	290.4	1,276.7	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	-8.1%
Taxes on Income	-108.5	-37.9	-250.8	-56.1	-78.1	-100.5	-126.3	-145.5	-10.3%
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	21.7%	13.1%	19.6%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	
Annual result	392.2	252.5	1,025.9	266.6	369.9	476.5	598.9	692.2	-7.6%
<i>in % of total income</i>	140.2%	72.8%	272.7%	51.1%	52.5%	52.9%	53.9%	52.5%	

Adjustment of the historic earnings

584. According to IDW S 1 and the DVFA recommendation, the operating profit (EBITDA, EBIT) must be adjusted when analyzing the past, in order to show the effective causes for success in the past. The adjustments of extraordinary influences must be expressly explained.

<u>Adjustments Profit & Loss Statement</u> in EUR m	Historical (unadj.)			Adjustments			Historical (adj.)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Total Revenue	302.2	373.0	407.4	-	-	-	302.2	373.0	407.4
growth (yoy)	-	23.4%	9.2%	-	-	-	-	23.4%	9.2%
Operating expenses	-56.0	-70.0	-73.7	-	-	2.2	-56.0	-70.0	-71.5
Net operating income	246.1	303.0	333.7	-	-	2.2	246.1	303.0	335.9
in % of Total Revenues	81.5%	81.2%	81.9%	-	-	-	81.5%	81.2%	82.5%
Personnel Expenses	-17.2	-23.0	-31.9	-	-	-	-17.2	-23.0	-31.9
Other Operating Income	415.9	156.2	1,111.0	-412.6	-152.2	-1,107.8	3.3	4.0	3.2
Other Operating Expenses	-17.2	-33.8	-27.5	0.0	6.6	4.0	-17.1	-27.2	-23.5
EBITDA	627.7	402.3	1,385.3	-412.6	-145.6	-1,101.6	215.0	256.8	283.7
in % of Total Revenues	207.7%	107.9%	340.1%	-	-	-	71.2%	68.9%	69.6%
Depreciation	-9.8	-10.5	-8.4	-	-	-	-9.8	-10.5	-8.4
EBIT	617.9	391.9	1,376.8	-412.6	-145.6	-1,101.6	205.3	246.3	275.3
in % of Total Revenues	204.5%	105.1%	338.0%	-	-	-	67.9%	66.0%	67.6%
Financial result	-117.2	-101.5	-100.1	-44.8	-22.4	6.9	-162.0	-123.8	-93.2
Results from Ordinary Activities	500.7	290.4	1,276.7	-457.4	-167.9	-1,094.7	43.3	122.5	182.0
Readjustment of one-offs	-	-	-	457.4	167.9	1,094.7	457.4	167.9	1,094.7
Income Before Tax	500.7	290.4	1,276.7	-	-	-	500.7	290.4	1,276.7
Taxes on Income	-108.5	-37.9	-250.8	-	-	-	-108.5	-37.9	-250.8
Effective Tax Rate (in %)	21.7%	13.1%	19.6%	-	-	-	21.7%	13.1%	19.6%
Annual result	392.2	252.5	1,025.9	-	-	-	392.2	252.5	1,025.9
in % of Total Revenues	129.8%	67.7%	251.8%	-	-	-	129.8%	67.7%	251.8%

585. Operating expenses were adjusted by EUR 2.2 m in 2021, as this includes impairments on hotel properties due to the negative market environment in the context of the Covid-19 crisis, which were reported under other operating expenses in previous years. The results of the valuation classified as other operating income for the properties held as financial investments resulting from the adjustment of the present value and the earnings for the sale of assets are adjusted historically for better comparability of the operational business of CTP and DIG. The results of the valuation of the properties held as financial investments due to the adjustment of the fair value were EUR 406.8 m in 2019, EUR 152.2 m in 2020 and EUR 1,100.6 m in 2021. Earnings from the sale of assets related to the sale of properties and land accrued in an amount of EUR 5.8 m in 2019 and in the amount of EUR 3.0 m in 2021 and were also adjusted. Returned compensation from insurance policies in the amount of EUR 4.2 m were adjusted in 2021. The other operating expenses are adjusted in the amount of EUR 5.0 m in 2020 for impairments of hotel properties due to the negative market environment under the Covid-19 crisis. Impairments of financial investments in the amount of EUR 0.7 m and losses from the sale of assets in the amount of EUR 0.9 m are adjusted. The one-time other operating expenses in the amount of EUR 4.0 m in 2021 relate to impairments of financial investments and hotels in the amount of EUR 1.7 m, losses from the sale of assets in the amount of EUR 0.7 m and one-off expenses in the context of the takeover of DIG in the amount of EUR 1.6 m. Overall, the following adjustments result for the EBITDA in the amount of EUR 412.6 m in 2019, EUR 145.6 m in 2020 and EUR 1,101.6 m in 2021. Furthermore, foreign exchange gains and losses and changes

in the fair market value of derivatives of EUR -44.8 m in 2019, EUR -22.4 m in 2020 and EUR 6.9 m in 2021 were adjusted in the financial result

Description of the adjusted historic earnings

586. We provide the description of the adjusted, historic earnings from 2019 to 2021 below at the level of the individual line items in the income statement.

587. CTP generates the greatest portion of revenue from leasing out commercial and logistics properties in the Czech Republic, Romania, Hungary, Slovakia as well as other central and eastern European countries ("Rental income"). CTP also generates income from operating three hotels in the Czech Republic ("Hotel income") and from the development of properties ("Income from development"). The development projects involve primarily construction and expansion projects which CTP carries out in the own industrial parts for the respective tenants; the expansions of properties performed in the form of extras and additional installations for existing tenants normally remain the property of CTP and are not sold.

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Total revenues (incl. service charge income)	302.2	373.0	407.4	562.5	758.3	970.7	1,195.1	1,419.3	28.4%
growth (yoy)	-	23.4%	9.2%	38.1%	34.8%	28.0%	23.1%	18.8%	
thereof rental income	258.0	291.9	334.7	458.3	622.1	799.2	986.7	1,174.7	28.5%
growth (yoy)	-	13.2%	14.6%	37.0%	35.7%	28.5%	23.5%	19.0%	
Operating expenses	-56.0	-70.0	-71.5	-103.5	-129.4	-157.8	-190.1	-227.7	26.1%
Net operating income	246.1	303.0	335.9	459.0	628.9	812.9	1,005.0	1,191.6	28.8%
in % of total income	88.0%	87.3%	89.3%	88.0%	89.3%	90.2%	90.5%	90.4%	
thereof net rental income	239.8	280.7	326.9	443.8	607.7	784.9	969.9	1,150.3	28.6%
in % of rental income	92.9%	96.1%	97.7%	96.8%	97.7%	98.2%	98.3%	97.9%	

588. The rental income was EUR 334.7 m in 2021 and was accordingly 88.9% of total revenue. As of December 31, 2021, the portfolio of properties consisted of 491 standing properties with lettable commercial space of 7.6 m square meters.¹²⁸ The vacancy ratio was 4.9%. The rental income increased in 2020 from EUR 258.0 m by 13.2% to EUR 291.9 m. There was also a growth in revenue of 14.6% to EUR 334.7 m in the next year. The reason for the increase in both years was especially the expansion of the existing industrial parts with the own development projects and additional acquisitions. The number of standing properties increased in 2020 by 14.3% from 350 to 400 and by 22.8% to 491 in the next year. The corresponding increase in the commercial space was 0.9 m square meters in 2020 and 1.7 m square meters in 2021. The largest contribution to the increase in revenue in 2020 was in the core regions of the Czech Republic, Romania, Slovakia and Hungary. The further increase to EUR 334.7 m in 2021 was above all driven by strong growth in Serbia and Bulgaria, in addition to the core regions. As a result of the increase of properties in countries with relatively high rents, such as in the Czech Republic, Bulgaria, and Serbia, as well as due to the general indexing of all rents, the average rent increased by 1.3% in 2020 and by 4.2% in 2021. The average vacancy ratio in the last three years was relatively stable between 4.0% and 5.0%. CTP generated additional earnings from service fees in the leasing business as well as from operating costs and ancillary costs which were

¹²⁸ Lettable space at CTP includes inside space including ancillary rooms without parking ("Gross Lettable Area" or "GLA") as well as approx. 70 thousand square meter hotels.

passed on and from fixed contractual income from tenants for maintenance, cleaning, security, garbage removal and use of infrastructure.

589. In addition to revenue and earnings, CTP also has operating expenses in connection with the leasing activities ("property operating expenses"). These expenses are for servicing, maintenance and administration of the leased out industrial parks, property tax, costs for insurance and other expenses. The administrative expenses for the industrial parks are partially passed on to the tenants as operating costs and ancillary costs. The property operating expenses decreased initially from EUR 40.6 m in 2019 to EUR 37.1 m in 2020 due to somewhat lower expenses for servicing, maintenance and administration of the leased out industrial parks. There was a slight increase to EUR 38.9 m in 2021. Overall, the property operating expenses were at a relatively stable level in the last three years. The reason for the relative stable operating expenses despite a clear growth in revenue is that expenses for servicing and maintenance decreased continuously between 2019 and 2021 because CTP operates to the greatest extent relative modern and new industrial parks. The administrative expenses in the industrial parks generally coincide with the development of the market prices for heating, electric power and other services, so that their development does not completely correlate with the rent revenue. The administrative expenses also had a tendency to decrease in the past. Most of the additional space was also integrated in the past into existing commercial parts, so that the specific expansion of certain commercial parks did not result *per se* in any material increase in operating expenses.
590. The net rental income consists of rental income and service charge income minus the property operating expenses. The net rental income increased due to the above described developments from EUR 239.8 m in 2019 to EUR 326.9 m in 2021. With regard to the investment property, the net return on leases decreased from 5.5% in 2019 to 5.0% in 2021 due to yield compression.
591. The hotel income was EUR 8.8 m in 2021 and represented a portion of 2.3% of the total revenue. The hotel income in 2019 of EUR 17.3 m was at a level comparable to the previous year. The Covid-19 crisis which began in 2020 and the related tightened travel restrictions and lockdowns also had a negative effect on the three hotels in the Czech Republic, so that the hotel net income decreased by 66.8% to EUR 5.8 m. The hotel industry continued to be strongly affected by the continuing Covid-19 crisis in 2021, but there was a slight recovery as a result of temporary easing of restrictions, so that CTP had growth in revenue in this area of 52.6% to EUR 8.8 m, but this was still 50.7% below the level in 2019. The development of the Covid-19 crisis also had a negative influence on the hotel net income. While the operating expenses were at 66.7% of revenue in 2019, the operating expenses exceeded revenue in 2020, the first year of the crisis, already by EUR 0.1 m. A similar picture emerged in the second crisis year 2021, in which operating expenses exceeded revenues, resulting in a negative hotel net income of EUR -0.3 million even with rising revenues.

592. The income from developing activities was EUR 32.8 m in 2021 and accordingly constituted 8.7% of total revenue. The income from development increased from EUR 4.5 m to EUR 49.4 m in 2020. As a general rule, developed properties are initially accounted for as assets after completion in the form of properties held as financial investments, whereby the earnings from such properties are successively realized over the useful life of the developed properties. The reasons for the substantial increase in income from development in 2020 was the sale of a developed real estate project in the Czech city of Stribro, whereby the actual sale of completely developed properties constitutes an exceptional situation. As a result of this extraordinary situation in 2020, there was a decrease of the income from development in 2021 by 33.6% to EUR 32.8 m. The earnings are offset by expenses for the developed properties and installations. The expenses compared to the income from development decreased from 87.6% in 2019 to 54.6% in 2020 and then again increased to 71.5% in 2021. The relatively low expenses compared to earnings in 2020 resulted from the sale of the completely developed real estate project in the Czech Republic whereby a relatively high margin was able to be realized.
593. Based on the rental, hotel and development activities, the net operating income for CTP increased from EUR 246.1 m in 2019 to EUR 335.9 m in 2021, which corresponds to an average annual rate of growth of 16.8%. The net operating result, compared to the total revenues, was relatively stable in the last years at between 87.3% and 89.3%.
594. Personnel expenses increased initially from EUR 17.2 m in 2019 to EUR 23.0 m in 2020, which coincided with an increase in the average number of employees from 345 to 379. A further increase of the personnel expenses to EUR 31.9 m in 2021 resulted primarily from the further expansion of the average number of employees which increased to 463 in 2021 and took place in all regions.
595. The other operating expenses include expenses for energy and consumables, legal and tax advice as well as auditing services, fees for real estate consultants and brokers, other taxes, write-offs of receivables, advertising and marketing expenses, costs for telecommunications, rent, impairments and losses from the sale of assets as well as other expenses. The other operating expenses increased from EUR 17.1 m in 2019 to EUR 27.2 m in 2020. The main drivers for this development were higher costs for legal and tax advice as well as auditing services in connection with the first-time issuance of bonds - especially in the form of advisory fees and rating agency fees –, higher insurance expenses, increased expenses for energy and marketing as well as higher write-offs of receivables. The other operating expenses decreased in 2021 to EUR 23.5 m. Especially lower fees for real estate consultants and brokers as well as lower write-offs of receivables were responsible for this.

596. The other operating income includes income from the sale of assets, income from the sale of electric power as well as other income. Since solar systems having a total value of EUR 25.1 m are installed on the roofs of some buildings, CTP can realize income from selling the electric power produced from solar energy. The income from the sale of electric power was relatively stable in the past at an annual amount of around EUR 3.2 m to EUR 3.3 m. Overall, there was a relatively stable development of the other operating income which was EUR 3.3 m in 2019, EUR 4.0 m in 2020 and EUR 3.2 m in 2021.
597. The adjusted EBITDA increased from EUR 215.0 m in 2019 to EUR 256.8 m in 2020 and further increased to EUR 283.7 m in 2021. This corresponds, when compared to total revenue, to an initially decreasing EBITDA margin of 76.9% in 2019, to 74.0% in 2020 and reaching 75.4% in 2021. The reduced EBITDA margin in 2020 especially resulted from the increased other operating expenses as well as the negative result from hotels. The EBITDA margin remained at a relatively constant level in 2021 during the expansion of the portfolio of properties.
598. The depreciation in the last three years was EUR 8.4 m to EUR 10.5 m and was attributable primarily to the infrastructure in the commercial parks such as roads, green areas or power transformers as well as hotels and the solar systems installed on roofs.
599. The adjusted EBIT increased from EUR 205.3 m in 2019 to EUR 275.3 m in 2021. Compared to the total revenue, this results in a stable EBIT margin of around 71.0% to 73.4%.
600. The financial result were EUR -162.0 m in 2019, EUR -123.8 m in 2020 and EUR -93.2 m in 2021. The financial result consist of interest income and interest expenses and other financing expenses as well as other financial income and losses. The interest expense results from taking out bank loans, issuing bonds, liabilities owed to affiliated companies and related persons as well as derivative financial instruments. The interest on the liabilities owed to credit institutions is based on the EURIBOR with additional margins between 0.53% and 1.60% depending on the creditor. The loans granted by Aareal Bank AG, however, have a fixed interest rate of 1.90%, and the loans granted by Komerční banka have a fixed interest rate of 1.55%. The issued bonds have annual interest rates between 0.5% and 2.125%. The interest expense increased from EUR 57.0 m in 2019 to EUR 68.5 m in 2020, The interest expense was EUR 70.9 m in 2021, of which EUR 25.4 m is attributable to bank loans, EUR 26.1 m is attributable to bonds, EUR 5.5 m is attributable to financial derivatives, EUR 0.4 m is attributable to payables to related parties, and EUR 13.5 m is attributable to processing fees in connection with repaid bank loans. The interest income was at a much lower level than the interest expenses at EUR 0.6 m in 2019, EUR 1.0 m in 2020 and EUR 2.0 m in 2021.

601. The other financing expenses include fees for banks and financings and were EUR 15.9 m in 2019 and EUR 11.5 m in 2020. The amount in 2019 resulted especially from prepayment compensation for the early repayment of a loan which made it possible to refinance the Czech portfolio at more favorable conditions. In 2021, the other financing expenses of EUR 38.1 m were significantly above the level of the previous year due to prepayment compensation for the preliminary repayment of a loan and a bond.
602. The adjustments that were made were corrected in the context of the readjustment, so that the earnings before taxes and the annual profit correspond in each case to the actual values shown in the annual report.
603. The income taxes for CTP were EUR 108.5 m in 2019, EUR 37.9 m in 2020 and EUR 250.8 m in 2021. These amounts are attributable to deferred tax expenses of EUR 90.7 m in 2019, EUR 12.6 m in 2020 and EUR 222.4 m in 2021. The nominal tax rate for CTP in the Netherlands is 25.0%. The effective tax rate for CTP in the past years was below the nominal tax rate at 21.7% in 2019, 13.1% in 2020 and 19.6% in 2021, which is due especially to lower tax rates in some countries in which CTP is active. The effective rate for cash taxes compared to earnings before taxes was 3.6% in 2019, 8.7% in 2020 and 2.2 % in 2021.
604. The annual result decreased from EUR 392.2 m in 2019 to EUR 252.5 m in 2020 and increased to EUR 1,025.9 m in 2021.

5.1.5.2 Assets and financial position

605. The following overview shows the assets and financial position of CTP as of December 31, in the financial years 2019 to 2026 according to IFRS:

Assets

Balance Sheet									
Assets									
in EUR m; as of 31 December									
	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Intangible Assets	3.3	2.4	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	0.0%
Investment property	4,721.4	5,386.2	7,575.1	10,004.5	12,199.7	14,454.7	16,582.3	18,819.0	20.0%
Investment property under development	440.7	387.3	774.2	364.9	398.1	363.8	378.1	383.5	-13.1%
Property, plant and equipment	117.1	98.9	111.0	164.9	242.1	332.1	445.5	560.8	38.3%
Tangible Assets	5,279.2	5,872.5	8,460.3	10,534.4	12,839.9	15,150.6	17,406.0	19,763.3	18.5%
Financial Assets	1.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%
Fixed Assets	5,283.8	5,875.4	8,462.8	10,537.0	12,842.5	15,153.1	17,408.5	19,765.9	18.5%
Inventories	8.5	12.9	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%
Trade and other receivables	102.2	79.7	244.8	221.7	258.2	300.1	343.0	387.1	9.6%
Receivables from related parties	54.4	42.5	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7	0.0%
Financial derivatives	0.7	-	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.1%
Current income tax receivable	5.3	2.7	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	0.0%
Receivables and Other Assets	162.6	124.9	299.9	276.8	313.3	355.2	398.1	442.2	8.1%
Cash and Equivalents	63.8	419.1	892.8	587.7	700.0	752.4	771.6	1,078.2	3.8%
Deferred tax assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	0.0%
Other Current Assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	0.0%
Current Assets	242.2	571.3	1,223.8	895.5	1,044.4	1,138.7	1,200.8	1,551.5	4.9%
Total Assets	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3	17.1%

606. The balance sheet total of CTP increased from EUR 5,526.0 m in 2019 to EUR 6,446.7 m in 2020 and further increased to EUR 9,686.6 m in 2021. The increase in the balance sheet total results primarily from the increase in the fixed assets as a result of the development and purchases of properties and the revaluations of the real estate portfolio. The fixed assets increased from EUR 5,283.8 m in 2019 to EUR 5,875.4 m in 2020 and subsequently to EUR 8,462.8 m in 2021. The fixed assets consist of tangible assets and financial assets.

607. The line items for intangible assets decreased from EUR 3.3 m in 2019 to EUR 2.1 m in 2021.

608. The investment properties increased from EUR 4,721.4 m in 2019 to EUR 5,386.2 m in 2020 and to EUR 7,575.1 m in 2021. The increase of the investment properties in 2020 resulted especially from the reclassification of completed properties under development as investment properties in an amount of EUR 254.1 m and additions in the amount of EUR 249.7 m and the acquisition of additional properties in an amount of EUR 103.2 m. Furthermore, adjustments to fair market value of the portfolio of properties led to an increase by EUR 57.8 m. The portfolio of properties included in 2020 a total of 400 standing properties, 35 properties under development, and 89 parcels of land intended for development projects. The fair value of the properties is determined for all properties of CTP by an independent appraiser acting as an external service provider. The increase in the investment properties 2021 resulted especially from the acquisition of additional properties in the amount of EUR 583.0 m, additions in the amount of EUR 447.2 m and the reclassification of finished properties under development as investment properties in an amount of EUR 349.6 m. Furthermore, adjustments of the fair

value of the portfolio of properties led to an increase by EUR 809.1 m. The properties portfolio included in 2021 a total of 491 standing properties, 58 properties under development, and 118 parcels of land intended for development projects. The greatest portion of CTP's portfolio of properties includes industrial properties having a value in the balance sheet of EUR 6,445.8 m in 2021. The value in the balance sheet for office properties is EUR 549.3 m, while EUR 53.2 m is attributable to retail properties and other properties. The value of land on which future properties are supposed to be developed was EUR 526.8 m in 2021.

609. The investment properties under development decreased initially from EUR 440.7 m in 2019 to EUR 387.3 m in 2020 and subsequently increased to EUR 774.2 m in 2021. The decrease in 2020 resulted especially from the reclassification of finished properties under development as investment properties in an amount of EUR 254.1 m. This effect was weakened somewhat by adjustments to fair value of the portfolio of properties in the amount of EUR 94.3 m and additions in the amount of EUR 98.4 m. The increase to EUR 774.2 m in 2021 is primarily based on adjustments to the fair value of the portfolio of properties in the amount of EUR 291.5 m, acquisitions in the amount of EUR 285.8 m and additions in the amount of EUR 140.9 m, while this effect is somewhat weakened by the reclassification of finished properties under development as investment properties in an amount of EUR 349.6 m. The development of properties involves primarily construction and expansion projects which CTP carried out in the own industrial parts for the respective tenants. The properties under development include development projects in various levels of completion. These include available land which can be used for expansion or development of the commercial parts and projects that are already under construction. The various current development projects are normally completed within the next six to twelve months. After completion, the properties under development are reclassified as investment properties and then remain in CTP's inventory of properties. While the investment properties are accounted for at fair value, properties under development are initially accounted for at their costs of procurement and construction. During the course of completion, they are subsequently accounted for at fair value, so that silent reserves are successively uncovered.
610. The line items for property, plant and equipment fell from EUR 117.1 m in 2019 to EUR 98.9 m in 2020 and subsequently increased to EUR 111.0 m in 2021. The property, plant and equipment consist primarily of the hotel buildings, the solar systems installed on the roofs of some buildings, infrastructure in the commercial parts such as roads, green areas or power transformers as well as rights of use for offices, parking lots, land and smaller assets.
611. The line item for financial assets decreased from EUR 1.3 m in 2019 to EUR 0.4 m in 2021.

612. The current assets increased from EUR 242.2 m in 2019 to EUR 571.3 m in 2020 and subsequently to EUR 1,223.8 m in 2021 and consist of receivables and other assets, deferred tax assets and cash and equivalents.
613. The inventories increased from EUR 8.5 m in 2019 to EUR 12.9 m in 2020 and decreased in 2021 to EUR 7.0 m. The inventories involved unfinished items which relate to the costs for development measures and specific furnishings and equipment for the tenants.
614. The trade and other receivables fell from EUR 102.2 m in 2019 to EUR 79.7 m in 2020, which was driven primarily by decreasing trade and other receivables as well as decreasing other tax claims. This line item in the balance sheet increased in 2021 to EUR 244.8 m due to long-term received advanced payments, higher other tax claims and increased trade and other receivables. The trade and other receivables relate primarily to claims for rent. The other assets consist of timing differences and advance payments. Furthermore, restricted liquid funds in the amount of EUR 1.1 m are included in the other assets as of December 31, 2021.
615. CTP maintains relationships with its directors and senior employees as well as with other companies whose shareholder is Multivest B.V., the top parent company of CTP. The receivables from related parties and related persons decreased from EUR 54.4 m in 2019 to EUR 42.5 m in 2020 and increased in 2021 to EUR 47.7 m.
616. The financial derivatives were entered as of the date of the balance sheet at their value and include interest hedge and currency swaps. As of December 31, 2021, the value in the balance sheet was EUR 0.2 m.
617. The current income tax receivables increased from EUR 5.3 m in 2019 to EUR 7.3 m in 2021.
618. Cash and equivalents increased initially from EUR 63.8 m in 2019 to EUR 419.1 m in 2020 and further to EUR 892.8 m in 2021. The increase in the cash and equivalents between 2019 and 2021 is primarily due to the capital increase in 2020, the issuance of bonds during the years 2020 and 2021 as well as the IPO in March 2021. The item cash and equivalents includes apart from cash and cash-equivalents also short-term available balances at credit institutions.
619. The deferred tax assets as of December 31, 2021 were EUR 24.1 m and are primarily the result of loss carry forwards for tax purposes which arise continuously in the context of development activities.

Equity & liabilities

Balance Sheet Equity & Liabilities in EUR m; as of 31 December	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	21-'26
Equity	2,042.8	2,264.6	4,106.8	4,844.8	5,617.2	6,430.3	7,148.3	7,743.2	13.5%
Interest-bearing loans & borrowings from financial institutions & bonds	2,677.8	3,394.3	4,513.0	5,557.0	7,182.0	8,708.5	10,240.9	12,285.1	22.2%
Financial derivatives	16.1	34.1	-	-	-	-	-	-	-
Lease liabilities	5.8	5.5	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	0.0%
Payables to related parties	101.1	37.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%
Interest Bearing Liabilities	2,800.8	3,471.0	4,526.9	5,570.9	7,195.9	8,722.4	10,254.8	12,299.0	22.1%
Trade and other payables	184.3	186.9	287.9	251.7	308.7	374.2	441.1	510.0	12.1%
Current income tax payable	6.6	19.5	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	0.0%
Deferred tax liabilities	491.4	504.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8	0.0%
Non-Interest Bearing Liabilities	682.3	711.1	1,052.9	1,016.8	1,073.8	1,139.2	1,206.2	1,275.1	3.9%
Total Equity and Liabilities	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3	17.1%

620. The equity increased from EUR 2,042.8 m in 2019 to EUR 2,264.6 m in 2020 and subsequently to EUR 4,106.8 m in 2021. The increase results from a capital increase against contribution in kind in 2020, the initial public offering and capital increases in 2021 as well as positive annual results. The subscribed capital, which was divided into shares representing a mathematical portion of the share capital of EUR 0.01 per share as of December 31, 2019, increased as a result of the capital increase in 2020 from EUR 1 to EUR 53.8 m by a capital increase and the increase in the par value from EUR 0.01 to EUR 0.16 per share. The capital reserve increased in the course of this from EUR 828.7 m in 2019 to EUR 1,858.5 m in 2020. As a result of the further capital increase in 2021 in the form of the IPO on the stock exchange in Amsterdam, the subscribed capital increased to EUR 64.1 m in 2021. The capital reserve increased in the context of the IPO by an additional EUR 809.6 m as well as by EUR 61.4 m to EUR 2,729.5 m at the end of the year 2021 in connection with dividend payments in the form of new shares in September 2021. No dividend was distributed in 2019 and 2020. Dividends in the amount of EUR 67.5 m were distributed in 2021, of which EUR 5.5 m was paid out in cash and the rest in the form of new shares. The revaluation of the investment property from the annual fair value adjustment is added to equity via the net profit for the year. The equity ratio increased accordingly from 37.0% in 2019 to 42.4% in 2021.

621. The interest bearing liabilities in 2019 were a total of EUR 2,800.8 m. In the next year, the interest bearing liabilities increased to EUR 3,471.0 m and subsequently to EUR 4,526.9 m in 2021, in order to finance the development and acquisition of properties. The interest bearing liabilities include interest bearing loans and borrowings and issued bonds. The interest bearing loans and borrowings continuously decreased between 2019 and 2021 from EUR 2,677.8 m to EUR 1,131.3 m. The interest on the interest bearing loans and borrowings is based on the EURIBOR with additional margins between 0.53% and 1.60% depending on the creditor. The loans granted by Aareal Bank AG, however, have a fixed interest rate of 1.90%, and the loans granted by Komerční banka have a fixed interest rate of 1.55%. The interest bearing loans and borrowings are secured by pledges of shares, properties, claims and bank deposits. The industry portfolio of CTP was refinanced with bank loans in the amount of EUR 395.5 m in 2020. Bonds in the amount of EUR 1,042.0 m were also issued in 2020 and were used in part to repay bank loans in the amount EUR 555.5 m. For example, CTP issued unsecured bonds in a nominal amount of EUR 650.0 m in October 2020 which have a fixed annual interest rate of 2.125% and

a term until October 2025. CTP issued additional unsecured bonds in a nominal amount of EUR 400 m in November 2020 which have a fixed annual interest rate of 0.625% and a term until November 2023. CTP also concluded a revolving credit facility for EUR 100.0 m with a term of three years in 2020. CTP issued additional bonds in 2021 in a total nominal amount of EUR 2,500 m which have fixed interest rates of 0.5% to 1.5%. These newly issued bonds were used to partially repay bank loans having a value of EUR 1,971.3 m. Furthermore, CTP received a syndicated bank loan in a nominal amount of EUR 600 m which has a fixed interest rate of 1.55% and a term until 2031. The revolving credit facility from the previous year was replaced by a new revolving credit facility for EUR 400 m and a term of three years. The financial derivatives were accounted for at their fair value as of the date of the balance sheet and include interest hedge and currency swaps. While financial derivatives in the amount of EUR 16.1 m and EUR 34.1 m were reflected as liabilities in 2019 and 2020, the value in the balance sheet on the liabilities side was EUR 0.0 m as of December 31, 2021. Furthermore, there were payables to related parties as of December 31, 2021 in an amount of EUR 18 thousand as well as leasing liabilities in an amount of EUR 13.9 m in connection with rights of use for offices, parking lots, land and smaller assets.

622. The non-interest bearing liabilities increased from EUR 682.3 m in 2019 to EUR 711.1 m in 2020 and to EUR 1,052.9 m in 2021. These liabilities include trade and other payables and other liabilities, current income tax liabilities and deferred tax liabilities. The trade and other payables and other liabilities relate to the acquisition of land and the construction of development projects. The increase in 2021 was especially the result of an increase of EUR 101.0 m in trade and other payables and other liabilities which relate to construction work and the acquisition of subsidiaries. The deferred tax liabilities had a substantial increase in the described time period from EUR 491.4 m in 2019 to EUR 746.8 m in 2021 and to the greatest extent arose in connection with the positive results of appraisals of the investment properties and the adjustment of the fair value.

5.1.6. SWOT-Analysis

623. A determination of the position of CTP from the internal perspective (business analysis) on the basis of the strengths and weaknesses of the business as well as from the external perspective (analysis of the marketing competition) is described below, on the basis of the opportunities and threats which result from the market environment and competition. Specific opportunities and risks result for the business of CTP from the core competency of CTP, on the one hand, and the value drivers in the industry, on the other hand.

Business analysis

5.1.6.1 Strengths

624. The main strengths of CTP include:

- 625. CTP is one of the largest holders of developed properties in Central and Eastern Europe and profits from economies of scale in management of the standing properties and the development of new properties as well as financing the portfolio.
- 626. The portfolio of properties is regionally diversified in the countries of the Czech Republic, Romania, Hungary, Slovakia, and other countries.
- 627. The tenant structure in these countries is also diversified, and there is no concentration on individual tenants, although the tenants primarily come from the logistics industry.
- 628. The strategic focus of CTP is on logistics properties in Europe with good availability of reasonably priced employees for the services provided by the landlord. CTP is active in a market segment with this focus which was also able to grow during the Covid-19 crisis due to increasing e-commerce.
- 629. The portfolio of properties of CTP is closely adapted to the individual needs of the tenants, which leads to relatively long remaining terms of the lease agreements, low vacancy ratios, and high average rents per m² when compared to the respective region.
- 630. Due to the long contract terms with mostly fixed rent conditions, CTP has relatively stable income from leasing out the properties. Furthermore, the operating costs of the properties are mostly able to be passed on to the tenants.
- 631. The expansion of CTP is also taking place in close coordination with the existing tenants with regard to selecting sites and building design. As a result, a relatively low marketing expense is needed for initially leasing out new properties, and the risk of vacancy is low.
- 632. The growth of CTP is based, among other factors, on the development of lettable space on undeveloped land that is already held in the portfolio or expanding existing commercial parks. In this regard, CTP is, to a certain extent, independent from the purchase of new land.
- 633. The buildings in the portfolio, compared to commercial properties, are in urban locations, especially office buildings, and have overall average furnishings and equipment. The construction costs are accordingly relatively low and are able to be forecast relatively accurately for development projects.

634. CTP has a solid financing structure as a result of commencing the Medium Term Notes program and a stable loan to value ratio. As a result of the IPO in 2021, CTP furthermore has liquid shares which facilitates the issuance of new shares and obtaining additional equity to finance organic and anorganic growth.

5.1.6.2 Weaknesses

635. The main weaknesses of CTP include:

636. CTP's portfolio is concentrated on the Eastern European markets of the Czech Republic, Hungary, Romania, and Slovakia. These countries are generally characterized by a much more volatile economy.
637. The development of the market value of the properties, the rents, the returns that can be realized, and the acquisition activity depend, among other factors, to a great extent on the development of the interest environment. The market value of the portfolio of properties also has substantial importance with regard to taking up and securing debt.
638. CTP, as a holder of developed properties, is active in a positive market environment which was characterized in past years by continuously increasing real estate prices and higher transaction volumes due to the low-interest environment and yield compression. The development of CTP, therefore, depends on this positive market environment continuing.
639. Acquisitions were also made at very high prices compared to the historic long term, which increases the pressure for these investments to be profitable through an improved development of operations.
640. The focus on light industrial properties limits the selection of potential properties for acquisition.
641. Due to the close coordination of the properties with the needs of the existing tenants, there is a high degree of dependence on these tenants. Alternative use by other tenants is usually only possible to a limited degree or involves remodeling costs.
642. The relatively long terms of the lease agreements also provide mostly for fixed rents, so that adjustments to common market rents can only take place with a certain delay.
643. With regard to the development activities, CTP is dependent to a great extent on the development of the regulatory requirements for the properties and permits from the local authorities for the construction projects.

- 644. Project development also depends on the development of construction costs, the availability of raw materials and contractors, and compliance with schedules.
- 645. CTP has three hotels for which CTP also assumes the management of hotel operations. The operation of hotels was affected by the lockdowns and reduced travel activity in the course of the Covid-19 pandemic, so that the future development depends on the development of the pandemic and can be forecast only with difficulty.

5.1.6.3 Opportunities

646. The following main opportunities result for CTP in the market and with regard to competition:

- 647. CTP has many customers which are active in the logistics industry. In the course of the Covid-19 pandemic, the logistics industry profited, above all, from the increase in e-commerce. The corresponding e-commerce companies and shipping companies could continue to have a strong demand for warehouse space. In addition, CTP could profit from the fact, that companies are again moving their production to Europe and especially to countries with relatively low costs for labor as a consequence of the Covid-19 pandemic.
- 648. In the case of a continuing low interest level, real estate continues to represent an asset class for which there is demand, so that opportunistic sales of properties might be able to be made under certain circumstances.
- 649. At the same time, the demand for forms of investment in real estate facilitates access to equity. Obtaining debt financing also benefits from increasing property appraisals. Debt financing can also be carried out at favorable conditions for debt financing.
- 650. The high transaction volumes and purchase prices for properties are putting pressure on real estate companies to pass on the increased purchase prices to the tenants by means of adjusting the rents. Companies with the focus on holding properties could also profit from increasing rents. Especially also development projects become more attractive when rents increase.
- 651. Due to the current conflict between Russia and Ukraine, logistics companies based in Ukraine could relocate their business to neighboring Eastern European countries. Logistics companies based in Russia could also relocate to Eastern Europe as part of the global sanctions against the Russian economy. This could further increase the demand for logistics real estate in the core regions of the CTP. In addition, in the context of the Covid 19 pandemic and the Ukraine conflict and the existing supply bottlenecks, companies are switching their supply chains from "just in time" to "just in case", which leads to greater stockpiling and higher demand for warehouse space.

5.1.6.4 Threats

652. CTP is subject to the following main threats with regard to the market and the competition:

- 653. Since the markets for commercial properties in Eastern Europe are relatively susceptible to fluctuations in the overall economy, macro-economic trends, as well as political developments and changes in the regulatory parameters, influence the status of the leases as well as the development of the rents. There is especially a risk of a volatile economy in the Eastern European countries and a relatively slow recovery of the economy from the Covid-19 pandemic. This can lead to losses of payments from tenants.
- 654. One of the main risks for CTP is the economic impact of the conflict between Ukraine and Russia, even though CTP has no properties in Ukraine that would be directly affected by the conflict. In addition to already rising oil and gas prices and globally volatile stock indices, this conflict poses a particular risk for CTP due to the geographical proximity of the real estate portfolio to Ukraine. If the trade sanctions against Russia continue in the medium to long term, the flow of goods between Central Europe, Eastern Europe and Russia could be significantly reduced. On the one hand, goods traffic could be distributed more strongly among the countries bordering Ukraine. On the other hand, logistics companies could reduce their activities in Eastern Europe as a whole due to the loss of trade with Russia, which is likely to translate into lower demand for logistics space for CTP.
- 655. Above all, the real estate portfolio in Romania and the associated rental income and market prices could be particularly negatively affected in the event of an expansion of the war. In addition, CTP tenants, who in turn are financially dependent on Russian or Ukrainian customers, may default on payments and the associated increase in vacancy rates. There is also a risk that the flow of goods in Eastern Europe around Ukraine will change, negatively affecting CTP locations.
- 656. An end of the expansive monetary policy due to the currently high rate of inflation and related increasing interest rates would lead to an increase in the discount rate and, thus, to a downturn in the value of the properties. This could, in turn, cause deterioration in the possibilities and conditions for taking out equity and obtaining debt financing. There is also the risk that financial covenants, such as e.g. compliance with a specific loan to value ratio could be breached in the case of a decrease in the value of the properties.
- 657. Increasing long-term costs for debt financing could reduce the opportunities for returns from properties financed with debt and apply brakes to the M&A activities in the real estate sector. This is expressed in the expectations of market participants that the central banks will raise interest rates in the near future, which would be accompanied by an increase in financing costs for property buyers.

658. In addition, significant price increases for construction services are currently being observed due to high demand, labor shortages, increased material and energy costs, supply bottlenecks and shortages of raw materials for new private and commercial buildings. These price increases could also lead to significantly higher prices for existing properties as investors switch to alternatives to new construction. Furthermore, the price increases also make planned refurbishments of existing properties more difficult.
659. The real estate industry is characterized by intense competition among numerous suppliers. There is a corresponding risk that the competition could lead to increased pressure on prices and lower margins. This can also have an effect on the situation of the various locations of CTP as a result of lease agreements not being extended or rents being reduced. Rising energy prices could also weigh on the development of net cold rents, as the development of total costs is fundamentally relevant for tenants and the increase of net cold rents is restricted in the case of higher energy costs.
660. The competition in the acquisition of properties also constitutes a risk. Due to the lack of suitable properties, high purchase prices are paid for the available properties which, under certain circumstances, can no longer be justified by the operational development of the properties. There is also the risk of excess supply if too much commercial space is created as new construction which, in turn, could lead to falling rents.
661. Unforeseen increases in costs for investment, maintenance, and operations could adversely affect the results of CTP. Increasing construction costs could also make development projects appear unattractive. The low availability of contractors and raw materials also constitutes a risk for the planned completion of development projects. High investment costs with simultaneously falling returns on real estate portfolios can lead to a backlog of investments.
662. Increasing operating costs which cannot be passed on to tenants, especially the recently strong increase in energy prices, could burden the profitability of CTP when properties are vacant.
663. There is a risk in the development of new properties that building permits will no longer be issued due to regulatory reasons or will only be issued late as a result of Covid-19.

5.1.6.5 Aggregated opportunities / risk profile

Opportunities

664. The combination of the internal strengths in the business and the opportunities in the market result in the following main opportunities for CTP as of the valuation date:

- 665. CTP is positioned in a growing market in Eastern Europe with CTP's portfolio of logistics properties. Especially the increase in importance of e-commerce and the return of production by companies to Europe in the course of the Covid-19 pandemic could lead to stronger demand, especially in this real estate segment, as a result of which CTP could profit from increases in rents and increases in the market value of the properties. These trends also make it possible to have profitable growth by developing new projects.
- 666. The high availability of equity and the high availability of debt financing at favorable conditions could also make it possible to finance the further growth at low costs.
- 667. As a result of growth along the base tenant structure and the close coordination of the properties with the needs of the customers, costs from vacancies and marketing costs are low in development projects. The construction costs are also relatively low due to the simple furnishings and equipment in the buildings so that overall profitable growth can be expected.
- 668. Although no quick adjustments in the market prices are possible due to the long contract terms and the rents which are mostly fixed during the lease terms, the cashflow from leasing out the properties is subject to relatively low fluctuations, above all in light of the diversified tenant structure. Increase in operating costs also only constitute a risk for the profitability of properties in the case of vacancy.

Risks

- 669. On the other hand, there are risks for CTP resulting from the combination of the weaknesses with the threats in the market. The main risks are:
- 670. As a real estate company, CTP has been active in recent years in a low-interest environment which has led to high transaction volumes, high purchase prices, increasing rents, and decreasing returns. What was to date favorable for the development of the market value of the properties could turn around in the case of an increase in interest rates and result in lower values for the properties with corresponding negative effects on the possibilities for refinancing.
- 671. There is also the risk that the high purchase prices were not justified by the development of the operations for the properties and that the expected returns cannot be realized.

672. Furthermore, the Eastern European countries have a high degree of uncertainty with regard to the development of the economy. This could affect the ability of the existing tenants to pay and also lead to a reduced demand for logistics space and productions space. CTP would be affected by this in the form of lower rent revenue and lower earnings from development projects.
673. Increasing competition also leads to low availability of properties and land which meet the purchasing criteria of CTP, so that future growth could slow down substantially. At the same time, increasing construction costs and the availability of raw materials could limit profitable growth.
674. The operation of hotels continues to involve a high degree of uncertainty due to the Covid-19 pandemic. Especially continuing lockdowns and travel restrictions could render profitable hotel operations impossible.
675. Due to the concentration of CTP's portfolio on the Eastern European markets of the Czech Republic, Hungary, Romania and Slovakia and the associated proximity to the Ukraine-Russia conflict, there are considerable risks with regard to potential rent losses and falling market prices of the properties, especially in the event of an expansion of the war.

5.2 Analysis of the planning process and development of the business plan

5.2.1 Analysis of the planning process and structure of the business plan

676. The five year planning of CTP for the 2022 to 2026 forming the basis of the business valuation consist of a top-down planning of the profit & loss statement and the balance sheet prepared by CTP in the course of the regular planning process.
677. The regular planning is made once annually by the controlling and financing department at CTP in cooperation with the chief financial officer, and the planning is validated by risk management and finally approved by the board of directors. In addition, there is rolling planning of the profit & loss statement during the financial year.
678. The starting point for the planning consists of the business numbers in the last full financial year and the already available quarterly numbers. The basis for the top-down planning of the results from leasing out properties consists of the assumptions with regard to the development of commercial space for the existing portfolio of properties, the development pipeline, the expected acquisitions and the maintenance which are generally planned separately for each segment.

679. Based on the planning of the commercial space, the rental income is extrapolated for the standing portfolio on the basis of the specific rents in the last completed quarter for the segment, including an annual indexing as well as assumptions with regard to the development of the vacancy ratios. The planning of the standing portfolio of CTP corresponds in total to the bottom-up planning of the individual properties in the appraisals of the standing portfolio as of December 31, 2021.
680. In addition to leasing activities, the development and hotel activities of CTP are planned top-down. The planning of the various flows of revenue was subsequently aggregated and supplemented with the planning for the costs at the corporate level of CTP as well as the assumptions for financing based on the individual bond and loan conditions. Finally, the profit & loss statement of CTP is derived for the coming five years and the planned balance sheet for the same time period is prepared. A central component of the planning of the balance sheet, on the one hand, is the development of the portfolio of properties as well as the corresponding assumptions concerning financing.
681. The five-year plan does not reflect any sales of properties because sales are not planned. Finally, the five-year planning reflects CTP prior to the merger with DIG.
682. In a resolution dated December 16, 2021, the board of directors of CTP N.V. adopted the budget for the year 2022 and on March 8, 2022 the board of directors of CTP N.V. adopted the plan for the years 2023 to 2026.
683. We have used the five year planning of CTP consisting of the profit & loss statement, the balance sheet and corresponding cashflow statement for purposes of the valuation. However, we have adjusted the results of the valuation of the investment properties when adjusting the fair market value as well as the deferred tax expenses, because they do not relate to the operational business of CTP and also do not affect cashflows.

5.2.2 Analysis of the business plan

684. The business plan of CTP is analyzed using standards for evaluation – especially analyses of performance numbers and benchmarking related to points in time for the peer group, in order to be able to assure a consistent determination of future cashflows and rates of growth:

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Total income	279.8	347.1	376.3	521.7	704.2	901.6	1,110.3	1,318.6	28.5%
<i>growth (yoy)</i>	-	24.1%	8.4%	38.7%	35.0%	28.0%	23.1%	18.8%	
Total revenues (incl. Service charge income)	302.2	373.0	407.4	562.5	758.3	970.7	1,195.1	1,419.3	28.4%
<i>growth (yoy)</i>	-	23.4%	9.2%	38.1%	34.8%	28.0%	23.1%	18.8%	
Operating expenses	-56.0	-70.0	-71.5	-103.5	-129.4	-157.8	-190.1	-227.7	26.1%
Net operating income	246.1	303.0	335.9	459.0	628.9	812.9	1,005.0	1,191.6	28.8%
<i>in % of total income</i>	88.0%	87.3%	89.3%	88.0%	89.3%	90.2%	90.5%	90.4%	
Personnel Expenses	-17.2	-23.0	-31.9	-43.5	-58.3	-66.2	-73.5	-80.4	20.3%
Other Operating Income	3.3	4.0	3.2	12.4	18.1	25.5	34.6	45.3	69.5%
Other Operating Expenses	-17.1	-27.2	-23.5	-27.0	-27.8	-28.6	-29.5	-30.4	5.2%
EBITDA	215.0	256.8	283.7	401.0	560.8	743.6	936.7	1,126.1	31.7%
<i>in % of total income</i>	76.9%	74.0%	75.4%	76.9%	79.6%	82.5%	84.4%	85.4%	
Depreciation	-9.8	-10.5	-8.4	-9.4	-12.0	-15.3	-19.3	-23.9	23.2%
EBIT	205.3	246.3	275.3	391.6	548.9	728.2	917.3	1,102.1	32.0%
<i>in % of total income</i>	73.4%	71.0%	73.2%	75.1%	77.9%	80.8%	82.6%	83.6%	
Financial result	-162.0	-123.8	-93.2	-68.9	-100.8	-151.2	-192.2	-264.4	23.2%
Results from Ordinary Activities	43.3	122.5	182.0	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	35.7%
Readjustment of one-offs	457.4	167.9	1,094.7	-	-	-	-	-	
Income Before Tax	500.7	290.4	1,276.7	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	-8.1%
Taxes on Income	-108.5	-37.9	-250.8	-56.1	-78.1	-100.5	-126.3	-145.5	-10.3%
<i>Effective Tax Rate (in %)</i>	21.7%	13.1%	19.6%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	
Annual result	392.2	252.5	1,025.9	266.6	369.9	476.5	598.9	692.2	-7.6%
<i>in % of total income</i>	140.2%	72.8%	272.7%	51.1%	52.5%	52.9%	53.9%	52.5%	

5.2.2.1 Revenues

685. The revenues planned by CTP are from the three areas of activity, rentals, development and hotel operations. The planning of revenues described in the following does not include revaluation effects resulting from rental growth, the completion of developed real estate or yield compression.

686. The total revenues increase in the planning period from EUR 407.4 m in 2021 to EUR 1,419.3 m in 2026, which corresponds to an average annual rate of growth of 28.4%. The growth is supposed to be relatively high in the first planned years at 38.1% in 2022 and 34.8% in 2023 and is then supposed to slowly level out at a high level, amounting to 18.8% in 2026. The by far largest contribution to the growth in revenues by EUR 1,011.9 m over the five year planning period is supposed to come from rental activities which, according to the plan, are supposed to generate an average annual rate of growth of 28.5% by 2026. The hotel income is supposed to exceed the revenues prior to the Covid-19 crisis starting in 2024 and subsequently grow at a moderate rate. Overall, the growth in revenues is well above the forecast growth in the European market for logistics and industrial properties.

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Total revenues (incl. service charge income)	302.2	373.0	407.4	562.5	758.3	970.7	1,195.1	1,419.3	28.4%
growth (yoy)	-	23.4%	9.2%	38.1%	34.8%	28.0%	23.1%	18.8%	
thereof rental income	258.0	291.9	334.7	458.3	622.1	799.2	986.7	1,174.7	28.5%
growth (yoy)	-	13.2%	14.6%	37.0%	35.7%	28.5%	23.5%	19.0%	
Operating expenses	-56.0	-70.0	-71.5	-103.5	-129.4	-157.8	-190.1	-227.7	26.1%
Net operating income	246.1	303.0	335.9	459.0	628.9	812.9	1,005.0	1,191.6	28.8%
in % of total income	88.0%	87.3%	89.3%	88.0%	89.3%	90.2%	90.5%	90.4%	
thereof net rental income	239.8	280.7	326.9	443.8	607.7	784.9	969.9	1,150.3	28.6%
in % of rental income	92.9%	96.1%	97.7%	96.8%	97.7%	98.2%	98.3%	97.9%	

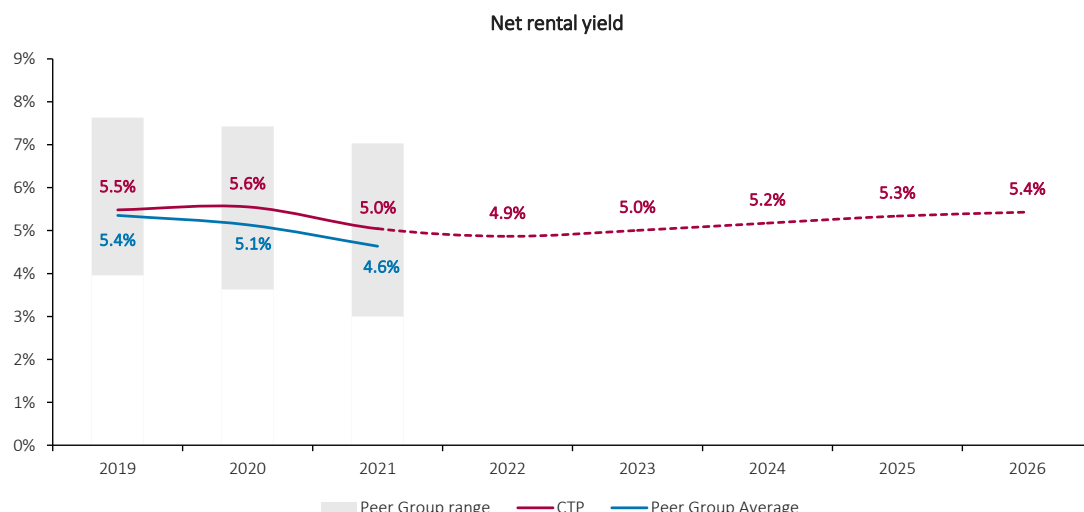
687. The rental income is supposed to increase, according to the planning, from EUR 334.7 m in 2021 to EUR 1,174.7 m in 2026 at an average annual rate of growth of 28.5%. The main driver for rental income consists of the commercial space, the average rent per square meter and the vacancy ratio. The significant growth is supposed to be achieved, in addition to the core regions, in the growth markets of Poland, Austria, Serbia and Bulgaria, because CTP hardly has had any commercial space there so far. CTP expects a further driver for the growth in revenue to be the continuing trend of private consumers towards e-commerce which is supposed to lead to further high demand for logistics and industrial parks.

688. CTP is planning to expand the commercial space significantly in the planning period. Based on own commercial space of 7.6 m square meters in 2021, this space is supposed to almost triple by 2026. According to the business strategy, the expansion is planned with the own development projects and acquisitions of properties. The plan especially in Poland and Romania is to significantly expand the commercial space. Expansions of space are also planned in the other core markets of the Czech Republic and Hungary. In the other geographic markets, the commercial space is especially supposed to grow in Serbia and the Netherlands, while the commercial space in Bulgaria and Austria is supposed to be at a similar level in 2026.

689. Approximately 75% of the expansion of commercial space is supposed to be realized annually with own development activities and in an amount of approximately 25% with acquisitions of properties. The allocation of the expansion to own development activities and acquisitions is similar in all regions.

690. An annual increase is planned for the average rent per square meter for the largest portion of the portfolio of properties, which will be implemented by means of the indexing clauses fixed in the contracts. Price increases are planned for newly leased out space and extensions of contracts for the remaining portfolio.
691. The comparison of CTP's growth of rental income to the growth of the peer group companies shows that in the past CTP had growth that was close to the peer group median. Especially due to successful acquisitions and development of properties, CTP could increase the growth of rental income in the past. For the planning period, CTP's growth of rental income is similar to the planned level of growth of DIG and above the peer group median. The growth of rental income above the peer group level is based on the planned development of properties and CTP's planned acquisitions. CTP assumes in the planning that it can expand the portfolio on the basis of the already acquired land by developing properties on the own land at relatively low costs. CTP is benefiting from the growth of e-commerce and the demand for warehouse and logistics space arising in connection with the Covid 19 pandemic and the Ukraine crisis. Compared to this, the growth of DIG and the peer group companies is primarily based on the acquisition of properties in the market, which involves higher costs due to the high investment volumes and the competitive pressure and can only be realized with decreasing returns on investment.
692. The net rental income increases from EUR 326.9 m in 2021 to EUR 1,150.3 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 28.6%. The margin of the result from leases on the rental income remains stable between 96.8% and 98.3% in the planning period and, therefore, is at approximately the historic level in 2020 and 2021.

693. The planned growth in rent revenue for CTP in the next five years is also reflected in the increase in the net rental yield for CTP, which is supposed to increase from 5.0% in 2021 to 5.4% in 2026.¹²⁹



694. The net rental yield for the peer group companies was stable on average between 4.6% and 5.4% in the past. CTP also had net returns on rent between 5.0% and 5.6% in the last three years. Since there are no estimates by analysts for the properties in the peer group companies held as financial investments, no benchmarking can be carried out for the planned values for the net rental yield of CTP. In the planned year 2022, the net rental yield of CTP is 4.9% and, thus, on the same level as in the last historic year 2021. The net rental yield in the planned years 2023 to 2026 are supposed to be higher between 5.0% and 5.4%. This corresponds to the midpoint of the historic range of the peer group companies. The increase in the net rental yield of CTP is the result of CTP's growth strategy and the possibility of constructing properties with the own development activities at relatively favorable conditions.

695. The income from the three hotels in the Czech Republic was EUR 8.8 m in 2021 due to the travel restrictions and lockdowns in Europe. According to CTP's planning, the hotel income is supposed to recover to EUR 15.2 m in 2022 and again reach the level prior to the crisis in 2023. Overall, the planned average annual rate of growth is 18.4% between 2021 and 2026.

696. The margin for the results and the hotel income is supposed to recover to the pre-crisis level against the background of the assumed recovery of revenues.

¹²⁹ The net rental yield in the historic years 2019 to 2021 is based on the result from rental activities compared to the book value of the investment properties incl valuation results from the adjustment of the fair market value. In the planning period 2022 to 2026, the net rental yield of CTP is calculated as the ratio of the rental result to the average investment property incl. the margin assumed on the properties under development. The results of valuation from the adjustment of the fair market value are not included in the calculation of the net rental yield in the planned years 2022 to 2026.

697. The income from development is supposed to increase from EUR 32.8 m with an average annual rate of growth of 30.4%. The income from development represents build-out work and additions for current or future tenants which go beyond standard investments. However, this income is not directly connected to development projects on existing or new properties which have an event on income primarily due to an increase in the commercial space. The substantial growth in income from development is due primarily [to the significant expansion of space in the planning period and the corresponding higher demand for additions to the existing properties which go beyond standard investments].¹³⁰

698. The net income from development increases analogous to the income from development with an annual average rate of growth of 30.3%. Due to the planned fixed expense ratio, the margin for development of minor build-out work and additions for current or future tenants which go beyond standard investments remains constant at a level of 28.5%. Any unrealized valuation effects from development activities are excluded from the analysis.

699. Based on the previous analyses, the planned growth in revenue for CTP appears overall ambitious in light of the significant growth in leased own commercial space. Although CTP can realize high rates of growth in Poland, Austria, Serbia and Bulgaria because CTP is not yet present in these markets, the vacancy ratio is carried forward on a constant basis for the existing portfolio and a moderate increase in rents per square meter is assumed, so that the realization of the planned rates of growth depend to a great extent on CTP succeeding in developing the new space and the demand continuing to remain high for logistics space.

5.2.2.2 Earnings before interests and taxes (EBIT)

700. The line items for expenses and other operating income which lead to the operating result for the company are analyzed below.

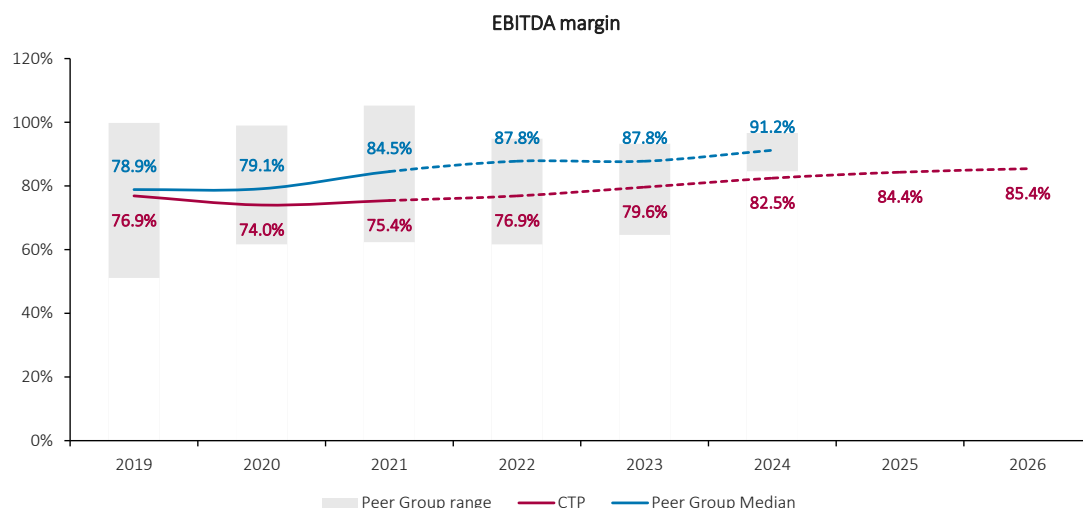
701. Analogous to the adjustment for the historic earnings of CTP in chapter 5.1, the results of the valuation for the investment properties are adjusted in the business plan because they do not affect the cashflows.

702. The personnel expenses are supposed to continuously increase from EUR 31.9 m in 2021 to EUR 80.4 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 20.3%. This development coincides with a reduction in the ratio for personnel expenses which is supposed to decrease from 8.5% in 2021 to 6.1% in 2026. The reason for the decrease in the ratio for personnel expenses involves primarily degression effects for fixed costs which coincide with the significant growth in revenue. The number of employees (full time equivalents) is supposed to materially increase in line with the portfolio growth.

¹³⁰ Additions to the standing properties that go beyond standard investments are referred to as ASTIs "above-standard tenant improvements".

703. The other operating income increases, according to the planning, from EUR 3.2 m in 2021 initially to EUR 12.4 m in 2022 and then further to EUR 45.3 m in 2026. The reason for the substantial increase is especially the continuous expansion of the solar equipment on CTP's space.
704. The other operating expenses are supposed to increase, according to the planning, from EUR 23.5 m in 2021 to EUR 30.4 m in 2026, which corresponds to an average annual rate of growth of 5.2%. The ratio for other operating expenses is supposed to decrease from 6.3% in 2021 to 2.3% in 2026 as a result of the disproportionately low growth compared to revenues.
705. Based on the described development of income and expenses in the planning period, an increase in the adjusted EBITDA results from EUR 283.7 m in 2021 to EUR 1,126.1 m in 2026. Corresponding to the development in the absolute EBITDA, the EBITDA margin increases from 75.4% in 2021 to 85.4% by the end of the planning period in 2026. The increase in the EBITDA and the EBITDA margin overall is based on significantly increasing rental income due to expanding the commercial space and the increase in the result from renting out properties. The improvement in the results from hotels and the higher other operating income in connection with the installation of additional solar equipment leads to a higher EBITDA margin. The degression effects for fixed costs for other operating expenses as well as the expenses (incl. administrative expenses + impairments) which coincide with the growth in revenues also have a positive influence on the EBITDA margin.

706. The development of CTP's EBITDA margin is checked for reasonableness below on the basis of a benchmarking analysis. The following graph shows the course of the EBITDA margin of CTP as well as the analysts' forecasts for the peer group:



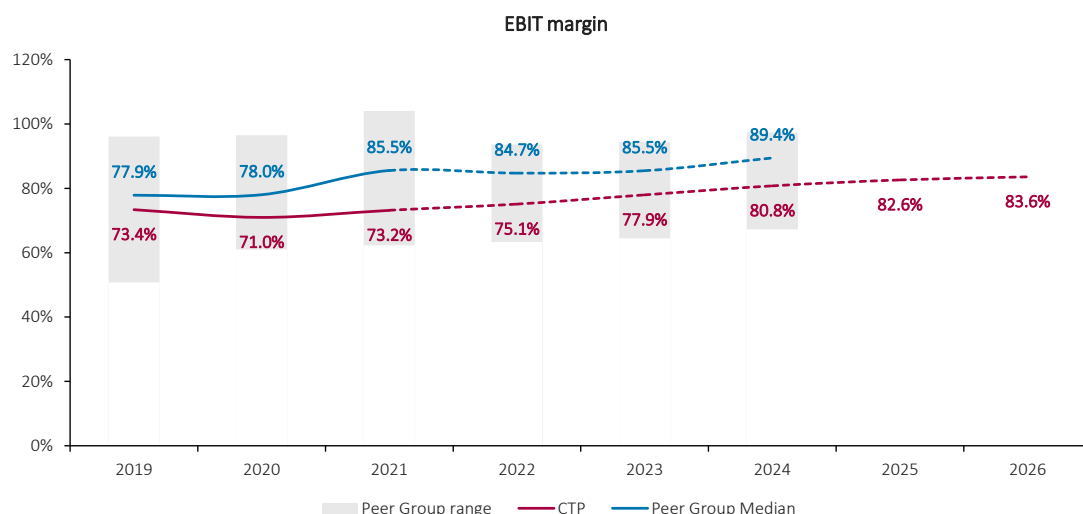
707. CTP's EBITDA margin, which does not take into account valuation effects on the real estate portfolio, is historically and in the planning slightly below the median of the EBITDA margin for the peer group. One of the reasons for this is that CTP engages in development and hotel operations with lower margins in addition to leasing out space, although the largest contribution to the EBITDA in terms of the amount is realized in the business of leasing out premises. In particular, the significantly more pronounced development activities at CTP compared to the peer group lead to CTP's lower EBITDA margin due to the associated development costs. The development of the EBITDA margin for CTP overall corresponds to the range for the EBITDA margin in the peer group companies forecast by the analysts. The analysts expect for the peer group a median in the increase of the EBITDA margin from 84.5% in 2021 to 91.2% in 2024. CTP plans an increase in the own EBITDA margin from 75.4% in 2021 to 82.5% in 2024 and a further increase to 85.4% in 2026, so that the level of the margin for CTP in the last planned year is, to the greatest extent, supposed to come close to the peer group median.

708. The total depreciation increases in the planning initially from EUR 8.4 m in 2021 to EUR 23.9 m in 2026. The increase in depreciation is consistent with the substantial increase in the tangible assets in the planning period, which especially results from the continuous expansion of the solar equipment which is supposed to be installed on the roofs of CTP's buildings. The depreciation period for the solar equipment is around 25 years. According to IFRS, investment properties and properties under development are not depreciated.

709. CTP's planning provides for an increase in the adjusted EBIT from EUR 275.3 m in 2021 to EUR 1,102.1 m in 2026. The increase in the EBIT is based both on the increase in rental income from expanding the commercial space in the core and growth markets of CTP as well as the corresponding depression effects on fixed costs. Despite substantially increasing depreciation

in the planning period, the EBIT margin develops analogous to the EBITDA margin, which increases from 73.2% in 2021 to 83.6% at the end of the planning period in 2026.

710. The development of CTP's EBIT margin is checked for reasonableness below on the basis of a benchmarking analysis. The following graph shows the development of the EBIT margin of CTP as well as the analysts' forecasts for the peer group:



711. The development of CTP's EBIT margin, which does not take into account valuation effects on the real estate portfolio, is similar to the development of the EBITDA margin. In addition to the leasing activity, which generates the largest contribution to the EBIT in terms of the amount, CTP also engages in development activities and has a hotel segment, in which the margins are lower compared to leasing activities, so that the total EBIT margin for CTP has a tendency to be in the lower area of the peer group range. In particular, the significantly more pronounced development activities at CTP compared to the peer group lead to CTP's lower EBIT margin due to the associated development costs. Overall, the development of the EBIT margin of CTP corresponds to the range of the EBIT margin of the peer group companies forecast by the analysts. The analysts expect an increase of the EBIT margin in the median for the peer group from 85.5% in 2021 to 89.4% in 2024. CTP plans an increase in the own EBIT margin from 73.2% in 2021 to 80.8% in 2024. Due to the additional acquisitions for the portfolio and development projects, CTP's EBIT margin is supposed to increase to 83.6% in 2026, so that the level of the margin for CTP in the last planned year is supposed to continue to come close to the peer group median.
712. The improvement in the EBITDA and EBIT margins for CTP in the planning period overall is ambitious based on the degression effects for fixed costs related to the growth in revenue in the area of expense (incl. administrative expenses + impairments) and the other operating expenses and the substantial increase in the results from leases, the results from hotels and the additional income from the installation of solar equipment. The planned EBITDA and EBIT margins are within the peer group range, but they were not achieved historically.

5.2.2.3 Financial result

713. The planned financial result for CTP consist of interest expense for liabilities owed to credit institutions and bonds as well as other financial gains/losses. No interest income and other financial gains/losses are planned in the planning period.
714. The planning for the interest expense is based on detailed planning of the interest-bearing liabilities in the form of bank loans that have been taken out and issued bonds. These debt instruments result in the greatest portion of the interest expenses. Other interest expenses to a lesser degree are reflected in the form of fees for loans and bonds.
715. The interest expense decreases initially from EUR 95.2 m in 2021 to EUR 68.9 m in 2022 and then continuously increases to EUR 264.4 m in 2026. This increase results primarily from the planned taking out of debt. The planned interest expense is based on the assumption that CTP will retain its rating of BBB- and refinance at forward rate conditions and that no material changes in the capital structure will occur.
716. The results from ordinary activities accordingly increase substantially from EUR 182.0 m in 2021 to EUR 837.8 m in 2026, which corresponds to an average annual rate of growth of 35.7%.

5.2.2.4 Taxes on income

717. The nominal tax rate for CTP, which is domiciled in the Netherlands, is 25.0%. The business plan of CTP does not contain detailed planning for taxes on income and earnings. CTP applies in the planning an effective tax rate on income before tax of 17.4% for 2022 to 2026 which, on the one hand, reflects the tax rates in the individual countries where CTP is active and, on the other hand, takes into account the tax loss carry-forwards that normally arise in the case of property development. The taxes on income for CTP consist, on the one hand, of ongoing income taxes and, on the other hand, of deferred income taxes which arise in the context of results from appraisals of the investment properties and the adjustment of the fair market value, but which do not have any effect on cashflow. For purposes of simplification, we have not taken into account deferred taxes either in the planning of tax on income and earnings or in the planning of the deferred tax assets and liabilities in the planning of taxes on income. The reason is that deferred taxes do not generate any tax benefit for debt financing ("tax shield") and do not affect cashflows and, thus, are not relevant when determining the financial surpluses. The result in the planning period is that there are taxes on income and earnings between EUR 56.1 m in 2022 and EUR 145.5 m in 2026.

5.2.2.5 Annual result

718. The annual result for CTP increases during the planning period continuously from EUR 266.6 m in 2022 to EUR 692.2 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 26.9%.

5.2.2.6 Balance sheet forecast

719. The planned balance sheets of CTP as of December 31, for the years 2022 through 2026 were verified during the work on the valuation and are analyzed below:

Balance Sheet									
Assets									
in EUR m; as of 31 December									
	Historical (adj.)			Projection					CAGR
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	'21-'26
Intangible Assets	3.3	2.4	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	0.0%
Investment property	4,721.4	5,386.2	7,575.1	10,004.5	12,199.7	14,454.7	16,582.3	18,819.0	20.0%
Investment property under development	440.7	387.3	774.2	364.9	398.1	363.8	378.1	383.5	-13.1%
Property, plant and equipment	117.1	98.9	111.0	164.9	242.1	332.1	445.5	560.8	38.3%
Tangible Assets	5,279.2	5,872.5	8,460.3	10,534.4	12,839.9	15,150.6	17,406.0	19,763.3	18.5%
Financial Assets	1.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0%
Fixed Assets	5,283.8	5,875.4	8,462.8	10,537.0	12,842.5	15,153.1	17,408.5	19,765.9	18.5%
Inventories	8.5	12.9	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0%
Trade and other receivables	102.2	79.7	244.8	221.7	258.2	300.1	343.0	387.1	9.6%
Receivables from related parties	54.4	42.5	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7	0.0%
Financial derivatives	0.7	-	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.1%
Current income tax receivable	5.3	2.7	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	0.0%
Receivables and Other Assets	162.6	124.9	299.9	276.8	313.3	355.2	398.1	442.2	8.1%
Cash and Equivalents	63.8	419.1	892.8	587.7	700.0	752.4	771.6	1,078.2	3.8%
Deferred tax assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	0.0%
Other Current Assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	0.0%
Current Assets	242.2	571.3	1,223.8	895.5	1,044.4	1,138.7	1,200.8	1,551.5	4.9%
Total Assets	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3	17.1%

720. The balance sheet total increases from EUR 9,686.6 m in 2021 at an average annual rate of 17.1% to EUR 21,317.3 m in 2026.

Fixed assets

721. The fixed assets of CTP increase from EUR 8,462.8 m in 2021 to EUR 19,765.9 m in 2026.

722. A constant continuing development during the entire planning period at a level of EUR 2.1 m is assumed for the intangible assets.

723. The investment property represents the largest line item in the balance sheet and includes, on the one hand, all properties owned by CTP which have already been completed and are not in the course of development and, on the other hand, the land intended for development projects. Together with the substantial expansion of commercial space and the rental income, the development of the investment property is driven by the planned acquisitions of properties and the reclassification of investment property under development as investment property. The results of appraisals assumed in the business plan of CTP were not included because they do not affect cashflow. The largest growth in the investment property is expected in the core

market of the Czech Republic as well as in Poland, Romania, Hungary, the Netherlands, and Austria.

- 724. As a general rule, the assumption is that the development projects are started at the beginning of the year and that the largest portion of the development projects are completed in the third quarter of the year, so that there is a tendency to have a lower value in the balance sheet at the end of the year.
- 725. The property under development is supposed to decrease initially in 2022 and then to have a relatively constant, continuing development at this level.
- 726. The consequently relatively constant development of this line item in the balance sheet in the forecast coincides with the planned stable new entries for the commercial space added as a result of development in an annual amount of around 2.0 m square meters.
- 727. The property, plant, and equipment is supposed to increase, according to CTP's planning, from EUR 111.0 m in 2021 to EUR 560.8 m in 2026, which corresponds to an annual average growth rate of 38.3%. The significant increase in the property, plant, and equipment is based on the further expansion of the inventory of solar equipment which has already been installed on some of CTP's buildings.
- 728. The financial assets include, for example, non-consolidated subsidiaries and are extrapolated at a constant rate throughout the planning period.

Current assets

- 729. The current assets of CTP essentially consist of cash and cash equivalents and decrease initially from EUR 1,223.8 m in 2021 to EUR 895.5 m in 2022 and subsequently continuously increase to EUR 1,551.5 m in 2026.
- 730. The inventory in the form of semi-finished work, which relates to development measures and specific furnishings and equipment for the tenants, is planned at a constant level of EUR 7.0 m throughout the planning period.
- 731. The receivables and other assets include trade and other receivables, receivables from related parties, financial derivatives, and current income tax receivables. The short-term trade and other receivables in connection with the leasing business are planned with a target payment time with regard to rental income as well as the service charge income. The receivables from related parties in the form of granted loans, financial derivatives, and current income tax receivables, however, are assumed to remain constant throughout the planning period.

732. The cash and equivalents increase from EUR 892.8 m in 2021 to EUR 1,078.2 m in 2026. This development is driven by the investments in developing and acquiring properties, retained earnings and capital raising for financing of the growth.
733. The level of cash and equivalents compared to the balance sheet total is supposed to range between 4.1% and 5.1% of the balance sheet total, which is within the historic range for the peer group.
734. The distribution planning of the company is adopted in the planning.
735. The deferred tax assets are extrapolated at a constant level because they do not affect the cashflow and, thus, are not relevant for determining the financial surpluses.

Equity and Liabilities

736. The equity and liabilities side of the balance sheet includes, in addition to the interest-bearing and non-interest-bearing liabilities, also provisions as well as the equity which is derived on the basis of the integrated business plan:

Balance Sheet Equity & Liabilities in EUR m; as of 31 December	Historical (adj.)			Projection				CAGR	
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	21-'26
Equity	2,042.8	2,264.6	4,106.8	4,844.8	5,617.2	6,430.3	7,148.3	7,743.2	13.5%
Interest-bearing loans & borrowings from financial institutions & bonds	2,677.8	3,394.3	4,513.0	5,557.0	7,182.0	8,708.5	10,240.9	12,285.1	22.2%
Financial derivatives	16.1	34.1	-	-	-	-	-	-	-
Lease liabilities	5.8	5.5	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	0.0%
Payables to related parties	101.1	37.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%
Interest Bearing Liabilities	2,800.8	3,471.0	4,526.9	5,570.9	7,195.9	8,722.4	10,254.8	12,299.0	22.1%
Trade and other payables	184.3	186.9	287.9	251.7	308.7	374.2	441.1	510.0	12.1%
Current income tax payable	6.6	19.5	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	0.0%
Deferred tax liabilities	491.4	504.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8	0.0%
Non-Interest Bearing Liabilities	682.3	711.1	1,052.9	1,016.8	1,073.8	1,139.2	1,206.2	1,275.1	3.9%
Total Equity and Liabilities	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3	17.1%

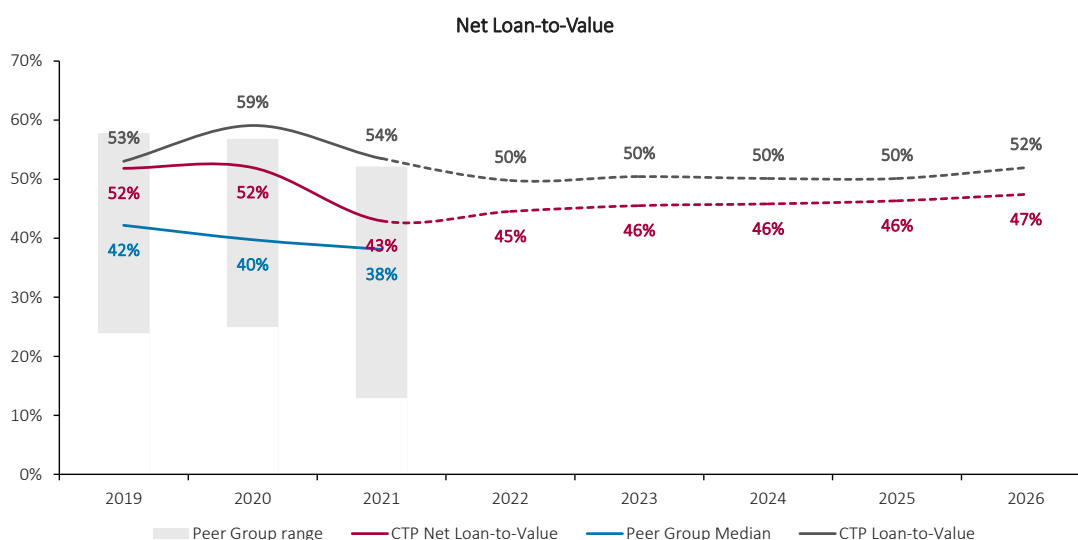
Equity

737. The equity grows during the planning period from EUR 4,106.8 m in 2021 to EUR 7,743.2 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 13.5%. The substantial increase in equity results from the planned capital increases for the growth financing and retained earnings based on the adjusted forecast of the profit and loss statement without valuation effects.

Liabilities

738. The liabilities consist of interest-bearing liabilities and non-interest-bearing liabilities. An overall increase in liabilities is planned. The interest-bearing liabilities increase in the planning period from EUR 4,526.9 m in 2021 to EUR 12,299.0 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 22.1%. The described increase is due to new issuance of bonds and the taking out of new bank loans respectively, which are supposed to be used to finance the planned development and acquisition of properties. In order to finance the planned development and acquisition of properties, CTP assumes a portion of 45% net loan-to-value ratio (the "net LTV-ratio") for the volume of development and acquisitions.

739. In order to check the reasonableness of the planned development of the interest-bearing liabilities, we also compared the net LTV-ratio to the peer group companies. The net LTV-ratio calculated for CTP results from the ratios for the net debt (interest-bearing liabilities minus cash and equivalents) and the value of the investment properties (excl. valuation effects and incl. profit margin on developed properties by CTP), the investment properties under development and property, plant and equipment.



740. No estimates are available from analysts for the planning period, so that CTP's planned values can only be compared with historic values. The net LTV-ratio for CTP in 2019 and 2020 was 52%, respectively, laying at the upper end of the determined peer group range and, thus, well above the peer group median. The ratio for CTP decreased to 43% in 2021, but was still at the upper end of the range. The planned development of the net LTV-ratio is supposed to continuously increase to 47% which corresponds to the historic level of CTP.¹³¹

741. The non-interest-bearing liabilities increase in the planning period from EUR 1,052.9 m in 2021 to EUR 1,275.1 m in 2026. This corresponds to an average annual rate of growth of 3.9%. The described increase is determined decisively by the development of the trade and other payables which are supposed to increase in a manner consistent with the portfolio expansion. The payables to related parties, current income tax payables, and deferred tax liabilities are carried forward at a constant level during the planning period.

¹³¹ The net LTV-ratio shown is based on the development of investment properties (excl. valuation effects and incl. the profit margin on developed properties), the investment properties under development and property, plant and equipment.

5.2.3 Result for the analysis of the business plan

742. To ensure a consistent derivation of future cashflows and growth rates, the key assumptions and premises of the planning calculation were analyzed and checked for plausibility as part of a benchmarking analysis.
743. The planning process of CTP follows a top-down approach in which the development of commercial space is planned separately for each segment on the basis of the existing property portfolio, the development pipeline and the expected acquisitions. Based on the planning of the commercial space per segment, the rental income is determined on the basis of the segment-specific rents and vacancy rates. The development and hotel activities of CTP are also updated top-down. The planning of the various revenue streams is subsequently aggregated, supplemented by the planning of costs at the corporate level of CTP as well as the financing assumptions based on the individual bond and loan conditions, and condensed into the income statement and the balance sheet of CTP, which adequately reflect the future development of the overall portfolio.
744. The planned development of rental income is mainly due to the significant expansion of commercial space within the planning period, approx. 75% of which is to be realised through own development projects and approx. 25% through property acquisitions. In addition to the core regions, growth is to take place in particular in growth markets in which CTP has not been strongly represented to date. Due to CTP's many years of experience with its own development activities, the strategic orientation to realise development projects in particular with existing tenants, the increasing focus on growth regions in which CTP has not been present so far, and the assumption of a stable vacancy rate, the planning of rental income appears ambitious.
745. A comparison of the growth rates of rental income with the peer group companies shows that CTP's planned growth is at the upper end or above the analysts' expectations for the peer group companies. Historically, CTP has achieved revenue growth relatively close to the peer group median. CTP's high planned growth rates compared to history and the peer group are due to the fact that CTP can expand the portfolio relatively quickly and at comparatively low cost through the development of properties on its own land, based on the land it has already acquired. In contrast, the growth of the peer group companies is essentially based on the acquisition of properties on the market, which is associated with higher costs due to the high investment volumes and competitive pressure and accordingly cannot be realised as quickly as at CTP. Thus, the growth in rental income appears ambitious but plausible overall. 750.

746. The planned EBITDA margin of CTP is within the range and slightly below the median of the analysts' estimates for the peer group companies. By the end of the planning horizon in 2026, the margin is expected to approach the peer group median. This picture is in line with CTP's historically observable EBITDA margin, as CTP has development and hotel operations activities with lower margins in addition to rental activities, although the largest contribution to EBITDA in terms of amount is realised in the rental business. The planned increase in the EBITDA margin appears ambitious but plausible against the backdrop of the rising share of higher-margin letting activities in the planning.
747. With the exception of the valuation results of the investment properties from the adjustment of the fair value and the tax planning, the planning calculation was adopted unadjusted. Based on the analyses we conducted on the market and competitive environment, the planning of the income statement and the balance sheet, the benchmarking analyses with the peer group, the discussions held with the board of directors and employees of CTP, and the analysis of the planning process, the planning calculation is considered ambitious, especially against the background of the planned growth in revenue in the course of the planned development and acquisition activities. Taking into account the land already acquired, on which the portfolio can be expanded relatively quickly and at comparatively low cost through the development of properties, as well as the development of new growth markets, the planning calculation appears plausible overall.

5.3 Terminal value

748. When determining the equity value using the dividend discount model or the DCF method, a differentiation is made between at least two planning phases in the discounting of future cash-flows and an assumption of a perpetual life of the business. The first phase (detailed planning phase) consists of a finite number of periods and normally includes three to five financial years. It can be appropriate to model a further interim phase (so-called convergence phase or rough planning phase) between the detailed planning phase and the continuation phase.
749. If the business is not yet in a “stable condition” at the end of the detailed phase, which is required for use in the continuation phase, e.g., due to not yet having reached sustained growth, corresponding assumptions must be made in the continuation phase as the second phase, which make it possible to apply the continuation phase.¹³² The “stable condition” describes a long-term situation with regard to the assets and the earnings in which all line items in the profit & loss statement grow at the sustained rate of growth and in which no changes of material value drivers occur any longer. Extraordinary effects can be accordingly adjusted in the planning, and the planning can be transitioned into a long-term estimate. This approach was followed. In order to derive a sustainable result, a convergence phase for the period 2027 to 2029 was first taken into account and then a terminal value was applied. A detailed modeling of the financial surpluses was made and converted to a terminal value in the continuation phase.

Long-term results

750. As of the end of the detailed planning period in the financial year 2026, CTP is still not yet in the stable condition that is needed to apply the terminal value. This is especially the result of the fact that CTP plans significant expansions of commercial space through the own development activities and by acquiring properties up to and including the year 2024/25, so that the relatively high growth in rental income in the last planned year 2026 must be transitioned to a sustained level. The eastern European core regions as well as the growth markets of CTP are supposed to profit in the long-term from the positive market environment which is driven, for example, by e-commerce, the continuing global supply chain and the related demand for logistics properties. However, the growth in space of CTP is successively reduced when determining the sustained results, so that in the long-term exclusively growth in prices is assumed. The assumption must be made when deriving the sustained financial surpluses that the recent, predominant high transaction volumes, compression of returns and increasing market values cannot continue permanently and instead that market prices and returns on rent will stabilize at a long-term level, so that material excessive returns are no longer able to be realized. In the convergence phase, further growth in rental income was assumed based on an increase in investment property through development activities.

¹³² See, WP Handbook II, 2014, no. A 238 on the reasons for using a convergence or rough planning phase.

751. With regard to rental income, the long-term assumption is that the net rental yield will be at approximately a sustained level of 5.1%. The long-term net returns on rent that can be generated were derived, on the one hand, from the history and planning of CTP and, on the other hand, from benchmarking the peer group.
752. The results of the hotels are supposed to be at the level of before the Covid-19 crisis as of the end of the detailed planning period and are transitioned to the long-term results at a growth rate of 2.0%. The income from development is also transitioned to the long-term growth rate.
753. The EBITDA margin of CTP is transitioned to a present value equivalent long-term margin of 81.7% from the relatively high level of 85.4% as of the end of the detailed planning period in 2026. The reason for this is that economies of scale will be realized, on the one hand, upon further growth of revenue, but also cost increases with regard to costs of personnel and the other operating expenses will be incurred, on the other hand. The long-term margin of 81.7% corresponds to the average EBITDA margin in the three historic years and the three available planned years of the peer group. The long-term EBITDA margin is accordingly above the average historic level of CTP of 75.4% in the time period from 2019 until 2021.
754. The depreciation relates primarily to solar systems, which is supposed to be substantially expanded in the detailed planning period, as well as the investments for maintenance and the respective, individual depreciation terms. Similar to the EBITDA margin, the EBIT margin will also be transitioned from the relatively high level of 83.6% at the end of the detailed planning period in 2026 to a sustainable margin of 80.5%. This means that the sustainable EBIT margin is above the average historical level of CTP of 72.5% in the period from 2019 to 2021.
755. The long-term financial results were planned with respect to average debt level and an interest rate of 2.1%. This interest rate was derived on the basis of forward rates for businesses having a debt rating of BBB-. The assumed rating corresponds to the current rating of CTP. The long-term assumption is that the financial result will develop at the sustained rate of growth.
756. Only the cashflow effective taxes were applied for taxes on income and earnings in the detailed planning phase. They are derived in general on the basis of a tax rate of 17.4% with regard to the taxes with effects on cashflow. Deferred tax expenses resulting from the result of the valuation of the investment properties are accordingly not taken into account.
757. The extrapolation of the balance sheet is based, with regard to the real properties, primarily on the assumption that after 2026, the growth in space will converge to a long-term level. An additional assumption is that the long-term maintenance investments of CTP will continue to develop corresponding to the commercial space. The long-term investments for maintenance are derived from the expected maintenance in the detailed planning period as well as the expected growth rates.

758. We have planned the other line items on the assets side in a constant manner or depending on the total revenues for purposes of simplification. This corresponds also to the approach of CTP in the detailed planning phase. The long-term operational minimum cash on hand is derived on the basis of the peer group businesses and is supposed to be 2.0% of the balance sheet total in the long term.
759. Both the subscribed capital as well as the capital reserves are linked in the long-term after 2026 as financing instruments to the still partially assumed expansions of space. The distributions are planned so that all liquidity which is not needed to maintain the operational minimum cash on hand is distributed to the shareholders. The equity increases annually at the sustained rate of growth in the continuation phase.
760. The development of the interest-bearing liabilities due to credit institutions was extrapolated at the level of the last year in the detailed planning phase. In the long-term, a Net LTV-ratio of 43.3% is planned which is at the level of the Net LTV-ratio of CTP in the planning phase, and this appears reasonable in light of the debt target of the company. In the long term, the interest bearing liabilities increase analogous to the equity at the sustained rate of growth.
761. We have planned the other positions on the liabilities and equity side to be constant or corresponding to total revenues. This also corresponds to the approach of CTP in the detailed planning phase.
762. The planning of the profit & loss statement, the balance sheet and the resulting cashflows is fully integrated in the continuation phase.

Long-term rate of growth

763. The business plan of CTP involves nominal planning. When discussing long-term growth of the financial surpluses for application in the terminal value, nominal growth must be the basis. This consists economically of price increases or growth resulting from inflation and real growth. Real growth, in turn, can include growth in volume and structure effects (shifts in product mix). Exclusively growth resulting from inflation is usually the basis in valuation practice for forecasting the continuation phase.¹³³ Real growth is frequently not considered beyond the detailed planning phase. Since the nominal growth rate in the industry and the market position of the business are relevant for estimating the long-term rate of growth, components, especially volume induced growth, must also be included when estimating the long-term, nominal rate of growth, in addition to the growth resulting from price increases.

¹³³ See, WP Handbook edition "Valuation and Transaction Advice" (*Bewertung und Transaktionsberatung*) (2018): Part A, no. 427

764. CTP is primarily active in the central and eastern European market for commercial properties with a focus on logistics properties as of the valuation date. The planning of CTP is in Euro, so that especially this currency must be the basis when considering inflation. The European Central Bank has an inflation target of 2.0% for Europe. In the past it could be observed that the inflationary growth was regularly below the target value stated by the central banks. An introductory analysis was already made in the context of the chapter "Macroeconomic situation and outlook". In the period from 2016 to 2021, an average inflation rate of only 1.3% and 1.5% was accordingly realized in Europe and Germany. Following the Covid-19 crisis, an average rate of inflation of 2.5% in Europe and 2.7% in Germany is forecast for the time period from 2022 until 2027 by the IMF, whereby the current inflation rate in Germany is significantly above the long-term forecast, especially due to the Ukraine conflict and the accompanying high energy and food prices. Average inflation rates of 2.5% and 2.7% were realized in the Eastern European countries Czech Republic and Romania in the period from 2016 until 2021. Following the Covid-19 crisis, an average rate of inflation of 3.2% is forecast in the Czech Republic, and an average rate of inflation of 4.0% is forecast in Romania in the time period from 2022 until 2027, although a significantly higher inflation rate can currently be observed in Eastern Europe due to the Ukraine conflict. The assumption can be made in the long-term forecast that inflation will again come close to the historic values (see chapter 3.1).
765. In an overall evaluation of all components of growth, especially the expected inflation and the assumption of passing on price increases to a large extent in the case of a significant share of indexed lease agreements as well as constant space without any further growth in volume are taken into account. In addition, consideration was given to the fact that an increase of development and construction costs as well as of the operating costs which cannot be passed on must be anticipated in the long term due to increasing prices for raw materials, shortage of raw materials and to the fact that higher maintenance expenses are to be expected due to increasing costs of materials and the limited availability of contractors. Therefore, a long-term, specific nominal rate of growth for the industry of 2.0% (before personal taxes) was used as the basis. The corresponding terminal growth rate for determining the dividend discount value after personal taxes is 1.74%.

5.4 Overview of key performance indicators and value drivers

766. Finally, the adjusted income statements and balance sheets of CTP, which are decisive for the derivation of the financial surpluses, are presented and summarized by the overview of the financial value drivers (key figures).

Adjusted Profit and Loss Statement

Adjusted Profit & Loss Statement	Historical (adj.)			Projection					TV
in EUR m	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Total income	279.8	347.1	376.3	521.7	704.2	901.6	1,110.3	1,318.6	1,467.1
growth (yoy)	-	24.1%	8.4%	38.7%	35.0%	28.0%	23.1%	18.8%	n.a.
Total revenues (incl. Service charge income)	302.2	373.0	407.4	562.5	758.3	970.7	1,195.1	1,419.3	1,579.3
growth (yoy)	-	23.4%	9.2%	38.1%	34.8%	28.0%	23.1%	18.8%	n.a.
Operating expenses	-56.0	-70.0	-71.5	-103.5	-129.4	-157.8	-190.1	-227.7	-253.5
Net operating income	246.1	303.0	335.9	459.0	628.9	812.9	1,005.0	1,191.6	1,325.8
in % of total income	88.0%	87.3%	89.3%	88.0%	89.3%	90.2%	90.5%	90.4%	90.4%
Expenses (incl. administrative expenses & Impairments)	-17.2	-23.0	-31.9	-43.5	-58.3	-66.2	-73.5	-80.4	-89.5
Other Operating Income	3.3	4.0	3.2	12.4	18.1	25.5	34.6	45.3	50.4
Other Operating Expenses	-17.1	-27.2	-23.5	-27.0	-27.8	-28.6	-29.5	-30.4	-87.8
EBITDA	215.0	256.8	283.7	401.0	560.8	743.6	936.7	1,126.1	1,199.0
in % of total income	76.9%	74.0%	75.4%	76.9%	79.6%	82.5%	84.4%	85.4%	81.7%
Depreciation	-9.8	-10.5	-8.4	-9.4	-12.0	-15.3	-19.3	-23.9	-17.3
EBIT	205.3	246.3	275.3	391.6	548.9	728.2	917.3	1,102.1	1,181.7
in % of total income	73.4%	71.0%	73.2%	75.1%	77.9%	80.8%	82.6%	83.6%	80.5%
Financial result	-162.0	-123.8	-93.2	-68.9	-100.8	-151.2	-192.2	-264.4	-246.0
Results from Ordinary Activities	43.3	122.5	182.0	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	935.7
Extraordinary Results	457.4	167.9	1,094.7	-	-	-	-	-	-
Income Before Tax	500.7	290.4	1,276.7	322.7	448.0	577.0	725.2	837.8	935.7
Taxes on Income	-108.5	-37.9	-250.8	-56.1	-78.1	-100.5	-126.3	-145.5	-162.6
Effective Tax Rate (in %)	21.7%	13.1%	19.6%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%	17.4%
Annual result	392.2	252.5	1,025.9	266.6	369.9	476.5	598.9	692.2	773.1
in % of total income	140.2%	72.8%	272.7%	51.1%	52.5%	52.9%	53.9%	52.5%	52.7%

Adjusted Balance Sheet

Balance Sheet

Assets

in EUR m; as of 31 December

	Historical (adj.)			Projection				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Intangible Assets	3.3	2.4	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Investment property	4,721.4	5,386.2	7,575.1	10,004.5	12,199.7	14,454.7	16,582.3	18,819.0
Investment property under development	440.7	387.3	774.2	364.9	398.1	363.8	378.1	383.5
Property, plant and equipment	117.1	98.9	111.0	164.9	242.1	332.1	445.5	560.8
Tangible Assets	5,279.2	5,872.5	8,460.3	10,534.4	12,839.9	15,150.6	17,406.0	19,763.3
Financial Assets	1.3	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Fixed Assets	5,283.8	5,875.4	8,462.8	10,537.0	12,842.5	15,153.1	17,408.5	19,765.9
Inventories	8.5	12.9	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Trade and other receivables	102.2	79.7	244.8	221.7	258.2	300.1	343.0	387.1
Receivables from related parties	54.4	42.5	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7	47.7
Financial derivatives	0.7	-	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Current income tax receivable	5.3	2.7	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
Receivables and Other Assets	162.6	124.9	299.9	276.8	313.3	355.2	398.1	442.2
Cash and Equivalents	63.8	419.1	892.8	587.7	700.0	752.4	771.6	1,078.2
Deferred tax assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1
Other Current Assets	7.3	14.4	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1
Current Assets	242.2	571.3	1,223.8	895.5	1,044.4	1,138.7	1,200.8	1,551.5
Total Assets	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3

Balance Sheet

Equity & Liabilities

in EUR m; as of 31 December

	Historical (adj.)			Projection				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Equity	2,042.8	2,264.6	4,106.8	4,844.8	5,617.2	6,430.3	7,148.3	7,743.2
Interest-bearing loans & borrowings from financial institutions & bonds	2,677.8	3,394.3	4,513.0	5,557.0	7,182.0	8,708.5	10,240.9	12,285.1
Financial derivatives	16.1	34.1	-	-	-	-	-	-
Lease liabilities	5.8	5.5	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9
Payables to related parties	101.1	37.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest Bearing Liabilities	2,800.8	3,471.0	4,526.9	5,570.9	7,195.9	8,722.4	10,254.8	12,299.0
Trade and other payables	184.3	186.9	287.9	251.7	308.7	374.2	441.1	510.0
Current income tax payable	6.6	19.5	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3
Deferred tax liabilities	491.4	504.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8	746.8
Non-Interest Bearing Liabilities	682.3	711.1	1,052.9	1,016.8	1,073.8	1,139.2	1,206.2	1,275.1
Total Equity and Liabilities	5,526.0	6,446.7	9,686.6	11,432.5	13,886.9	16,291.9	18,609.3	21,317.3

Value Drivers and KPIs

Value Drivers and KPIs	Historical (adj.)			Projection					TV
in EUR m	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Total income	279.8	347.1	376.3	521.7	704.2	901.6	1,110.3	1,318.6	1,467.1
growth (yoy)	-	24.1%	8.4%	38.7%	35.0%	28.0%	23.1%	18.8%	n.a.
EBITDA	215.0	256.8	283.7	401.0	560.8	743.6	936.7	1,126.1	1,199.0
in % of total income	76.9%	74.0%	75.4%	76.9%	79.6%	82.5%	84.4%	85.4%	81.7%
EBIT	205.3	246.3	275.3	391.6	548.9	728.2	917.3	1,102.1	1,181.7
in % of total income	73.4%	71.0%	73.2%	75.1%	77.9%	80.8%	82.6%	83.6%	80.5%
Annual result	392.2	252.5	1,025.9	266.6	369.9	476.5	598.9	692.2	773.1
in % of total income	140.2%	72.8%	272.7%	51.1%	52.5%	52.9%	53.9%	52.5%	52.7%
NOPLAT	436.8	312.1	1,082.9	323.6	453.2	601.4	757.6	910.7	976.4
in % of total income	156.1%	89.9%	287.8%	62.0%	64.4%	66.7%	68.2%	69.1%	66.6%
Fixed Assets	5,283.8	5,875.4	8,462.8	10,537.0	12,842.5	15,153.1	17,408.5	19,765.9	
growth (yoy)	-	11.2%	44.0%	24.5%	21.9%	18.0%	14.9%	13.5%	
Turnover	-	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	
CAPEX	-	-602.9	-2,596.0	-2,083.5	-2,317.5	-2,326.0	-2,274.7	-2,381.3	-473.6
in % of total income	-	173.7%	689.9%	399.4%	329.1%	258.0%	204.9%	180.6%	32.3%
Net Working Capital	-440.1	-139.8	170.9	-121.3	-29.4	-0.5	-5.4	276.4	
growth (yoy)	-	-68.2%	-222.3%	-171.0%	-75.8%	-98.2%	932.1%	-5231.6%	
Turnover	-	-0.8x	-2.7x	3.1x	-5.8x	-30.7x	-2,127.9x	-244.8x	
Invested Capital (asset side)	4,843.6	5,735.6	8,633.7	10,415.7	12,813.1	15,152.6	17,403.1	20,042.2	
growth (yoy)	-	18.4%	50.5%	20.6%	23.0%	18.3%	14.9%	15.2%	
Turnover	-	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	0.1x	
Interest-bearing debt	2,800.8	3,471.0	4,526.9	5,570.9	7,195.9	8,722.4	10,254.8	12,299.0	
Interest-bearing debt/EBITDA	13.0x	13.5x	16.0x	13.9x	12.8x	11.7x	10.9x	10.9x	
Debt Ratio (book values)	50.7%	53.8%	46.7%	48.7%	51.8%	53.5%	55.1%	57.7%	
Equity (book value)	2,042.8	2,264.6	4,106.8	4,844.8	5,617.2	6,430.3	7,148.3	7,743.2	
Equity (market value)	-	-	-	8,377.0	9,339.5	10,293.0	11,249.9	12,062.0	
Return on Invested Capital (ROIC) based on book	-	6.4%	18.9%	3.7%	4.4%	4.7%	5.0%	5.2%	4.8%
Return on Equity (ROE) based on book values	-	12.4%	45.3%	6.5%	7.6%	8.5%	9.3%	9.7%	8.8%
Levered Cost of Equity	-	-	-	5.9%	5.9%	6.0%	6.2%	6.1%	6.4%
ROE - Levered CoE Spread (book values)	-	-	-	0.6%	1.7%	2.5%	3.2%	3.6%	2.5%
Flow to Equity (FTE)	-	-	-	-471.3	-402.4	-336.5	-119.2	97.3	554.7
growth (yoy)	-	-	-	-14.6%	-14.6%	-16.4%	-64.6%	-181.7%	
Net-LTV	51.8%	52.0%	43.0%	44.5%	45.5%	45.8%	46.4%	47.4%	

5.5 Costs of capital

767. To determine the exchange ratio, the financial surpluses of CTP must be discounted by the levered cost of equity before personal taxes.¹³⁴ It is computed as the risk-free prime rate before personal taxes plus a risk premium derived from the levered beta factor and the market risk premium before personal taxes.

5.5.1 Risk-free rate

768. As of the valuation date, a uniform risk-free rate of 0.4% before personal taxes is applied.¹³⁵

5.5.2 Risk premium

Market risk premium

769. The market risk premium is defined as the difference between the expected value for long-term returns of an investment in a market portfolio, consisting of risk-bearing securities and the current risk-free rate as of the valuation date, which is represented by the risk-free interest on government bonds. Based on independent examinations of the overall returns of investment in the capital market and in light of the crisis in Ukraine starting from the end of February 2022, the recommendations of the FAUB on the level of market risk premium appears to be low. Nevertheless, we follow the common practice in business valuations for structural measures under stock corporation law and apply 7.0% before personal taxes, which is the mid-point of the range recommended by the FAUB for the market risk premium.¹³⁶ In a sensitivity analysis, a market risk premium of 8.0% before personal taxes is also assumed in order to take into account the currently observable total returns on the capital market.

Beta factor

770. The market risk premium discussed in the previous chapter must be modified with regard to the special risk structure of the company being valued. The specific risk for the company and the industry is expressed under the CAPM in the so-called beta factor.

771. Since CTP N.V. has only been listed on the stock exchange since the end of March 2021, and thus only six full months of trading data are available until the announcement of the Takeover Offer, it is not possible to determine a meaningful own beta factor for CTP.

¹³⁴ Regarding the general derivation of the cost of equity in the context of the income capitalization approach, please refer to the information provided in section 4.5.

¹³⁵ For the derivation of the risk-free rate see chapter 4.5.1.

¹³⁶ To justify the derivation of the MRP see chapter 4.5.2.

772. In analogy to determining the beta factor of DIG, an analysis of the levered beta factors of the peer group companies was also made for CTP. Due to the high level of comparability of the business models of DIG and CTP, the same analysis of the beta factors of the peer group is used for CTP as was used for DIG.¹³⁷
773. The unlevered beta factors of the peer group lie in a range of 0.39 to 0.66. Based on the five-year and two-year observation periods, the average (arithmetic mean) and the median result in a beta factor of 0.53. Taking into account the future risk of CTP's business model and in comparison with the DIG's business model, an unlevered beta factor in the amount of 0.55 is set.
774. Based on the above-described market risk premium of 7.0% before personal taxes and the unlevered beta factor in the amount of 0.55, resulted risk premium (for the operational risk) amounts to 3.85% before personal taxes. Using the market risk premium of 8.0% and the unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis, the risk premium is 4.0%.
775. The unlevered costs of equity before personal taxes are accordingly:

$$0.40\% + 0.55 \times 7.00\% = 4.25\%, \text{ or}$$

$$0.40\% + 0.50 \times 8.00\% = 4.40\% \text{ (sensitivity analysis)}$$

5.5.3 Sustainable growth rate

776. The terminal growth rate of the financial surpluses is the rate at which all positions in the plan must grow so that a sustained and stable condition of the company is achieved and can be reflected. The equal growth of all positions in the income statement and all positions in the balance sheet at book values secures, in addition to constant sustained operational profitability, also a constant turnover of the assets, debt level and profitability on the capital. Thus, in the continuation phase, the cost of capital must be technically reduced by a growth discount to reflect the planned long-term growth expectations. This sustainable growth of the financial surpluses can be reflected mathematically as a growth discount in the cost of capital. In line with the derivation and application of the growth rate for sustainable financial surpluses described in section 5.3, a growth discount of 2.0% before personal taxes is applied to the terminal value.

¹³⁷ See chapter 4.5.2.

5.6 Equity value of CTP after capital increase (stand alone)

777. Based on the profit and loss accounts and the budgeted balance sheets, the cashflows to equity before personal taxes are derived below and the value of CTP's equity, taking into account special values and minorities, is initially determined using the DCF method before personal taxes in accordance with IDW S 1 and the DVFA-Recommendations.
778. In each case, value ranges are shown taking into account a market risk premium before personal taxes of 7.0% as the mean value of the FAUB recommendations in conjunction with an unlevered beta factor of 0.55 and, in the sensitivity analysis, taking into account a market risk premium of 8.0% as the upper end of the FAUB recommendations in conjunction with an unlevered beta factor of 0.50. The value of CTP's equity, taking into account special values and minority interests, is calculated using the DCF method according to IDW S 1 and the DVFA-Recommendations. In contrast to the DIG, the capitalised earnings value method according to IDW S 1 is not used for the CTP to determine the equity value after personal taxes.
779. In addition, the range of the equity value determined in this way is compared with the results of the other valuation methods (stock exchange and transaction multiples, stock exchange price and net asset value) in the sense of the plurality of methods in accordance with the DVFA-Recommendations.

5.6.1 Equity value under IDW S 1 before personal taxes

780. Since CTP's planning calculation appears plausible against the background of benchmarking with the peer group companies and the planned capital structure is also in line with a capital structure customary in the market, there are no differences from a stand-alone point of view with regard to the planning assumptions relevant for valuation according to IDW S 1 and according to the DVFA-Recommendations.¹³⁸ Accordingly, the determination of the equity value according to IDW S 1 before personal taxes and the fair value according to the DVFA-Recommendations Stand Alone lead to the same result, apart from the different cost of capital parameters.

¹³⁸ For an assessment of synergies, see Chapter 6.

5.6.1.1 DCF-Value

781. With a market risk premium of 7.0% and 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55 and 0.50, the following cashflows to equity result:¹³⁹

Derivation of cashflows to equity (FTE) in EUR m	Projection					TV
	2022	2023	2024	2025	2026	
EBIT	391.6	548.9	728.2	917.3	1,102.1	1,181.7
-/+ Financial result	-68.9	-100.8	-151.2	-192.2	-264.4	-246.0
- Taxes on Income	-56.1	-78.1	-100.5	-126.3	-145.5	-162.6
Annual result	266.6	369.9	476.5	598.9	692.2	773.1
+ Depreciation	9.4	12.0	15.3	19.3	23.9	17.3
-/+ Gross Investments (CAPEX) in Fixed Assets	-2,083.5	-2,317.5	-2,326.0	-2,274.7	-2,381.3	-473.6
-/+ Change in Net Working Capital	292.2	-91.9	-28.9	4.9	-281.7	38.0
+/- Change in Interest bearing liabilities	1,044.0	1,625.0	1,526.4	1,532.5	2,044.2	199.9
Cashflows to equity (FTE)	-471.3	-402.4	-336.5	-119.2	97.3	554.7

782. In the overview, cashflows to equity are presented. These are comprised of dividends and capital increases.

783. Based on the cashflows to equity, the DCF value is determined on the basis of the rounded cost of equity of 5.9% to 6.4% with a market risk premium of 7.0% before personal taxes and a beta factor of 0.55 without debt. The capital increases are discounted separately at the base rate (risk-free rate).

784. Taking into account a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55, the DCF value as at June 9, 2022 is EUR 8,025.7 m.

DCF value before pers. taxes in EUR m	Projection					TV
	2022	2023	2024	2025	2026	
Cashflows to equity (FTE)	-471.3	-402.4	-336.5	-119.2	97.3	554.7
Cost of capital: Capital increases						
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Cost of capital: Dividends						
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Market risk premium	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%	7.00%
Levered beta factor	0.72	0.74	0.77	0.80	0.80	0.87
Levered cost of equity	5.86%	5.90%	6.03%	6.16%	6.10%	6.37%
Terminal value growth rate	-	-	-	-	-	2.00%
Capitalization Rate	5.86%	5.90%	6.03%	6.16%	6.10%	4.37%
Present Value of cashflows to equity	-476.8	-423.0	-379.1	-194.8	-18.1	9,236.4
DCF value as of 31 December 2021	7,744.6					
Compound rate	1.04					
DCF value as of 9 June 2022	8,025.7					

785. Based on the cashflows to equity, the DCF value is determined on the basis of the rounded cost of equity of 6.4% to 6.9% with a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis.

¹³⁹ Note: Due to different costs of capital in the sensitivity analysis, there are minor differences in the cashflows to equity in the continuation phase, which result from the present value-equivalent conversion of the convergence phase for presentation reasons. The assumptions underlying the derivation of the cashflows to equity are identical in the sensitivity analysis.

786. Taking into account a market risk premium of 8.0% before personal taxes and a beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis, the DCF value as at June 9, 2022 is EUR 6,569.9 m:¹⁴⁰

DCF value before pers. taxes in EUR m	Projection					TV
	2022	2023	2024	2025	2026	
Cashflows to equity (FTE)	-471.3	-402.4	-336.5	-119.2	97.3	548.7
Cost of capital: Capital increases						
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Cost of capital: Dividends						
Risk-free rate	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
Market risk premium	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
Levered beta factor	0.67	0.69	0.72	0.75	0.76	0.83
Levered cost of equity	6.43%	6.45%	6.60%	6.74%	6.67%	6.93%
Terminal value growth rate	-	-	-	-	-	2.00%
Capitalization Rate	6.43%	6.45%	6.60%	6.74%	6.67%	4.93%
Present Value of cashflows to equity	-477.5	-425.3	-383.3	-201.5	-27.7	7,816.8
DCF value as of 31 December 2021	6,301.4					
Compound rate	<u>1.04</u>					
DCF value as of 9 June 2022	6,569.9					

5.6.1.2 Minorities

787. The result attributable to non-controlling shareholders (minorities) was not taken into account when deriving the DCF value and is therefore deducted from the DCF value as a special value. Only at CTPark Bremen B.V. are minority interests to be taken into account. Since CTP does not prepare a detailed minority planning, the book equity value of CTPark Bremen B.V. was valued in a simplified manner using the implicit price/book value multiple of CTP and deducted as a special value in the amount of EUR 407.

5.6.1.3 Special items

788. Within the framework of the analyses and the discussions with those responsible for planning, non-operating assets were identified that are to be taken into account as a special value when determining the value of equity.

789. These are non-consolidated subsidiaries. For reasons of materiality, these subsidiaries, some of which are not operationally active, and other participations were not included in the planning accounts. These companies are therefore valued in a simplified manner on the basis of the book values of the equity using the implicit price/book value multiple of CTP and taken into account as a special value in the amount of EUR 1.2 m.

790. There are no other special values.

¹⁴⁰ Note: Due to different costs of capital in the sensitivity analysis, there are minor differences in the cashflows to equity in the continuation phase, which result from the present value-equivalent conversion of the convergence phase for presentation reasons. The assumptions underlying the derivation of the cashflows to equity are identical in the sensitivity analysis.

5.6.1.4 Equity value before personal taxes

791. Using a market risk premium of 7.0% in conjunction with an unlevered beta factor of 0.55 and taking into account the corresponding DCF value of around EUR 8,025.7 m as well as minorities and special values of EUR 1.2 m, the total value of equity before personal taxes as of June 9, 2022 is around EUR 8,026.8 m. This corresponds to a value of EUR 20.05 per share with a number of shares of approximately 400.4 m outstanding CTP-shares.

792. The reconciliation from the DCF value to the value of equity before personal taxes is shown below with a market risk premium of 7.0% and an unlevered beta factor of 0.55:

Equity value before pers. taxes

DCF value as of 31 December 2021	7,744.6
Compound rate	1.04
DCF value as of 9 June 2022	8,025.7
Minorities	-0.0
Special items	1.2
Equity value before pers. taxes as of 9 June 2022	8,026.8
Number of shares outstanding (in m)	400.4
Value per share (in EUR)	20.05

793. If a market risk premium of 8.0% is used in the sensitivity analysis in conjunction with a beta factor of 0.50, the value of equity before personal taxes, taking into account the corresponding DCF value of approx. Taking into account the corresponding DCF value of around EUR 6,569.9 m and the minorities and special values of EUR 1.2 m, the total value of equity before personal taxes as at June 9, 2022 is EUR 6,571.1 m. With around 400.4 m CTP-shares outstanding, this corresponds to a value of EUR 16.41 per share.

794. The following shows the reconciliation from the DCF value to the value of equity before personal taxes with a market risk premium of 8.0% and an unlevered beta factor of 0.50 in the sensitivity analysis:

Equity value before pers. taxes

DCF value as of 31 December 2021	6,301.4
Compound rate	1.04
DCF value as of 9 June 2022	6,569.9
Minorities	-0.0
Special items	1.2
Equity value before pers. taxes as of 9 June 2022	6,571.1
Number of shares outstanding (in m)	400.4
Value per share (in EUR)	16.41

5.6.2 Comparison oriented valuation using the multiple method

795. In addition to deriving the equity value on the basis of the DCF method, value ranges are determined on the basis of the multiple method. Analogous to the procedure for the comparison-oriented valuation of DIG, trading multiples and transaction multiples are derived.

5.6.2.1 Valuation based on trading multiples

796. For the valuation of CTP, the share prices observable for comparable companies on the capital market and multiples derived from them are initially taken into consideration. In contrast to the derivation of the beta factor on the basis of a peer group, in a comparative market valuation on the basis of trading multiples it is not the length of the historical stock market listing that is decisive, but rather the quality of the forward-looking analysts' estimates of the reference variables. Therefore, all peer companies identified in the peer group selection can initially be included in the valuation. The following analyses are based on multiples for the financial years 2021 (LTM), 2022 and 2023.
797. For the derivation of multiples for the CTP, the planning calculation of the valuation object is first compared with the estimates for the peer group companies. In order to derive appropriate revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples from the peer group, the growth and profitability factors that significantly influence value are also taken into account.
798. The capital market data on which the valuation using the multiple method is based was taken into account as at the reporting date April 8, 2022.¹⁴¹

¹⁴¹ These are analyst consensus estimates sourced from data provider S&P Capital IQ.

Revenue multiples

799. The revenue multiples are based on rental revenue as a value driver. The EBITDA margins and growth expectations have a high explanatory power for the revenue multiples. The growth/margin profile of the peer group companies was therefore used to select the multiples relevant for CTP: ¹⁴²

	Revenue growth p.a.			EBITDA-margin			Revenue multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	34.5%	7.3%	10.0%	70.5%	73.0%	n.a.	21.6x	13.9x	13.0x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	16.2%	12.6%	4.9%	61.7%	64.6%	n.a.	19.7x	16.9x	15.1x
KMC Properties ASA	28.6%	11.0%	15.6%	85.2%	85.8%	86.8%	22.9x	17.8x	16.0x
Tritax EuroBox plc	46.5%	23.3%	5.8%	74.7%	80.2%	84.6%	30.6x	20.9x	16.9x
Warehouse REIT plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Montea Comm. VA	14.7%	10.8%	8.5%	94.8%	92.8%	94.6%	34.7x	30.3x	27.3x
Argan SA	5.2%	7.9%	n.a.	93.3%	93.3%	93.7%	31.4x	29.9x	27.7x
Warehouses De Pauw	17.2%	10.7%	6.1%	93.1%	92.9%	96.6%	38.0x	32.4x	29.3x
Catena AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	29.5x	n.a.	n.a.
Tritax Big Box REIT plc	10.0%	10.9%	9.0%	90.4%	89.8%	88.8%	32.3x	29.4x	26.5x
SEGRO Plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	50.3x	n.a.	n.a.
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30.1x	n.a.	n.a.
CTP	37.0%	35.7%	28.5%	76.9%	79.6%	82.5%	-	-	-
Average	21.6%	11.8%	8.5%	83.0%	84.0%	90.8%	31.0x	23.9x	21.5x
Median	16.7%	10.9%	8.5%	87.8%	87.8%	91.2%	30.6x	25.1x	21.7x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ.

800. Compared to the peer group, CTP's expected revenue growth in the observation period 2022 to 2024 is above the peer group range overall. With regard to the EBITDA margin, it is slightly below the median of the peer group. The range of the revenue multiples was determined on the basis of the companies most comparable with CTP in terms of the growth and margin profile of the respective year. Based on this approach, the range of revenue multiples is 30.6x to 31.0x for 2021 (LTM), 17.8x to 20.9x for 2022 and 16.0x to 16.9x for 2023.

¹⁴² Revenue multiples, revenue growth and EBITDA margins relate to rental revenue.

EBITDA multiples

801. For EBITDA multiples, the growth profile is the key driver. Accordingly, the selection of suitable EBITDA multiples was based in particular on the future growth profile.

	EBITDA growth			EBITDA margin			EBITDA multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	38.5%	11.1%	n.a.	70.5%	73.0%	n.a.	27.2x	19.7x	17.8x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	15.0%	17.9%	n.a.	61.7%	64.6%	n.a.	31.6x	27.5x	23.3x
KMC Properties ASA	67.1%	11.8%	16.9%	85.2%	85.8%	86.8%	34.9x	20.9x	18.7x
Tritax EuroBox plc	57.1%	32.4%	11.6%	74.7%	80.2%	84.6%	43.8x	27.9x	21.1x
Warehouse REIT plc	17.9%	11.4%	11.4%	n.a.	n.a.	n.a.	32.1x	21.0x	18.9x
Montea Comm. VA	5.9%	8.4%	10.5%	94.8%	92.8%	94.6%	33.8x	31.9x	29.5x
Argan SA	4.5%	7.8%	6.6%	93.3%	93.3%	93.7%	33.4x	32.0x	29.7x
Warehouses De Pauw	3.7%	10.4%	10.4%	93.1%	92.9%	96.6%	36.1x	34.8x	31.5x
Catena AB (publ)	8.5%	4.5%	5.4%	n.a.	n.a.	n.a.	34.9x	32.2x	30.8x
Tritax Big Box REIT plc	3.1%	10.2%	7.8%	90.4%	89.8%	88.8%	33.6x	32.5x	29.5x
SEGRO Plc	36.2%	13.9%	6.0%	n.a.	n.a.	n.a.	57.2x	42.0x	36.9x
abrdn European Logistics Income plc	50.0%	22.2%	12.1%	n.a.	n.a.	n.a.	41.2x	23.9x	19.6x
CTP	41.3%	39.9%	32.6%	76.9%	79.6%	82.5%	-	-	-
Average	25.6%	13.5%	9.9%	83.0%	84.0%	90.8%	36.7x	28.9x	25.6x
Median	16.5%	11.3%	10.4%	87.8%	87.8%	91.2%	34.4x	29.9x	26.4x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

802. Analogous to the procedure for the revenue multiples, the range of EBITDA multiples was determined on the basis of the companies most comparable with CTP in terms of the growth profile of the respective year. Based on this procedure, the EBITDA multiples range from 36.7x to 43.8x for the year 2021 (LTM), from 27.9x to 28.9x for the year 2022 and from 21.1x to 25.6x for the year 2023.

EBIT multiple

803. The growth profile is also the key driver for EBIT multiples. Accordingly, the selection of suitable multiples was based in particular on the future growth profile:

	EBIT growth			EBIT margin			EBIT multiple		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM	2022	2023
Sirius Real Estate Limited	31.6%	12.1%	9.3%	69.3%	72.3%	71.8%	27.7x	20.1x	17.9x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	18.1%	14.6%	9.5%	63.3%	64.5%	67.3%	31.6x	26.8x	23.3x
KMC Properties ASA	66.7%	11.9%	16.9%	84.7%	85.5%	86.4%	35.0x	21.0x	18.7x
Tritax EuroBox plc	60.2%	36.7%	16.4%	76.2%	84.5%	93.0%	43.8x	27.4x	20.0x
Warehouse REIT plc	18.2%	10.3%	7.0%	n.a.	n.a.	n.a.	32.3x	21.4x	19.4x
Montea Comm. VA	4.8%	11.9%	4.8%	93.4%	94.3%	91.1%	34.0x	32.4x	29.0x
Argan SA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	33.5x	n.m.	n.m.
Warehouses De Pauw	5.5%	11.5%	9.5%	93.6%	94.3%	97.4%	36.5x	34.6x	31.1x
Catena AB (publ)	6.5%	5.3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.0x	32.8x	31.2x
Tritax Big Box REIT plc	4.9%	12.6%	7.6%	89.2%	90.5%	89.4%	34.6x	33.0x	29.3x
SEGRO Plc	32.6%	24.5%	2.0%	n.a.	n.a.	n.a.	58.0x	43.8x	35.2x
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	41.2x	n.a.	n.a.
CTP	42.3%	40.2%	32.7%	75.1%	77.9%	80.8%	-	-	-
Average	24.9%	15.1%	9.2%	81.4%	83.7%	85.2%	36.9x	29.3x	25.5x
Median	18.1%	12.0%	9.3%	84.7%	85.5%	89.4%	34.8x	29.9x	26.2x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

804. Analogous to the procedure for the revenue and EBITDA multiples, the range of the EBIT multiples was determined on the basis of the companies most comparable with CTP in terms of the growth profile of the respective year. Based on this procedure, the EBIT multiples range from 36.9x to 43.8x for the year 2021 (LTM), from 27.4x to 29.3x for the year 2022 and from 20.0x to 25.5x for the year 2023.

NAV multiple

805. The NAV multiple was also used to take into account the industry-relevant NAV values. This, like the EBITDA and EBIT multiples, is significantly driven by the growth and margin profile:

	NAV growth			EBITDA margin			NAV multiple
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	LTM
Sirius Real Estate Limited	n.a.	n.a.	n.a.	70.5%	73.0%	n.a.	1.3x
Stendörren Fastigheter AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	61.7%	64.6%	n.a.	1.4x
KMC Properties ASA	n.a.	n.a.	n.a.	85.2%	85.8%	86.8%	1.6x
Tritax EuroBox plc	12.1%	5.4%	5.9%	74.7%	80.2%	84.6%	0.8x
Warehouse REIT plc	10.4%	7.3%	7.8%	n.a.	n.a.	n.a.	1.1x
Montea Comm. VA	-10.0%	4.3%	4.8%	94.8%	92.8%	94.6%	1.9x
Argan SA	n.a.	n.a.	n.a.	93.3%	93.3%	93.7%	1.3x
Warehouses De Pauw	32.5%	16.5%	n.a.	93.1%	92.9%	96.6%	2.2x
Catena AB (publ)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.0x
Tritax Big Box REIT plc	12.7%	11.3%	8.8%	90.4%	89.8%	88.8%	1.1x
SEGRO Plc	14.6%	7.6%	6.1%	n.a.	n.a.	n.a.	1.5x
abrdn European Logistics Income plc	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.9x
CTP	35.7%	6.1%	3.7%	76.9%	79.6%	82.5%	-
Average	12.1%	8.7%	6.7%	83.0%	84.0%	90.8%	1.4x
Median	12.4%	7.4%	6.1%	87.8%	87.8%	91.2%	1.4x

Source: Own analysis of ValueTrust using data from the databank S&P Capital IQ

806. Most of the companies in the peer group do not have analysts' forecasts for NAV. Therefore, only the NAV multiple for the 2021 financial year (LTM) is used for the valuation. For the range of NAV multiples, the average multiple of all peer group companies is used on the one hand and the average NAV multiple of the peer group companies most comparable with DIG on the other. The resulting range of NAV multiples is between 1.4x and 1.5x for the year 2021 (LTM).

Equity value based on trading multiples

807. Based on the selected enterprise value multiples (revenue, EBITDA and EBIT multiples), the value ranges of the enterprise value shown in the following illustration result. The range of the total enterprise value shown is formed in the next step from the average of these multiple-specific range values. In the reconciliation of the total enterprise value to the equity value, the interest-bearing liabilities as well as the minorities and special values are taken into account. In total, interest-bearing liabilities in the amount of EUR 4,526.9 m as at December 31, 2021 are therefore to be deducted from the total enterprise value determined on the basis of the multiple method. In addition, minority interests and special values in the amount of EUR 1.2 m must be taken into account. Based on the reference values of revenue¹⁴³, EBITDA and EBIT for the years 2021 (LTM), 2022 and 2023 respectively, the range of the equity value after reduction of the total enterprise value by interest-bearing liabilities and taking into account the minorities and special values is between EUR 6,572.2 m and EUR 8,041.8 m:

¹⁴³ CTP's metrics for the revenue multiples are rental revenue. Hotels and income from development.

Value Range based on Trading Multiples

in Euro m

Selected Enterprise Value Multiples	Selected Multiple Range		CTP Metric	Value Range	
	Min	Max		Min	Max
Revenue multiple LTM	30.6x	31.0x	407.4	12,446.3	12,632.6
Revenue multiple 2022	17.8x	20.9x	562.5	10,001.4	11,731.9
Revenue multiple 2023	16.0x	16.9x	758.3	12,150.2	12,822.4
EBITDA multiple LTM	36.7x	43.8x	283.7	10,399.1	12,436.6
EBITDA multiple 2022	27.9x	28.9x	401.0	11,190.6	11,575.8
EBITDA multiple 2023	21.1x	25.6x	560.8	11,825.0	14,355.2
EBIT multiple LTM	36.9x	43.8x	275.3	10,165.5	12,066.3
EBIT multiple 2022	27.4x	29.3x	391.6	10,717.5	11,484.1
EBIT multiple 2023	20.0x	25.5x	548.9	10,985.4	14,002.6
Enterprise Value (Ø)				11,097.9	12,567.5
- Financial Debt				-4,526.9	-4,526.9
- Minorities				-0.0	-0.0
+ Special items				+1.2	+1.2
Market Value of Equity				6,572.2	8,041.8

Source: ValueTrust's own analysis with data from the S&P Capital IQ database.

808. On the basis of the selected NAV multiples (equity value multiples), a value range of CTP's equity value between EUR 6,884.6 million and EUR 7,393.5 million results, which was initially derived exclusively on the basis of CTP's real estate portfolios and does not take into account the hotel and development activities as well as the income from the operation of the solar plants. Due to this, a special value of EUR 948.6 million was added, which reflects the present value of the income from the hotel and development activities as well as from the operation of the solar plants. In addition, minority interests and special values in the amount of EUR 1.2 million must be taken into account. Accordingly, the preliminary range of the equity value of CTP, including the special value not shown in the EPRA NTA and taking into account the minorities and special values, is between EUR 7,834.3 m and EUR 8,343.2 m.

Selected Equity Value Multiples	Selected Multiple Range		CTP Metric	Value Range	
	Min	Max		Min	Max
NVA multipleLTM	1.4x	1.5x	4,830.3	6,884.6	7,393.5
Implied Market Value of Equity (based on real estate portfolio)*				6,884.6	7,393.5
+ Special item not included in the NAV**				+948.6	+948.6
- Minorities				-0.0	-0.0
+ Special items				+1.2	+1.2
Market Value of Equity				7,834.3	8,343.2

* Includes real estate, land; Excludes development activities, hotels and hotel operations, solar plants.

** Value of development activities, hotels and hotel operations, solar plants

809. In order to determine the condensed multiple range, consisting of the range of the enterprise value and equity multiples, the multiples per reference value (revenue, EBITDA, EBIT and NAV as defined by the EPRA NTA) were weighted equally. Thus, the average value of equity based on the enterprise value multiples is given a weighting of 50% and the value of equity based on the equity value multiples is given a weighting of 50%. Consequently, the condensed multiple range of the preliminary value of CTP's equity on the basis of the trading multiples is EUR 7,203.2 m to EUR 8,192.5 m.

810. In line with the valuation of DIG using the stock exchange multiples, a financial control premium of 10.0% is applied to the range of the value of CTP's equity. In contrast to the valuation of DIG using the stock exchange multiples, no liquidity discount is applied to the determined range of the value of CTP's equity, as the CTP-shares, unlike the DIG-shares, are listed on the stock exchange.

Average value range based on trading multiples	Weighting	Value Range	
Market Value of Equity based on Enterprise Value Multiples	50%	6,572.2	8,041.8
Market Value of Equity based on Equity Value Multiple	50%	7,834.3	8,343.2
Market Value of Equity		7,203.2	8,192.5
+ Financial Control Premium (10%)		+720.3	+819.2
- Liquidity Discount (0%)		-	-
Adj. Market Value of Equity		7,923.6	9,011.7
Shares outstanding (m)		400.4	400.4
Value per share (in EUR)		19.79	22.51

Source: ValueTrust's own analysis with data from the S&P Capital IQ database.

811. Thus, the range of the value of CTP's equity on the basis of the stock exchange multiples is EUR 7,923.6 m to EUR 9,011.7 m. With an outstanding number of shares of around 400.4 m, the value per CTP-share derived from the trading multiples is in a range of EUR 19.79 to EUR 22.51.

5.6.2.2 Valuation based on comparable transactions

812. In addition to the valuation based on trading multiples, transaction multiples can be used as an alternative. In this case, the enterprise value of CTP is determined on the basis of the same observable transactions as for DIG.
813. From the M&A transactions of comparable companies, those were selected for which corresponding information and key figures are publicly available. The analysis period covers the years from 2017 to the valuation date. In the selection of comparable transactions, the criteria were defined somewhat more broadly than in the peer group selection due to the availability of data, and transactions from the commercial real estate sector were identified. In a further step, transactions were selected that had an implied total capital valuation of more than EUR 45 m and for which the target company is based in Europe.

Transaction multiples			Transaction Information								Adj. EV / EqV Multiples				
Buyer	Target	Country	Closing	Revenue	EBITDA Margin	EBIT Margin	EV	EqV	NAV	Acq. Share	EV / Revenue	EV / EBITDA	EV / EBIT	EqV / EPRA NAV	
Slate Office REIT	Yew Grove REIT plc	Ireland	2022	12	66.2%	65.7%	166	127	111.6	100%	14.0x	21.2x	21.3x	1.1x	
Starwood Capital Operations	RDI REIT P.L.C.	UK	2021	59	57.6%	56.8%	896	463	577.8	70%	15.2x	26.4x	26.8x	0.8x	
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	Offentliga Hus i Norden AB	Sweden	2021	480	54.1%	54.2%	9,720	3,940	3,377.9	54%	20.2x	37.4x	37.4x	1.2x	
Optimum Ventures Magantokealap	Globe Trade Centre S.A.	Poland	2020	185	66.1%	65.7%	1,680	654	n/a	61%	9.1x	13.7x	13.8x	n/a	
Union Investment Real Estate GmbH	Zaragoza Properties SOCIMI S.A.	Spain	2020	32	66.5%	-6.9%	877	483	n/a	98%	27.8x	41.8x	NM	n/a	
Aroundtown SA	TLG Immobilien AG	Germany	2020	333	69.3%	68.7%	5,677	3,528	3,663.1	78%	17.1x	24.6x	24.8x	1.0x	
Blackstone Real Estate	Hansteen Holdings PLC	UK	2020	50	43.0%	41.4%	708	499	446.3	100%	14.3x	33.3x	34.6x	1.1x	
Samhällsbyggnadsbolaget	Hemfosa Fastigheter AB	Sweden	2020	2,822	69.1%	69.1%	46,726	21,380	15,089.5	100%	16.6x	23.9x	24.0x	1.4x	
Vitruvio Real Estate SOCIMI	Única Real Estate Socimi S.A.	Spain	2019	2	44.5%	36.4%	45	33	n/a	100%	25.1x	n.m.	n.m.	n/a	
Henderson Park Real Estate	Green REIT plc	Ireland	2019	70	n/a	73.7%	1,576	1,338	1,308.5	100%	22.5x	n/a	30.6x	1.0x	
Tikehau Capital	Selectirente	France	2019	16	73.3%	44.7%	238	134	148.4	52%	14.8x	20.2x	33.2x	0.9x	
Société de la Tour Eiffel	Affine	France	2018	31	75.3%	74.8%	508	160	n/a	100%	16.4x	21.8x	22.0x	n/a	
Dagon Sverige	Klövern AB	Sweden	2018	377	37.9%	38.5%	3,462	941	n/a	89%	9.2x	24.2x	23.9x	n/a	
Inmobiliaria Colonial	Axiare Patrimonio SOCIMI S.A.	Spain	2018	70	33.0%	32.9%	1,957	1,452	1,244.7	58%	28.1x	n.m.	n.m.	1.2x	
Globalworth Asset Managers	Globalworth Poland N.V.	Netherlands	2017	175	n/a	50.5%	2,088	859	n/a	68%	11.9x	n/a	23.6x	n/a	
TLG Immobilien AG	WCM AG	Germany	2017	36	60.8%	57.9%	922	450	345.4	100%	25.7x	42.3x	44.5x	1.3x	
Gecina SA	Eurosic	France	2017	289	79.4%	75.1%	6,987	3,282	3,162.6	85%	24.1x	30.4x	32.1x	1.0x	
Fosun Property Holdings Limited	Paref SA	France	2017	19	56.4%	56.2%	154	91	109.2	50%	8.1x	14.5x	14.5x	0.8x	
Blackstone Real Estate Advisors	OFFICEFIRST GmbH	Germany	2017	259	54.0%	54.0%	3,300	1,300	1,368.5	100%	12.7x	23.6x	23.6x	0.9x	
										Min	8.1x	13.7x	13.8x	0.8x	
										Average	17.5x	26.6x	26.9x	1.1x	
										Median	16.4x	24.2x	24.4x	1.0x	
										Max	28.1x	42.3x	44.5x	1.4x	

Source: ValueTrust's own analysis with data from the S&P Capital IQ and Mergermarket database.

814. Based on the previously conducted analyses of the trading multiples, the valuation with transaction multiples is also based on the reference values of revenue, EBITDA EBIT and NAV as defined by the EPRA NTA. However, due to the data collection, the revenue multiples of the transactions refer to the total revenue of the target companies and not, as with the stock exchange multiples, to the revenue from rentals. For the revenue, EBITDA and EBIT multiples, the respective reference figures are related to the implied total enterprise value of the respective companies, while for the NAV multiples, the EPRA NTA is related to the implied equity value of the respective companies.
815. The revenue multiples observable on the basis of the reference transactions range from 8.1x to 28.1x. The median and average are 16.4x and 17.5x respectively. The EBITDA multiples range from 13.7x to 42.3x. The median and average of the EBITDA multiples are 24.2x and 26.6x, respectively. The range of EBIT multiples is between 13.8x and 44.5x. The median or average of the EBIT multiples is 24.4x or 26.9x. The NAV multiples, which result from the ratio between implied equity values and the EPRA NTA of the respective target company, range between 0.8x and 1.4x. The median and average of the NAV multiples are 1.0x and 1.1x, respectively. With regard to the reference value of the NAV multiple, it should be noted that for CTP this does not reflect the hidden reserves resulting from the land earmarked for development projects and the buildings under development.

Equity value based on transaction multiples

816. The current EBITDA margin and EBIT margin of CTP are in the upper range of the EBITDA and EBIT margins of the target companies of the transactions. The median and average of the respective transaction multiples are used to derive the value range of CTP's equity. This corresponds to the procedure that was also used for the DIG transaction multiples.
817. The reference value for the revenue multiples of CTP was adjusted against the background of the revenue growth assumed in the planning. For this purpose, the average was formed over the discounted revenue from the planning calculation in order to reflect a normalized revenue level. The reference values for the EBITDA and EBIT multiples were also determined against the background of the growth assumed in the planning by applying the average EBITDA and EBIT margin from the planning to the normalized revenue reference value. The reference value for the NAV multiple is the undiluted EPRA NTA based on the last available annual financial statements.
818. Based on the selected revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples, the following value range for the value of equity results for CTP:

Value range based on multiples method (Transactions Multiples)

in EUR m Multiples	Selected Multiples		LTM	Value Range	
	Min	Max	CTP metrics	Min	Max
EV / Revenues	16.4x	17.5x	851.5	13,995.2	14,931.0
EV / EBITDA	24.2x	26.6x	646.4	15,649.7	17,212.1
EV / EBIT	24.4x	26.9x	632.6	15,433.9	17,020.7
Enterprise Value (Ø)				15,026.3	16,387.9
- Financial Debt				-4,526.9	-4,526.9
- Minorities				-0.0	-0.0
+ Special items				+1.2	+1.2
Market value of Equity based on Enterprise Multiples				10,500.5	11,862.2
EqV / NAV	1.0x	1.2x	4,830.3	5,011.9	5,656.7
+ Special item not included in the NAV*				+948.6	+948.6
- Minorities				-0.0	-0.0
+ Special items				+1.2	+1.2
Market Value of Equity based on Equity Multiples				5,961.6	6,606.4

Average value range based on Transaction Multiples		Weighting	Value Range	
Market Value of Equity based on Enterprise Value Multiples		50%	10,500.5	11,862.2
Market Value of Equity based on Equity Value Multiple		50%	5,961.6	6,606.4
Market Value of Equity			8,231.1	9,234.3
- Premium discount 6.1%**			-499.6	-560.5
Adj. Market Value of Equity			7,731.5	8,673.8
Shares outstanding (m)			400.4	400.4
Value per share (in EUR)			19.31	21.66

* Value of development activities, hotels and hotel operations, solar assets.

** Premium discount is calculated as the percentage difference between the total acquisition premium of the analyzed transactions of 17.1% and the financial control premium of 10%: $6.1\% = (17.1\% - 10\%) / 117.1\%$

Note: The median and average are included in the NAV calculation. For the calculation of the average, only transactions with a NAV multiplier of more than 1.0x are taken into account.

819. Analogous to the procedure for DIG, a premium discount of 6.1% is also assumed for CTP, which represents the adjustment for synergy effects and other subjective expectations of the buyers. This premium discount of 6.1% is deducted from the provisional equity value.
820. As of the valuation date, the range for the value of CTP's equity, based on the revenue, EBITDA, EBIT and NAV multiples derived from comparable transactions, is between EUR 7,731.5 m and EUR 8,673.8 m, which corresponds to a value of between EUR 19.31 and EUR 21.66 per share with approximately 400.4 m shares outstanding.
821. At this point, we would like to point out the limitations already explained with regard to the significance of the transaction multiples. In contrast to the trading multiples, the selection of the transaction multiples cannot be based on the margin and growth profile due to the limited availability of data. Therefore, normalized reference metrics were calculated to reflect CTP's future growth. However, due to the broader selection criteria of the transactions and the calculation of normalized reference metrics, the range of transaction multiples is only of minor relevance, although there are no indications that the determined value of equity before and after personal taxes is not appropriate.

5.6.3 Share price analysis of CTP

822. According to IDW S 1 and DVFA-Recommendations, the share price can be taken into account for plausibility purposes or as an independent valuation method. Nevertheless, the use of the share price as a basis for the enterprise value cannot replace a fundamental valuation, provided that this valuation is based on a better and broader information basis than the capital market, e.g. the approved corporate planning.

Relevant share price

823. The shares of CTP N.V. are exclusively admitted to trading under ISIN NL00150006R6 on the regulated market of the Dutch stock exchange Euronext in Amsterdam. They are included in the following indices, among others: FTSE Developed Europe All Cap, Amsterdam Mid Cap, S&P Developed Property, STOXX All Europe Total Market and the FTSE EPRA Nareit Emerging Europe.
824. Due to the simultaneous announcement of the Takeover Offer on October 26, 2021 and the intended merger with DIG, the 3M VWAP and the 6M VWAP prior to the announcement of the Takeover Offer are to be used analogously to the assessment of the stock exchange price of DIG also for CTP. Accordingly, the relevant reference period for the calculation of the 3M VWAP of the CTP-share is the period from July 26, 2021 to October 25, 2021 and the relevant reference period of the 6M VWAP is from April 26, 2021 to October 25, 2021.
825. In the context of the Takeover Offer, in order to determine the value of the Offer Consideration pursuant to section 7 WpÜG-AngebV in conjunction with section 6 para. 1 WpÜG-AngebV, the average stock exchange price of the Bidder's shares offered as consideration during the last three months prior to the publication of the decision to make the offer shall be used. Pursuant to section 6 para. 3 WpÜG-AngebV, this average stock exchange price is to be determined on the basis of the closing auction price on the foreign stock exchange. The 3M VWAP of the CTP-shares based on the closing auction prices amounts to EUR 18.64 and the 6M VWAP based on the closing auction prices amounts to EUR 17.24.¹⁴⁴ This corresponds to a market capitalisation of CTP of EUR 7,463.3 m and EUR 6,924.9 m.
826. Pursuant to section 31 para. 2 sentence 1 WpÜG, shares offered as consideration in an exchange offer must be "liquid". In a decision, the OLG Frankfurt am Main has defined criteria as to when an exchange share is to be considered liquid within the meaning of section 31 para. 2 WpÜG (the "OLG Frankfurt Decision").¹⁴⁵ If these criteria are met, the offer shares are considered liquid in any case. It should be noted that the liquidity criteria applied by the OLG Frankfurt for the Offer Shares are significantly narrower than the criteria to be applied pursuant to section 5 para. 4 WpÜG-AngebV for the assessment of the stock exchange price as the lower limit of a cash offer.

¹⁴⁴ See, Offer Document for the Voluntary Takeover Offer, pp. 56-57.

¹⁴⁵ See, OLG Frankfurt, decision of January 11, 2021, file no. WpÜG 1/20.

827. The OLG Frankfurt decision derives these criteria from the definition of "liquid shares" in Article 22 (1) of Regulation (EC) No 1287/2006. According to this regulation, a share is to be considered liquid if

- The share is traded daily,
- the market capitalization of the free float is not less than EUR 500 million, and
- one of the following conditions is met:
 - the average daily number of trades is not less than 500; or
 - the daily revenue of the share is not less than EUR 2 million.

828. The offer document of the Takeover Offer examined by BaFin shows in detail that the CTP-share is traded daily on the Euronext stock exchange, that the market capitalization of the free float is around EUR 1.5 bn and that the average daily trading volume is more than EUR 2 m.¹⁴⁶ Against this background, the shares of CTP are considered to be sufficiently liquid.

829. Furthermore, the stock exchange price of CTP on January 25, 2022, the day of the delisting of the DIG-share, was EUR 17.70 per share.¹⁴⁷ The current share price of CTP on April 8, 2022 was EUR 15.26 per share which corresponds to a market capitalisation of CTP of EUR 6,604.7 m.

830. Thus, the determined ranges of the equity value before personal taxes are above/below the 3M-VWAP and the 6M-VWAP. Furthermore, it should be noted that there is a period of seven months and 19 days between the cut-off date of the 3M VWAP on October 26, 2021 and the decision-making annual general meeting of DIG on June 9, 2022. The "general or industry-typical" stock market development in this period was negative, so that the extrapolation of the share price of DIG does not lead to a higher share price than the 3M-VWAP of EUR 18.64.

¹⁴⁶ See, Offer Document for the Voluntary Takeover Offer, pp. 59-60.

¹⁴⁷ Closing price based on the prices on the Euronext stock exchange in Amsterdam.

5.6.4 Liquidation Value and Net Asset Value

Liquidation value

831. Since CTP N.V. will continue in the present case in the equity value is above the corresponding liquidation value due to the costs incurred in liquidation (e.g., social plans, compensation payments, etc.) (assuming that the assets are liquidated separately), a liquidation value is not used for CTP below.
832. Consideration of the liquidation value of CTP is already precluded simply because the business plan of CTP assumes substantial growth in the portfolio of properties and the realized and planned returns on the invested capital are above the costs of capital. Therefore, the going concern is beneficial for the shareholders, so that the business value of CTP is represented by the equity value as of the valuation date and the liquidation value is not relevant.

EPRA NTA

833. When determining the NAV, we have used the definition of the EPRA NTA for simplification purposes and have based it on the unadopted annual financial statements of CTP as of December 31, 2021.¹⁴⁸ The following EPRA NTA results before deducting administrative costs:

NAV calculation in EUR m	NAV 31.12.2021
Investment property	7,575.1
+ Investment property under development	774.2
+ Other assets	1,337.3
- Interest-bearing liabilities	4,526.9
- Other liabilities	1,052.9
= Equity (IFRS)	4,106.8
- Deferred tax in relation to fair value gains of IP	725.8
- Fair value of financial instruments	-0.2
- Intangible assets (IFRS)	-2.1
= EPRA NTA as of 31 December 2021	4,830.3
Compound rate	1.03
= EPRA NTA as of 9 June 2022	4,951.9
Number of shares outstanding (in m)	400.4
EPRA NTA per share (in EUR)	12.37

834. The EPRA NTA per share as of the valuation date is EUR 12.37 and, thus, well below the 3M-VWAP as of October 26, 2021 and the current stock exchange price as of March 21, 2022 and below the equity value after personal taxes. The reason for this is that additional growth from developing and acquiring properties has been reflected in both the stock exchange price as well as the DCF value or is included in the business plan, and this generates a positive contribution to value. However, this additional growth is not reflected in the EPRA NTA because only the standing portfolio is taken into account there. The EPRA NTA is accordingly not informative

¹⁴⁸ CTP annual report 2021, p. 372.

when measuring the equity value in CTP and is only relevant as a verification of the reasonableness of the lowest limit of the value. This is also supported by the fact that the majority of the comparable companies have NAV multiples of more than 1.0x.

835. In a further step in the analysis, the EPRA NTA could be reduced by the present value of the administrative costs, in order to take into account the expenses throughout the company necessary for maintaining the real estate business in the EPRA NTA. However, there is no list of the expenses at CTP which, on the one hand, are attributable to the standing portfolio and, on the other hand, are attributable to the business activities required for future development and acquisitions of properties. Therefore, an appropriate allocation of the expenses to the standing portfolio which would be relevant for the EPRA NTA is not possible. However, it must be noted that the EPRA NTA after deduction of the present value of the administrative costs is still far below the stock exchange price and the equity value before personal taxes. This confirms that the EPRA NTA is not relevant for measuring the equity value. Based on CTP's business model with the own development activities, also the silent reserves would have to be taken into account which result from the real properties intended for development projects as well as the buildings that are currently under development. This would, in turn, lead to an increase in the EPRA NTA which, however, cannot be clearly measured. Furthermore, the value from the development activities and the earnings from operation of the hotels and solar systems could be added as special values to the EPRA NTA due to the other business activities of CTP. However, this was not done due to reasons of materiality.

5.6.5 Conclusion on the equity value

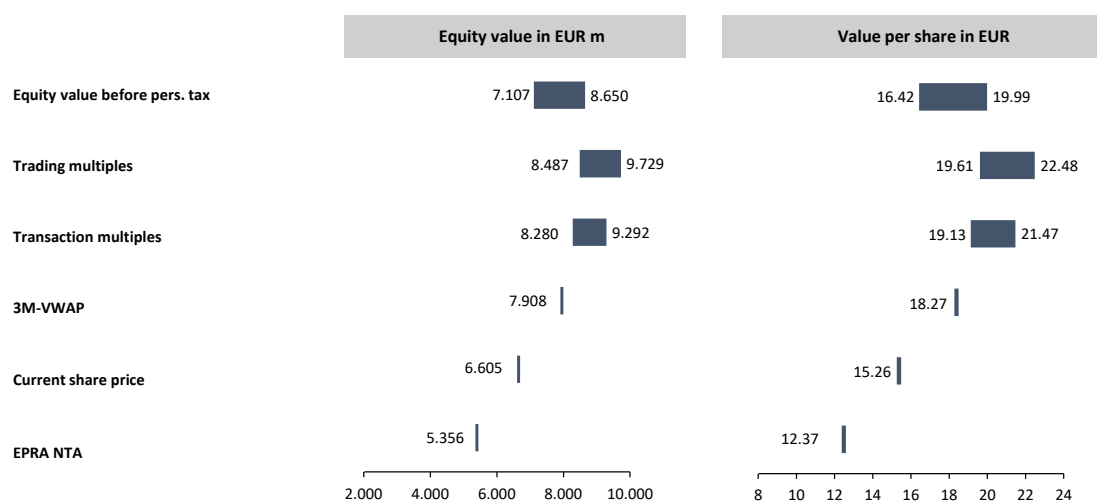
836. The values of the equity of CTP before and after taking into account the participation of CTP in DIG are summarized below as of June 9, 2022.
837. The Takeover Offer which precedes the merger was accepted for a total of 25,951,833 DIG-shares by January 25, 2022, which corresponds to a participation of approximately 80.9% in the share capital of DIG. The share consideration was assumed for a total of 25,937,060 DIG-shares, corresponding to approximately 80.85% of DIG's share capital. The contribution of the DIG-shares for which the offer was accepted in exchange for the share consideration took place by way of an issuance of CTP-shares against a contribution in kind on February 3, 2022. Therefore, the resulting capital increase in kind of CTP N.V. was already completed as of the valuation date as a result of the acceptance of the Takeover Offer, and the value of the participation held by CTP in DIG must be taken into account as a special value as of the valuation date. The corresponding earnings of CTP from the participation is not made in the business plan of CTP.
838. In order to obtain the equity value of CTP and the value per share after the capital increase by contribution in kind, the additional special value from the participation in DIG as well as the capital increase required for taking over the DIG-shares and the related increase in the number of CTP-shares by 32,421,325 must be taken into account in the valuation.

839. The transition of the values of the equity of CTP before and after taking into account the participation in DIG determined using the various valuation methods and parameters is as follows:¹⁴⁹

Reconciliation of equity value before capital increase through contributions in kind to equity value as of 9 June 2022

	Equity value without DIG investment			Contribution in kind		Equity value incl. DIG investment		
	Equity value	Number of shares	Value per share	Value DIG investment (80.90%)	Number of new shares	Equity value	Number of shares	Value per share
Equity value before pers. tax								
Min	6,571.1	400.4	16.41	535.8	32.4	7,106.9	432.8	16.42
Max	8,026.8	400.4	20.05	623.6	32.4	8,650.4	432.8	19.99
Trading multiples								
Min	7,923.6	400.4	19.79	563.6	32.4	8,487.2	432.8	19.61
Max	9,011.7	400.4	22.51	716.8	32.4	9,728.5	432.8	22.48
Transaction multiples								
Min	7,731.5	400.4	19.31	548.1	32.4	8,279.6	432.8	19.13
Max	8,673.8	400.4	21.66	617.8	32.4	9,291.6	432.8	21.47
3M-VWAP	7,463.3	400.4	18.64	444.3	32.4	7,907.6	432.8	18.27
Current share price						6,604.7	432.8	15.26
EPRA NTA	4,952.5	400.4	12.37	403.5	32.4	5,356.1	432.8	12.37

840. After taking into account the participation of CTP in DIG, the ranges for the equity value of CTP as of June 9, 2022 are as follows:



841. Based on the IDW S 1 and the DVFA-Recommendations, an equity value in the amount of EUR 8,650 m results as of June 9, 2022 at a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55 and a value of EUR 7,107 m results in the case of a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50. This corresponds to a value for each CTP-share of EUR 19.99 or 16.42 in the case of 432.8 m shares.

¹⁴⁹ The values of DIG shown in the table each refer to 80.9% of the equity values derived in chapter 4.6 regarding the valuation of DIG.

842. The equity value of CTP was also determined using trading and transaction multiples. The range of the equity value determined using trading multiples is EUR 8,487 m to EUR 9,729 m or EUR 19.61 to EUR 22.48 per CTP-share. The range of the equity value based on transaction multiples is EUR 8,280 m to EUR 9,292 m or EUR 19.13 to EUR 21.47 per CTP-share.
843. The equity values of CTP determined using the DCF method before personal taxes are at the lower end of the range of values determined using trading and transaction multiples and is, therefore, reasonable in the sense of the objectified business value under IDW S 1. Especially the value of EUR 19.99 per CTP-share determined with a market risk premium of 7.0% and an unlevered beta factor of 0.55 is within the range of values of the trading and transaction multiples.
844. The equity value determined in this manner is also greater than the 3M-VWAP of CTP prior to the announcement of the merger in the amount of EUR 18.64 per CTP-share and above the current stock exchange price of EUR 15.26 per CTP-share as of April 8, 2022 and above the extrapolated 3M-VWAP of CTP as of the valuation date.
845. The EPRA NTA as of June 9, 2022 is EUR 5,356 m or EUR 12.37 per CTP-share and was only referred to for the purpose of verifying the reasonableness of a lowest limit on value because the EPRA NTA reflects neither the potential for growth under the business strategy of CTP, nor the silent reserves from the properties intended for development projects as well as the buildings under development. Therefore, the EPRA NTA is both below the DCF value and below the 3M-VWAP of CTP prior to the announcement of the merger. The current stock price and the EPRA NTA are accordingly not relevant for measuring the exchange ratio.

6. CONSIDERATION OF SYNERGIES UNDER IDW S 1 AND DVFA

846. CTP expects long-term synergies in the annual amount of EUR 7.0 m after complete integration of DIG. The estimate of synergies was developed by CTP prior to announcement of the Takeover Offer on the basis of publicly available information without the involvement of DIG.¹⁵⁰ The synergies are attributable to savings in financing and administrative costs as well as positive effects from a common leasing platform.
847. The main portion of the synergies involves financing synergies as a result of CTP refinancing DIG's portfolio at lower costs for third party capital. The CTP estimates annual savings in this regard in an amount of EUR 5.0 m which result on the basis of interest bearing liabilities of approximately EUR 350 m at an interest for third party capital that is approximately 1.5% lower. Furthermore, savings resulting from the elimination of operational and administrative costs in an annual amount of EUR 2.0 m are expected after completion of the merger and dissolution of DIG AG as an independent company.
848. Furthermore, an integrated platform consisting of the teams of CTP and DIG will result under the merger, and the existing relationships of DIG to lessors can be used to acquire new customers for CTP. These synergies cannot be quantified because there is no regional overlap in the portfolios, and each acquisition of new customers requires a tender which attracts corresponding competition.¹⁵¹
849. In addition to the mentioned positive synergies, negative synergies in the form of incurred real property transfer tax in the amount of EUR 43.0 m are incurred upon CTP acquiring 100% of the DIG-shares. In addition, the REIT status of DIG ceased to apply at the end of December 31, 2021, so that DIG has been subject to regular taxation with corporate income tax and trade tax since January 1, 2022.
850. In accordance with the principles of objectified enterprise value under IDW S 1, synergies must be taken into account when determining the exchange ratio and the reasonable cash compensation if the realization of the synergies is already possible without implementing the measure forming the reason for the evaluation, i.e. the merger between CTP and DIG (so-called pseudo synergies (unechte Synergien)). Those synergies which can be realized only upon implementation of the measure, however, are not eligible to be taken into account (so-called real synergies (echte Synergien)).¹⁵² IDW S 1 also requires that pseudo synergies (unechte Synergien) be sufficiently specified or initiated and are taken into account in the business planning.
851. Pursuant to IDW S 1, all positive synergies must be classified as real synergies (echte Synergien) if these synergies can first be realized after implementation of the merger. The Offer Document

¹⁵⁰ See, Offer Document for the Voluntary Takeover Offer, p. 41.

¹⁵¹ See, Offer Document for the Voluntary Takeover Offer, p. 41.

¹⁵² See, IDW S 1 in the version 2008, no. 33 et seq.

for the Takeover Offer already described that the realization of the synergies depends on carrying out the planned merger.¹⁵³ The financing synergies result from CTP refinancing DIG's portfolio at more favorable financing conditions which CTP can obtain. Without carrying out the merger, intercompany loans between CTP and DIG can only be provided at standard market conditions. Since the credit standing of DIG remains unchanged without the merger or the grant of additional security by CTP, financing benefits for CTP cannot be transferred to DIG. The savings in the administrative costs of DIG also result only upon the termination of DIG as a company and giving up its legal independence in the merger. Furthermore, the real property transfer taxes are first incurred after carrying out the merger. In this regard, the stated synergy potentials must be classified as real synergies (echte Synergien) and are not to be taken into account in the valuation. The loss of the REIT status of DIG was already taken into account in the business plan as a pseudo synergy (unechte Synergie).

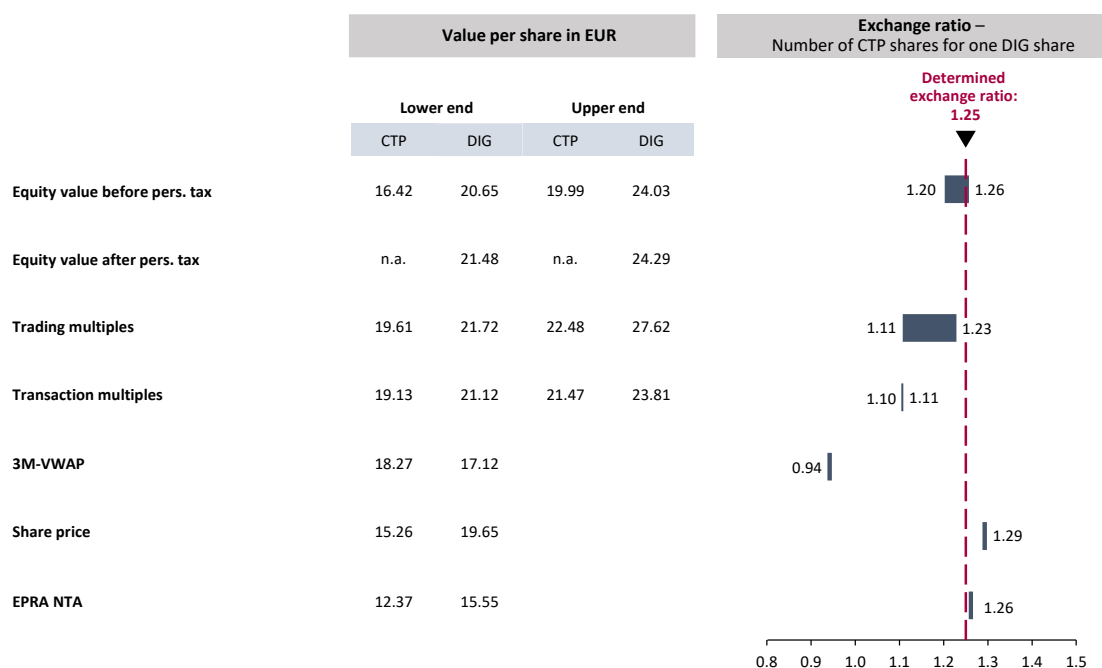
852. No further specification of synergy potential between DIG and CTP has taken place since the publication of the Takeover Offer document on December 7, 2021, so that taken synergies into account under IDW S 1 in the version 2008 no. 34 is already precluded because these synergies are not sufficiently specified as of the valuation date or have already been implemented with specific measures. Since the possibility for carrying out the merger is already secured with a participation of CTP in DIG of more than 75% of the share capital after the Takeover Offer, CTP and DIG also have not pursued any alternative measures for realizing synergies other than the merger.
853. According to the DVFA-Recommendations, synergies for a typical party acquiring an enterprise in the market must be taken into account when determining the equity value, while synergies which are purely linked to the individual purchaser are not to be reflected. As has already been explained, the synergies estimated by CTP on the basis of publicly available information in the financing and administrative costs require implementation of the merger with DIG and, therefore, must be classified as synergies which are individual to the purchaser. Due to the described analysis of the synergies, the values of the equity before personal taxes of DIG and CTP under IDW S 1 and the DVFA-Recommendations are identical and are relevant for determining the reasonable exchange ratio. The equity value after personal taxes must also be referred to when determining the cash compensation.
854. Furthermore, an allocation of the synergies between CTP and DIG must be made when taking into account the potential synergies and determining the exchange ratio. In light of the fact that the financing synergies are realized decisively by the better debt capital rating and the more favorable financing conditions of CTP, an allocation of the synergies between CTP and DIG proportional to the value appears to be reasonable. The result is that the exchange ratio remains unchanged and reasonable also when proportionately allocating synergies according to value.

¹⁵³ See, Offer Document for the Voluntary Takeover Offer, p. A27.

7. DETERMINATION OF THE EXCHANGE RATIO AND THE CASH COMPENSATION

855. Based on the various valuation methods and parameters, the reasonable exchange ratio and the reasonable cash compensation are determined for the minority shareholders of DIG.

856. The different valuation methods and parameters lead to the following values of the equity of DIG and CTP as of June 9, 2022:¹⁵⁴



Exchange ratio

857. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG determine the exchange ratio. In the context of the intended merger, CTP N.V. undertakes to acquire the DIG-shares of the outstanding shareholders in DIG, other than CTP, granting 1.25 newly issued CTP-shares for each issued and outstanding DIG-share. The exchange ratio thus corresponds to five CTP-shares against four DIG-shares (cf. clause 6.1 of the terms of merger).

858. The equity value of DIG before personal taxes under IDW S 1 is EUR 770.8 m as of June 9, 2022, applying a market risk premium of 7.0% and a beta factor of 0.55, which corresponds to a value per DIG-share of EUR 24.03 at 32.1 m shares. The corresponding equity value of CTP on this basis is EUR 8,650.4 m which corresponds to a value per CTP-share of EUR 19.99 at 432.8 m shares. This leads to an exchange ratio of 1.20 CTP-shares for one DIG-share. The equity value of DIG in the sensitivity analysis and taking into account a market risk premium in the amount of 8.0% and a beta factor of 0.50 is EUR 662.3 m or EUR 20.65 per share, and the equity value of CTP is EUR 7,106.9 m or EUR 16,42 per share. This corresponds to an exchange ratio of 1.26

¹⁵⁴ The equity values shown for CTP already include the 80.9% stake in DIG as of the valuation date.

CTP-shares for one DIG-share. Since the trading and transaction multiples are only used to verify the reasonableness of the DCF value, the reasonable exchange ratio pursuant to IDW S 1 as of June 9, 2022 is between 1.20 and 1.26 CTP-shares for one DIG-share. The determined exchange ratio of 1.25 CTP-shares for each DIG-share is accordingly reasonable pursuant to § 122c para. 2 no. 2 UmwG and article 2:328 paragraph 1 of the Dutch Civil Code (Burgerlijk Wetboek).

859. The equity value of CTP and DIG was also determined on the basis of the trading and transaction multiples. Based on the trading multiples, a range of the equity value of CTP is EUR 8,487.2 m to EUR 9,728.5 m or EUR 19.61 to EUR 22.48 per CTP-share. A range of the equity value of DIG results between EUR 696.7 m and EUR 886.1 m or EUR 21.72 to EUR 27.62 per DIG-share. This corresponds to an exchange ratio of 1.11 to 1.23. Based on the transaction multiples, a range for the equity value of CTP of EUR 8,279.6 m to EUR 9,291.6 m or EUR 19.13 to EUR 21.47 per CTP-share results. A range of the equity value of DIG results between EUR 677.5 m and EUR 763.7 m or EUR 21.12 to EUR 23.81 per DIG-share. This corresponds to an exchange ratio from 1.10 to 1.11 CTP-shares for one DIG-share.
860. Under the concept of a plurality of methods according to the DVFA-Recommendations, the valuation using the CDF method must generally be applied with equal ranking to a valuation on the basis of the multiples method. In light of this background, the range of the reasonable exchange ratio according to the DVFA-Recommendations is between 1.10 and 1.26 CTP-shares for one DIG-share. Since the exchange ratio of 1.25 CTP-shares for one DIG-share established by the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG lies within this range, the set exchange ratio is also reasonable in accordance with the DVFA-Recommendations.
861. In addition, the NAVs within the meaning of EPRA NTAs was determined. These NAVs as of June 9, 2022 are EUR 5,356.1 m for CTP or EUR 12.37 per CTP-share, and the NAV for DIG is EUR 498.8 m or EUR 15.55 per DIG-share. The exchange ratio on the basis of the EPRA NTA is 1.26 CTP-shares for one DIG-share, but this is only of lesser importance because the EPRA NTA can be used at most for verifying the reasonableness of the lowest limit of the equity values of CTP and DIG.
862. The current stock price of CTP as of April 8, 2022 is EUR 15.26. The 3M-VWAP of CTP as of the date of the announcement of the Takeover Offer on October 26, 2021 is EUR 18.64 per CTP-share. Both the current stock price as well as the 3M-VWAP of CTP accordingly tend to be at the lower end or below the ranges for the value of equity determined on the basis of the DCF method and the multiple methods. The stock price of DIG as of the last closing before the delisting on January 25, 2022 was EUR 19.65. The 3M-VWAP of DIG as of the date of the announcement of the Takeover Offer on October 26, 2021 is EUR 17.12 per DIG-share. Both the stock price as also the 3M-VWAP of DIG are accordingly below the ranges of the equity values determined on the basis of the DCF method and the multiple methods.

863. The exchange ratio based on the stock prices is accordingly 1.29. The exchange ratio based on the 3M-VWAP of DIG in the amount of EUR 17.12 per share and of CTP in the amount of EUR 18.64 per share is 0.92 as of the date of the announcement of the Takeover Offer and the merger. Taking into account CTP's shareholding in DIG after completion of the Takeover Offer, CTP's (adjusted) 3M VWAP is EUR 18.27, resulting in an exchange ratio of 0.94 CTP-shares for one DIG-share as of the valuation date.¹⁵⁵

Cash compensation

864. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG set the cash compensation in accordance with § 122 i UmwG. In the context of the intended merger, DIG – or CTP N.V. after the merger has become effective – undertakes to offer each (former) shareholder of DIG, other than CTP, who declares an objection for the record and in conformity with the terms of merger against the merger resolution to acquire the shares of that shareholder in exchange for reasonable cash compensation. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG intend to set the cash compensation at EUR 24.29.

865. In order to determine the reasonable cash compensation of the minority shareholders in DIG, the equity value of DIG after personal taxes was determined on the basis of the dividend discount method pursuant to IDW S 1. Taking into account a market risk premium after personal taxes in the amount of 5.75% and a beta factor of 0.55, the equity value of DIG after personal taxes is EUR 779.1 m or EUR 24.29 per DIG-share as of June 9, 2022. Taking into account a market risk premium after personal taxes in the amount of 6.5% and a beta factor of 0.50, the equity value of DIG after personal taxes is EUR 689.1 m or EUR 21.48 per DIG-share.

866. In the context of verifying the reasonableness under IDW S 1, the range of the equity value of DIG is within or slightly below the range of equity values determined using the trading and transaction multiples and is, thus, reasonable. In light of this background, the cash compensation in the amount of EUR 24.29 intended by the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG is reasonable pursuant to § 122i UmwG.

¹⁵⁵ See, paragraph 850 on the reconciliation of the 3M VWAP before the announcement of the takeover bid in the amount of EUR 18.64 to the value in the amount of EUR 18.27 including the shareholding in DIG.

8. CONCLUSION AND ASSESSMENT OF THE VALUATION RESULTS

867. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG announced on October 26, 2021 a merger of DIG into CTP N.V. after a successful Takeover and Delisting Offer. The general shareholders' meeting of DIG that will approve the terms of merger is supposed to be conducted on June 9, 2022 and the general meeting of CTP N.V. that shall resolve upon the merger is supposed to be conducted on June 15, 2022.
868. Under the merger, CTP will undertake to acquire the outstanding shares in DIG at a reasonable exchange ratio by granting CTP-shares as consideration for the DIG-shares. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG intend to set the exchange ratio at 1.25 CTP-shares for one DIG-share, so that the shareholders of DIG, other than CTP, will receive 1.25 CTP-shares for one DIG-share.
869. As the disappearing company, DIG has also declared in the context of the intended merger – or CTP N.V. after the merger has become effective – that it will offer to acquire the shares of each shareholder in DIG, other than CTP, who declares an objection in writing against the resolution on the merger for the record in exchange for reasonable cash compensation pursuant to § 122 i UmwG. The board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG are setting the cash compensation at EUR 24.29 per DIG-share.
870. In order to evaluate the reasonableness of the exchange ratio and the cash compensation determined by the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG, we have determined, in accordance with our mandate, ranges for the equity value of CTP and DIG on the basis of the valuation methods which are recognized in the practice of business valuation and the case law. We have accordingly determined a range of the objectified business values under the IDW Standard 1, "The principles on Conducting Enterprise Valuations" (IDW S 1, status: 2 April 2008) in our capacity as a neutral expert. We have also taken into account the "Best Practice Recommendations for Business Valuation" of the German Association for Financial Analysis and Asset Management (*Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management e.V.*) (status: December 2012). We are issuing the Expert Report in our capacity as an independent expert within the meaning of the DVFA-Recommendations. In accordance with the applicable case law on determining reasonable compensation for structural measures under stock corporations law and the applied valuation standards, we have verified the reasonableness of the business plans of CTP and DIG.
871. We have determined the values of the equity on this basis under IDW S 1 and the DVFA-Recommendations before personal taxes in order to determine the exchange ratio. Comparative valuation methods such as trading multiples and transaction multiples were also applied, and the stock price was taken into account in accordance with the case law of the highest courts. In order to determine the reasonable cash compensation, we additionally referred to the equity value after personal taxes on the basis of the dividend discount model under IDW S 1 for DIG which is commonly used in practice for determining the reasonable compensation in the case of structural measures under stock corporations law.

872. Based on IDW S 1 and in accordance with the DVFA-Recommendations, an equity value before personal taxes results as of June 9, 2022 in an amount of EUR 19.99 for each CTP-share and in an amount of EUR 24.03 for each DIG-share at a market risk premium of 7.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.55. In the sensitivity analysis, a value of EUR 16.42 per CTP-share and a value of EUR 20.65 per DIG-share results when applying a market risk premium of 8.0% before personal taxes and an unlevered beta factor of 0.50. Upon taking into account the DCF method before personal taxes, the result as of June 9, 2022 using a market risk premium of 7.0% is an exchange ratio of 1.20 CTP-shares for one DIG-share, and upon applying a market risk premium of 8.0%, an exchange ratio of 1.26 results. The exchange ratio of 1.25 CTP-shares for one DIG-share set by the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG is within this range of the determined exchange ratios of 1.20 to 1.26 and is reasonable.
873. Based on the dividend discount model after personal taxes, the equity value of DIG as of June 9, 2022 is EUR 24.29 per share upon applying a market risk premium of 5.75% after personal taxes and a beta factor of 0.55, and the value is EUR 21.48 per share when applying a market risk premium of 6.50% after personal taxes and a beta factor of 0.50. The cash compensation determined by the board of directors of CTP N.V. and the management board of DIG in the amount of EUR 24.29 per share is at the upper end of this range and is reasonable. The set cash compensation is also above the 3M-VWAP prior to announcement of the merger which is recognized by the case law as the lowest limit for the compensation and the extrapolation of the 3M-VWAP as of the valuation date.
874. If material changes, which have an effect on the measurement of the ranges for the reasonable compensation and the reasonable exchange ratio, occur in the time between the completion of our work on April 22, 2022 and the point in time when the general shareholders' meeting of DIG adopts the resolution on June 9, 2022 and the general meeting of CTP N.V. adopts the resolution on June 15, 2022, these changes would have to be subsequently taken into account.

We are issuing this Expert Report to the best of our knowledge on the basis of our careful analyses as well as upon reference to the document and information provided to us.

Munich, April 22, 2022



Prof. Christian Aders, CEFA, CVA
Senior Managing Director
ValueTrust Financial Advisors SE



ppa. Dennis Muxfeld, CIIA, CVA
Director
ValueTrust Financial Advisors SE

Attachments

1. List of the main documents and information that were used

DIG provided us with various documents for the preparation of this expert report:

- Updated planning account of DIG, which covers the financial years 2021/22 to 2024/25 and was approved by the Board of Directors on 1 February 2022. The corresponding price-quantity framework was also provided.
- Annual reports for the financial years 2018/2019 to 2020/21 and audit reports for the financial years 2019/20 to 2020/21 of DIG as well as the corresponding totals and balance lists of the annual financial statements according to IFRS.
- Quarterly report on the results of the first quarter of the financial year 2021/22.
- Minutes of the meetings of the Management Board and the supervisory board of DIG for the years 2019 to 2022.
- Valuation reports by CBRE on the value of DIG's real estate portfolio as at 30 June 2019, 30 June 2020 and 30 June 2021.
- Detailed statement of the real estate portfolio as at 31 December 2021.
- Offer document of the voluntary public takeover and delisting offer by CTP N.V. dated 7 December 2021.
- Draft of the "Terms of merger of the cross-border merger" (German: „Gemeinsamen Verschmelzungsplan der grenzüberschreitenden Verschmelzung“) of CTP N.V. and DIG dated April 8, 2022
- Draft of the joint merger report of the management board of DIG and the board of directors of CTP N.V. regarding the cross-border merger between DIG and CTP N.V.
- Several rounds of questions on the planning statement with a focus on the income statement, balance sheet and price-volume framework.

For the preparation of this expert opinion, we were provided with various documents by the CTP:

- CTP's planning account, which covers the years 2022 to 2026 and was approved by the Board of Directors on December 16, 2021 and on March 8, 2022. The corresponding price-volume framework was also made available.
- Annual reports on the consolidated financial statements of CTP for the financial years 2019 to 2021 as well as the corresponding lists of totals and balances of the consolidated financial statements according to IFRS.
- Minutes of meetings of the Board of Directors of CTP N.V. for the financial year 2021 and draft minutes of a meeting of the Board of Directors of CTP N.V. for the financial year 2022.
- CTP's internal documents on the valuation of the special values, in particular internal documents on the non-consolidated subsidiaries and minorities.
- Valuation reports by Cushman & Wakefield on the value of CTP's real estate portfolio as at 31 December 2021 and valuation reports by JLL on the value of CTP's real estate portfolio as at 31 December 2020 and 31 December 2019.
- Valuation report by CBRE on the value of CTP's hotel portfolio as at 31 December 2021 and 31 December 2019.
- Detailed list of the real estate portfolio as at 31 December 2021 and detailed tenant list.
- Documents on the development of the number of shares in the context of the capital measures since March 2021.
- Current organisation chart of CTP N.V. as at 31 March 2022.
- Prospectus of CTP N.V. in the context of the IPO of 17 March 2021.
- Offer document of the voluntary public takeover and delisting offer by CTP N.V. dated 7 December 2021.
- Draft of the joint common terms of the cross border between CTP N.V. and DIG as of April 8, 2022
- Draft of the joint merger report of the management board of DIG and the Board of Directors of CTP N.V. on the cross border merger between DIG and CTP N.V. as of April 13, 2022
- Several rounds of questions on the planning statement with a focus on the income statement, balance sheet and price-volume framework.

2. Contact persons

Within the framework of our activities, the following persons were mainly available to us as contact partners on the part of the DIG:

- Sonja Petersen, CIO
- Benjamin Lehnig, Analyst
- Further contact persons of the DIG

Within the scope of our activities, the following persons were mainly available to us as contact partners on the part of the CTP:

- Richard Wilkinson, CFO
- Antonios Alibertis, Head of Risk Management and Modelling
- Adam Bigaj, Financial Analyst
- Further contact persons of the CTP

3. Peer group selection

After an initial screening, the peer group selection resulted in a total of 17 companies, which we narrowed down to a peer group of 12 possible comparable companies after a detailed analysis of the companies and taking into account the selection criteria:

Peer Group Selection ("Shortlist")

Comparable companies	Peer Group
Sirius Real Estate Limited	yes
Stendörren Fastigheter AB (publ)	yes
KMC Properties ASA	yes
Tritax EuroBox plc	yes
Warehouse REIT plc	yes
Montea Comm. VA	yes
Argan SA	yes
Warehouses De Pauw	yes
Catena AB (publ)	yes
Tritax Big Box REIT plc	yes
SEGRO Plc	yes
abrdn European Logistics Income plc	yes
Premia S.A.	no
VGP NV	no
VIB Vermögen AG	no
Intervest Offices & Warehouses nv	no
Schroder Real Estate Investment Trust Limited	no

Peer Group-Selection

Comparable companies	Country (majority of the portfolio)	Business fit		Geographic fit		Revenue LTM	Revenue CAGR 2021-2023	Ø EBITDA margin 2022-2023	Net rental yield 2021	Net LTV 2021	General comparability	
		CTP	DIG	CTP	DIG						CTP	DIG
Sirius Real Estate Limited	Germany	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Best Fit	99	20.14%	71.71%	7.0%	36%		
Stendörren Fastigheter AB (publ)	Sweden	Strong Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	64	12.62%	63.14%	4.6%	49%		
KMC Properties ASA	Norway	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	22	19.44%	85.49%	6.1%	52%		
Tritax EuroBox plc	Germany	Strong Fit	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	44	34.42%	77.46%	4.1%	13%		
Warehouse REIT plc	United Kingdom	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	40	n/a	n/a	4.7%	29%		
Montea Comm. VA	Belgium	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	76	12.94%	91.29%	5.8%	42%		
Argan SA	France	Strong Fit	Best Fit	Medium Fit	Medium Fit	157	5.03%	93.75%	3.7%	45%		
Warehouses De Pauw	Netherlands	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	Medium Fit	256	11.00%	95.41%	5.3%	39%		
Catena AB (publ)	Sweden	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	124	n/a	n/a	5.2%	45%		
Tritax Big Box REIT plc	United Kingdom	Best Fit	Strong Fit	Medium Fit	Medium Fit	215	9.73%	87.59%	4.3%	25%		
SEGRO Plc	United Kingdom	Strong Fit	Strong Fit	Strong Fit	Strong Fit	464	n/a	n/a	3.0%	25%		
abrdn European Logistics Income plc	Netherlands	Medium Fit	Best Fit	Strong Fit	Strong Fit	21	n/a	n/a	3.7%	32%		
Median						87	12.78%	86.54%	4.6%	37%		
Average						132	15.66%	83.23%	4.8%	36%		
CTP						335	36.3%	78.2%	5.0%	48%		
DIG						54	24.1%	67.1%	5.7%	50%		

The selection of the peer group companies was based on a scoring model, which was used to assess the comparability of the peer group companies with the valuation object. Within the framework of the scoring model, the relevant companies were analyzed on the basis of qualitative and quantitative criteria and compared with DIG and CTP on the basis of these criteria. After a detailed analysis of the companies, the shortlist was narrowed down to a peer group of 12 comparable companies.

4. Profit and loss statement incl. valuation adjustments DIG

Adjusted Profit & Loss Statement in EUR m	Projection (unadj.)				Adjustments				Projection (adj.)			
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Rental income	65.5	78.5	93.9	108.8	-	-	-	-	65.5	78.5	93.9	108.8
Service charge Income	12.0	15.0	17.9	20.8	-	-	-	-	12.0	15.0	17.9	20.8
Total revenue	77.5	93.5	111.8	129.6	-	-	-	-	77.5	93.5	111.8	129.6
growth (yoy)	23.7%	20.5%	19.6%	16.0%					23.7%	20.5%	19.6%	16.0%
Maintenance expenses	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0	-	-	-	-	-7.5	-9.2	-11.2	-13.0
Recoverable operating and ancillary costs	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8	-	-	-	-	-12.0	-14.7	-17.9	-20.8
Non-recoverable operating and ancillary costs	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5	-	-	-	-	-7.2	-8.8	-10.8	-12.5
Net rental income	50.9	60.7	71.9	83.4	-	-	-	-	50.9	60.7	71.9	83.4
in % of Rental Income	77.7%	77.4%	76.6%	76.6%					77.7%	77.4%	76.6%	76.6%
Personnel expenses	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2	-	-	-	-	-1.9	-2.3	-2.7	-3.2
Other operating income	48.9	102.1	126.9	147.4	-46.7	-101.5	-126.2	-146.5	2.2	0.6	0.7	0.8
Other Operating Expenses	-8.7	-4.6	-5.5	-6.4	-0.1	-	-	-	-8.8	-4.6	-5.5	-6.4
EBITDA	89.1	155.9	190.5	221.1	-46.8	-101.5	-126.2	-146.5	42.4	54.4	64.3	74.6
in % of Rental Income	136.0%	198.7%	203.0%	203.2%					64.7%	69.3%	68.5%	68.5%
Depreciation	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-	-	-	-	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2
EBIT	88.4	155.3	190.2	220.9	-46.8	-101.5	-126.2	-146.5	41.6	53.8	64.0	74.4
in % of Rental Income	134.9%	198.0%	202.7%	203.0%					63.5%	68.6%	68.2%	68.4%
Financial result	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8	-	-	-	-	-25.7	-11.1	-12.4	-13.8
Income before tax	62.7	144.2	177.8	207.2	-46.8	-101.5	-126.2	-146.5	16.0	42.8	51.6	60.6
Taxes on income	-22.3	-45.6	-56.3	-65.7	19.9	41.3	51.2	59.7	-2.4	-4.3	-5.2	-6.1
Effective Tax Rate (in %)	35.6%	31.6%	31.7%	31.7%					15.2%	10.0%	10.0%	10.0%
Annual result	40.4	98.6	121.4	141.4	-26.9	-60.1	-75.0	-86.9	13.5	38.5	46.4	54.6
in % of Rental Income	61.7%	125.7%	129.4%	130.0%					20.7%	49.0%	49.5%	50.1%

5. Balance sheet incl. valuation adjustments DIG

DIG Assets - Valuation adjustments

Balance Sheet												
Assets												
in EUR m; as of 30 September												
	Projection (unadj.)				Adjustments				Projection			
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, plant and equipment	1.3	0.8	0.5	0.3	-	-	-	-	1.3	0.8	0.5	0.3
Investment properties	975.3	1,226.8	1,503.0	1,799.5	-46.7	-148.2	-274.4	-420.9	928.6	1,078.6	1,228.6	1,378.6
Tangible assets	976.6	1,227.6	1,503.5	1,799.8	-46.7	-148.2	-274.4	-420.9	930.0	1,079.4	1,229.1	1,378.9
Derivative financial instruments	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-	0.1	0.1	0.1	0.1
Other financial assets	7.1	5.2	5.2	5.2	-	-	-	-	7.1	5.2	5.2	5.2
Other non-current assets	15.4	15.4	15.4	15.4	-	-	-	-	15.4	15.4	15.4	15.4
Financial assets	22.6	20.8	20.8	20.8	-	-	-	-	22.6	20.8	20.8	20.8
Fixed Assets	999.2	1,248.4	1,524.2	1,820.6	-46.7	-148.2	-274.4	-420.9	952.6	1,100.2	1,249.9	1,399.7
Trade and other receivables	3.5	4.2	5.0	5.7	-	-	-	-	3.5	4.2	5.0	5.7
Cash and cash equivalents	58.2	35.9	9.7	10.5	-	-	-	-	58.2	35.9	9.7	10.5
Other Current Assets	23.5	3.2	3.2	3.2	-	-	-	-	23.5	3.2	3.2	3.2
Current Assets	85.2	43.3	17.9	19.4	-	-	-	-	85.2	43.3	17.9	19.4
Total Assets	1,084.4	1,291.7	1,542.1	1,840.0	-46.7	-148.2	-274.4	-420.9	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0

DIG Liabilities - Valuation adjustments

Balance Sheet												
Equity & Liabilities												
in EUR m; as of 30 September												
	Projection (unadj.)				Adjustments				Projection			
	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Equity	529.3	628.0	749.4	890.8	-26.8	-86.9	-162.0	-248.8	502.5	541.0	587.4	642.0
Provisions	1.7	1.7	1.7	1.7	-	-	-	-	1.7	1.7	1.7	1.7
Liabilities from corporate bonds	150.0	150.0	150.0	150.0	-	-	-	-	150.0	150.0	150.0	150.0
Liabilities to banks (short-term)	13.7	13.7	13.7	13.7	-	-	-	-	13.7	13.7	13.7	13.7
Liabilities to banks (long-term)	265.3	329.9	405.2	499.7	-	-	-	-	265.3	329.9	405.2	499.7
Credit in Current Account	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liabilities from convertible bonds	67.5	67.5	67.5	67.5	-	-	-	-	67.5	67.5	67.5	67.5
Liabilities to other creditors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interest bearing liabilities	496.4	561.0	636.4	730.8	-	-	-	-	496.4	561.0	636.4	730.8
Trade payables	4.8	6.1	7.1	8.2	-	-	-	-	4.8	6.1	7.1	8.2
Miscellaneous financial liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other liabilities	52.2	95.0	147.5	208.4	-19.9	-61.2	-112.4	-172.1	32.3	33.8	35.1	36.4
Non-interest bearing liabilities	57.0	101.1	154.7	216.6	-19.9	-61.2	-112.4	-172.1	37.1	39.8	42.3	44.5
Total Equity and Liabilities	1,084.4	1,291.7	1,542.1	1,840.0	-46.7	-148.2	-274.4	-420.9	1,037.7	1,143.5	1,267.7	1,419.0

6. Definition of key figures

CAPEX-ratio _t =	$\frac{\text{CAPEX}_t}{\text{Revenues}_t}$
Equity-ratio (at book value) _t =	$\frac{\text{Book value of equity}_t}{\text{Total assets}_t}$
Liability-ratio (at market values) _t =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t}{\text{EV}_t}$
Return on equity _t =	$\frac{\text{Annual result}_t}{\text{Book value of equity}_t}$
Return on assets _t =	$\frac{\text{NOPLAT}_t}{\text{Book value of total assets}_{t-1}}$
Return on Invested Capital (ROIC) _t =	$\frac{\text{NOPLAT}_t}{\text{Invested Capital (IC)}_{t-1}}$
Debt-equity ratio (bv.) _t =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t}{\text{Book value of equity}_t}$
Debt-equity ratio (mv.) _t =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t}{\text{Market value of equity}^{156}_t}$
Net-Loan-to-Value _t DIG =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t - \text{Cash}_t}{\text{Investment property}_t + \text{PP\&E}_t}$
Loan-to-Value _t DIG =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t}{\text{Investment property}_t + \text{PP\&E}_t}$
Net-Loan-to-Value _t CTP =	$\frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t - \text{Cash}_t}{\text{Investment property}_t + \text{PP\&E}_t + \text{Investment property under development}_t + \text{Profit margin on Investment properties}_t}$

¹⁵⁶ Value of equity at market values within the DCF method or dividend-discount method

$$\begin{aligned} \text{Loan-to-Value}_t \text{ CTP} &= \frac{\text{Interest-bearing liabilities}_t}{\text{Investment property}_t + \text{PP\&E}_t + \text{Investment property under development}_t + \text{Profit margin on Investment properties}_t} \\ \text{Net rental yield}_t \text{ DIG} &= \frac{\text{Net rental income}_t}{\text{Average of Investment property}_{t \& t-1}} \\ \text{Net rental yield}_t \text{ CTP} &= \frac{\text{Net rental income}_t}{\text{Average of Investment property}_{t \& t-1} + \text{Profit margin on Investment properties}_t} \end{aligned}$$