

**SAMPLE 1
MERGERS AND ACQUISITIONS**

**Excerpt from majority shareholder's report on the squeeze-out of minority shareholders in accordance with German
Stock Corporation Act § 327c (2) sentence 1**

German original:

English translation:

**V. VORAUSSETZUNGEN FÜR DIE ÜBERTRAGUNG DER
AKTIEN DER MINDERHEITSAKTIONÄRE**

**V. REQUIREMENTS FOR THE TRANSFER OF SHARES
HELD BY THE MINORITY SHAREHOLDERS**

**1. XYZ AG ALS HAUPTAKTIONÄR UND VERLANGEN
DES HAUPTAKTIONÄRS**

**1. XYZ AG AS MAJORITY SHAREHOLDER, AND
DEMAND OF MAJORITY SHAREHOLDER**

Nach § 327a Abs. 1 AktG kann die Hauptversammlung einer Gesellschaft auf Verlangen eines Aktionärs, dem Aktien der Gesellschaft in Höhe von mindestens 95 % des Grundkapitals gehören (Hauptaktionär), die Übertragung der Aktien der übrigen Aktionäre (Minderheitsaktionäre) auf den Hauptaktionär gegen Gewährung einer angemessenen Barabfindung beschließen.

Stock Corporation Act § 327a (1) provides that the shareholders' meeting of a stock corporation may, upon the demand of any shareholder holding at least 95% of the corporation's registered capital stock (majority shareholder), resolve to transfer the shares of the remaining shareholders (minority shareholders) to the majority shareholder in consideration of a reasonable cash settlement.

Das gesamte Grundkapital der ABC AG ist in 100.000.000 nennwertloses Inhaber-Stückaktien mit einem rechnerischen Nennbetrag von € 1,- pro Stückaktie eingeteilt.

The registered capital stock of ABC AG is divided into 100,000,000 no par bearer shares, each share representing €1.00 of the Company's registered capital stock.

Davon hält die XYZ AG zum Zeitpunkt der Erstattung dieses Berichts 96.000.100 Inhaber-Stückaktien, was rund 96 % des Grundkapitals entspricht.

As of the date of this Report, XYZ AG holds 96,000,100 no par bearer shares, representing approximately 96 % of the Company's registered capital stock.

Folglich ist die XYZ AG Hauptaktionär im Sinne des § 327a Abs. 1 AktG.

Therefore XYZ AG is a majority shareholder within the meaning of Stock Corporation Act § 327a (1).

2. FESTLEGUNG UND PRÜFUNG DER BARABFINDUNG

**2. DETERMINATION AND AUDITOR'S REVIEW OF CASH
SETTLEMENT AMOUNT**

Nach § 327b Abs. 1 Satz 1 AktG legt der Hauptaktionär die Höhe der Barabfindung unter Berücksichtigung der Verhältnisse der Gesellschaft im Zeitpunkt der Beschlussfassung ihrer Hauptversammlung fest. Die Angemessenheit der Barabfindung ist nach § 327c Abs. 2 Satz 2 AktG durch einen sachverständigen Prüfer zu prüfen.

Stock Corporation Act § 327b (1) sentence 1 provides that the amount of the cash settlement is to be determined by the majority shareholder based upon the corporation's situation at the time the share transfer resolution is adopted by the shareholders' meeting. Section 327c (2) sentence 2 provides that the reasonableness of the cash settlement amount is subject to review by a court-selected and court-appointed auditor.

Die XYZ AG hat als Hauptaktionär die Höhe der für die Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre zu gewährenden Barabfindung festgelegt. Dabei hat sie sich eine bei der UVW Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, als neutralem Gutachter in Auftrag gegebene Unternehmensbewertung zu Eigen gemacht.

As the majority shareholder, XYZ AG has determined the cash settlement amount to be paid in consideration of the transfer of shares held by the minority shareholders. To make this determination, XYZ AG relied upon a corporate valuation by a neutral valuation expert, UVW Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg.

Nach der durchgeführten Bewertung beträgt der Unternehmenswert der ABC AG zum 1.1.2020 € 500 million. Die Zahl der Aktien der ABC AG beträgt 96.000.100 Stück. Danach ergibt sich ein Wert pro Aktie der ABC AG in Höhe von € 5,21. Der volumengewichtete durchschnittliche Börsenkurs der ABC-Aktie drei Monate vor Ankündigung der Squeeze-Out Absicht liegt bei € 15,00 je Aktie und für den Drei-Monatszeitraum vor Abschluss der Bewertungsarbeiten bei € 15,14. Darauf basierend hat der Hauptaktionär eine Barabfindung in Höhe von € 15,14 je Aktie der ABC AG festgelegt. Durchführung und Ergebnisse der Bewertung sind in diesem Bericht unter VII. „Erläuterung und

According to the valuation performed by UVW, the total net worth of ABC AG as of January 1, 2020 was €500,000,000. With a total number of 96,000,100 shares, each ABC AG share therefore is worth €5.21. The volume-weighted average trading price of the ABC share three months prior to announcement of the contemplated squeeze-out was €15.00 per share, and during the three-month period preceding completion of the valuation process was €15.14 per share. On this basis, the majority shareholder has determined that the cash settlement amount payable for the transfer of shares will be €15.14 per ABC AG share. The performance and results of the valuation are described in section VII of

Begründung der Angemessenheit der Barabfindung“
dargelegt.

Das Landgericht Düsseldorf hat auf Antrag der XYZ AG die DEF Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Duisburg, als sachverständigen Prüfer für die Angemessenheit der Barabfindung ausgewählt und mit Beschluss vom 31. März 2020 bestellt. DEF bestätigt, dass die vom Hauptaktionär auf Basis des durchschnittlichen Börsenkurses festgelegte Barabfindung angemessen ist, da der Abfindungsbetrag der sich aus der Unternehmensbewertung ergibt, niedriger gewesen wäre. DEF erstattet über die Angemessenheit der Barabfindung einen gesonderten Bericht, der ebenso wie dieser Bericht des Hauptaktionärs von der Einberufung der Hauptversammlung an in den Geschäftsräumen der Gesellschaft ausliegt und von jedem Aktionär kostenlos angefordert werden kann.

this Report ("Explanation for and Justification of Reasonableness of Cash Settlement Amount").

Upon application of XYZ AG, the Regional Court of Düsseldorf selected and appointed, pursuant to an order dated March 31, 2020, DEF Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Duisburg, to review the reasonableness of the cash settlement amount as determined by the majority shareholder. DEF has confirmed that the cash settlement amount determined by the majority shareholder based upon the average stock exchange price is reasonable because the settlement amount would be lower if determined based upon the corporate valuation. DEF will prepare a separate report with respect to the reasonableness of the cash settlement amount, which, along with the report of the majority shareholder, will be available for inspection at the offices of the Company and may be requested by each shareholder at no charge after the shareholders' meeting has been called.