

**GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT /  
JOINT MERGER REPORT /  
INFORME COMÚN DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN**

**MORGAN STANLEY EUROPE SE**

**und / and / y**

**MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U.**

gemäß §§ 122e und 8 des deutschen Umwandlungsgesetzes und Artikeln 33, 49.1.2° and 60 des spanischen Gesetzes 3/2009 vom 3 April über strukturelle Änderungen von Unternehmen /  
according to Sections 122e and 8 of the German Transformation Act and articles 33, 49.1.2° and 60 of the Spanish law 3/2009, of 3 April, on Structural Modifications of Business Corporations /  
de conformidad con los artículos 122e y 8 de la Ley de Transformaciones Alemana y con los artículos 33, 49.1.2° y 60 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles

**Gemeinsamer  
der Vorstände**

**Verschmelzungsbericht  
der Vorstände**

**Joint Merger Report of the Management  
Bodies**

**Informe Común de los Órganos de Admi-  
nistración**

<b>1</b>	<b>Einleitung</b>	<b>1</b>	<b>Introduction</b>	<b>1</b>	<b>Introducción</b>
1.1	Der Vorstand der Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt am Main, Deutschland (im Folgenden auch „MSESE“) und der Vorstand der Morgan Stanley S.V., S.A.U., Madrid, Spanien (im Folgenden auch „MSSV“, zusammen mit MSESE die „Verschmelzenden Gesellschaften“), haben einen gemeinsamen Verschmelzungsplan abgeschlossen (im Folgenden „Verschmelzungsplan“), in dem die Bedingungen der beabsichtigten Verschmelzung (im Folgenden: „Verschmelzung“) festgelegt werden.	1.1	The management board of Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt am Main, Germany (hereinafter also “MSESE”) and the board of directors of Morgan Stanley S.V., S.A.U., Madrid, Spain (hereinafter also “MSSV”, together with MSESE, the “Merging Companies”), concluded a joint merger plan (hereinafter “Merger Plan”) setting out the terms of the intended merger (hereinafter the “Merger”).	1.1	El órgano de administración de Morgan Stanley Europe SE, Frankfurt am Main, Alemania (en adelante también “MSESE”) y el consejo de administración de Morgan Stanley S.V., S.A.U., Madrid, España (en adelante también “MSSV” y, junto con MSESE, las “Sociedades Fusionadas”), suscribieron un proyecto común de fusión (en adelante el “Proyecto Común de Fusión”) estableciendo los términos de la fusión pretendida (en adelante, la “Fusión”).
	Alle Anteile an der MSSV werden zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Dokuments von der Morgan Stanley Spanish Holdings, S.L.U., mit Satzungssitz in Madrid, Spanien, gehalten. Im Zuge einer internen Umstrukturierung der Morgan Stanley Gruppe sollen alle Anteile an der MSSV		As at the date hereof, all shares in MSSV are held by Morgan Stanley Spanish Holdings, S.L.U., whose registered office is at Madrid, Spain. As part of an internal restructuring of the Morgan Stanley Group all shares of MSSV shall ultimately be transferred to MSESE prior to the Merger. Accordingly, MSSV will be wholly		A fecha de hoy, el titular de todas las acciones de MSSV es Morgan Stanley Spanish Holdings, S.L.U., con domicilio social en Madrid, España. Como parte de una reestructuración interna del Grupo Morgan Stanley, todas las acciones de MSSV serán transmitidas en última instancia a MSESE antes de la Fusión. Por

LIBRO INVENTARIO N.º 2/2020  
NÚMERO DE OFICINA 376

vor der Verschmelzung auf die MSESE übertragen werden. Demnach wird die MSSV im Zeitpunkt der Genehmigung der Verschmelzung durch die Hauptversammlung der MSSV eine 100%ige Tochtergesellschaft der MSESE sein.

Der Verschmelzungsplan sieht vor, dass die MSSV ihr gesamtes Aktiv- und Passivvermögen im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die MSESE überträgt (grenzüberschreitende Verschmelzung). Durch diese Verschmelzung wird die MSSV als selbständiger Rechtsträger gelöscht und die geschäftlichen Aktivitäten der MSSV werden zukünftig von der Zweigniederlassung der MSESE in Spanien („Spanische Zweigniederlassung“) ausgeführt.

Die Verschmelzung der MSSV auf die MSESE wird zur Eintragung in das Gesellschaftsregister der MSSV und in das Handelsregister der MSESE angemeldet werden, sobald folgende im Verschmelzungsplan bezeichnete aufschiebende Bedingung eingetreten ist:

- Entweder (i) Genehmigung der Verschmelzung durch die

owned by MSESE at the time the Merger is approved by the general meeting of MSSV.

The Merger Plan provides that MSSV transfers all its assets and liabilities to MSESE by way of universal succession (cross-border merger). As a result of this Merger, MSSV will cease to exist as an independent legal entity and the business activities of MSSV will in the future be carried out by the branch of MSESE in Spain (the "Spanish Branch").

The Merger of MSSV onto MSESE will be filed for registration with the commercial register of MSSV and with the commercial register of MSESE once the following condition precedent described in the Merger Plan has been fulfilled:

- Either (i) authorisation to the Merger by the National Securities

lo tanto, MSSV estará íntegramente participada por MSESE en el momento en que la junta general de MSSV apruebe la Fusión.

El Proyecto Común de Fusión prevé que MSSV transmita todos sus activos y pasivos a MSESE mediante sucesión universal (fusión transfronteriza). Como resultado de esta Fusión, MSSV dejará de existir como una persona jurídica independiente y las actividades mercantiles de MSSV serán llevadas a cabo en el futuro por la sucursal de MSESE en España (la "Sucursal en España").

La Fusión de MSSV con MSESE se presentará para su inscripción en el registro mercantil de MSSV y en el registro mercantil de MSESE una vez que la siguiente condición suspensiva descrita en el Proyecto Común de Fusión hayan sido cumplidas:

- O bien (i) autorización de la Fusión por parte de la Comisión Nacional

Nationale Kommission für den Wertpapiermarkt (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) („CNMV“) gemäß Artikel 159 des Wertpapiermarktgesetzes, das durch das Königliche Gesetzesdekret 4/2015 vom 23. Oktober 2015 verabschiedet wurde umgesetzt durch Artikel 19 des Königlichen Erlasses 217/2008 vom 15. Februar 2008, oder (ii) eine Bestätigung der CNMV, dass die Verschmelzung keine solche Genehmigung erfordert.

Market Commission (*Comisión Nacional del Mercado de Valores*) („CNMV“) in accordance with article 159 of the Securities Markets Law approved by Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October 2015 implemented by article 19 of Royal Decree 217/2008, of 15 February 2008, or (ii) confirmation from the CNMV that the Merger does not require such authorisation.

del Mercado de Valores („CNMV“) de acuerdo con el artículo 159 de la Ley del Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre de 2015 desarrollado por el artículo 19 del Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero de 2008, o (ii) confirmación de la CNMV de que la Fusión no requiere tal autorización.

Da es sich bei der Verschmelzung um eine sog. privilegierte Konzernverschmelzung einer 100%igen Tochtergesellschaft auf ihre Muttergesellschaft handelt, sind Zustimmungsbeschlüsse der Hauptversammlungen der MSESE und der MSSV nach den jeweils geltenden nationalen Vorschriften grundsätzlich entbehrlich. Im Falle der MSESE gilt dies nur dann nicht, wenn Aktionäre, deren Anteile zusammen 5% des Grundkapitals der MSESE erreichen, ein entsprechendes Beschlussverlangen stellen. Da die Morgan Stanley Europe

As the Merger constitutes a so-called privileged group merger of a wholly owned subsidiary onto its parent company, approvals of the general meetings of MSESE and MSSV are generally not required pursuant to the respective applicable national regulations. In the case of MSESE, this will only be different if shareholders whose shares collectively amount to 5% of the share capital of MSESE request a corresponding resolution. Since Morgan Stanley Europe Holding SE („MSEHSE“) holds all shares in MSESE, however, only MSEHSE can submit such a request.

Como la Fusión constituye una fusión denominada “de grupo privilegiada” entre una filial íntegramente participada con su sociedad matriz, generalmente, y en virtud de las respectivas legislaciones nacionales, no se exigen las aprobaciones de las juntas generales de MSESE y MSSV. En el caso de MSESE, esto únicamente variaría en caso de que accionistas cuyas acciones alcanzaran conjuntamente un 5% del capital social de MSESE solicitasen la adopción del correspondiente acuerdo. Dado que Morgan Stanley Europe Holding SE („MSEHSE“) posee todas las acciones de

<p>Holding SE („MSEHSE“) sämtliche Anteile an der MSESE hält, kann allerdings ausschließlich die MSEHSE ein entsprechendes Verlangen stellen.</p>	<p>MSESE, solo MSEHSE puede realizar esta solicitud.</p>
<p>Nichtsdestotrotz wird die Hauptversammlung der MSSV einen Beschluss über die Zustimmung zur Verschmelzung fassen.</p>	<p>No obstante, la junta general de MSSV adoptará un acuerdo sobre la aprobación de la Fusión.</p>
<p>Aufgrund der Beteiligung der MSESE an der MSSV können im Verschmelzungsplan auch Informationen über die Gewährung von Anteilen, über das Umtauschverhältnis der Anteile und über ein Barabfindungsangebot unterbleiben; ebenso ist eine Verschmelzungsprüfung und damit auch ein entsprechender Verschmelzungsbericht nicht erforderlich.</p>	<p>Debido a la situación accionarial de MSESE en MSSV, también puede omitirse en el Proyecto Común de Fusión la información sobre asignación de acciones, tipo de canje de las acciones y la opción de compensación en efectivo; así mismo, tampoco se requieren la auditoría de la fusión, ni, por tanto, el respectivo informe de experto independiente sobre la fusión.</p>
<p>Bei dem vorliegenden Bericht handelt es sich um den gemeinsamen Verschmelzungsbericht des Vorstands der MSESE und des Vorstands der MSSV, mit dem gemäß §§ 122e, 8 Abs. 1 Umwandlungsgesetzes („UmwG“) und Artikeln 33, 49, und 60 des Spanisches Gesetz vom 3. April über strukturelle Änderungen von Unternehmen (<i>Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades</i></p>	<p>Este informe es el informe común de fusión del órgano de administración de MSESE y del consejo de administración de MSSV, por medio del cual, de conformidad con la Sección 122e, apartado 8 párrafo 1 de la Ley de Modificaciones Estructurales alemana (<i>Umwandlungsgesetz – „UmwG“</i>) y los Artículos 33, 49 y 60 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles (<i>“LME“</i>), se expli-</p>
<p>Nevertheless, a resolution of MSSV's general meeting will be adopted on the approval of the Merger.</p>	
<p>Due to MSESE's shareholding in MSSV, information on the granting of shares, on the exchange ratio of the shares and on a cash compensation offer may also be omitted in the Merger Plan; likewise, a merger audit and thus also a respective merger audit report is not required.</p>	
<p>This report is the joint merger report of the management board of MSESE and of the board of directors of MSSV, whereby pursuant to Sections 122e, 8 para. 1 of the German Transformation Act (<i>Umwandlungsgesetz – „UmwG“</i>) and articles 33, 49 and 60 of the Spanish Law, of 3 April, on Structural Modifications of Business Corporations (<i>Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, “LME“</i>),</p>	

*Mercantiles*, „LME“) die rechtlichen und wirtschaftlichen Aspekte der Verschmelzung sowie deren Auswirkungen auf die Aktionäre, Gläubiger und Arbeitnehmer der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften im Einzelnen erläutert und begründet werden („Gemeinsamer Verschmelzungsbericht“).

Der Gemeinsame Verschmelzungsbericht stellt die beteiligten Unternehmen sowie die wirtschaftlichen und strategischen Gründe für die Verschmelzung dar. Er dient der Erläuterung des Verschmelzungsplans und stellt die Durchführung der Verschmelzung sowie ihre bilanziellen, rechtlichen und steuerlichen Folgen.

explains the legal and economic aspects of the Merger, as well as its consequences for the shareholders, creditors and employees of the companies involved in the Merger (the “Joint Merger Report”).

The Joint Merger Report describes the companies involved and the economic and strategic reasons for the Merger. It serves to explain the Merger Plan and describes the implementation of the Merger and its accounting, legal and tax consequences.

can los aspectos jurídicos y económicos de la Fusión, así como sus consecuencias para los socios, acreedores y trabajadores de las sociedades involucradas en la Fusión (el “Informe Común de Fusión”).

El Informe Común de Fusión describe las sociedades involucradas, y las razones económicas y estratégicas de la Fusión. Sirve para explicar el Proyecto Común de Fusión y describe la implementación de la Fusión y sus consecuencias contables, jurídicas y fiscales.

2	An der Verschmelzung beteiligte Gesellschaften	Companies involved in the Merger	Societades involucradas en la Fusión
2.1	Morgan Stanley Europe SE als übernehmende Gesellschaft	Morgan Stanley Europe SE, as absorbing company	Morgan Stanley Europe SE, como sociedad absorbente
2.1.1	Satzungssitz, Grundkapital und Geschäftsjahr	Registered seat, share capital and business year	Domicilio social, capital social y ejercicio fiscal
	Die MSESE ist eine <i>Societas Europaea</i> , gegründet nach deutschem Recht, mit der Geschäftsadresse Große	MSESE is a <i>Societas Europaea</i> , incorporated under German Law, with business address at Grosse Gallusstraße 18,	MSESE es una <i>Societas Europaea</i> constituida de conformidad con ley alemana, con domicilio social en Grosse Ga-

LIBRO INDICADOR N.º 2/2010  
 NUMERO DE OBRAS 336

<p>Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109880.</p> <p>Das Grundkapital der MSESE beträgt EUR 451.000.000 (vierhunderteinundfünfzig Millionen Euro) und ist eingeteilt in 451.000.000 Stückaktien mit einer rechnerischen Beteiligung am Grundkapital von jeweils EUR 1.</p> <p>Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr.</p>	<p>60312 Frankfurt am Main, Germany, registered with the commercial register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 109880.</p> <p>The share capital of MSESE amounts to EUR 451,000,000 (four hundred and fifty-one million Euros) and is divided into 451,000,000 no-par value shares with a notional participation in the share capital of EUR 1 each.</p> <p>The financial year is the calendar year.</p>	<p>Ilustraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania, inscrita en el registro mercantil del juzgado local de Frankfurt am Main con el número de registro HRB 109880.</p> <p>El capital social de MSESE asciende a 451.000.000 EUR (cuatrocientos cincuenta y un millones de Euros), y está dividido en 451.000.000 acciones sin valor nominal con una participación teórica en el capital social de 1 EUR cada una.</p> <p>El ejercicio fiscal coincide con el año natural.</p>
<p>2.1.2 Arbeitnehmer und Arbeitnehmervortretungen</p> <p>Die MSESE beschäftigte zum 31. Dezember 2019 268 Mitarbeiter. Die MSESE unterliegt gemäß Ziffer 5.1 der SE-Beteiligungsvereinbarung vom 14. Juni 2018 („SE-Beteiligungsvereinbarung“) keiner Unternehmensmitbestimmung, so dass keine Arbeitnehmervertreter in den Aufsichtsrat der MSESE entsandt sind. Aufgaben im Zusammenhang mit der Unterrichtung und Anhörung in grenzüberschreitenden Angelegenheiten, insbesondere solcher der MSESE selbst, sind entsprechend der SE-</p>	<p>2.1.2 Employees and Employee Representation</p> <p>MSESE employed 268 employees as at 31 December 2019. MSESE is not subject to any corporate co-determination pursuant to Section 5.1 of the SE employee participation agreement dated 14 June 2018 (“SE Participation Agreement”), so that no employee representatives are sent to the supervisory board. Responsibilities in connection with the information and consultation in cross-border matters, in particular, such matters concerning MSESE itself are assigned to the employee participation body of MSEHSE according to the SE Participa-</p>	<p>Trabajadores y Representación de los Trabajadores</p> <p>MSESE tenía empleados a 268 trabajadores a fecha de 31 de diciembre de 2019. MSESE no está sujeta a ninguna cogestión (<i>mitbestimmung</i>) de conformidad con la Sección 5.1 del acuerdo de participación de empleados de SE, de fecha 14 de junio de 2018 (“Acuerdo de Participación SE”), por lo que ningún representante de los trabajadores tiene acceso al consejo de supervisión. Las responsabilidades en relación con la información y consultas en temas transfronterizos y, en particular, los temas que conciernen a la propia MSESE, están</p>

<p>Beteiligungsvereinbarung dem Beteiligungsgremium der MSEHSE übertragen. Eine betriebliche Mitbestimmung der MSESE existiert nicht; es besteht insbesondere kein Betriebsrat nach dem Betriebsverfassungsgesetz.</p>	<p>tion Agreement. There is no works council pursuant to the German Works Constitution Act (<i>Betriebsverfassungsgesetz</i>) at MSESE.</p>	<p>atribuidos al órgano de participación de empleados de MSEHSE de acuerdo con el Acuerdo de Participación SE. No existe comité de empresa de conformidad con la Ley sobre los Comités de Empresa de Alemania (<i>Betriebsverfassungsgesetzen</i>) en MSESE.</p>
<p><b>2.2</b> Morgan Stanley S.V., S.A.U., als die zu übernehmende Gesellschaft</p>	<p><b>2.2</b> Morgan Stanley S.V., S.A.U., as the company being acquired</p>	<p>Morgan Stanley S.V., S.A.U., como sociedad absorbida.</p>
<p><b>2.2.1</b> Satzungssitz, Grundkapital und Geschäftsjahr</p>	<p><b>2.2.1</b> Registered seat, share capital and financial year</p>	<p>Domicilio social, capital social y ejercicio fiscal</p>
<p>Die MSSV ist eine spanische Aktiengesellschaft (<i>sociedad anónima</i>), gegründet nach dem Recht des Königreich Spaniens, mit der Geschäftsadresse Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, Spanien, eingetragen im Gesellschaftsregister von Madrid unter Band 24989, Seite 1, Abschnitt 8, Blatt M-449968 und der Steueridentifikationsnummer A85271740.</p>	<p>MSSV is a Spanish stock corporation (<i>sociedad anónima</i>), incorporated under the laws of the Kingdom of Spain, with business address at Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, Spain, registered with the commercial register of Madrid under volume 24989, page 1, section 8, sheet M-449968 and tax identification number A85271740.</p>	<p>MSSV es una sociedad anónima española, constituida de conformidad con las leyes del Reino de España, con domicilio social en Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, España, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 24989, Folio 1, sección 8ª, Hoja M-449968 y provista de número de identificación fiscal A85271740.</p>
<p>Das Grundkapital der MSSV beträgt EUR 11.593.918 und ist eingeteilt in 19.259 Namensaktien.</p>	<p>The share capital of MSSV amounts to EUR 11,593,918 and is divided into 19,259 nominative shares.</p>	<p>El capital social de MSSV asciende a 11.593.918 EUR y está dividido en 19.259 acciones nominativas.</p>
<p>Das Geschäftsjahr entspricht dem Kalenderjahr.</p>	<p>The financial year is the calendar year.</p>	<p>El ejercicio fiscal coincide con el año natural.</p>
<p><b>2.2.2</b> Arbeitnehmer und Arbeiternehmervertretungen</p>	<p><b>2.2.2</b> Employees and Employee Representation</p>	<p>Trabajadores y Representación de los Trabajadores.</p>



<p>Am 31. Dezember 2019 waren 71 Arbeitnehmer bei der MSSV beschäftigt. MSSV unterliegt nicht der Unternehmensmitbestimmung. Es sind keine Arbeitnehmervertreter bei der MSSV bestellt; Die MSSV unterliegt dem Tarifvertrag für den Börsensektor.</p>	<p>MSSV employed 71 employees as of 31 December 2019. MSSV is not subject to co-determination. There are no labour representatives appointed at MSSV and MSSV is subject to the Collective Bargaining Agreement for the Stock Exchange sector.</p>	<p>MSSV tenía empleados a 71 trabajadores a fecha 31 de diciembre de 2019. MSSV no está sujeta a cogestión (<i>mitbestimmung</i>). En MSSV no se han nombrado representantes laborales y MSSV está sujeta al Convenio Colectivo del sector de Bolsas y Mercados.</p>
<p><b>3 Begründung der Verschmelzung und Alternativen</b></p>	<p><b>3 Rationale of the Merger and alternatives to the Merger</b></p>	<p><b>3 Justificación de la fusión y alternativas a la fusión</b></p>
<p><b>3.1</b> Beweggründe für die Verschmelzung</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union hat die Morgan Stanley Gruppe (die „Gruppe“) ihre Geschäftstätigkeit in Europa sorgfältig geprüft, um ihre Effizienz zu steigern und ihre Struktur zu optimieren. Infolgedessen beabsichtigt die Gruppe nun, ihre spanische Tochtergesellschaft zu ihrer wichtigsten Investmentfirma in der Europäischen Union zu konsolidieren.</p>	<p><b>3.1</b> Rationale for the Merger</p> <p>In connection with the United Kingdom's exit from the European Union, the Morgan Stanley Group (the "Group") has carefully examined its business operations in Europe, with a view to enhancing its efficiency and optimizing its structure. As a result, the Group now intends to consolidate its Spanish subsidiary into its principal investment firm in the European Union.</p>	<p><b>3.1</b> Justificación de la Fusión</p> <p>En relación con la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el Grupo Morgan Stanley (el "Grupo") ha examinado cuidadosamente sus operaciones en Europa, con vistas a mejorar su eficiencia y optimizar su estructura. Como resultado, el Grupo pretende ahora consolidar su filial española dentro de su firma de inversión principal de la Unión Europea.</p>
<p>In diesem Zusammenhang beabsichtigt die Gruppe, eine konzerninterne Restrukturierung durchzuführen, bei der die MSESE die MSSV im Wege der Verschmelzung übernimmt. Das derzeitige Geschäft der MSSV umfasst Vertrieb und Handel (<i>Institutional Equities</i></p>	<p>In this context, the Group intends to carry out an intra-group restructuring whereby MSESE will absorb MSSV by virtue of the Merger. The current business of MSSV comprises Sales and Trading (Institutional Equities Division and Fixed Income Division), Investment Banking (Investment</p>	<p>En este contexto, el Grupo pretende llevar a cabo una reestructuración intragrupo por la cual MSESE absorberá MSSV por medio de la Fusión. El negocio actual de MSSV comprende Ventas y Negociación (División de Renta Variable Institucional (<i>Institutional Equities Division</i>) y</p>

*Division and Fixed Income Division*), Investment Banking (*Investment Banking Division and Global Capital Markets*) und Tätigkeiten im Bereich des Investment Managements Private Side und des Investment Managements Public Side. Vor der Durchführung der Verschmelzung beabsichtigt die MSSV jedoch, ihre Tätigkeiten im Bereich des Investment Managements Public Side auf eine andere Gesellschaft in der Morgan Stanley Gruppe zu übertragen. Aufgrund dessen wird die MSESE mit der Durchführung der Verschmelzung die Geschäfte der MSSV, bestehend aus Vertrieb und Handel (*Institutional Equities Division and Fixed Income Division*), dem Investment Banking (*Investment Banking Division and Global Capital Markets*) und den Tätigkeiten im Bereich des Investment Managements Private Side (das „Übertragene Geschäft“), übernehmen. Das Übertragene Geschäft wird von der MSESE durch ihre Spanische Zweigniederlassung geführt werden.

Infloedessen schlagen der Vorstand der MSESE und der Vorstand der MSSV

Banking Division and Global Capital Markets), Investment Management Private Side and Investment Management Public Side activities. However, prior to the implementation of the Merger, MSSV plans to transfer its Investment Management Public Side activities to another Morgan Stanley Group entity. Therefore, upon completion of the Merger, MSESE will absorb the business of MSSV, comprising Sales and Trading (*Institutional Equities Division and Fixed Income Division*), Investment Banking (*Investment Banking Division and Global Capital Markets*) and Investment Management Private Side activities (the “**Transferred Business**”). The Transferred Business will be operated by MSESE through the Spanish Branch.

As a consequence, the management board of MSESE and the board of direc-

División de Renta Fija (*Fixed Income Division*)), Banca de Inversión (*Investment Banking Division*) y Mercados de Capitales Globales (*Global Capital Markets*)), Gestión de Inversiones Privadas (*Investment Management Private Side*) y Gestión de Inversiones Públicas (*Investment Management Public Side*). Sin embargo, antes de la implementación de la Fusión, MSSV planea transmitir sus actividades de Gestión de Inversiones Públicas a otra entidad del Grupo Morgan Stanley. Por lo tanto, una vez se complete la Fusión, MSESE absorberá el negocio de MSSV, que comprenderá las actividades de Ventas y Negociación (*Division de Renta Variable Institucional (Institutional Equities Division)*) y División de Renta Fija (*Fixed Income Division*)), Banca de Inversión (*División de Banca de Inversión (Investment Banking Division)*) y Mercados de Capitales Globales (*Global Capital Markets*)), y Gestión de Inversiones Privadas (*Investment Management Private Side*) (el “**Negocio Transmitido**”). El Negocio Transmitido será operado por MSESE a través de la Sucursal en España.

Como consecuencia, el órgano de administración de MSESE y el consejo de

gemeinschaftlich die Verschmelzung vor, die unter anderem folgende Vorteile mit sich bringen würde:

- Eine vereinfachte Struktur, die zu betrieblichen Synergien, einem effizienteren Management und einer geringeren Komplexität der Unternehmensführung führt.
- Sie wird eine größere Effizienz innerhalb der Gruppe ermöglichen, indem die Anzahl der einzelnen Unternehmen in Europa rationalisiert wird.

### 3.2 Alternativen zur Verschmelzung und Abwägung

Um die unter Ziffer 3.1 näher beschriebenen Vorteile realisieren zu können, gibt es zu einer grenzüberschreitenden Verschmelzung der MSSV auf die MSESE keine sinnvollen Alternativen.

Eine Übertragung der einzelnen Gegenstände des Aktiv- und Passivvermögens der MSSV auf die MSESE würde im Vergleich zu der geplanten Verschmelzung mit dem Prinzip der Gesamtrechtsnachfolge einen erheblichen operativen Mehraufwand und eine deutlich erhöhte rechtliche

tors of MSSV jointly propose the Merger, which would result, *inter alia*, in the following advantages:

- A simplified structure that will lead to operational synergies, a more efficient management, and reduced business management complexity.
- It will facilitate greater efficiency within the Group by rationalizing the number of separate companies in Europe.

### 3.2 Alternatives to the Merger and Evaluation

In order to realise the benefits laid out in detail under Section 3.1, there are no viable alternatives to the cross-border merger of MSSV onto MSESE.

A transfer of the individual assets and liabilities of MSSV to MSESE would entail a considerable additional operational effort and significantly increased legal uncertainty compared to the planned Merger with the principle of the universal succession. In particular, an individual legal succession would only be possible with the

administración de MSSV proponen conjuntamente la Fusión, la cual conllevaría, entre otras, las siguientes ventajas:

- Una estructura simplificada que llevaría a sinergias operativas, una gestión más eficiente y reduciría la complejidad de gestión del negocio.
- Facilitará una mayor eficiencia dentro del Grupo racionalizando el número de sociedades independientes en Europa.

### 3.2 Alternativas a la Fusión y Evaluación

Para obtener los beneficios detallados en la Sección 3.1, no hay alternativas viables a la fusión transfronteriza de MSSV con MSESE.

Una transmisión individual de los activos y pasivos de MSSV a MSESE conllevaría un considerable esfuerzo operacional añadido, y un aumento significativo de la incertidumbre jurídica en comparación con la Fusión prevista mediante el principio de sucesión universal. En particular, una sucesión jurídica individual solo sería

Unsicherheit mit sich bringen. Eine Einzelrechtsnachfolge wäre insbesondere nur mit Zustimmung aller Vertragspartner möglich.

consent of all contractual partners.

posible con el consentimiento de todas las contrapartes de los contratos.

#### 4 Rechtliche Ausgestaltung der Verschmelzung

Die MSSV soll als übertragender Rechtsträger gemäß §§ 122a ff. UmwG und den Artikeln 54 bis 67 LME grenzüberschreitend auf die MSESE als übernehmenden Rechtsträger verschmolzen werden. Die referenzierten Vorschriften des UmwG und des LME beruhen auf der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/1132 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über bestimmte Aspekte des Gesellschaftsrechts.

Die MSESE und die MSSV gestalten die Verschmelzung unter Beachtung der Vorschriften beider Rechtsordnungen in Bezug auf grenzüberschreitende Verschmelzungen.

Die wesentlichen Schritte für die Verschmelzung der MSSV auf die MSESE bestehen in der Aufstellung des Verschmelzungsplans durch die MSSV und die MSESE, der Erstattung des

#### 4 Legal aspects of the Merger

MSSV shall be merged cross-border as absorbed company pursuant to Sections 122a et seqq. UmwG and articles 54 to 67 LME, with MSESE, as absorbing company. The referenced provisions of the UmwG and the LME are based on the implementation of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and the Council of 14 June 2017 on certain aspects of company law.

MSESE and MSSV will effect the Merger in accordance with the regulations of both jurisdictions regarding cross-border mergers.

The key steps for the Merger of MSSV onto MSESE are the preparation of the Merger Plan by MSSV and MSESE, the issuance of this Joint Merger Report, the approval of the Merger by MSSV's gen-

#### 4 Cuestiones jurídicas de la Fusión

MSSV se fusionará de manera transfronteriza como sociedad absorbida en virtud de las Secciones 122a y siguientes de la UmwG y de los artículos 54 a 67 de la LME, con MSESE como sociedad absorbente. Las mencionadas previsiones de UmwG y la LME están basadas en la implementación de la Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento Europeo y el Consejo de 14 de junio de 2017 sobre determinados aspectos del derecho de sociedades.

MSESE y MSSV llevarán a cabo la Fusión de acuerdo con la regulación de ambas jurisdicciones relativa a las fusiones transfronterizas.

Los pasos clave para la Fusión de MSSV con MSESE son la preparación del Proyecto Común de Fusión por MSSV y MSESE, la emisión de este Informe Común de Fusión, la aprobación de la Fu-

vorliegenden Gemeinsamen Verschmelzungsberichts, der Zustimmung zur Verschmelzung durch die Hauptversammlung der MSSV, der Anmeldung der Verschmelzung zum Gesellschaftsregister der MSSV (einschließlich dem Antrag auf Ausstellung einer Verschmelzungsbescheinigung) und zum Handelsregister der MSESE sowie schließlic dem Wirksamwerden der Verschmelzung durch Erteilung der Verschmelzungsbescheinigung sowie Eintragung in das Handelsregister der MSESE.

Im Hinblick auf den Verschmelzungsplan wird Folgendes erläutert:

**4.1** Präambel

Die MSSV wird auf die MSESE als übernehmenden Rechtsträger verschmolzen. Die Verschmelzung steht insbesondere unter der aufschiebenden Bedingung der Genehmigung der Verschmelzung durch die CNMV oder die Bestätigung der CNMV, dass eine solche Genehmigung nicht erforderlich ist.

**4.2** Beteiligte Gesellschaften (Ziffer 1 Verschmelzungsplan)

eral meeting, the application of the Merger for registration with the commercial register of MSSV (including the application to request a pre-merger certificate) and with the commercial register of MSESE, as well as finally the legal effectiveness of the Merger by the issuance of the pre-merger certificate and the registration with the commercial register of MSESE.

With regard to the Merger Plan, the following is explained:

**4.1** Preamble

MSSV shall be merged with MSESE as absorbing company. The Merger is, in particular, subject to the condition precedent of the authorization of the Merger by the CNMV or confirmation by the CNMV that such authorisation is not required.

**4.2** Companies Involved (Section 1 Merger Plan)

sión por la junta general de MSSV, la solicitud de inscripción de la Fusión en el registro mercantil de MSSV (incluyendo la solicitud para la obtención de un certificado previo de fusión) y en el registro mercantil de MSESE, así como por último la eficacia jurídica de la Fusión mediante la emisión del certificado previo de fusión y la inscripción en el registro mercantil de MSESE.

En relación con el Proyecto Común de Fusión, se explica lo siguiente:

**4.1** Preámbulo

MSSV se fusionará con MSESE como sociedad absorbente. La Fusión está, en particular, sujeta a la condición suspensiva de la autorización de la Fusión por parte de la CNMV o la confirmación de la CNMV de que tal autorización no es necesaria.

**4.2** Sociedades involucradas (Sección 1 del Proyecto Común de Fusión)

4.2.1 Übernehmende Gesellschaft	4.2.1 Absorbing Company	4.2.1 Sociedad Absorbente
<p>Die Morgan Stanley Europe SE ist eine <i>Societas Europaea</i>, mit der Geschäftsadresse Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland und ist eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109880.</p>	<p>Morgan Stanley Europe SE is a <i>societas europaea</i>, with business address at Grosse Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Germany, and is registered with the Commercial Register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 109880.</p>	<p>Morgan Stanley Europe SE es una <i>societas europaea</i> con domicilio social en Grosse Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main, Alemania e inscrita en el registro mercantil del juzgado local de Frankfurt am Main con el número de registro HRB 109880.</p>
4.2.2 Übertragende Gesellschaft	4.2.2 Absorbed Company	4.2.2 Sociedad Absorbida
<p>Die Morgan Stanley S.V., S.A.U. ist eine spanische Aktiengesellschaft (<i>sociedad anónima</i>) mit der Geschäftsadresse Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, Spanien, eingetragen im Gesellschaftsregister von Madrid unter Band 24989, Seite 1, Abschnitt 8 Blatt M-449968 und der Steueridentifikationsnummer A85271740.</p>	<p>Morgan Stanley S.V., S.A.U. is a Spanish stock corporation (<i>sociedad anónima</i>) with business address at Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, Spain, and is registered with the Madrid Commercial Register under volume 24989, page 1, section 8, sheet M-449968 and tax identification number A85271740.</p>	<p>Morgan Stanley S.V., S.A.U. es una sociedad anónima española con domicilio social en Calle Serrano, 55, 28006, Madrid, España e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 24989, Folio 1, sección 8ª, Hoja M-449968 y provista de número de identificación fiscal A85271740.</p>
4.3 Gesamtrechtsnachfolge, Übertragungstichtag (Ziffer 2 Verschmelzungsplan)	4.3 Universal succession, Completion Date (Section 2 Merger Plan)	4.3 Sucesión Universal, Fecha de Conclusión (Sección 2 del Proyecto Común de Fusión)
<p>Mit Wirksamwerden der Verschmelzung durch Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister der MSESE („Übertragungstichtag“) geht das Vermögen der MSSV einschließlich der Verbindlichkeiten im Wege der Gesamtrechtsnachfolge als Ganzes mit allen Rechten und Pflichten auf die</p>	<p>Upon effectiveness of the Merger by registration of the Merger with the commercial register of MSESE (“Completion Date”), the assets and liabilities of MSSV are transferred to MSESE as a whole with all rights and obligations by way of universal succession (Sections 122a para. 2, 20 para. 1 no. 1 UmwG, article 23.2</p>	<p>Una vez que la Fusión devenga eficaz mediante la inscripción de la Fusión en el registro mercantil de MSESE (“Fecha de Conclusión”), los activos y pasivos de MSSV son transmitidos a MSESE en conjunto, junto con todos los derechos y obligaciones mediante sucesión universal (Secciones 122ª apartado 2, 20 apartado</p>

<p>MSESE über (§§ 122a Abs. 2, 20 Abs. 1 Nr. 1 UmwG, Artikel 23.2 LME), die MSSV erlischt und ihr Vermögen und ihre Verbindlichkeiten werden der Spanischen Zweigniederfassung der MSESE zugeordnet.</p>	<p>LME), MSSV ceases to exist and its assets and liabilities are assigned to the Spanish Branch by MSESE.</p>	<p>1 de la UmwG, Artículo 13.2 de la LME), MSSV deja de existir y sus activos y pasivos se ceden a la Sucursal en España por MSESE.</p>
<p><b>4.4</b> Verschmelzungsstichtag, steuerlicher Übertragungsstichtag (Ziffer 3 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.4</b> Effective Merger Date, Effective Tax Date (Section 3 Merger Plan)</p>	<p>Fecha de Efectividad de la Fusión, Fecha de Efectos Fiscales (Sección 3 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Die Verschmelzung wird mit Eintragung in das Handelsregister der MSESE rechtlich wirksam.</p>	<p>The legal effectiveness of the Merger will take place when the registration with the commercial register of MSESE takes place.</p>	<p>La eficacia jurídica de la Fusión tendrá lugar cuando la inscripción en el registro mercantil de MSESE tenga lugar.</p>
<p>Da die Genehmigung der Verschmelzung durch die Alleinaktionärin der MSSV im Kalenderjahr 2021 erwartet und die Verschmelzung voraussichtlich im Kalenderjahr 2021 rechtlich wirksam wird, wird die Übertragung der Aktiva und Passiva der MSSV auf die MSESE für Zwecke der Rechnungslegung in Übereinstimmung mit den geltenden Rechnungslegungsvorschriften als am 1. Januar 2021 um 0:00 Uhr (Verschmelzungsstichtag) vollzogen betrachtet. Ab dem Verschmelzungsstichtag gelten sämtliche Handlungen und Transaktionen der MSSV als für Rechnung der MSESE</p>	<p>Given that approval of the Merger by MSSV's sole shareholder is expected to take place in the calendar year 2021 and it is also expected that the Merger will become legally effective in the calendar year 2021, for accounting purposes, the transfer of the assets and liabilities of MSSV to MSESE will become effective as of 1 January 2021 at 0.00 hrs (Effective Merger Date), in accordance with applicable accounting regulations. From the Effective Merger Date forward, all actions and transactions of MSSV shall be deemed to be made for account of MSESE (economic effectiveness). The financial information of MSSV shall be in-</p>	<p>Dado que se prevé que la aprobación de la Fusión por parte del socio único de MSSV tenga lugar en el año natural 2021, y que la Fusión también surta efectos jurídicos en el año natural 2021, a efectos contables, la transmisión de activos y pasivos de MSSV a MSESE vendrá efectiva a partir del 1 de enero de 2021, a las 0.00 horas (Fecha de Efectividad de la Fusión), de conformidad con la normativa contable aplicable. A partir de la Fecha de Efectividad de la Fusión, todas los actos y operaciones de MSSV se considerarán realizados por cuenta de MSESE (eficacia económica). La información financiera de MSSV será incluida</p>

<p>(wirtschaftliche Wirksamkeit) vorgenommen. Die Finanzdaten der MSSV sollen ab diesem Datum in der Rechnungslegung von MSESE berücksichtigt werden.</p>	<p>cluded in the financial accounts of MSESE as of that date.</p>	<p>en las cuentas de MSESE a partir de esa fecha.</p>
<p>Der steuerrechtliche Übertragungsschichttag für Zwecke der Ertragssteuern ist für die Übertragung der Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten von der MSSV auf die MSESE der 1. Januar 2021, 00:00 Uhr („Steuerrechtlicher Übertragungsschichttag“)</p>	<p>For corporation tax purposes, the transfer of the assets and liabilities of MSSV to MSESE will become effective as of 1 January 2021, 00.00 hrs (“Effective Tax Date”).</p>	<p>A efectos del impuesto sobre sociedades, la transmisión de los activos y pasivos de MSSV a MSESE será efectiva a partir del 1 de enero de 2021, a las 0.00 horas (“Fecha de Efectos Fiscales”).</p>
<p>Für Zwecke der Umsatzsteuer wird die Verschmelzung am Übertragungsschichttag wirksam.</p>	<p>For VAT purposes, the Merger will become effective on the Completion Date.</p>	<p>A efectos del IVA, la Fusión será efectiva en la Fecha de Conclusión.</p>
<p><b>4.5</b> Auswirkungen der Verschmelzung auf die Beschäftigung, die Geschlechterverteilung in Organen und die soziale Unternehmensverantwortung (Ziffer 4 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.5</b> Repercussions of the Merger on employment, on gender in management bodies and corporate social responsibility (Section 4 Merger Plan)</p>	<p>Repercusiones de la Fusión en el empleo, impacto de género en los órganos de gestión y responsabilidad social corporativa (Sección 4 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Am Übertragungsschichttag wird jeder Mitarbeiter der MSSV in die MSESE transferiert und gleichzeitig der Spanischen Zweigniederlassung der MSESE zugewiesen. Daher werden die Arbeitnehmer der MSSV nicht mehr bei dieser, sondern fortan bei der MSESE über deren Spanische</p>	<p>On the Completion Date, each of the employees of MSSV will automatically be transferred to MSESE and simultaneously be assigned to MSESE’s Spanish Branch. Therefore, they will cease to be employed by MSSV and will be employed by MSESE through its Spanish Branch. This will not affect the employment terms</p>	<p>En la Fecha de Conclusión, cada uno de los trabajadores de MSSV será automáticamente transferido a MSESE y simultáneamente cedido a la Sucursal en España de MSESE. Por lo tanto, dejarán de estar empleados por MSSV y pasarán a estar empleados por MSESE a través de su Sucursal en España. Esto no afectará</p>



<p>Zweigniederlassung beschäftigt sein. Die Beschäftigungsbedingungen für die Arbeitnehmer der MSSV werden davon nicht berührt, da sie zu den gleichen Bedingungen wie vor der Verschmelzung beschäftigt bleiben, mit der Ausnahme, dass sich die rechtliche Identität ihres Arbeitgebers geändert hat.</p>	<p>and conditions for the employees of MSSV, as they will remain employed on the same terms and conditions as prior to the Merger, with the exception that the legal identity of their employer will have changed.</p>	<p>a los términos y condiciones de empleo de los trabajadores de MSSV, ya que permanecerán empleados en los mismos términos y condiciones anteriores a la Fusión, con la excepción de que habrá cambiado la identidad legal de su empleador.</p>
<p>MSESE ist ein reguliertes Finanzinstitut und die Spanische Zweigniederlassung ist daher gehalten, die Institutsvergütungsverordnung (IVV), die unter anderem Grundsätze über die variable Vergütung festsetzt, anzuwenden und diese zu erfüllen.</p>	<p>MSESE is a regulated financial institution and its Spanish Branch shall therefore apply and comply with the German law Institutional Remuneration Regulations (<i>Institutsvergütungsverordnung – IVV</i>) which inter alia governs the principles of variable remuneration.</p>	<p>MSESE es una institución financiera regulada, por lo que su Sucursal en España deberá aplicar y cumplir el Reglamento de Retribución Institucional alemán (<i>Institutsvergütungsverordnung – IVV</i>) que, entre otras cosas, regula los principios sobre retribución variable.</p>
<p>Die Arbeitnehmer der MSSV werden weiterhin die gleiche Art von Aufgaben an den gleichen Standorten wie vor der Verschmelzung wahrnehmen.</p>	<p>The employees of MSSV will continue to carry out the same type of duties at the same locations as prior to the Merger.</p>	<p>Los trabajadores de MSSV continuarán realizando el mismo tipo de deberes y en la misma localización que con anterioridad a la Fusión.</p>
<p>Nach der Verschmelzung wird die MSESE rechtlich für die Verpflichtungen aus den gegenwärtigen Arbeitsverhältnissen in Bezug auf die MSSV verantwortlich sein.</p>	<p>After the Merger, MSESE will legally be liable for the obligations deriving from the current employment relationships in relation to MSSV.</p>	<p>Después de la Fusión, MSESE será responsable legalmente de las obligaciones derivadas de las relaciones laborales actuales en relación con MSSV.</p>
<p>Dementsprechend wird die Verschmelzung keine nachteiligen Auswirkungen auf die Arbeitnehmer der MSSV oder ihre Arbeitsbedingungen</p>	<p>Accordingly, the Merger will not have any adverse implications for the employees of MSSV or for their terms of employment.</p>	<p>De esta forma, la Fusión no tendrá ningún efecto negativo para los trabajadores de MSSV o para sus términos de empleo.</p>

haben.

Es wird infolge der Verschmelzung zu keinerlei Änderungen beim Vorstand oder beim Aufsichtsrat der MSESE kommen. Daher wird sich die Verschmelzung nicht auf die Besetzung des Vorstandes oder des Aufsichtsrats hinsichtlich der Geschlechterverteilung auswirken.

Die Verschmelzung ist eine konzerninterne Transaktion, deren Zweck lediglich die Optimierung und Vereinfachung der Struktur der Morgan-Stanley-Gruppe ist. Daher ist nicht zu erwarten, dass sie Auswirkungen auf die soziale Unternehmensverantwortung haben wird, und MSESE wird die derzeit entwickelten Aktivitäten unter Einhaltung der üblichen Standards der sozialen Unternehmensverantwortung weiterentwickeln.

**4.6 Verfahren zur Beteiligung der Arbeitnehmer (Ziffer 5 Verschmelzungsplan)**

Der Verschmelzungsplan hat gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 10 UmwG und Artikel 59.2.2<sup>a</sup> LME Angaben zu dem Verfahren zur Mitbestimmung der Arbeitnehmer infolge der Verschmelzung zu machen.

MSESE's management board and supervisory board will not be altered in any way as a result of the Merger. Therefore, the Merger will have no impact whatsoever on the composition of MSESE's management bodies in terms of gender.

The Merger is an intra-group transaction whose purpose is merely optimising and simplifying the structure of the Morgan Stanley Group. Therefore, it is not expected to have any impact in terms of corporate social responsibility and MSESE will continue to develop the activities currently developed complying with the usual standards of corporate social responsibility.

**4.6 Employee participation procedure (Section 5 Merger Plan)**

Pursuant to Section 122c para. 2 no. 10 UmwG and article 59.2.2<sup>a</sup> LME, the Merger Plan must contain information on the procedure for employee co-determination as a result of the Merger.

El órgano de administración y el órgano de vigilancia de MSESE no se modificarán como resultado de la Fusión. Por lo tanto, la Fusión no tendrá impacto alguno en la composición de los órganos de gestión de MSESE en términos de género.

La Fusión es una operación intragrupo cuya finalidad es simplemente optimizar y simplificar la estructura del Grupo Morgan Stanley. Por lo tanto, no se espera que tenga ningún impacto en términos de responsabilidad social corporativa y MSESE seguirá desarrollando las actividades que está desarrollando actualmente, cumpliendo con los estándares habituales de responsabilidad social corporativa.

**Procedimiento de participación de trabajadores (Sección 5 del Proyecto Común de Fusión)**

En virtud de la Sección 122c, apartado 2 n° 10 UmwG y del Artículo 59.2.2<sup>a</sup> LME, el Proyecto Común de Fusión debe contener información sobre el procedimiento para la cogestión (*mitbestimmung*) de trabajadores como resultado de la Fu-

sión.

Dado que MSESE, como sociedad absorbente, tendrá su domicilio social en Alemania, el procedimiento para la co-gestión (*mitbestimmung*) de los trabajadores como resultado de la Fusión estará sujeto a ley alemana.

Por ello, la negociación de un procedimiento de co-gestión (*mitbestimmung*) para determinar la participación de los trabajadores solo se llevará a cabo si los requisitos de la Sección 5, números 1 a 3 de la Ley Alemana de Cogestión (*mitbestimmung*) de los Trabajadores en Fusiones Transfronterizas ("MgVG") se cumplen. Si, por otro lado, los requisitos no se cumplen – como ocurre en este caso – el procedimiento de negociación puede ser omitido.

En detalle:

De acuerdo con la Sección 5 nº 1 de la MgVG, las provisiones de la MgVG relativas a la co-gestión (*mitbestimmung*) de los trabajadores por acuerdo o por disposición legal se aplicarán si, en los seis meses anteriores a la publicación de un proyecto común de fusión, al menos una de las sociedades involucradas en la fusión ha empleado a una media de más

As MSESE, as absorbing company, will have its registered office in Germany, the procedure for employee co-determination as a result of the Merger will be subject to German law.

A negotiation procedure for employee co-determination is therefore only to be carried out if the requirements of Section 5 nos. 1 to 3 of the German Act on Employee Co-Determination in Cross-Border Mergers ("MgVG") are fulfilled. If, on the other hand, the requirements are not met – as in the present case – the negotiation procedure may be omitted.

In detail:

Pursuant to Section 5 no. 1 MgVG, the provisions of the MgVG on the co-determination of employees by agreement or by operation of law shall apply if, in the six months prior to the publication of a merger plan, at least one of the companies involved in the merger has employed an average of more than 500 employees and a system of co-determination

Da die MSESE als übernehmende Gesellschaft ihren Sitz in Deutschland haben wird, unterliegt das Verfahren zur Mitbestimmung der Arbeitnehmer infolge der Verschmelzung deutschem Recht.

Ein Verhandlungsverfahren ist daher nur durchzuführen, wenn die Voraussetzungen von § 5 Nr. 1 bis 3 des deutschen Gesetzes über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung („MgVG“) erfüllt sind. Sind die Voraussetzungen hingegen – wie im vorliegenden Fall – nicht erfüllt, kann die Durchführung des Verhandlungsverfahrens unterbleiben.

Im Einzelnen:

Gemäß § 5 Nr. 1 MgVG sind die Regelungen des MgVG über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer kraft Vereinbarung oder kraft Gesetzes anzuwenden, wenn in den sechs Monaten vor der Veröffentlichung des Verschmelzungsplans mindestens eine der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften durchschnittlich mehr als

<p>500 Arbeitnehmer beschäftigt hat und in dieser Gesellschaft ein System der Mitbestimmung i.S.v. § 2 Abs. 7 MgVG, also ein Wahl- und Empfehlungsrecht hinsichtlich eines Teils der Mitglieder des Aufsichts- oder Verwaltungsorgans einer Gesellschaft, besteht.</p>	<p>within the meaning of Section 2 para. 7 MgVG exists in this company, i.e. a right to elect and delegate some of the members of the supervisory or executive body of a company.</p>	<p>de 500 trabajadores y si existe en esa sociedad un sistema de cogestión (<i>mitbestimmung</i>) de la Sección 2, párrafo 7 MgVG, es decir, existe un derecho a elegir y delegar algunos de los miembros del órgano de vigilancia o comité ejecutivo de una sociedad.</p>
<p>Weder die MSESE noch die MSSV unterliegen der Mitbestimmung im Sinne des § 2 Abs. 7 MgVG, so dass die Voraussetzungen von § 5 Nr. 1 MgVG vorliegend nicht erfüllt sind.</p>	<p>Neither MSESE nor MSSV are subject to co-determination in the meaning of Section 2 para. 7 MgVG, so that the requirements of Section 5 no. 1 MgVG are not met in the case at hand.</p>	<p>Ni MSESE ni MSSV están sujetas a cogestión (<i>mitbestimmung</i>) en el sentido de la Sección 2, párrafo 7 de la MgVG, de forma que los requisitos de la Sección 5, nº 1 de la MgVG no se cumplen en el presente caso.</p>
<p>Gemäß § 5 Nr. 2 MgVG ist das MgVG nur anwendbar, wenn das für die aus einer der Verschmelzung hervorgehende Gesellschaft maßgebende innerstaatliche Recht nicht mindestens den gleichen Umfang an Mitbestimmung vorsieht, wie er in den jeweiligen an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften vor der Verschmelzung bestand. Der maßgebliche Umfang an Mitbestimmung wird dabei an dem Anteil der Arbeitnehmervertreter im Aufsichts- oder Verwaltungsorgan der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften bemessen.</p>	<p>Pursuant to Section 5 no. 2 MgVG, the MgVG is only applicable if the national law applicable to the company emerging from a cross-border merger does not provide for at least the same level of co-determination as existed in the respective companies involved in the merger prior to the merger. The relevant level of co-determination shall be determined by reference to the proportion of employee representatives in the supervisory or executive body of the companies involved in the merger.</p>	<p>De acuerdo con la Sección 5, nº 2 de la MgVG, la MgVG solo es aplicable si la ley nacional aplicable a la sociedad resultante de una fusión transfronteriza no ofrece al menos el mismo nivel de cogestión (<i>mitbestimmung</i>) que existía antes de la fusión en las sociedades involucradas en la fusión. El nivel de cogestión (<i>mitbestimmung</i>) adecuado se determinará en función de la proporción de representantes de los trabajadores presente en el órgano de vigilancia o comité ejecutivo de las sociedades involucradas en la fusión.</p>

Die MSSV unterliegt keiner Mitbestimmung. Daher ist eine Absenkung des in den beteiligten Gesellschaften vor der Verschmelzung herrschenden Mitbestimmungsniveaus infolge der Verschmelzung auf die MSESE ausgeschlossen. Die Voraussetzungen des § 5 Nr. 2 MgVG sind daher nicht erfüllt.

Gemäß § 5 Nr. 3 MgVG ist das MgVG nur anwendbar, wenn das für die aus einer grenzüberschreitenden Verschmelzung hervorgehende Gesellschaft maßgebende innerstaatliche Recht für Arbeitnehmer in Betrieben dieser Gesellschaft, die sich in anderen Mitgliedstaaten befinden, nicht den gleichen Anspruch auf Ausübung von Mitbestimmung vorsieht, wie sie den Arbeitnehmern in demjenigen Mitgliedstaat gewährt werden, in dem die aus der grenzüberschreitenden Verschmelzung hervorgehende Gesellschaft ihren Sitz hat.

Im Rahmen von § 5 Nr. 3 MgVG ist ein Vergleich der konkreten Gegebenheiten erforderlich. Die Regelungen des MgVG finden daher nur Anwendung, wenn den von der MSESE im Inland beschäftigten Arbeitnehmern tatsächlich

MSSV is not subject to any co-determination. Therefore, a reduction of the level of co-determination existing in the involved companies prior to the merger onto MSESE as a result of the Merger is not possible. Consequently, the requirements of Section 5 no. 2 MgVG are not met.

Pursuant to Section 5 no. 3 MgVG, the MgVG is only applicable if the national law applicable to the company emerging from a cross-border merger does not provide for the same entitlement to exercise co-determination rights for employees in operation units of that company located in other member states as is granted to employees in the member state in which the company emerging from the cross-border merger has its seat.

In the context of Section 5 no. 3 MgVG, a comparison of the specific circumstances is necessary. The provisions of the MgVG therefore only apply if the employees domestically employed by MSESE are actually granted co-determination rights

MSSV no está sujeta a ninguna cogestión (*mitbestimmung*). Por lo tanto, no es posible una reducción del nivel de cogestión (*mitbestimmung*) existente en las sociedades involucradas antes de la fusión con MSESE como resultado de la Fusión. En consecuencia, los requisitos de la Sección 5 nº 2 de la MgVG no se cumplen.

De acuerdo con la Sección 5 nº 3 de la MgVG, la MgVG solo es aplicable si la ley nacional aplicable a la sociedad resultante de una fusión transfronteriza no ofrece a los empleados de unidades operativas de esa sociedad situadas en otros estados miembros la misma legitimación para ejercitar derechos de cogestión (*mitbestimmung*) que la ofrecida a los empleados del estado miembro en el que la sociedad resultante de la fusión transfronteriza tiene su domicilio.

En el contexto de la Sección 5 nº 3 de la MgVG es necesaria una comparación entre las circunstancias concretas. Por ello, las previsiones de la MgVG solo aplican si a los trabajadores empleados por MSESE a nivel doméstico se les concede

<p>Mitbestimmungsrechte in der MSESE gewährt werden, die ihren im Ausland beschäftigten Arbeitnehmern nicht mindestens im gleichen Umfang zustehen (Diskriminierungsverbot). Da in der MSESE entsprechend der SE-Beteiligungsvereinbarung schon keine unternehmerische Mitbestimmung besteht (d.h. keine Arbeitnehmervertreter in den Aufsichtsrat der MSESE entsandt sind), werden von der MSESE im Inland beschäftigten Arbeitnehmern auch keine weitergehenden Mitbestimmungsrechte gewährt als den im Ausland beschäftigten. Die Voraussetzungen des § 5 Nr. 3 MgVG sind daher ebenfalls nicht erfüllt.</p>	<p>in MSESE which its employees employed abroad are not entitled to at least to the same extent (prohibition of discrimination). Since there is already no co-determination in MSESE in accordance with the SE Participation Agreement (i.e. no employee representatives are appointed to the supervisory board of MSESE), MSESE does not grant co-determination rights to employees employed domestically that go beyond those of its employees abroad. The requirements of Section 5 no. 3 MgVG are therefore not fulfilled either.</p>	<p>den derechos de cogestión (<i>mitbestimmung</i>) en MSESE, que los trabajadores empleados en el extranjero no estén legitimados para ejercer al menos hasta el mismo punto (prohibición de discriminación). Dado que no existe cogestión (<i>mitbestimmung</i>) en MSESE de acuerdo con el Acuerdo de Participación SE (es decir, no se nombran representantes de los trabajadores como miembros del órgano de vigilancia de MSESE), MSESE no concede a sus trabajadores domésticos derechos de cogestión (<i>mitbestimmung</i>) que vayan más allá de los ofrecidos a sus trabajadores en el extranjero. Por lo tanto, los requisitos de la Sección 5 nº 3 de la MgVG tampoco se cumplen.</p>
<p><b>4.7</b> Rechte der Gesellschafter mit Sonderrechten oder anderer Wertpapierinhaber oder die ihnen vorgeschlagenen Maßnahmen (Ziffer 6 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.7</b> Rights granted to shareholders entitled to special rights or holders of securities other than shares representing share capital, or the measures proposed concerning them (Section 6 Merger Plan)</p>	<p><b>4.7</b> Derechos concedidos a los accionistas con derechos especiales o titulares de valores distintos de acciones representativas del capital, o las medidas propuestas en relación con ellos (Sección 6 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 7 UmwG und Artikel 31.4ª LME muss der Verschmelzungsplan Angaben zu den Rechten enthalten, die die MSESE den mit Sonderrechten ausgestatteten Gesellschaftern und den Inhabern anderer Wertpapiere als</p>	<p>Pursuant to Section 122c para. 2 no. 7 UmwG and article 31.4ª LME, the Merger Plan must contain information on the rights granted by MSESE to the shareholders with special rights and the holders of securities other than shares in the company or the measures proposed for</p>	<p>De conformidad con la Sección 122c apartado 2, nº 7 de la UmwG y el Artículo 31.4ª LME, el Proyecto Común de Fusión debe contener información sobre los derechos otorgados por MSESE a los accionistas con derechos especiales o a los tenedores de valores distintos de accio-</p>

Gesellschaftsanteile gewährt oder die für diese Personen vorgeschlagenen Maßnahmen. In Ziffer 6 des Verschmelzungsplans wird klargestellt, dass den Gesellschaftern und/oder Inhabern anderer Wertpapiere keine Sonderrechte eingeräumt werden.

**4.8** Auswirkungen der Verschmelzung auf die Arbeitszuwendungen bzw. auf die Nebenleistungen in der MSSV und die zu gewährenden Entschädigungen zugunsten der betroffenen Aktionäre der MSESE (Ziffer 7 Verschmelzungsplan)

Es bestehen keine Arbeitszuwendungen (d.h. Zuwendungen von Arbeits-, Industrie- oder beruflichen Dienstleistungen, die von den Gesellschaftern der MSSV gegenüber der MSSV als in der Satzung der MSSV geregelte Nebenverpflichtungen übernommen werden) in der MSSV und es ist keine Verpflichtung zur Erbringung von Nebenleistungen an die Aktien der MSSV geknüpft, jeweils im Sinne von Artikel 31.3ª LME. Folglich (i) hat die Verschmelzung keine Auswirkungen auf Arbeitsleistungen oder Verpflichtungen zur Erbringung von Nebenleistungen und es (ii) wird in diesem Zusammenhang

these persons. Section 6 of the Merger Plan clarifies that no special rights are granted to the shareholders and/or holders of other securities.

**4.8** Effect of the Merger on work contributions or in the ancillary services in MSSV and compensations to be granted in favour of the affected shareholders in MSESE (Section 7 Merger Plan).

There are no work contributions (i.e. contributions of work, industry or professional services assumed by shareholders of a company vis-a-vis the company as ancillary obligations regulated in the company's articles of association) in MSSV and no undertaking to perform any ancillary service is attached to any of MSSV's shares, all within the meaning of article 31.3ª LME. Consequently, (i) the Merger will have no effect on labour contributions or undertakings to perform any ancillary services (ii) and no compensation will be granted in relation thereto

nes de la sociedad o las medidas propuestas para estas personas. La Sección 6 del Proyecto Común de Fusión aclara que no se otorgan derechos especiales a los accionistas y/o a los tenedores de otros valores.

Incidencia de la Fusión sobre las aportaciones de industria o en las prestaciones accesorias de MSSV y las compensaciones que vayan a otorgarse a los accionistas afectados de MSESE (Sección 7 del Proyecto Común de Fusión).

No existen en MSSV aportaciones de industria (es decir, contribuciones de trabajo, industria o servicios profesionales asumidas por accionistas de MSSV frente a MSSV como obligaciones accesorias reguladas en los estatutos de MSSV) y no se adjunta ningún compromiso de llevar a cabo prestaciones accesorias a ninguna de las acciones de MSSV, todo ello en el sentido del artículo 31.3ª de la LME. En consecuencia, (i) la Fusión no afectará a las aportaciones de industria ni a los compromisos de realizar prestaciones accesorias y (ii) no se concederá ninguna compensación en relación con los mismos.

keine Entschädigung gewährt.

<p><b>4.9</b> Besondere Vorteile für unabhängige Sachverständige, die den Verschmelzungsplan prüfen oder für Organmitglieder der Verschmelzenden Gesellschaften (Ziffer 8 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.9</b> Special advantages granted to independent experts who shall review the Merger Plan or to members of the administrative, management, supervisory or controlling bodies of the Merging Companies (Section 8 Merger Plan)</p>	<p><b>4.9</b> Ventajas especiales atribuidas a expertos independientes que hayan de intervenir en el Proyecto Común de Fusión o a miembros de órganos de administración, gestión, vigilancia o control de las Sociedades Fusionadas (Sección 8 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 8 UmwG und den Artikeln 31.5, 49.1.2° und 59.2.1 LME muss der Verschmelzungsplan besondere Vorteile erläutern, die den unabhängigen Sachverständigen, die den Verschmelzungsplan prüfen, oder den Mitgliedern der Verwaltungs-, Leitungs-, Aufsichts- oder Kontrollorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften gewährt werden.</p>	<p>Pursuant to Section 122c para. 2 no. 8 UmwG and articles 31.5, 49.1.2° and 59.2.1 LME, the Merger Plan must explain special advantages granted to the independent experts auditing the Merger Plan or to members of the administrative, management, supervisory or controlling bodies of the companies involved in the merger.</p>	<p>De conformidad con la Sección 122c apartado 2 n° 8 de la UmwG y los Artículos 31.5, 49.1.2° y 59.2.1 LME, el Proyecto Común de Fusión debe explicar las ventajas especiales atribuidas a los expertos independientes que auditen (emitan un informe) el Proyecto Común de Fusión o a los miembros de los órganos de administración, dirección, vigilancia o control que participen en la fusión.</p>
<p>In Ziffer 8 des Verschmelzungsplans wird klargestellt, dass Sondervorteile nicht gewährt werden. Insbesondere sind eine Verschmelzungsprüfung und die Erstattung eines Verschmelzungsprüfungsberichts durch einen unabhängigen Sachverständigen nicht erforderlich, da die MSESE im Zeitpunkt der Zustimmung der Hauptversammlung der MSSV zur Verschmelzung sämtliche Anteile der</p>	<p>Section 8 of the Merger Plan clarifies that no special advantages are granted. In particular, an audit of the Merger Plan and the submission of a report by an independent expert with respect to the Merger Plan (merger audit) are not necessary since MSSV will be a wholly-owned subsidiary of MSESE at the time of approval of the Merger by MSSV's general meeting.</p>	<p>La Sección 8 del Proyecto Común de Fusión aclara que no se atribuyen ventajas especiales. En particular, no se requiere una auditoría del Proyecto Común de Fusión ni la presentación de un informe de un experto independiente en relación con el Proyecto Común de Fusión (auditoría de la fusión), puesto que MSSV será una filial íntegramente participada por MSESE en el momento de la aprobación de la Fusión por la junta general de MSSV.</p>



MSSV halten wird.

<b>4.10</b>	Satzung der MSESE (Ziffer 9 Verschmelzungsplan)	<b>4.10</b>	Articles of association of MSESE (Section 9 Merger Plan)	<b>4.10</b>	Estatutos sociales de MSESE (Sección 9 del Proyecto Común de Fusión)
	Gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 9 UmwG und Artikel 31.8 <sup>a</sup> LME muss der Verschmelzungsplan die Satzung der MSESE als übernehmenden Rechtsträger enthalten. Die Satzung der MSESE wird infolge der Verschmelzung nicht geändert.		Pursuant to Section 122c para. 2 no. 9 UmwG and article 31.8 <sup>a</sup> LME, the Merger Plan must contain the articles of association of MSESE as the acquiring legal entity. The articles of association of MSESE will not be amended as a result of the completion of the Merger.		De conformidad con la Sección 122c apartado 2 n°9 de la UmwG y el Artículo 31.8 <sup>a</sup> LME, el Proyecto Común de Fusión debe contener los estatutos sociales de MSESE como sociedad absorbente. Los estatutos sociales de MSESE no serán modificados como resultado de la conclusión de la Fusión.
	Die Satzung wurde zuletzt durch Beschluss der Hauptversammlung vom 19. August 2019 geändert.		These articles of association were last amended by means of a resolution of the general meeting on 19 August 2019.		Estos estatutos sociales fueron modificados por última vez mediante acuerdo de la junta general de fecha 19 de agosto de 2019.
	Aus diesem Grund nimmt Ziffer 9 des Verschmelzungsplans Bezug auf die Satzung der MSESE, die als Anlage dem Verschmelzungsplan beigefügt ist.		For this reason, Section 9 of the Merger Plan refers to the articles of association of MSESE which are attached to the Merger Plan as an annex.		Por esta razón, la Sección 9 del Proyecto Común de Fusión se refiere a los estatutos sociales de MSESE, los cuales se adjuntan al Proyecto Común de Fusión como anexo.
<b>4.11</b>	Bewertung des Aktiv- und Passivvermögens (Ziffer 10 Verschmelzungsplan)	<b>4.11</b>	Information on valuation of assets and liabilities (Section 10 Merger Plan)	<b>4.11</b>	Información sobre la valoración del activo y pasivo (Sección 10 del Proyecto Común de Fusión)
	Gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 11 UmwG und Artikel 31.9 <sup>a</sup> LME muss der Verschmelzungsplan Angaben zur Bewertung des Aktiv- und Passivvermögens, das auf die MSESE		Pursuant to Section 122c para. 2 no. 11 UmwG and article 31.9 <sup>a</sup> LME, the Merger Plan must contain information on the valuation of the assets and liabilities transferred to MSESE as the acquiring		De conformidad con la Sección 122c apartado 2 n°11 de la UmwG y el Artículo 31.9 <sup>a</sup> LME, el Proyecto Común de Fusión debe contener información sobre la valoración del activo y del pasivo transmitidos

<p>als übernehmenden Rechtsträger übertragen wird, enthalten. Dies bedeutet, dass Angaben dazu gemacht werden müssen, zu welchen handelsrechtlichen Werten die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten der MSSV bei der MSESE fortgeführt werden. Es muss festgehalten werden, ob das Aktiv- und Passivvermögen zu Buchwerten oder zu Teil- oder Zwischenwerten angesetzt wird. Daher ist in Ziffer 10 des Verschmelzungsplans festgelegt, dass eine Fortführung zu Buchwerten stattfindet.</p>	<p>company. This means that information must be provided on the values under commercial law at which the assets and liabilities of MSSV are carried forward at MSESE. It must be specified whether the assets and liabilities are carried at book value or at partial or interim values. Therefore, it is stipulated in Section 10 of the Merger Plan that a continuation at book value takes place.</p>	<p>a MSESE como sociedad absorbente. Esto significa que debe proporcionarse información sobre los valores, de acuerdo con la legislación mercantil aplicable, a los que se transmitirán los activos y pasivos de MSSV a MSESE. Se debe especificar si los activos y pasivos son transmitidos a valor contable o a valores parciales o intermedios. Por ello, se estipula en la Sección 10 del Proyecto Común de Fusión que tendrá lugar la transmisión a valores contables.</p>
<p><b>4.12</b> Stichtag der zur Festlegung der Verschmelzungsbedingungen verwendeten Bilanzen (Ziffer 11 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.12</b> Date of the accounts used to determine the terms of the Merger (Section 11 Merger Plan)</p>	<p><b>4.12</b> Fecha de las cuentas usadas para establecer las condiciones de la Fusión (Sección 11 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Gemäß § 122c Abs. 2 Nr. 12 UmwG und Artikel 31.10ª LME und wie im Verschmelzungsplan ausgeführt, muss der Verschmelzungsplan Angaben über den Stichtag der Bilanzen der Verschmelzenden Gesellschaften, die zur Festlegung der Bedingungen der Verschmelzung verwendet werden, enthalten.</p>	<p>Pursuant to Section 122c para. 2 no. 12 UmwG and article 31.10ª LME and as set forth in the Merger Plan, the Merger Plan must contain information on the balance sheet dates of the Merging Companies which are used to determine the terms of the Merger.</p>	<p>De conformidad con la Sección 122c apartado 2 nº 12 de la UmwG y el Artículo 31.10ª LME, así como de acuerdo con lo expuesto en el Proyecto Común de Fusión, el Proyecto Común de Fusión debe contener información acerca de los balances de las Sociedades Fusionadas utilizados para establecer las condiciones de la Fusión.</p>
<p>Daher wird in Ziffer 11 des</p>	<p>Therefore, Section 11 of the Merger Plan</p>	<p>Por ello, en la Sección 11 del Proyecto</p>

<p>Verschmelzungsplans ausgeführt, dass der Stichtag der Bilanzen der Verschmelzenden Gesellschaften, die zur Festlegung der Bedingungen der Verschmelzung verwendet werden, der 31. Dezember 2019 ist, d.h. den Bilanzen der Verschmelzenden Gesellschaften zu diesem Zeitpunkt.</p>	<p>states that the effective date of the balance sheets of the Merging Companies used to determine the terms of the Merger shall be 31 December 2019, i.e. the balance sheets of the Merging Companies as of that date.</p>	<p>Común de Fusión se establece que la fecha de efectos de los balances de las Sociedades Fusionadas usados para establecer las condiciones de la Fusión será 31 de diciembre de 2019, es decir, los balances de situación de las Sociedades Fusionadas a esa fecha.</p>
<p><b>4.13</b> Keine Gegenleistung und kein Umtauschverhältnis (Ziffer 12 Verschmelzungsplan)</p> <p>Gemäß den Artikeln 31.2<sup>a</sup> and 31.6<sup>a</sup> LME und wie im Verschmelzungsplan ausgeführt, wird die MSESE keine Aktien als Gegenleistung für die Übertragung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der MSSV ausgeben, da es sich um die Verschmelzung einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft auf die Muttergesellschaft handeln wird. Daher ist gemäß § 122c Abs. 3 UmwG und Artikeln 49.1.1° und 49.1.3° LME die Festlegung eines Umtauschverhältnisses zwischen den Gesellschaftsanteilen der MSSV und den Aktien der MSESE nicht erforderlich. Aus demselben Grund entfallen gemäß § 122c Abs. 3 UmwG und Artikeln 49.1.1° und 49.1.3° LME auch alle übrigen sonst erforderlichen Angaben hinsichtlich der Ausgabe von</p>	<p>No Consideration and no Exchange Ratio (Section 12 Merger Plan)</p>	<p>Ausencia de Consideración y ausencia de Tipo de Canje (Sección 12 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>Pursuant to articles 31.2<sup>a</sup> and 31.6<sup>a</sup> LME and as set forth in the Merger Plan, MSESE will not issue any shares in exchange for the transfer of the assets and liabilities of MSSV since the Merger will constitute a merger of a wholly-owned subsidiary into its parent company. Accordingly, pursuant to Section 122c para. 3 UmwG and articles 49.1.1° and 49.1.3° LME, it will not be necessary to determine an exchange ratio between shares of MSSV and shares of MSESE. For the same reason, pursuant to Section 122c para. 3 UmwG and articles 49.1.1° and 49.1.3° LME, all other usually required specifications regarding the issuance of shares by MSESE as consideration for a merger are not required, including the proposed terms relating to the allotment</p>	<p>Pursuant to articles 31.2<sup>a</sup> and 31.6<sup>a</sup> LME and as set forth in the Merger Plan, MSESE will not issue any shares in exchange for the transfer of the assets and liabilities of MSSV since the Merger will constitute a merger of a wholly-owned subsidiary into its parent company. Accordingly, pursuant to Section 122c para. 3 UmwG and articles 49.1.1° and 49.1.3° LME, it will not be necessary to determine an exchange ratio between shares of MSSV and shares of MSESE. For the same reason, pursuant to Section 122c para. 3 UmwG and articles 49.1.1° and 49.1.3° LME, all other usually required specifications regarding the issuance of shares by MSESE as consideration for a merger are not required, including the proposed terms relating to the allotment</p>	<p>De conformidad con los Artículos 31.2<sup>a</sup> 31.6<sup>a</sup> LME, y de acuerdo con lo expuesto en el Proyecto Común de Fusión, MSESE no emitirá ninguna acción a cambio de la transmisión de activos y pasivos de MSSV dado que la Fusión será una fusión de una filial íntegramente participada con su sociedad matriz. Por lo tanto, y de conformidad con la Sección 122c apartado 3 de la UmwG y los artículos 49.1.1° y 49.1.3° LME, no será necesario fijar un tipo de canje entre las acciones de MSSV y las acciones de MSESE. Por la misma razón, y de conformidad con la Sección 122c apartado 3 de la UmwG y los artículos 49.1.1° y 49.1.3° LME, no son necesarias las especificidades normalmente requeridas en relación con la emisión de acciones por parte de MSESE como con-</p>

<p>Aktien als Gegenleistung durch die MSESE.</p>	<p>of shares or other securities in MSESE or the date from which the holding of shares or other securities in MSESE will entitle the holders to participate in profits.</p>	<p>trapartida por una fusión, incluidos los términos propuestos en relación con la asignación de acciones u otros valores en MSESE o la fecha a partir de la cual la tenencia de acciones u otros valores en MSESE dará derecho a los titulares a participar en los beneficios.</p>
<p><b>4.14</b> Zustimmungsbeschluss zur Durchführung der Verschmelzung (Ziffer 13 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.14</b> Approving resolution to effect the Merger (Section 13 Merger Plan)</p>	<p>Aprobación de la resolución para que la Fusión tenga efecto (Sección 13 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>In Ziffer 13 des Verschmelzungsplans wird klargestellt, dass es keines Beschlusses der Hauptversammlung der MSESE bedarf, da die MSSV zum Zeitpunkt der Zustimmung zur Verschmelzung eine einhundertprozentige Tochtergesellschaft der MSESE sein wird. Ein Beschluss über die Zustimmung zur Gesellschaft wird von der Hauptversammlung der MSSV gefasst werden.</p>	<p>Section 13 of the Merger Plan clarifies that, in principle, no resolution of the general meeting of MSESE is required, since MSSV will be a wholly-owned subsidiary of MSESE at the time of approval of the Merger. A resolution approving the Merger will be passed by the general meeting of MSSV.</p>	<p>La Sección 15 del Proyecto Común de Fusión aclara que, en principio, no es necesaria una resolución de la junta general de MSESE, dado que MSSV será una filial integralmente participada de MSESE en el momento de aprobarse la Fusión. Se adoptará una resolución de la junta general de MSSV aprobando la Fusión.</p>
<p><b>4.15</b> Bedingung für die Durchführung der Verschmelzung (Ziffer 14 Verschmelzungsplan)</p>	<p><b>4.15</b> Condition for the completion of the Merger (Section 14 Merger Plan)</p>	<p>Condición para la conclusión de la Fusión (Sección 14 del Proyecto Común de Fusión)</p>
<p>In Ziffer 14 des Verschmelzungsplans ist niedergelegt, dass der Verschmelzungsplan unter der aufschiebenden Bedingung der Genehmigung der Verschmelzung durch</p>	<p>Section 14 of the Merger Plan stipulates that the Merger Plan is concluded subject to the condition precedent of the approval of the Merger by the CNMV or confirmation by the CNMV that such authorisation</p>	<p>La Sección 14 del Proyecto Común de Fusión estipula que el Proyecto Común de Fusión será concluido sujeto a la condición suspensiva de la aprobación de la Fusión por parte de la CNMV o la confir-</p>

<p>die CNMV oder die Bestätigung der CNMV steht, dass eine solche Genehmigung nicht erforderlich ist.</p>	<p>is not required.</p> <p>Furthermore, it is clarified that both MSSV and MSESE will not apply for registration of the Merger with the commercial registers where they are registered, respectively, until the aforementioned condition has been met.</p>	<p>mación de la CNMV de que tal autorización no es necesaria.</p>
<p>Darüber hinaus wird klargestellt, dass sowohl die MSSV als auch die MSESE die Anmeldung der Verschmelzung zur Eintragung in ihren jeweiligen Handelsregistern erst vornehmen werden, wenn die vorgenannte Bedingung eingetreten ist.</p>	<p>4.16 Language (Section 16 Merger Plan)</p> <p>4.16 Section 16 of the Merger Plan clarifies that the German and English versions of the Merger Plan are each a translation from the Spanish language.</p>	<p>Además, se aclara que ni MSSV ni MSESE solicitarán la inscripción de la Fusión en el registro mercantil donde estén inscritas respectivamente, hasta que la condición mencionada se haya cumplido.</p>
<p><b>4.16</b> Sprache (Ziffer 16 Verschmelzungsplan)</p> <p>Ziffer 16 des Verschmelzungsplans stellt klar, dass die deutsche und englische Version des Verschmelzungsplans jeweils eine Übersetzung aus der spanischen Sprache ist.</p>	<p><b>4.16</b> Language (Section 16 Merger Plan)</p> <p>Section 16 of the Merger Plan clarifies that the German and English versions of the Merger Plan are each a translation from the Spanish language.</p>	<p>Idioma (Sección 16 del Proyecto Común de Fusión)</p> <p>La Sección 16 del Proyecto Común de Fusión aclara que tanto la versión alemana como la versión inglesa del Proyecto Común de Fusión son traducciones de la versión española.</p>
<p><b>5</b> Bekanntmachung des 5 Verschmelzungsplans</p> <p>Gemäß § 122d UmwG wird der Vorstand der MSESE den Verschmelzungsplan zum Handelsregister der MSESE einreichen. Das Amtsgericht Frankfurt am Main wird die Einreichung des Verschmelzungsplans zusammen mit den weiteren in § 122d UmwG genannten Angaben nach § 10 HGB öffentlich</p>	<p><b>5</b> Notice of the Merger Plan</p> <p>In accordance with Section 122d UmwG, the management board of MSESE will submit the Merger Plan to the commercial register of MSESE. The local court of Frankfurt am Main will publicly announce the submission of the Merger Plan together with the other information specified in Section 122d UmwG in accord-</p>	<p><b>5</b> Notificación del Proyecto Común de Fusión</p> <p>De conformidad con la Sección 122d de la UmwG, el órgano de administración de MSESE remitirá el Proyecto Común de Fusión al registro mercantil de MSESE. El juzgado local de Frankfurt am Main anunciará públicamente la presentación del Proyecto Común de Fusión junto con el resto de información especificada en la</p>

LEBNO INDICADOR N.º 2/2008  
NÚMERO DE ORDEN 376

bekannt machen.

Gemäß § 122e UmwG wird dieser Gemeinsame Verschmelzungsbericht spätestens einen Monat vor der über die Verschmelzung beschließenden Hauptversammlung der MSSF in den Geschäftsräumen der MSESE zur Ansicht der Arbeitnehmer der MSESE ausgelegt sowie der Alleinaktionärin der MSESE (d.h. der MSEHSE) zugeleitet.

Gemäß Artikel 39 LME (in Verbindung mit den Artikeln 51 und 60 LME) werden die hierin erwähnten Dokumente mindestens einen Monat vor dem Datum der Genehmigung der Verschmelzung durch die MSESE als voraussichtliche Alleinaktionärin der MSSF zur Verfügung gestellt.

## **6 Durchführung des Verfahrens der 6 Arbeitnehmerbeteiligung**

Vgl. hierzu die Darstellung in Ziffer 4.6 dieses Gemeinsamen Verschmelzungsberichts.

ance with Section 10 German Commercial Code.

In accordance with Section 122e UmwG, this Joint Merger Report will be displayed for a period of one month at the business premises of MSESE for the employees of MSESE to view and will be forwarded to the sole shareholder of MSESE (i.e. MSEHSE), at least one month prior to the general meeting of MSSF resolving on the Merger.

According to article 39 LME (in connection with articles 51 and 60 LME), the documents referred to therein will be made available at least one month prior to the date when MSESE, as expected sole shareholder of MSSF, approves the Merger.

## **6 Execution of the employee involvement procedure**

Cf. the description in Section 4.6 of this Joint Merger Report.

Sección 122d0 de la UmwG de acuerdo con la Sección 10 del Código de Comercio alemán.

De conformidad con la Sección 122e de la UmwG, este Informe Común de Fusión estará disponible durante un periodo de un mes en la sede de MSESE para su revisión por los trabajadores de MSESE y será enviado al socio único de MSESE (es decir, MSEHSE), al menos un mes antes de la junta general de MSSF en la que se decida sobre la Fusión.

De acuerdo con el artículo 39 LME (en relación con los artículos 51 y 60 LME), los documentos las que se hace referencia en esos artículos estarán disponibles al menos un mes antes de la fecha en que MSESE, como el socio único previsto de MSSF, apruebe la Fusión.

## **Ejecución del procedimiento de involucración de empleados**

Cf. la descripción en la Sección 4.6 de este Informe Común de Fusión.

<b>7</b>	<b>Anmeldung zum Handelsregister der MSSF</b>	<b>zum 7</b>	<b>Application for registration with the commercial register of MSSF</b>	<b>7</b>	<b>Solicitud de inscripción en el registro mercantil de MSSF</b>
	Sobald die aufschiebende Bedingung gemäß Ziffer 14 des Verschmelzungsplans eingetreten ist, wird der Vorstand der MSSF die Verschmelzung gemäß den Artikeln 45, 46 und 64 LME zur Eintragung beim Gesellschaftsregister der MSSF anmelden. Nach positiver Prüfung der Einhaltung der spanischen Vorschriften für die MSSF wird das Gesellschaftsregister der MSSF eine Verschmelzungsbescheinigung ausstellen.		Once the condition precedent pursuant to Section 14 of the Merger Plan is satisfied and once the month when the relevant creditors can oppose to the Merger has elapsed, the relevant attorney of MSSF will apply for registration of the Merger with the commercial register of MSSF pursuant to articles 45, 46 and 64 LME. After a positive examination of compliance with the Spanish law applying for MSSF, the commercial register of MSSF will issue a pre-merger certificate.		Una vez se haya cumplido la condición suspensiva de conformidad con la Sección 14 del Proyecto Común de Fusión, y una vez haya transcurrido el mes durante el cual los acreedores pueden oponerse a la Fusión, el apoderado correspondiente de MSSF solicitará la inscripción de la Fusión en el registro mercantil de MSSF de conformidad con los Artículos 45, 46 y 64 LME. Después de que se haya comprobado que cumple con los requisitos de la ley española aplicables a MSSF, el registro mercantil de MSSF emitirá un certificado previo de fusión.
<b>8</b>	<b>Anmeldung zum Handelsregister der MSESE</b>	<b>8</b>	<b>Application for registration with the commercial register of MSESE</b>	<b>8</b>	<b>Solicitud de inscripción en el registro mercantil de MSESE</b>
	Sobald die Verschmelzungsbescheinigung vorliegt, wird der Vorstand der MSESE die Verschmelzung gemäß § 1221 UmwG zur Eintragung in das Handelsregister der MSESE anmelden. Das Handelsregister der MSESE wird die Verschmelzung nach positiver Prüfung der Einhaltung der deutschen Vorschriften für die MSESE in		As soon as the pre-merger certificate is available, the management board of MSESE will apply for registration of the Merger with the commercial register of MSESE in accordance with Section 1221 UmwG. The commercial register of MSESE will register the Merger in the commercial register of MSESE after a positive examination of compliance with		Tan pronto como el certificado previo de fusión esté disponible, el órgano de administración de MSESE solicitará la inscripción de la Fusión en el registro mercantil de MSESE de acuerdo con la Sección 1221 de la UmwG. El registro mercantil de MSESE inscribirá la Fusión en el registro mercantil de MSESE después de comprobar que cumple los requisitos

das Handelsregister der MSESE eintragen. the German regulations for MSESE. de las leyes alemanas aplicables a MSESE.

**9 Wirksamwerden der Verschmelzung** **9 Effectiveness of the Merger** **9 Eficacia de la Fusión**

Die Verschmelzung wird mit der Eintragung im Handelsregister der MSESE wirksam. The Merger will become effective upon registration with the commercial register of MSESE.

Das Handelsregister der MSESE wird den Tag der Eintragung der Verschmelzung dem Gesellschaftsregister der MSSF gemäß § 122/Abs. 3 UmwG mitteilen. The commercial register of MSESE will notify the commercial register of MSSF of the date of registration of the Merger in accordance with Section 1221 para. 3 UmwG.

Nach der Mitteilung durch das Handelsregister der MSESE wird das Gesellschaftsregister der MSSF schließlich die Wirksamkeit der Verschmelzung und die Auflösung der MSSF im Gesellschaftsregister der MSSF eintragen. Following the notification of the commercial register of MSESE, the commercial register of MSSF will then register the effectiveness of the Merger and the dissolution of MSSF in the commercial register of MSSF.

**10 Errichtung der Zweigniederlassung** **10 Establishment of the Branch** **10 Establecimiento de la Sucursal**  
Mit Wirksamwerden der Verschmelzung erfährt die MSSF. Die bis zu diesem Zeitpunkt von der MSSF ausgeübte Geschäftstätigkeit wird von der MSESE über ihre Spanische Zweigniederlassung Upon effectiveness of the Merger, MSSF ceases to exist. The business activities carried out by MSSF up to this point in time will be continued by MSESE via its Spanish Branch. Una vez sea eficaz la Fusión, MSSF dejará de existir. Las actividades llevadas a cabo por MSSF hasta este momento serán continuadas por MSESE a través de su Sucursal en España.



fortgeführt.

<b>11</b> <b>Auswirkungen der Verschmelzung auf die Gläubiger</b>	<b>11</b> <b>Consequences of the Merger for the Creditors</b>	<b>Consecuencias de la Fusión para los Acreedores</b>
<p>Die Verschmelzung wird die Übertragung aller Aktiva und Passiva der MSSV en bloc auf die MSESE bedeuten, die ihrerseits durch Gesamtrechtsnachfolge alle diese Aktiva und Passiva übernehmen wird. Daher bleiben die Rechtsbeziehungen mit den Gläubigern der MSSV bestehen, obwohl der Träger der entsprechenden Verbindlichkeiten sich von der MSSV zur MSESE ändert (es sei denn, eine solche Änderung löst die Beendigung des Rechtsverhältnisses aus)</p>	<p>The Merger will imply the transfer <i>en bloc</i> of all MSSV's assets and liabilities to MSESE, which will in turn acquire, by universal succession, all such assets and liabilities. Therefore, the legal relationships with MSSV's creditors will remain in force, although the holder of the corresponding debts will change from MSSV to MSESE (except if such change triggers the termination of the legal relationship).</p>	<p>La Fusión implicará la transmisión en bloque (<i>en bloc</i>) de todos los activos y pasivos de MSSV a MSESE, que adquirirá mediante sucesión universal todos esos activos y pasivos. Por ello, las relaciones jurídicas con los acreedores de MSSV permanecerán vigentes, aunque el titular de las deudas correspondientes cambiará de MSSV a MSESE (salvo si ese cambio desencadena la terminación de la relación jurídica).</p>
<p>Darüber hinaus haben die Gläubiger der MSSV das Recht, innerhalb eines Monats ab der Ankündigung der Verschmelzung zu erheben. Gläubiger, deren Kredite bereits durch angemessene Sicherheiten geschützt sind, haben kein Recht auf Einspruch. Wenn die Gläubiger zum Einspruch berechtigt sind, kann die Verschmelzung erst dann durchgeführt werden, wenn die MSSV eine Sicherheit zur Befriedigung der Gläubiger geleistet</p>	<p>In addition, during one month as from the announcement of the approval of the Merger by MSSV's sole shareholder, creditors of MSSV will be entitled to oppose the Merger. Creditors whose receivables already benefit from adequate safeguards are not entitled to opposition. Where creditors are entitled to opposition, the Merger cannot be effected until MSSV provides security to the creditor's satisfaction or, alternatively, until it notifies the creditor that a duly authorized banking</p>	<p>Además, durante un mes desde el anuncio de la aprobación de la Fusión por el socio único de MSSV, los acreedores de MSSV estarán legitimados para oponerse a la Fusión. Los acreedores cuyos créditos ya se beneficien de una garantía adecuada no tienen derecho de oposición. Cuando los acreedores tengan derecho a oponerse, la Fusión no podrá realizarse hasta que MSSV proporcione una garantía que satisfaga al acreedor o, alternativamente, hasta que notifique al</p>

hat, oder alternativ dazu, wenn sie den Gläubiger darüber informiert, dass eine ordnungsgemäß autorisierte Bankeinrichtung eine gesamtschuldnerische Bürgschaft für die Gesellschaft in Höhe des Kredits des Gläubigers geleistet hat, die bis zur Verjährung der Klage auf Erfüllung in Kraft bleibt.

Den Gläubigern der MSESE ist gemäß §§ 122a Abs. 2, 22 UmwG, wenn sie binnen sechs Monaten nach dem Tag, an dem die Eintragung der Verschmelzung in dem Handelsregisterblatt der MSESE bekannt gemacht worden ist, ihren Anspruch nach Grund und Höhe schriftlich anmelden. Sicherheit zu leisten, soweit sie nicht Befriedigung verlangen können. Das Recht, Sicherheitsleistung zu verlangen, steht den Gläubigern jedoch nur zu, wenn sie *prima facie* glaubhaft machen, dass durch die Verschmelzung die Erfüllung ihrer Forderung gefährdet wird. Das Recht, Sicherheitsleistung zu verlangen, steht solchen Gläubigern jedoch nicht zu, die im Fall der Insolvenz ein Recht auf vorzugsweise Befriedigung aus einer Deckungsmasse haben, die nach gesetzlichen Vorschriften zu ihrem

entity has provided a joint and several guarantee in respect of the company for an amount equal to that of the creditor's receivable and which shall remain in force until the legal action to claim performance becomes time barred.

The creditors of MSESE have to be granted security for their claims pursuant to Sections 122a para. 2, 22 UmwG if they have given a written notification of their claim, stating the legal ground and amount, within six months after the registration of the Merger with the commercial register of MSESE has been made public, as far as they cannot demand fulfillment of their claim. The right to demand security only exists for such creditors who can bring *prima facie* evidence that the fulfillment of the claim is endangered by the Merger. The right to demand security is not granted to creditors who would in case of an insolvency have a preferential claim for fulfillment from a cover pool which has been laid down in statutory law for their protection and is supervised by the state.

acreedor que una entidad bancaria debidamente autorizada ha proporcionado una garantía solidaria respecto de la sociedad por una cuantía igual al crédito del acreedor y que permanecerá en vigor hasta que prescriba la acción legal para reclamar el cumplimiento.

Se debe otorgar una garantía a los acreedores de MSESE por sus reclamaciones de conformidad con la Sección 122a apartado 2, 22 de la UmwG si han notificado su reclamación por escrito, indicando el fundamento jurídico y la cuantía, dentro de los seis meses siguientes a que la inscripción de la Fusión en el registro mercantil de MSESE se haga pública, en la medida en que no puedan exigir el cumplimiento de su reclamación. El derecho a exigir una garantía solo existe para aquellos acreedores que puedan aportar pruebas razonables (*prima facie*) de que el cumplimiento de la reclamación peligrará por la Fusión. El derecho a exigir garantías no se concede a acreedores que, en caso de insolvencia, tendrían un derecho preferente de reclamación para el cumplimiento contra un fondo común de cobertura que se esta-

LIBRO REGISTRO N.º 2/2026  
MUNICIPIO DE OTTUM 376

Schutz errichtet und staatlich überwacht ist.

blezca en la legislación aplicable para su protección y esté supervisado por el Estado.

12	Steuerliche Auswirkungen der Verschmelzung	Tax effects of the merger	12	Efectos fiscales de la Fusión
	<p>Die Verschmelzung unterliegt dem besonderen Steuerregime für Verschmelzungen, Spaltungen, Einbringungen von Unternehmensteilen, Austausch von Anteilen und Sitzverlegung einer europäischen Gesellschaft oder einer europäischen Genossenschaft von einem Mitgliedstaat in einen anderen innerhalb der Europäischen Union, das im deutschen Umwandlungssteuergesetz zur Umsetzung der EU-Richtlinie 2009/133/EG des Rates (§ 1 Abs. 5) geregelt ist.</p>	<p>The Merger shall be subject to the special tax regimen on mergers, spin-offs, assets contributions, exchange of shares and change of corporate domicile of a European Company or a Cooperative European Company from one Member State to another within the European Union regulated in the German Reorganisation Tax Act (<i>Umwandlungssteuergesetz</i>; the Special Tax Regime) implementing EU Council Directive 2009/133/EC (Section 1 paragraph 5).</p>		<p>La Fusión estará sujeta al régimen fiscal especial aplicable a fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canjes de acciones y traslado de domicilio social de una Sociedad Europea o de una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado Miembro a otro dentro de la Unión Europea regulado en la Ley de Reorganización Fiscal alemana (<i>Umwandlungssteuergesetz</i>; el Régimen Fiscal Especial), implementando la Directiva 2009/113/CE del Consejo de la Unión Europea (Sección 1 párrafo 5).</p>
	<p>In Spanien unterliegt die Verschmelzung dem Sonderregime für Verschmelzungen, Spaltungen, Einbringung von Unternehmensteilen, Austausch von Anteilen und Sitzverlegung, die in Kapitel VII des Titels VII (Artikel 76 ff.) des Gesetzes 27/2014 vom 27. November 2014 über die Körperschaftsteuer enthalten ist. In</p>	<p>In Spain, the Merger shall be subject to the special regime for mergers, spin-offs, contributions of assets, exchange of securities and change of domicile contained in Chapter VII of Title VII (Articles 76 and subsequent) of Law 27/2014, of 27 November 2014, on Corporate Income Tax. In this regard, all assets and liabilities of the transferring company shall be effective</p>		<p>En España, la Fusión estará sujeta al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio recogido en el Capítulo VII del Título VII (Artículos 76 y siguientes) de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre de 2014, del Impuesto de Sociedades. En este sentido, todos los activos y pasivos de la sociedad transmitente</p>

LIBRO INDICADOR N.º 2/2020  
376

diesen Zusammenhang werden alle Aktiva und Passiva der einbringenden Gesellschaft tatsächlich einer Betriebsstätte der übernehmenden Gesellschaft in Spanien (d.h. der Spanischen Zweigniederlassung) zugeordnet. Die entsprechende Mitteilung wird den spanischen Steuerbehörden rechtzeitig und formgerecht vorgelegt.

Daher beantragen die Verschmelzenden Gesellschaften ausdrücklich die Anwendung der Vorteile aus dem Sondersteuerregime.

Wenn die Verschmelzung die Kriterien für eine steuerneutrale Verschmelzung gemäß der EU-Verschmelzungsrichtlinie und in Übereinstimmung mit den aktuell geltenden Bestimmungen von Kapitel VII des Titels VII des spanischen Gesetzes 27/2014 vom 27. November 2014 über die Körperschaftsteuer erfüllt, sollte MSSV keine Einnahmen oder Kosten aufgrund der Verschmelzung ausweisen. Darüber hinaus sollte MSSV aufgrund der bilanziellen Rückwirkung der Verschmelzung für das Ergebnis des Geschäftsjahres, das durch die Verschmelzung endet (das letzte Geschäftsjahr 2021), nicht der Steuer unterworfen werden. Die Spanische

tively assigned to a permanent establishment of the receiving company in Spain (i.e. the Spanish Branch). The appropriate notification will be submitted to the Spanish Tax Authorities in due time and form.

Therefore, the Merging Companies expressly apply for the application of the benefits derived from the Special Tax Regime.

Where the merger meets the criteria for a tax neutral merger in accordance with the EU Merger Directive and in line with Chapter VII of Title VII of Spanish Law 27/2014, of 27 November 2014, on Corporate Income Tax currently in force, MSSV should not report any income or cost due to the merger. MSSV should furthermore not be subject to tax for its result of the fiscal year which ends through the merger (the last fiscal year 2021) according to the accounting retroactive effects for the merger. MSESE's Spanish Branch inherits the tax position of MSSV and will be deemed to have carried on the business of MSSV as of the beginning of MSSV's last fiscal year, i.e. in this

deberán ser efectivamente cedidos a un establecimiento permanente de la sociedad beneficiaria en España (es decir, la Sucursal en España). La notificación correspondiente se presentará debidamente ante las Autoridades Fiscales españolas en tiempo y forma.

Por lo tanto, las Sociedades Fusionadas solicitan expresamente la aplicación de los beneficios derivados del Régimen Fiscal Especial.

En caso de que la fusión cumpla los criterios de neutralidad fiscal de acuerdo con la Directiva de Fusiones de la UE y en línea con el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre de 2014, del Impuesto de Sociedades actualmente en vigor, MSSV no debería declarar ningún ingreso o coste debido a la fusión. MSSV tampoco debería tributar por su resultado del ejercicio fiscal que finaliza con la fusión (el último ejercicio fiscal 2021), según los efectos contables retroactivos de la fusión. La Sucursal en España de MSESE hereda la posición fiscal de MSSV y se considerará que ha realizado la actividad de MSSV desde el principio del último ejercicio fiscal de

Zweigniederlassung der MSESE erbt die steuerliche Position von MSSV und es wird davon ausgegangen, dass die Geschäftstätigkeit von MSSV ab Beginn des letzten Steuerjahres von MSSV, d.h. in diesen Fall ab dem 1. Januar 2021 fortgeführt würde.

Alle Transaktionen müssen von der Spanischen Zweigniederlassung der MSESE gemeldet werden und MSSV muss eine endgültige Null Steuererklärung für das Jahr 2021 abgeben, in der die Verschmelzung offengelegt wird.

case 1 January 2021.

MSSV, es decir, 1 de enero de 2021.

All transactions shall be reported by MSESE's Spanish Branch and MSSV shall file a final nil income tax return for the fiscal year 2021 where the merger is disclosed.

Todas las operaciones serán comunicadas por la Sucursal en España de MSESE y MSSV presentará una declaración final de impuestos relativa al ejercicio fiscal 2021 donde se revele la fusión.

\*\*\* Unterschriftsseiten folgen / Signature pages follow / Hoja de firmas a continuación \*\*\*

**Morgan Stanley S.V., S.A.U.**

---

Mr. / D. Andres Fernando Esteban López  
Chairman / Presidente del Consejo de Administración

---

Mr. / D. Jorge Hernández Pérez  
Director / miembro del Consejo de Administración

---

Mr. / D. Juan Ignacio González Pedrol  
Director / miembro del Consejo de Administración

---

Ms. / Dña. Regina Garay Salazar  
Director / miembro del Consejo de Administración

---

Mr. / D. Francisco Fernández Silva  
Director / miembro del Consejo de Administración

---

Mr. / D. Juan Carlos Quer Moraleda  
Director / miembro del Consejo de Administración

---

## **Morgan Stanley Europe SE**

---

**Oliver Behrens**  
Chairman of the Management Board Member /  
Presidente del Consejo de Administración

---

**Dr Hanns Christoph Siebold**  
Management Board Member /  
Miembro del Consejo de Administración

---

**Philipp Rainer Lingnau**  
Management Board Member /  
Miembro del Consejo de Administración

---

**Dr Jana Währisch**  
Management Board Member /  
Miembro del Consejo de Administración

---

**André Munkelt**  
Management Board Member /  
Miembro del Consejo de Administración

---

**Martin Borghetto**  
Management Board Member /  
Miembro del Consejo de Administración