

**JOINT REPORT OF THE MANAGEMENT
BODIES**

**INFORME COMÚN DE LOS ÓRGANOS DE
ADMINISTRACIÓN**

pursuant to:

de conformidad con:

article 2:313 of the Dutch Civil Code

el artículo 2:313 del Código Civil Neerlandés

and

y

articles 54 to 67 of Law 3/2009 of April 3rd on
corporate reorganizations (*ley de modificaciones
estructurales de las sociedades mercantiles*),

los artículos 54 a 67 de la Ley 3/2009, de 3 de
abril, sobre modificaciones estructurales de las
sociedades mercantiles,

and within the meaning of:

y en el sentido de la:

Directive (EU) 2017/1132 of the European
Parliament and of the Council of 14 June 2017
relating to certain aspects of company law

Directiva (UE) 2017/1132 del Parlamento
Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2017
sobre determinados aspectos del Derecho de
sociedades

jointly drawn by the management bodies of

elaborado conjuntamente por los órganos de
administración de

**mitsubishi electric europe B.V. as
absorbing company**

**MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V. como
sociedad absorbente**

AND

Y

**TOPCLIMA, S.L.U, SOMORA ASESORES,
S.L.U. AND SATER MANTENIMIENTO, S.L.U.
as absorbed companies**

**TOPCLIMA, S.L.U, SOMORA ASESORES,
S.L.U. Y SATER MANTENIMIENTO, S.L.U.
como sociedades absorbidas**

JOINT REPORT OF THE MANAGEMENT BODIES

INFORME COMÚN DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN

The management bodies of:

Los órganos de administración de:

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(1) MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., a private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) under Dutch law, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, and its registered office address at Capronilaan 46, 1119 NS Schiphol-Rijk, the Netherlands, registered with the Dutch trade register (<i>handelsregister van de kamer van koophandel</i>) under number 33279602 (the Acquiring Company); and</p> <p>(2) TOPCLIMA, S.L.U., a private limited liability company (<i>sociedad de responsabilidad limitada</i>) under the laws of the Kingdom of Spain, with registered office at Carretera de Rubí 76-80, 08174, Sant Cugat del Vallès, Barcelona, Spain, registered with the Commercial Registry of Barcelona under book 26572, page 108, sheet B-104315 and holder of VAT number B-60480308 (hereinafter, Topclima).</p> <p>(3) SOMORA ASESORES, S.L.U., a private limited liability company (<i>sociedad de responsabilidad limitada</i>) under the laws of the Kingdom of Spain, with registered office at Avda. Diagonal, 453 bis P.5 Pta.A, 08036, Barcelona, Spain registered with the Commercial Registry of Barcelona under book 40237, page 37, sheet B-360310 and holder of VAT number B-64766181 (hereinafter, Somora).</p> | <p>(1) MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., una sociedad de responsabilidad limitada (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) constituida de conformidad con la ley neerlandesa, con sede en Ámsterdam, Países Bajos, con domicilio social en Capronilaan 46, 1119 NS Schiphol-Rijk, Países Bajos, inscrita en el Registro Mercantil Neerlandés (<i>handelsregister van de kamer van koophandel</i>) con el número 33279602 (la Sociedad Absorbente); y</p> <p>(2) TOPCLIMA, S.L.U., una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con las leyes del Reino de España, con domicilio social en Carretera de Rubí 76-80, 08174, Sant Cugat del Vallès, Barcelona, España, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 26572, Folio 108, Hoja B-104315 y con NIF B-60480308 (en adelante, Topclima).</p> <p>(3) SOMORA ASESORES, S.L.U., una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con las leyes del Reino de España, con domicilio social en Avda. Diagonal, 453 bis P.5 Pta. A, 08036, Barcelona, España, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 40237, Folio 37, Hoja B-360310 y con NIF B-64766181 (en adelante, Somora).</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(4) **SATER MANTENIMIENTO, S.L.U.**, a private limited liability company (*sociedad de responsabilidad limitada*) under the laws of the Kingdom of Spain, with registered office at C/ de la Sierra Morena 24, 28830, San Fernando de Henares, Madrid, Spain registered with the Commercial Registry of Madrid under book 25651, page 60, sheet M-462274 and holder of VAT number B-85416329 (hereinafter, **Sater**).

(Topclima, Somora and Sater, hereinafter, the **Companies Ceasing to Exist** and together with the Acquiring Company, the **Merging Companies** or individually, a **Merging Company**).

(4) **SATER MANTENIMIENTO, S.L.U.**, una sociedad de responsabilidad limitada constituida de conformidad con las leyes del Reino de España, con domicilio social en C/ de la Sierra Morena 24, 28830, San Fernando de Henares, Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 25651, Folio 60, Hoja M-462274 y con NIF B-85416329 (en adelante, **Sater**).

(En adelante, Topclima, Somora y Sater se denominarán conjuntamente las **Sociedades Absorbidas** y conjuntamente con la Sociedad Absorbente, las **Sociedades que se Fusionan** o individualmente, una **Sociedad que se Fusiona**).

WHEREAS:

- (a) the Acquiring Company has not installed a supervisory board;
- (b) the Acquiring Company is the direct sole shareholder of each of the Companies Ceasing to Exist;
- (c) the Merging Companies have not been dissolved or declared bankrupt, nor has a suspension of payment been declared with respect to the Merging Companies;

EXPONEN:

- (a) que la Sociedad Absorbente no ha constituido un consejo supervisor;
- (b) que la Sociedad Absorbente es el socio único directo de cada una de las Sociedades Absorbidas;
- (c) que las Sociedades que se Fusionan no han sido disueltas ni declaradas en concurso, ni se ha declarado una suspensión de pagos en relación con las Sociedades que se Fusionan;

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(d) the Acquiring Company has not installed a works council in the Netherlands but the Acquiring Company's branch in Spain, Mitsubishi Electric Europe, B.V., Spanish Branch (the "Branch") has employee representatives (a works council and personnel delegates); Topclima has personnel delegates; Sater does not have employee representatives; and Somora does not have any employees, however no prior positive advice pertaining to this merger from the employee representatives is required under Spanish law, since the merger will not have any effect on employment, as set out in Section 5.3 of this Report.</p> | <p>(d) que en la Sociedad Absorbente no se ha constituido un comité de empresa en los Países Bajos. En cambio, la sucursal en España de la Sociedad Absorbente (la "Sucursal") sí cuenta con representantes de los trabajadores (un comité de empresa y delegados de personal); Topclima tiene delegados de personal; Sater no tiene representantes de los trabajadores; y Somora no tiene empleados; bajo ley española no se requiere que los representantes de los trabajadores informen positivamente sobre esta fusión de manera previa, ya que la fusión no tendrá ningún efecto sobre el volumen de empleo, tal y como se establece en la cláusula 5.3 de este Informe.</p> |
| <p>(e) the Merging Companies do not have a trade union that has amongst its members employees of one of the Merging Companies or any of their subsidiaries.</p> | <p>(e) las Sociedades que se Fusionan no cuentan con un sindicato de empresa que cuente entre sus miembros con trabajadores de una de las Sociedades que se Fusionan o cualquiera de sus filiales.</p> |

1. INTRODUCTION

The management bodies of the Merging Companies: (i) the board of directors of the Acquiring Company, (ii) the board of directors of Topclima, (iii) the sole director of Somora, and (iv) the sole director of Sater have, in their respective meetings held on 10 June 2019, drafted, approved and signed the joint cross-border merger proposal regarding the cross-border merger by absorption of the Companies Ceasing to Exist by the Acquiring Company (the "Joint Cross-Border Merger Proposal" and the "Merger").

1. INTRODUCCIÓN

Los órganos de administración de las Sociedades que se Fusionan: (i) el consejo de administración de la Sociedad Adquirente, (ii) el consejo de administración de Topclima, (iii) el administrador único de Somora, y (iv) el administrador único de Sater han, en sus respectivas reuniones de 10 de junio de 2019, redactado, aprobado y suscrito el proyecto común de fusión transfronteriza en relación con la fusión por absorción de las Sociedades Absorbidas por la Sociedad Absorbente (el "Proyecto Común de Fusión Transfronteriza")

y la “Fusión”).

The Joint Cross-Border Merger Proposal has been drafted and signed by all the members of the management bodies of each of the Merging Companies, in accordance with article 30 of Spanish Law 3/2009 of 3 April on Structural Modifications of Business Corporations (*Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles*, the “LME”).

El Proyecto Común de Fusión Transfronteriza ha sido redactado y suscrito por todos los miembros de los órganos de administración de cada una de las Sociedades que se Fusionan, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 30 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, en adelante “LME”).

Pursuant to articles 33, 60 and other related provisions of the LME, the undersigned, in their capacity as members of the management bodies of the Merging Companies, have drafted, and now hereby approve, the joint report on the Merger whereby they explain and justify in detail the legal and economic aspects of the Joint Cross-Border Merger Proposal, as well as the repercussions of the Merger, on shareholders, creditors and employees (the “**Merger Report**” or the “**Report**”).

De conformidad con lo previsto en los artículos 33, 60 y demás disposiciones concordantes de la LME, las personas que suscriben a continuación, en su condición de miembros de los órganos de administración de las Sociedades que se Fusionan, han elaborado y aprueban en este acto un informe común sobre la Fusión por el cual explican y justifican detalladamente el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza en sus aspectos jurídicos y económicos, así como las implicaciones de la Fusión para los accionistas, los acreedores y los trabajadores (el “**Informe de Fusión**” o el “**Informe**”).

Although Dutch law does not require that the management body of MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., as Acquiring Company, issues any explanatory report (*toelichting*) on the Merger if such requirement has been waived by the shareholders, it has been judged appropriate, in accordance with normal practice, that this Report be submitted to their consideration as well.

Pese a que la Ley de los Países Bajos no exige que el órgano de administración de MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., como Sociedad Absorbente, formule ningún informe explicativo (*toelichting*) sobre la Fusión si dicho requisito ha sido renunciado por los accionistas, se ha estimado oportuno, de acuerdo con los usos habituales, que este Informe sea también sometido a su consideración.

2. RATIONALE FOR THE MERGER

The Mitsubishi Electric group (the “**Group**”) has carefully examined its operations in Europe regarding its air conditioner and chiller —and other ancillary— business subsidiaries, with a view to enhancing its efficiency and optimizing its

2. JUSTIFICACIÓN DE LA FUSIÓN

El grupo Mitsubishi Electric (el “**Grupo**”) ha analizado cuidadosamente sus operaciones en Europa en relación con sus filiales dedicadas a la actividad de aire acondicionado y refrigeración —así como otras filiales auxiliares—, con el

structure, particularly in the markets in which it operates. Having considered a number of proposals, the Group now intends to consolidate its Spanish air conditioner and chiller —and other ancillary— business subsidiaries in Europe.

In this context, the Group intends to carry out an intra-group restructuring whereby the Acquiring Company will absorb Topclima, Somora and Sater by virtue of the Merger. Upon completion of the Merger, the Acquiring Company will absorb the air conditioner and chiller —and other ancillary— businesses of the Companies Ceasing to Exist (the “**Transferred Business**”). The Transferred Business will be operated by the Acquiring Company through its existing branch in Spain (MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., Spanish Branch, with address at Avda. de Castilla, 2, Parque Empresarial San Fernando de Henares, Edificio Europa, Planta Baja, 28830, San Fernando de Henares, Madrid and registered with the Madrid Commercial Register at Page M-660814, Section 8, Sheet 137, Book 36.959, Inscription 2, with Spanish tax identification number W-0031608-C).

As a consequence, the management bodies of the Merging Companies propose the Merger, which would result in, among others, the following benefits:

- The simplified structure will lead to operational synergies and reduced business management complexity.

objetivo de mejorar su eficiencia y optimizar su estructura, en particular en los mercados en los que opera. Tras considerar diversas propuestas, el Grupo tiene la intención de consolidar sus filiales españolas dedicadas a la actividad de aire acondicionado y refrigeración —así como otras filiales auxiliares— en Europa.

En este contexto, el Grupo pretende llevar a cabo una reestructuración intragrupo conforme a la cual la Sociedad Absorbente absorberá Topclima, Somora y Sater a través de la Fusión. Una vez completada la Fusión, la Sociedad Absorbente absorberá el negocio de aire acondicionado y refrigeración —y otros auxiliares— de las Sociedades Absorbidas (el “**Negocio Objeto de Transmisión**”). La Sociedad Absorbente a través de su sucursal existente en España (MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V., Spanish Branch, con domicilio en Avda. de Castilla, 2, Parque Empresarial San Fernando de Henares, Edificio Europa, Planta Baja, 28830, San Fernando de Henares, Madrid y registrada en el Registro Mercantil de Madrid al Hoja M-660814, Sección 8, Folio 137, Tomo 36.959, Inscripción 2, con NIF W-0031608-C).

En consecuencia, los órganos de administración de las Sociedades que se Fusionan proponen la Fusión, que resultará en, entre otros, los siguientes beneficios:

- Una estructura más simple dará lugar a diversas sinergias operativas y a una menor complejidad de gestión de negocio.

- It will avoid duplication and will take advantage of the significant infrastructure that the Group has established in Spain to service the needs of its clients.
- It will facilitate greater efficiency within the Group by rationalizing the number of separate companies in Europe.
- La Fusión evitará duplicidades y aprovechará la importante infraestructura que el Grupo ya ha establecido en España a efectos de atender las necesidades de sus clientes.
- La Fusión permitirá una mayor eficiencia dentro del Grupo al racionalizar el número de entidades distintas existentes en Europa.

3. LEGAL ASPECTS OF THE MERGER

3. ASPECTOS JURÍDICOS DE LA FUSIÓN

3.1 STRUCTURE OF THE MERGER

3.1 ESTRUCTURA DE LA FUSIÓN

The Merger will be implemented through a cross-border legal merger by means of the absorption of the Companies Ceasing to Exist by the Acquiring Company. Consequently, upon completion of the Merger, Topclima, Somora and Sater will be dissolved without liquidation and all of their assets and liabilities transferred under universal title of succession to the Acquiring Company, which will in turn acquire, by universal succession, all such assets and liabilities.

La Fusión se llevará a cabo a través de una fusión legal transfronteriza por medio de la absorción por parte de Sociedad Absorbente de las Sociedades Absorbidas. En consecuencia, una vez ejecutada la Fusión, Topclima, Somora y Sater serán disueltas sin liquidación y todos sus activos y pasivos transmitidos por sucesión universal a la Sociedad Absorbente, que a su vez adquirirá por sucesión universal, todos los anteriores activos y pasivos.

As the Companies Ceasing to Exist are the absorbed companies for the purposes of the Merger and as the Merger constitutes a merger by absorption for the purpose of the LME and the DCC (as defined below), no shares or other consideration will be issued, given or paid to the Acquiring Company in its capacity as a shareholder of the Companies Ceasing to Exist as consideration, for the transfer to the Acquiring Company of the assets and liabilities of the Companies Ceasing to Exist pursuant to the Merger. As a consequence, all shares in Topclima, Somora and Sater will be cancelled through the Merger.

Dado que las Sociedades Absorbidas son las sociedades absorbentes a efectos de la Fusión, y la Fusión constituye una fusión por absorción a efectos de lo dispuesto en la LME y el CCN (tal y como se define debajo), no se emitirá acción alguna ni se emitirá, otorgará o abonará ninguna otra contraprestación a la Sociedad Absorbente en su condición de accionista de las Sociedades Absorbidas, en pago de la transmisión a favor de la Sociedad Absorbente de los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas que tiene lugar en virtud de la Fusión. Como consecuencia, todas las acciones en Topclima, Somora y Sater serán amortizadas a través de la Fusión.

Upon completion of the Merger, all the assets and liabilities of Topclima, Somora and Sater will be assigned to the Branch. The Branch will continue operating the Transferred Business.

Tras la ejecución de la Fusión, todos los activos y pasivos de Topclima, Somora y Sater serán aportados a la Sucursal. La Sucursal continuará desarrollando el Negocio Objeto de Transmisión.

The applicable legal framework is determined as a result of the following three basic features of the Merger: (i) a cross-border merger; (ii) a simplified merger (absorption of wholly-owned subsidiaries) and (iii) unanimously approved merger.

El marco legal aplicable se determina como consecuencias de las siguientes tres características básicas de la Fusión: (i) una fusión transfronteriza; (ii) una fusión simplificada (absorción de filiales íntegramente participadas) y (iii) una fusión aprobada por unanimidad.

3.1.1 Cross-border Merger

3.1.1 Fusión transfronteriza

The Acquiring Company is a company incorporated under the laws of the Netherlands. The Companies Ceasing to Exist are all companies incorporated under the laws of Spain. Therefore, the contemplated Merger is a trans-European cross-border merger, as contemplated by Directive 2017/1132 and by the provisions of national rules transposing the referred Directive, i.e., (a) Chapter II of Title II of the LME; and (b) Book 2, Title 7 of the Dutch Civil Code (the **DDC**).

La Sociedad Absorbente es una sociedad constituida de conformidad con la ley de Países Bajos. Las Sociedades Absorbidas son todas sociedades constituidas de conformidad con la ley de España. En consecuencia, la Fusión contemplada es una fusión transfronteriza transeuropea, tal y como se prevé en la Directiva 2017/1132 y en las disposiciones de las normas nacionales de transposición de dicha Directiva, es decir, (a) el Capítulo II del Título II de la LME, y (b) el Libro 2, Título 7, del Código Civil Neerlandés (el "**CCN**").

Those pieces of legislation combine to form the following legal regime:

Esos instrumentos legislativos se combinan para formar el siguiente régimen jurídico:

- A. Dutch law applies to the following:
- (i) "pre-merger acts and formalities" (Book 2, Title 7, Chapter 2, 3 and 3a DCC in connection with article 127 of Directive 2017/1132), to the extent they concern the Acquiring Company;

- A. El derecho neerlandés se aplica a lo siguiente:
- (i) "actos y trámites previos a la fusión" (Libro 2, Título 7, Capítulo 2, 3 y 3a, CCN, en relación con el artículo 127 de la Directiva 2017/1132), en la medida en que afecten a la Sociedad Absorbente;

- | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> (ii) the procedure which concerns the completion of the Cross-Border Merger and the modifications of the Acquiring Company resulting from the Cross-Border Merger, as well as the approval of the common draft terms of the Cross-Border Merger in the same terms by the Merging Companies and, where appropriate, the arrangements made for employee participation (2:333k of the DCC in connection with article 128 in conjunction with 133 of Directive 2017/1132) insofar as the company resulting from the Merger (the Acquiring Company) is subject to Dutch law; and (iii) the public registration of the Merger. | <ul style="list-style-type: none"> (ii) el procedimiento relativo a la realización de la Fusión y las modificaciones de la Sociedad Absorbente resultantes de la Fusión, así como la aprobación del proyecto común de los términos de la Fusión en los mismos términos por parte de las Sociedades que se Fusionan y, en su caso, las medidas adoptadas para la participación de los trabajadores (2:333k del CCN en relación con el artículo 128 conjuntamente con el artículo 133 de la Directiva 2017/1132) en la medida en que la sociedad resultante de la Fusión (la Sociedad Absorbente) está sujeta al derecho neerlandés; y (iii) la inscripción pública de la Fusión. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

B. Spanish law applies to the following

- (i) “pre-merger acts and formalities” (article 64 of the LME in connection with article 127 of Directive 2017/1132), to the extent they concern the Companies Ceasing to Exist; and
- (ii) the deregistration of the Companies Ceasing to Exist from the relevant Spanish Commercial Registries.

B. La ley española se aplica a lo siguiente:

- (i) “actos y trámites previos a la fusión” (artículo 64 de la LME en relación con el artículo 127 de la Directiva 2017/1132), en la medida en que afecten a las Sociedades Absorbidas; y
- (ii) la cancelación registral de las Sociedades Absorbidas de los correspondientes Registros Mercantiles españoles.

3.1.2 Simplified Merger

Given that the Companies Ceasing to Exist are direct wholly-owned subsidiaries of the Acquiring Company, the Merger will follow the simplified procedure set forth by both Dutch law and Spanish law.

3.1.2 Fusión simplificada

Dado que las Sociedades Absorbidas son filiales íntegramente participadas por la Sociedad Absorbente, la Fusión seguirá el procedimiento simplificado establecido tanto en la legislación neerlandesa como la española.

Since the Merger qualifies as simplified merger as referred to in section 2:333 (1) DCC, sections 2:326 up to and including 2:328 DCC do not apply to the Merger, and therefore part of the procedure concerning the Acquiring Company benefits from, amongst other things, the following simplified formalities:

- (i) since no shares are issued in connection with the Merger, the Merger Proposal will not include the particulars related to the exchange ratio, exchange procedures and the date on which the new shares are subscribed for; and
- (ii) no independent expert report is needed (section 2:328 in conjunction with 2:333 DCC).

As regards the part of the procedure concerning the Companies Ceasing to Exist, the formalities consist of those set out in article 49 of the LME. Taking also into account that the Merger is a simplified cross-border merger:

- (i) the share capital of the Acquiring Company will not be increased; and
- (ii) the Merger Proposal will not address the matters relating to the exchange ratio, exchange procedure and the date from which the holding of the new shares would entitle the holders to share in profits and any other specific issue regarding this right (article 31 of the LME, paragraphs 2º and 6º).

Additionally, simplified mergers are exempted from the ordinary independent expert report.

Como la Fusión se considera una fusión simplificada según lo dispuesto en el artículo 2:333 (1) del CCN, los artículos 2:326 hasta el 2:328 del CCN inclusive no son de aplicación a la Fusión, y por lo tanto parte del procedimiento relativo a la Sociedad Absorbente se beneficia, entre otras cosas, de los siguientes trámites simplificados:

- (i) dado que no se emiten acciones en relación con la Fusión, el Proyecto de Fusión no incluirá los datos relativos al tipo de canje, a los procedimientos de canje y a la fecha de suscripción de las nuevas acciones; y
- (ii) no se precisa un informe de experto independiente (artículo 2:328 en relación con el 2:333 CCN).

En cuanto a la parte del procedimiento relativa a las Sociedades Absorbidas, los trámites son los establecidos en el artículo 49 de la LME. Teniendo también en cuenta que la Fusión es una fusión transfronteriza simplificada:

- (i) no se aumentará el capital social de la Sociedad Absorbente; y
- (ii) el Proyecto de Fusión no abordará las cuestiones relativas al tipo de canje, al procedimiento de canje y a la fecha a partir de la cual la tenencia de las nuevas acciones daría derecho a los titulares a participar en las ganancias sociales y cualesquiera peculiaridades relativas a este derecho (artículo 31 de la LME, apartados 2º y 6º).

Asimismo, las fusiones simplificadas están exentas del informe ordinario de experto independiente.

3.1.3 Unanimous approval of the Merger

Finally, since all Merging Companies are sole shareholder companies (which, with respect to the Companies Ceasing to Exist is equivalent, in connection with the Merger resolution, to the unanimous approval of the Merger at a universal shareholders' meeting), the Merger will be carried out in accordance with article 42 of the LME.

Regarding the Companies Ceasing to Exist, it will not be necessary to either publish the Merger Proposal or deposit any documents required by the LME prior to the approval of the Merger resolution.

Notwithstanding the above, the documents referred to in article 39 of the LME (in connection with article 42 of the LME) will be made available to the employee representatives.

In addition, according to article 60 of the LME, this Report will be made available to the employee representatives (or, where there are no representatives, the employees) and to the sole shareholder at least one month in advance of the approval of the Merger.

According to section 2:314 DCC and section 2:333e DCC the Merger Proposal needs to be filed with the Dutch trade register and announced in a Dutch daily distributed newspaper and the Dutch Government Gazette.

3.2 LEGAL ASPECTS OF THE JOINT CROSS-BORDER MERGER PROPOSAL

3.2.1 Contents of the Joint Cross-Border Merger Proposal

3.1.3 Aprobación de la Fusión por unanimidad

Por último, dado que todas las Sociedades que se Fusionan son sociedades unipersonales (lo que, con respecto a las Sociedades Absorbidas es equivalente, en relación con el acuerdo de Fusión, a la aprobación unánime de la Fusión en una junta universal de socios), la Fusión se llevará a cabo de conformidad con el artículo 42 de la LME.

En relación con las Sociedades Absorbidas, no será necesario publicar el Proyecto de Fusión ni depositar los documentos requeridos por la LME antes de la aprobación del acuerdo de Fusión.

No obstante lo anterior, los documentos a los que se refiere el artículo 39 de la LME (en relación con el artículo 42 de la LME) serán puestos a disposición de los representantes de los trabajadores.

De forma adicional, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 60 de la LME, este Informe será puesto a disposición de los representantes de los trabajadores (o, en aquellos casos en que no existieran tales representantes, de los propios trabajadores) y del socio único en un plazo no inferior a un mes antes de la fecha de la aprobación de la Fusión.

De conformidad con el artículo 2:314 CCN y el artículo 2:333e CCN el Proyecto de Fusión debe ser depositado en el Registro Mercantil Neerlandés y publicado en un periódico diario Neerlandés y en el Boletín Oficial de los Países Bajos.

3.2 ASPECTOS JURÍDICOS DEL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA

3.2.1 Contenido del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza

The Joint Cross-Border Merger Proposal has been drafted in accordance with articles 30, 31, 49 and 59 and other related provisions of the LME and articles 2:312 paragraph 2 and 2:333d of the DCC and includes all the particulars contemplated therein.

Since the Merger follows the simplified procedure set forth in article 49 of the LME, the Joint Cross-Border Merger Proposal does not specify the particulars identified by article 31 of the LME under paragraphs 2° and 6° (concerning the exchange ratio, the exchange procedure and the date from which the holding of the new shares will entitle the holders to share in profits and any other specific issue regarding this right). Nevertheless, the Merger being also a cross-border merger, paragraphs 9 and 10 of said article 31 of the LME (concerning the valuation of the assets and liabilities which are transferred as a result of the Merger and the dates of the Merging Companies' accounts used to establish the conditions of the Merger) do apply to the Joint Cross-Border Merger Proposal by way of exception.

In addition, the Joint Cross-Border Merger Proposal makes reference to the particulars identified by article 59 of the LME: (a) special advantages granted to the experts who examine the Joint Cross-Border Merger Proposal or to members of the administrative, management, supervisory or controlling organs of the Merging Companies, and (b) information on the process for determining the conditions of the employees' involvement in the definition of their rights to participate in the company resulting from the Merger.

El Proyecto Común de Fusión Transfronteriza ha sido redactado de conformidad con los artículos 30, 31, 49 y 59, y otras disposiciones relevantes de la LME y los artículos 2:312 párrafo 2 y 2:333d DCC e incluye todas las menciones que se prevén ahí.

Dado que la Fusión se llevará a cabo de conformidad con el procedimiento simplificado previsto en el artículo 49 de la LME, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza no incluye las menciones previstas en los párrafos 2° y 6° del artículo 31 de la LME (relativas al tipo de canje, al procedimiento de canje y a la fecha a partir de la cual los titulares de las nuevas acciones tuvieran derecho a participar en las ganancias sociales y cualquier otra cuestión específica en relación con este derecho). No obstante, y dada igualmente la condición de la Fusión como fusión transfronteriza, sí son de aplicación al Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, a modo de excepción, los párrafos 9° y 10° de dicho artículo 31 de la LME (referidos a la valoración del activo y pasivo del patrimonio que es objeto de transmisión como consecuencia de la Fusión y las fechas de las cuentas de las Sociedades que se Fusionan utilizadas para establecer las condiciones en que se realiza la Fusión).

Adicionalmente, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza hace referencia a las menciones previstas en el artículo 59 de la LME: (a) las ventajas especiales que vayan a atribuirse a los expertos que examinen el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza o a los miembros de los órganos de administración, gestión, supervisión o control de las Sociedades que se Fusionan, y (b) la información sobre el procedimiento de determinación de las condiciones de participación de los trabajadores en la sociedad resultante de la Fusión.

Finally, the Joint Cross-Border Merger Proposal includes (i) the procedural peculiarities derived from the application of the unanimously approved merger regime, in accordance with article 42 of the LME; (ii) the intentions with regard to the composition of the management board of the Acquiring Company after the Merger, and the present composition of it; (iii) the proposed measures in connection with the issuance of shares; (iv) the contemplated continuation or termination of activities; (v) the corporate approvals of the draft terms of the Merger; (vi) the effects of the Merger on the goodwill and the distributable reserves of the Acquiring Company; (vii) the tax regime which the Merger is subject to; and (viii) the means by which the Merger will be made public and the rights conferred on the shareholders, employees, and creditors of the Merging Companies.

Finalmente, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza incluye (i) las particularidades procedimentales derivadas de la aplicación del régimen de aprobación de fusión por unanimidad, de conformidad con el artículo 42 de la LME; (ii) las intenciones en relación con la composición del órgano de administración de la Sociedad Absorbente después de la Fusión, y la composición actual del mismo; (iii) las medidas propuestas en relación con la emisión de acciones; (iv) la continuación o finalización de actividades contemplada; (v) las aprobaciones de órganos societarios del proyecto común de los términos de la Fusión; (vi) los efectos de la Fusión sobre el fondo de comercio y sobre las reservas de libre disposición de la Sociedad Absorbente; (vii) el régimen fiscal al que está sujeta la Fusión; y (viii) los medios a través de los cuales se publicará el hecho de la Fusión, así como los derechos otorgados a los accionistas, empleados, acreedores y titulares de obligaciones, según proceda en cada caso, de las Sociedades que se Fusionan.

3.2.2 Analysis of the legal aspects of the Joint Cross-Border Merger Proposal

3.2.2 Análisis de los aspectos jurídicos del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza

(A) Identification of the Merging Companies

(A) Identidad de las Sociedades que se Fusionan

Pursuant to article 31.1° of the LME and section 2:312(2)(a) DCC, the Joint Cross-Border Merger Proposal identifies the Merging Companies by reference to their legal form, corporate name, registered office and registration details with the competent public register.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.1° de la LME, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza identifica a las Sociedades que se Fusionan por referencia a su tipo social, denominación y domicilio sociales y datos identificadores de su inscripción en el correspondiente registro público.

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(B) Likely repercussions of the Merger on employment, gender and corporate social responsibility</p> | <p>(B) Posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo, impacto de género e incidencia en la responsabilidad social</p> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<p>Pursuant to article 31.11° of the LME, the Joint Cross-Border Merger Proposal addresses the potential repercussions of the Merger on employment, gender and corporate social responsibility. As explained in the Joint Cross-Border Merger Proposal, the Merger is not expected to have any impact on the composition of the board of directors of the Acquiring Company in terms of gender. Furthermore, the Merger is not expected to have any impact in terms of corporate social responsibility.</p>	<p>De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.11° de la LME, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza detalla las posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo, el género y la responsabilidad social corporativa. Tal y como se señala en el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, no está previsto que la Fusión tenga ningún efecto sobre la composición del consejo de administración de la Sociedad Absorbente en términos de género. Tampoco está previsto que la Fusión tenga ningún impacto en términos de responsabilidad social corporativa.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Section 5.3 below specifically addresses the potential repercussions of the Merger on employment.</p>	<p>El apartado 5.3 posterior se refiere expresamente a las posibles consecuencias de la Fusión sobre el empleo.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(C) Date from which the transactions of the Merging Companies will be treated for accounting purposes as being carried out by the company resulting from the Merger</p> | <p>(C) Fecha a partir de la cual las operaciones de las Sociedades que se Fusionan se considerarán, a efectos contables, como realizadas por la sociedad resultante de la Fusión</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<p>Pursuant to article 31.7° of the LME and section 2:312(2)(f) DCC, the Joint Cross-Border Merger Proposal establishes the date from which the transactions of the Merging Companies will be treated for accounting purposes as being those of the company resulting from the Merger.</p>	<p>De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.7° de la LME y el artículo 2:312(2)(f) CCN, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza establece la fecha a partir de la cual las operaciones de las Sociedades que se Fusionan se considerarán, a efectos contables, como realizadas por la sociedad resultante de la Fusión.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Section 4.3 below specifically addresses this matter.</p>	<p>El apartado 4.3 posterior se refiere expresamente a esta cuestión.</p>
--------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(D) Effect of the Merger on contributions of business and ancillary obligations to perform work or supply services, if any, in the wound-up companies and the compensation conferred on the corresponding members by the company resulting from the Merger. Rights conferred by the company resulting from the Merger on members holding special rights or on holders of securities other than shares representing the company capital, or the measures proposed concerning them</p> | <p>(D) Efectos de la Fusión en materia de aportaciones de industria o en las prestaciones accesorias para realizar trabajos o la prestación de servicios, si existieran en las sociedades disueltas y la compensación otorgada a los correspondientes miembros por la sociedad resultante de la Fusión. Derechos conferidos por la sociedad resultante de la Fusión a los accionistas que gozaran de derechos especiales así como a los tenedores de títulos distintos de los representativos de capital, o las medidas propuestas que les conciernan</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<p>For the purposes of article 31 of the LME, paragraphs 3º and 4º, and section 2:312(2)(c) DCC, the Joint Cross-Border Merger Proposal specifies that, in the Companies Ceasing to Exist, there are no contributions of business and no ancillary obligations attached to shares, so there is no effect of the Merger thereupon, and there are no rights conferred by the Acquiring Company on holders of special rights attached to shares or holders of securities other than shares.</p>	<p>A efectos de lo dispuesto en los párrafos 3º y 4º del artículo 31 de la LME, y en los artículos 2:312(2)(c) CCN, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza establece que en las Sociedades Absorbidas no existen aportaciones de industria ni prestaciones accesorias aparejadas a las acciones, por lo que la Fusión no tendrá ningún efecto sobre las mismas, y no se confieren derechos por la Sociedad Absorbente a los titulares de derechos especiales asociados a las acciones o a los titulares de valores distintos a las propias acciones.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(E) Any special advantages granted to the experts who examine the Joint Cross-Border Merger Proposal or to members of the administrative, management, supervisory or controlling organs of the Merging Companies</p> | <p>(E) Ventajas especiales otorgadas a expertos que hubieran de intervenir en el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, o a miembros de los órganos de administración, gestión, supervisión o control de las Sociedades que se Fusionan</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

For the purposes of articles 31.5° and 59.2.1° of the LME and section 2:328 in conjunction with 2:333 DCC, the Joint Cross-Border Merger Proposal specifies that no expert report is required and therefore, no special advantages will be granted to any independent expert in the framework of this Merger. Moreover, no special advantages will be granted to any members of the administrative, management, supervisory or controlling organs of the Merging Companies.

A los efectos de lo dispuesto en los artículos 31.5° y 59.2.1° de la LME y los artículos 2:328 en relación con el 2:333 CCN, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza especifica que no es necesario ningún informe de experto y por lo tanto, no se otorgarán ningunas ventajas especiales a ningún experto independiente en el marco de esta Fusión. Asimismo, no se otorgarán ningunas ventajas especiales a ningún miembro de los órganos de administración, gestión, supervisión o control de las Sociedades que se Fusionan.

(F) Articles of association of the company resulting from the Merger

(F) Estatutos de la sociedad resultante de la Fusión

The articles of association of the Acquiring Company shall not be amended in connection with the Merger, and will be the articles of association of the Acquiring Company as the company resulting from it.

No se modificarán los estatutos sociales de la Sociedad Absorbente en relación con la Fusión, y serán los estatutos sociales de la Sociedad Absorbente como sociedad resultante de la misma.

Upon completion of the Merger, the Acquiring Company will continue to be ruled by its articles of association as currently in force (the articles of association of the Acquiring Company were most recently amended by deed executed on 28 April 2000 before P.G. van Druten, civil law notary in Amsterdam, the Netherlands). The Joint Cross-Border Merger Proposal includes such articles of association, as a schedule, for purposes of article 31.8° of the LME and section 2:312(2)(b) DCC.

Tras la ejecución de la Fusión, la Sociedad Absorbente continuará rigiéndose por sus estatutos sociales en su forma actualmente vigente (los estatutos sociales de la Sociedad Absorbente fueron modificados por última vez mediante escritura otorgada el 28 de abril de 2000 ante P.G. van Druten, notario de derecho civil de Ámsterdam, Países Bajos). El Proyecto Común de Fusión Transfronteriza incluye dichos estatutos sociales como anexo, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 31.8° de la LME y del artículo 2:312(2)(b) CCN.

(G) Information on the process for determining the conditions of the employees' involvement in the definition of their rights to participate in the company resulting from the Merger

(G) Información sobre los procedimientos mediante los cuales se determinen las condiciones de implicación de los trabajadores en la definición de sus derechos de participación en la sociedad resultante de la Fusión

None of the Merging Companies are operating under an employee participation scheme within the meaning of article 2 (k) of Directive 2001/86/EC or any other equivalent employee participation obligation. Therefore, determination of conditions regarding the involvement of employees to participate in the Acquiring Company is neither necessary nor legally required and, therefore, no employee participation arrangements will be made.

Ninguna de las Sociedades que se Fusionan operan bajo un régimen de participación de los trabajadores en el sentido del artículo 2, letra k), de la Directiva 2001/86/CE, ni ninguna otra obligación equivalente de participación de los trabajadores. Por lo tanto, la definición de las condiciones relativas a la involucración de los trabajadores para participar en la Sociedad Absorbente, no es ni necesaria ni requerida legalmente y, por lo tanto, no es necesario establecer ningún régimen de participación de los trabajadores.

(H) Information on the valuation of the assets and liabilities that are transferred to the company resulting from the Merger

(H) Información sobre la valoración de los activos y pasivos que se transmiten a la sociedad resultante de la Fusión

Upon completion of the Merger, all the Companies Ceasing to Exist's assets and liabilities will be transferred under universal title of succession to the Acquiring Company, and will be registered in the Acquiring Company at their book value.

Tras la finalización de la Fusión, todos los activos y pasivos de Sociedades Absorbidas serán transmitidos a la Sociedad Absorbente por sucesión universal, se registrarán en la Sociedad Absorbente por su valor contable.

Section 4.4 below specifically addresses this matter.

El apartado 4.4 posterior se refiere expresamente a esta cuestión.

(I) Date of the Merging Companies' accounts used to establish the conditions of the Merger

(I) Fecha de las cuentas de las Sociedades que se Fusionan utilizadas para establecer las condiciones en que se realiza la Fusión.

Pursuant to article 31.10^o of the LME and section 2:333d DCC, the Joint Cross-Border Merger Proposal sets such date as being 31 March 2019, for the Acquiring Company, and 31 December 2018, for the Companies Ceasing to Exist.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.10^o de la LME y el artículo 2:333d CCN, el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza señala como tal fecha el 31 de marzo de 2019, para la Sociedad Absorbente, y el 31 de diciembre de 2018, para las Sociedades absorbidas.

Section 4.2 below specifically addresses this matter. El apartado 4.2 posterior se refiere expresamente a esta cuestión.

(J) Special Tax Regime

(J) Régimen fiscal.

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 Title VII of Chapter VII of the Spanish Corporate Income Tax Law implementing EU Council Directive 2009/133/EC (the "**Special Tax Regime**"). Therefore, the parties expressly apply for the application of the benefits derived from the Special Tax Regime.

La Fusión estará sujeta al régimen fiscal especial sobre fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de acciones y cambio 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 el Capítulo VII del Título VII de la Ley española del Impuesto sobre Sociedades por la que se desarrolla la Directiva 2009/133/CE del Consejo de la Unión Europea (en adelante, el "**Régimen Fiscal Especial**"). Por lo tanto, las partes solicitan expresamente la aplicación de los beneficios derivados del Régimen Fiscal Especial.

To that effect and in accordance with that established in article 89 of the Spanish Corporate Income Tax Law and articles 48 and 49 of the Royal Decree 634/2015, dated 10 July, by virtue of which the Regulations of the Spanish Income Tax is approved, the Merger and the application of the Special Tax Regime will be duly and timely communicated to the Spanish tax authorities.

A tal efecto, y de conformidad con lo establecido en el artículo 89 de la Ley española del Impuesto sobre Sociedades y en los artículos 48 y 49 del Real Decreto 634/2015, de 10 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, la Fusión y la aplicación del Régimen Fiscal Especial se comunicarán en tiempo y forma a las autoridades tributarias españolas.

(K) Other references in the Joint Cross-Border Merger Proposal

(K) Otras menciones en el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza

The Joint Cross-Border Merger Proposal includes the following additional points:

El Proyecto Común de Fusión Transfronteriza incluye los siguiente puntos adicionales:

- | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) the procedural peculiarities derived from the application of the unanimously approved merger regime, in accordance with article 42 of the LME, with regards to publishing the Joint Cross-Border Merger Proposal and depositing documents required by law;</p> | <p>(i) las particularidades procedimentales derivadas de la aplicación del régimen de aprobación de fusión por unanimidad, de conformidad con el artículo 42 de la LME, con respecto a la publicación del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza y el depósito de documentos requeridos por la ley;</p> |
| <p>(ii) the intention to maintain the current composition of the board of directors of the Acquiring Company after the Merger, composed by Mr. Yoji Saito, Mr. Masahiko Konishi, Mr. Andreas Wagner, Mr. Eric Pellerin, Mr. Hartmut Pütz, Mr. Tatsuya Ishikawa, and Mr. Shunji Kurita;</p> | <p>(ii) la intención de mantener la composición actual del consejo de administración de la Sociedad Absorbente después de la Fusión, compuesto por D. Yoji Saito, D. Masahiko Konishi, D. Andreas Wagner, D. Eric Pellerin, D. Hartmut Pütz, D. Tatsuya Ishikawa, y D. Shunji Kurita;</p> |
| <p>(iii) the proposed measures in connection with the issuance of shares;</p> | <p>(iii) las medidas propuestas en relación con la emisión de acciones;</p> |
| <p>(iv) the contemplated continuation of the Transferred Business, which will be operated by the Acquiring Company through the Branch;</p> | <p>(iv) la continuación contemplada del Negocio Objeto de Transmisión, que será operado por la Sociedad Absorbente a través de la Sucursal;</p> |
| <p>(v) that the resolution to effect the Merger in conformity with the Joint Cross-Border Merger Proposal is neither subject to the approval of a company body of the Merging Companies nor of any third party, except for the approval of the sole shareholder of the Companies Ceasing to Exist, although it has been agreed that the sole shareholder of the Acquiring Company will also approve the resolution to effect the Merger in conformity with the Joint Cross-Border Merger Proposal, as required by Spanish law;</p> | <p>(v) que el acuerdo para realizar la Fusión de conformidad con el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza no está sujeto a la aprobación por un órgano societario de las Sociedades que se Fusionan ni de ningún tercero, salvo por la aprobación del socio único de las Sociedades Absorbidas, aunque se ha acordado que el socio único de la Sociedad Absorbente aprobará también el acuerdo de realizar la Fusión de conformidad con el Proyecto de Fusión, tal y como se requiere bajo la ley española;</p> |

- | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(vi) that the Merger will have no effect on the goodwill and on the distributable reserves of the Acquiring Company; and</p> <p>(vii) the means by which the Merger will be made public and the rights conferred on the shareholders, employees, and creditors of the Merging Companies.</p> | <p>(vi) que la Fusión no tendrá efectos sobre el fondo de comercio y sobre las reservas de libre disposición de la Sociedad Absorbente; y</p> <p>(vii) los medios a través de los cuales se publicará el hecho de la Fusión, así como los derechos otorgados a los accionistas, empleados y acreedores de las Sociedades que se Fusionan.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Matters under letters (iii) and (vii) are dealt with at length in sections 3.3 and 3.4 below.

Las menciones de los puntos (iii) y (vii) se desarrollan con más detalle en los apartados 3.3 y 3.4 abajo.

3.3 MERGER PROCEDURE

3.3 PROCEDIMIENTO DE FUSIÓN

For a better understanding of the development of the Merger procedure, it is appropriate to identify and summarize the main steps of the process, in chronological order, with reference to the relevant provisions of Spanish law.

A efectos de una mejor comprensión del desarrollo del procedimiento de Fusión, procede identificar y resumir las fases principales del procedimiento, en orden cronológico, con referencias a las correspondientes disposiciones legislativas españolas aplicables.

- | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(1) The Joint Cross-Border Merger Proposal is approved and signed by the members of the management bodies of the Merging Companies in accordance with articles 30, 33, 59 and 60 of the LME and section 2:312(3) DCC</p> <p>(2) Additionally the members of the management bodies of the Merging Companies approve and sign this Report.</p> <p>(3) It will not be necessary to publish or deposit the Joint Cross-Border Merger Proposal with the Commercial Register of Madrid nor with the Commercial Register of Barcelona.</p> | <p>(1) El Proyecto Común de Fusión Transfronteriza se aprueba y firma por los miembros de los órganos de administración de las Sociedades que se Fusionan de acuerdo con los artículos 30, 33, 59 y 60 de la LME y el artículo 2:312(3) CCN.</p> <p>(2) Adicionalmente los miembros de los órganos de administración de las Sociedades que se Fusionan aprueban y firman este Informe.</p> <p>(3) No será necesario ni publicar el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza ni depositar el mismo en el Registro Mercantil de Madrid ni en el Registro Mercantil de Barcelona.</p> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(4) Informing the employees' representatives or, in case there are no representatives, the employees of Topclima and Sater of the proposed Merger. The documents referred to in article 39 of the LME (in connection with article 42 of the LME) will be made available to the employee representatives.

In addition, according to article 60 of the LME, this Report will be made available to the employee representatives (or, where there are no representatives, the employees) and to the sole shareholder at least one month in advance of the approval of the Merger.

(5) The sole shareholder of the Acquiring Company, and the sole shareholder of the Companies Ceasing to Exist approve among others, by unanimity, in accordance with article 42 of the LME, (i) the Joint Cross-Border Merger Proposal, and (ii) the Merger.

(4) Informar a los representantes de los empleados o, en caso de que no haya representantes, a los empleados de Topclima y Sater la Fusión propuesta. Los documentos a los que se refiere el artículo 39 de la LME (en relación con el artículo 42 de la LME) serán puestos a disposición de los representantes de los trabajadores.

De forma adicional, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 60 de la LME, este Informe será puesto a disposición de los representantes de los trabajadores (o, en aquellos casos en que no existieran tales representantes, de los propios trabajadores) y del socio único en un plazo no inferior a un mes antes de la fecha de la aprobación de la Fusión.

(5) El socio único de la Sociedad Absorbente, y el socio único de las Sociedades Absorbidas aprueban entre otros, por unanimidad, de acuerdo con el artículo 42 de la LME, (i) el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza, y (ii) la Fusión.

(6) The approval of the Merger will be published in the (i) Spanish Official Gazette of the Commercial Register (*Boletín Oficial del Registro Mercantil*); and (ii) newspapers of high circulation in the provinces of Barcelona and Madrid (the “**Merger Announcement**”). The Merger Announcement will also trigger a one-month period for creditors of each of the Companies Ceasing to Exist to oppose the Merger under the terms of article 44 of the LME, and will include the right of the creditors to obtain the full text of the corresponding sole shareholder resolution and the Merger Balance Sheets. Further information may be obtained free of charge at the registered office of the Companies Ceasing to Exist. During one month as from the Merger Announcement, creditors of the Companies Ceasing to Exist will be entitled to oppose the Merger. Creditors whose credits already benefit from adequate safeguards are not entitled to opposition. Where creditors are entitled to opposition, the Merger cannot be effected until the relevant company provides security to the creditor's satisfaction or, alternatively, until it notifies the creditor that a duly authorized banking entity has provided a joint and several bond in respect of the company for an amount equal to that of the creditor's credit and until the legal action to claim performance becomes time barred.

(6) La aprobación de la Fusión se publicará en (i) el Boletín Oficial del Registro Mercantil; y (ii) diarios de gran circulación en Barcelona y Madrid (el “**Anuncio de Fusión**”). El Anuncio de Fusión supondrá asimismo la apertura de un período de un mes durante el cual los acreedores de cada una de las Sociedades Absorbidas podrán oponerse a la Fusión en los términos del artículo 44 de la LME, y habrá de incluir una referencia al derecho que asiste a los acreedores a obtener el texto íntegro del acuerdo adoptado y de los Balances de Fusión. Puede obtenerse gratuitamente en el domicilio social de las Sociedades Absorbidas información adicional. Durante el plazo de un mes desde el Anuncio de Fusión, los acreedores de las Sociedades Absorbidas podrán oponerse a la Fusión. Los acreedores cuyos créditos ya se encontraran suficientemente garantizados no tendrán derecho de oposición. En aquellos casos en que los acreedores tuvieran derecho a oponerse a la Fusión, esta última no podrá llevarse a efecto hasta que la sociedad en cuestión prestara garantía suficiente, a satisfacción del acreedor o, en otro caso, hasta que notifique a dicho acreedor la prestación de fianza solidaria en favor de la sociedad por una entidad de crédito debidamente habilitada para prestarla, por la cuantía del crédito de que fuera titular el acreedor, y hasta tanto no prescriba la acción para exigir su cumplimiento.

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(7) The creditors of the Acquiring Company shall be entitled, within one month from the date of publication of the Joint Cross-Border Merger Proposal in the Dutch Government Gazette and a daily newspaper, to submit an application to the Dutch Court for a safeguard, all in accordance with article 2:316 of the DCC. Further information may be obtained free of charge at the registered office of the Acquiring Company.</p> | <p>(7) Los acreedores de la Sociedad Absorbente tendrán derecho, en el plazo de un mes a partir de la fecha de publicación del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza en el Boletín Oficial de los Países Bajos y en un periódico diario, a presentar una solicitud de tutela ante el Tribunal de Justicia de los Países Bajos, todo ello de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2:316 del CCN. Puede obtenerse gratuitamente en el domicilio social de la Sociedad Absorbente información adicional.</p> |
| <p>(8) Formalization of the Merger in a public deed of merger granted by the Merging Companies before a Spanish notary.</p> | <p>(8) Elevación a público de la Fusión en una escritura pública de fusión otorgada por las Sociedades que se Fusionan frente a un notario público español.</p> |
| <p>(9) The public deed of merger will be filed with the Commercial Registries of Barcelona and Madrid, which will, in turn, issue a pre-Merger certificate confirming the correct execution of the actions and procedures prior to the Merger required under Spanish law in connection to the Companies Ceasing to Exist.</p> | <p>(9) La escritura pública de fusión se presentará en los Registros Mercantiles de Madrid y Barcelona que, a su vez, emitirán un certificado previo a la fusión confirmando la correcta realización de los actos y trámites previos a la fusión por parte de las Sociedades Absorbidas.</p> |
| <p>(10) The Companies Ceasing to Exist and the Branch will each communicate the Merger to the General Treasury of the Spanish Social Security (<i>Tesorería General de la Seguridad Social</i>).</p> | <p>(10) Las Sociedades Absorbidas y la Sucursal comunicarán cada una la Fusión a la Tesorería General de la Seguridad Social.</p> |
| <p>(11) Upon delivery of the pre-Merger certificate to the Netherlands, the Dutch notary will execute the notarial deed of cross-border merger.</p> | <p>(11) Cuando se reciba el certificado previo a la Fusión en Países Bajos, el notario neerlandés formalizará una escritura pública de fusión transfronteriza.</p> |

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(12) Once the Merger is effective and afterwards registered in the Netherlands with the Dutch trade register, the Dutch trade register shall issue a certificate confirming this, which will in turn be filed with the Commercial Registries of Barcelona and Madrid, so that the latter can register the Merger and cancel all entries in the Commercial Registries of Barcelona and Madrid regarding Topclima, Somora and Sater, as appropriate.</p> | <p>(12) Una vez que la Fusión sea efectiva y después de que quede inscrita en el Registro Mercantil Neerlandés, el Registro Mercantil Neerlandés emitirá un certificado confirmando esto, que a su vez se presentará ante los Registros Mercantiles de Madrid y Barcelona, para que estos últimos puedan inscribir la Fusión y cancelar todas las entradas en los Registros Mercantiles de Madrid y Barcelona en relación con Topclima, Somora y Sater, respectivamente.</p> |
| <p>(13) The Companies Ceasing to Exist will each file of a communication notifying the Merger to any other public registries as may be appropriate, such as the Land Register.</p> | <p>(13) Las Sociedades Absorbidas presentarán cada una comunicación notificando la Fusión a cualquier otro registro público que sea apropiado, como el Registro de la Propiedad.</p> |

3.4 INFORMATION RIGHTS

In accordance with article 42 of the LME, regarding the Companies Ceasing to Exist it will not be necessary to either publish the Merger Proposal or deposit any documents required by the LME prior to the approval of the Merger resolution with the Commercial Registries of Barcelona and Madrid, as appropriate.

Notwithstanding the above, the documents referred to in article 39 of the LME (in connection with article 42 of the LME) will be made available to the employee representatives.

3.4 DERECHOS DE INFORMACIÓN

De acuerdo con el artículo 42 de la LME, en relación con las Sociedades Absorbidas no será necesario publicar el Proyecto de Fusión ni depositar ningún documento requerido por la LME en los Registros Mercantiles de Madrid y Barcelona, como corresponda, antes de la aprobación del acuerdo de Fusión.

No obstante lo anterior, los documentos a los que se refiere el artículo 39 de la LME (en relación con el artículo 42 de la LME) serán puestos a disposición de los representantes de los trabajadores.

In addition, according to article 60 of the LME, this Report will be made available to the employee representatives (or, where there are no representatives, the employees) and to the sole shareholder at least one month in advance of the approval of the Merger.

De forma adicional, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 60 de la LME, este Informe será puesto a disposición de los representantes de los trabajadores (o, en aquellos casos en que no existieran tales representantes, de los propios trabajadores) y del socio único en un plazo no inferior a un mes antes de la fecha de la aprobación de la Fusión.

According to section 2:314 DCC and section 2:333e DCC the Merger Proposal needs to be filed with the Dutch trade register and announced in a Dutch daily distributed newspaper and the Dutch Government Gazette.

De conformidad con el artículo 2:314 CCN y el artículo 2:333e CCN el Proyecto de Fusión debe ser depositado en el Registro Mercantil Neerlandés y publicado en un periódico diario Neerlandés y en el Boletín Oficial de los Países Bajos.

4. ECONOMIC ASPECTS OF THE JOINT CROSS-BORDER MERGER PROPOSAL

4. ASPECTOS ECONÓMICOS DEL PROYECTO COMÚN DE FUSIÓN TRANSFRONTERIZA

4.1 NO CAPITAL INCREASE

4.1 AUSENCIA DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL

As stated in section 3.1.2 above, the Acquiring Company will not be increasing its capital as a result of its acquiring the assets and liabilities of the Companies Ceasing to Exist. Hence, no exchange of shares in the Merging Companies will take place as a consequence of the Merger and no cash payment connected therewith will be made. No exchange ratio will apply.

Tal y como se ha indicado en el apartado 3.1.2 anterior, la Sociedad Absorbente no aumentará su capital como consecuencia de la adquisición por su parte de los activos y pasivos de Sociedades Absorbidas. Así, no procederá canje alguno de acciones en las Sociedades que se Fusionan como consecuencia de la Fusión, ni procederá pago alguno en efectivo al respecto. No se aplicará tipo de canje alguno.

4.2 MERGER BALANCE SHEETS. DATES OF THE ACCOUNTS OF THE MERGING COMPANIES USED TO ESTABLISH THE CONDITIONS OF THE MERGER

4.2 BALANCES DE FUSIÓN. FECHA DE LAS CUENTAS DE LAS SOCIEDADES QUE SE FUSIONAN UTILIZADAS PARA ESTABLECER LAS CONDICIONES EN QUE SE REALIZA LA FUSIÓN

The accounts of the Merging Companies used to establish the conditions of the Merger and, specifically, the Merger Balance Sheet (balance de fusión) are, for the Acquiring Company, the interim financial statements closed as of 31 March 2019, for Topclima, the audited annual financial statements closed as of 31 December 2018, and for Somora and Sater, the annual financial statements closed as of 31 December 2018.

The accounts above have been or will be approved by the sole shareholder of the Merging Companies by, at the latest, the date of the approval of the Merger.

Pursuant to article 36.2 of the LME, the valuations shown in the last balance sheet may be altered to reflect material changes in actual value not shown in the books. However, none of the circumstances referred to in article 36.2 of the LME (which would trigger the obligation to modify the valuations included in the balance sheets of the Merging Companies) has taken place.

4.3 DATE FROM WHICH THE TRANSACTIONS OF THE COMPANIES CEASING TO EXIST WILL BE TREATED FOR ACCOUNTING PURPOSES AS BEING THOSE OF THE ACQUIRING COMPANY

The financial data of the Companies Ceasing to Exist will be accounted for in the annual accounts of the Acquiring Company as per 1 April 2019.

Las cuentas de las Sociedades que se Fusionan que han sido utilizadas a efectos de establecer las condiciones de la Fusión y, en particular, el balance de fusión, son, para la Sociedad Absorbente, los estados financieros intermedios cerrados a 31 de marzo de 2019, para Topclima, las cuentas anuales auditadas y cerradas a 31 de diciembre de 2018, y para Somora y Sater, las cuentas anuales cerradas a 31 de diciembre de 2018.

Las cuentas arriba mencionadas han sido o serán aprobadas por el socio único de las Sociedades que se Fusionan, como tarde, a la fecha de aprobación de la Fusión.

De conformidad con el artículo 36.2 de la LME, podrán modificarse las valoraciones contenidas en el último balance en atención a las modificaciones importantes del valor razonable que no aparezcan en los asientos contables. No obstante, no se ha producido ninguna de las circunstancias referidas en el artículo 36.2 de la LME (que desencadenarían la obligación de modificar las valoraciones contenidas en los balances de las Sociedades que se Fusionan).

4.3 FECHA A PARTIR DE LA CUAL LAS OPERACIONES DE LAS SOCIEDADES ABSORBIDAS SE CONSIDERARÁN, A EFECTOS CONTABLES COMO DE LA SOCIEDAD ABSORBENTE.

Los datos financieros de las Sociedades Absorbidas se contabilizarán en las cuentas anuales de la Sociedad Absorbente a 1 de abril de 2019.

4.4 VALUATION OF THE ASSETS AND LIABILITIES THAT ARE TRANSFERRED TO THE COMPANY RESULTING FROM THE MERGER

The valuation of the relevant assets and liabilities of the Companies Ceasing to Exist to be acquired by the Acquiring Company was last performed on 31 December 2018 on the basis of their book value.

Upon completion of the Merger, all the Companies Ceasing to Exist's assets and liabilities will be transferred under universal title of succession to the Acquiring Company, and will be registered in the Acquiring Company at their book value on 1 April 2019 according to section 2:333d(d) DCC.

5. REPERCUSSIONS OF THE MERGER ON SHAREHOLDERS, CREDITORS AND EMPLOYEES

5.1 REPERCUSSIONS OF THE MERGER ON SHAREHOLDERS

As explained in the Merger Proposal and in section 3 above, the Companies Ceasing to Exist are wholly-owned subsidiaries of the Acquiring Company.

Therefore, the only repercussion on the Acquiring Company (as sole shareholder of the Companies Ceasing to Exist) would be that the Companies Ceasing to Exist's assets and liabilities will replace the shares in the Companies Ceasing to Exist recorded in the Acquiring Company' balance sheet.

4.4 VALORACIÓN DEL ACTIVO Y PASIVO QUE SE TRANSMITE A LA SOCIEDAD RESULTANTE DE LA FUSIÓN

Los activos y pasivos relevantes de las Sociedades Absorbidas que serán adquiridos por la Sociedad Absorbente fueron valorados por última vez el 31 de diciembre de 2018 sobre la base de su valor contable.

Tras la ejecución de la Fusión, todos los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas serán transmitidos por sucesión universal a la Sociedad Absorbente, y serán consignados en las cuentas de la Sociedad Absorbente a su valor contable a 1 de abril de 2019 de conformidad con la sección 2:333d(d) DCC.

5. EFECTOS DE LA FUSIÓN SOBRE LOS ACCIONISTAS, ACREEDORES Y TRABAJADORES

5.1 EFECTOS DE LA FUSIÓN SOBRE LOS ACCIONISTAS

Tal y como se explica en el Proyecto Común de Fusión Transfronteriza y en el apartado 3 anterior, las Sociedades Absorbidas son filiales íntegramente participadas por la Sociedad Absorbente.

En consecuencia, el único efecto sobre la Sociedad Absorbente (como socio único de las Sociedades Absorbidas) consiste en que los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas sustituirán la participación en el capital de las Sociedades Absorbidas que figura contabilizada en el balance de la Sociedad Absorbente.

5.2 REPERCUSSIONS OF THE MERGER ON CREDITORS

The Merger will imply the transfer *en bloc* of all the Companies Ceasing to Exist's assets and liabilities to the Acquiring Company, which will in turn acquire, by universal succession, all such assets and liabilities. Therefore, the legal relationships among the Companies Ceasing to Exist and each of their creditors will remain in force, although the holder of the corresponding debts will change from each of the Companies Ceasing to Exist to the Acquiring Company (except if such change triggers the termination of the legal relationship).

In addition, during one month as from the Merger Announcement, creditors of the Companies Ceasing to Exist will be entitled to oppose the Merger. Creditors whose credits already benefit from adequate safeguards are not entitled to opposition. Where creditors are entitled to opposition, the Merger cannot be effected until the relevant company provides security to the creditor's satisfaction or, alternatively, until it notifies the creditor that a duly authorized banking entity has provided a joint and several bond in respect of the company for an amount equal to that of the creditor's credit and until the legal action to claim performance becomes time barred. The creditors of the Acquiring Company shall be entitled, within one month from the date of publication of the Joint Cross-Border Merger Proposal in the Dutch Government Gazette and a daily newspaper, to submit an application to the Dutch Court for a safeguard, all in accordance with article 2:316 of the DCC.

5.2 EFECTOS DE LA FUSIÓN SOBRE LOS ACREEDORES

La Fusión supondrá la transmisión en bloque de todos los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas a favor de la Sociedad Absorbente quien, a su vez, adquirirá por sucesión universal, la totalidad de tales activos y pasivos. En consecuencia, las relaciones jurídicas entre las Sociedades Absorbidas y sus acreedores continuarán en vigor, si bien el titular de las deudas correspondientes pasará a ser la Sociedad Absorbente en vez de las Sociedades Absorbidas (salvo en aquellos casos en que dicha modificación diera lugar a la resolución de la relación jurídica).

De forma adicional, durante el plazo de un mes desde el Anuncio de Fusión, los acreedores de las Sociedades Absorbidas podrán oponerse a la Fusión. Los acreedores cuyos créditos ya se encontraran suficientemente garantizados no tendrán derecho de oposición. En aquellos casos en que los acreedores tuvieran derecho a oponerse a la Fusión, esta última no podrá llevarse a efecto hasta que la sociedad en cuestión prestara garantía suficiente, a satisfacción del acreedor o, en otro caso, hasta que notifique a dicho acreedor la prestación de fianza solidaria en favor de la sociedad por una entidad de crédito debidamente habilitada para prestarla, por la cuantía del crédito de que fuera titular el acreedor, y hasta tanto no prescriba la acción para exigir su cumplimiento. Los acreedores de la Sociedad Absorbente tendrán derecho, en el plazo de un mes a partir de la fecha de publicación del Proyecto Común de Fusión Transfronteriza en el Boletín Oficial de los Países Bajos y en un periódico diario, a presentar una solicitud de tutela ante el Tribunal de Justicia de los Países Bajos, todo ello de conformidad

con lo dispuesto en el artículo 2:316 del CCN.

5.3 REPERCUSSIONS OF THE MERGER ON EMPLOYEES

The Merger is not expected to have any effect on employment.

The employees of the Companies Ceasing to Exist will be assigned, by operation of the law, to the Acquiring Company (through the Branch) as a result of the Merger. The employees will be assigned under the same employment conditions that they had immediately before the Merger and the activities of the Companies Ceasing to Exist will be continued by the Acquiring Company (through the Branch).

5.3 EFECTOS DE LA FUSIÓN SOBRE LOS TRABAJADORES

No está previsto que la Fusión tenga efectos sobre el empleo.

Los empleados de las Sociedades Absorbidas serán traspasados a la Sociedad Absorbente (a través de su Sucursal), por imperativo legal, como consecuencia de la Fusión. Los empleados serán asignados bajo las mismas condiciones laborales que tengan inmediatamente antes de la Fusión y las actividades de las Sociedades Absorbidas serán continuadas por la Sociedad Absorbente (a través de su Sucursal).

* * *

This document has been prepared in English and Spanish. In the event of any discrepancy, the Spanish version will prevail.

Este documento ha sido preparado en inglés y en español. En caso de discrepancia, prevalecerá la versión española.

This Report may be executed in any number of counterparts and by the parties to it on separate counterparts, each of which when executed and delivered shall be an original but all the counterparts together constitute one instrument.

El presente Informe podrá ser suscrito en cualquier número de ejemplares y por las partes al mismo, en diferentes ejemplares, teniendo cada uno de ellos, una vez suscritos y otorgados, el carácter de original, y constituyendo todos ellos conjuntamente considerados, un único y mismo instrumento.

This Report has been signed by the members of the board of directors of MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V. on 10 June 2019.

El presente Informe ha sido suscrito por los miembros del consejo de administración de MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE B.V. el 10 de junio de 2019.

This Report has been signed by the members of the board of directors of TOPCLIMA, S.L.U. on 10 June 2019.

El presente Informe ha sido suscrito por los miembros del consejo de administración de TOPCLIMA, S.L.U. el 10 de junio de 2019.

This Report has been signed by the sole director of SOMORA ASESORES, S.L.U. on 10 June 2019.

El presente Informe ha sido suscrito por el administrador único de SOMORA ASESORES, S.L.U. el 10 de junio de 2019.

This Report has been signed by the sole director of SATER MANTENIMIENTO, S.L.U. on 10 June 2019.

El presente informe ha sido suscrito por el administrador único de SATER MANTENIMIENTO, S.L.U. el 10 de junio de 2019.

Signature pages follow.

Siguen las hojas para las firmas.

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Yoji Saito**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Masahiko Konishi**

Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo

Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Andreas Wagner**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Eric Pellerin**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Hartmut Pütz**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Tatsuya Ishikawa**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Acquiring Company (*Directie Verkrijgende Vennootschap*) / Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

Name:/Nombre: **Mr. Shunji Kurita**
Title:/Cargo: Managing director/Consejero ejecutivo
Place:/Lugar:

Management board Companies Ceasing to Exist (*Directie Verdwijnende Vennootschap*) /
Órgano de administración de las Sociedades Absorbidas

TOPCLIMA

Name:/Nombre: **Mr. Pedro Guillermo Ruiz
Gómez**
Title:/Cargo: Director/Consejero
Place:/Lugar:

Name:/Nombre: **Mr. Masami Kusano**
Title:/Cargo: Director/Consejero
Place:/Lugar:

Name:/Nombre: **Ms. Maria Loreto Juan Veigas**
Title:/Cargo: Director/Consejero
Place:/Lugar:

SOMORA

Name:/Nombre: **Mr. Francisco Fernández Ortega**
Title:/Cargo: Sole director/Administrador único
Place:/Lugar:

SATER

Name:/Nombre: **Mr. Joaquín Diaz Almazán**
Title:/Cargo: Sole director/Administrador único
Place:/Lugar: