

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE
Société européenne au capital de 716 223 635 euros
Siège social : 7 Place du Chancelier Adenauer - 75 016 PARIS
682 024 096 R.C.S. Paris
(la « Société » / the “Company”)

Translation for information purposes only

RAPPORT DU DIRECTOIRE

MANAGEMENT’S REPORT

Conformément aux dispositions des articles L. 236-31 et suivants, R. 236-21 et suivants du Code de commerce français, ainsi que les articles 333b et 333c, paragraphe 1, en lien avec l’article 309 du Livre 2 (Livre 2) du Code civil néerlandais, et les dispositions de la directive (UE) 2017/1132/UE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 (telle que modifiée par la directive (UE) 2019/2121/UE du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019) (la Directive sur la Mobilité), il est établi le présent rapport relatif à la fusion envisagée entre la Société et Unibail-Rodamco TH B.V., telles que ces sociétés sont décrites ci-après, par voie d’une fusion simplifiée par absorption transfrontalière (la « Fusion »).

In accordance with the provisions of Article L. 236-31 and seq., Article R. 236-21 and seq. of the French *Code de Commerce* and Sections 333b and 333c paragraph 1 in conjunction with 309 of Book 2 (**Book 2**) of the Dutch Civil Code, and the provisions of Directive (EU) 2017/1132/EX of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended by the Directive (EU) 2019/2121/EC of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019) (the Mobility Directive), this report was prepared on the contemplated merger between the Company and Unibail-Rodamco TH B.V., as these companies are described below, by way of a cross-border merger by absorption (the “**Merger**”).

Le projet de traité de fusion établi par acte sous seing privé en date du 31 juillet 2025 (y inclus ses annexes, le « **Projet de Traité de Fusion** ») entre la Société et Unibail-Rodamco TH B.V., sera déposé au greffe du Tribunal des affaires économiques de Paris et mis à la disposition des actionnaires de la Société dans les conditions prévues par la loi.

The draft merger agreement drawn up by private deed dated July 31, 2025 (including its annexes, the “**Draft Merger Agreement**”) between the Company and Unibail-Rodamco TH B.V., will be filed with the Clerk of the Commercial Court of Paris and made available to the Company’s shareholders under the conditions provided by law.

1 Présentation des Sociétés Fusionnantes

1 Description of the Merging Companies

1.1 Présentation de la Société, l’Absorbante

1.1 Description of the Company, the Surviving Company

La Société est une société européenne française à Directoire et Conseil de surveillance dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé d’Euronext Paris (l’« **Absorbante** »)

The Company is a French listed European company whose shares are admitted to trading on the regulated market of Euronext Paris (the “**Surviving Company**”)

Le capital social s’élève à ce jour à 716.223.635 € divisé en 143.244.727 actions d’une valeur nominale de 5 € chacune.

The share capital amounts on the date hereof to EUR 716,223,635 divided into 143,244,727 shares with a nominal value of EUR 5 each.

1.2 Présentation de Unibail-Rodamco TH B.V., l’Absorbée

Unibail-Rodamco TH B.V., est une société anonyme néerlandaise ('besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid'), dont le siège social est situé au 1181 GE Amstelveen, Rembrandtweg 41 (Pays-Bas), immatriculée au Registre du commerce tenu par la Chambre de commerce des Pays-Bas sous le numéro 70943559 (l' « Absorbée »).

L’Absorbée et l’Absorbante, sont désignées ensemble ci-après les « Sociétés Fusionnantes ».

Au 31 décembre 2024, l’actif et le passif de l’Absorbée sont constitués de :

En millions d’euros :

Actif :

Participation et investissements dans les filiales : 2.080

Actifs courants : 8

Total des actifs : 2.088

Passifs :

Provisions : 3

Passifs à court terme : 461

Total des passifs : 464

Les actifs nets apportés par l’Absorbée à l’Absorbante s’élèvent à 1.624 millions d’euros.

1.3 Lien entre l’Absorbée et l’Absorbante

L’Absorbée est détenue à 100% par l’Absorbante depuis le 19 février 2018.

2 Présentation et intérêt de l’opération de Fusion

2.1 Présentation de l’opération de Fusion

L’opération de Fusion dont les modalités ont été fixées dans le Projet de Traité de Fusion serait réalisée sous la forme d’une fusion transfrontalière de Unibail-Rodamco TH B.V. par la Société aux termes de laquelle Unibail-Rodamco TH B.V. serait dissoute de plein droit et la Société recevrait

1.2 Description of Unibail-Rodamco TH B.V., the Disappearing Company

Unibail-Rodamco TH B.V., is a Dutch private company with limited liability ('besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid'), whose registered office is located at 1181 GE Amstelveen, Rembrandtweg 41 (the Netherlands), registered with the Trade Register held by the Chamber of Commerce for the Netherlands under number 70943559 (the “Disappearing Company”)

The Disappearing Company and the Surviving Company, together referred to hereinafter as the “Merging Companies”.

As of December 31, 2024, the assets and liabilities of the Disappearing Company consisted of:

In EUR million:

Assets:

Participation and investments in subsidiaries: 2,800

Current assets: 8

Total assets: 2,088

Liabilities:

Provisions: 3

Short-term liabilities: 461

Total Liabilities: 464

The net assets contributed by the Disappearing Company to the Surviving Company amount to EUR 1,624 million.

1.3 Relationship between the Disappearing Company and the Surviving Company

The Disappearing Company has been 100% owned by the Surviving Company since February 19, 2018.

2 Presentation and interest of the Merger

2.1 Presentation of the Merger Transaction

The Merger Transaction, the terms and conditions of which have been set forth in the Draft Merger Agreement, would be carried out in the form of a cross-border merger of Unibail-Rodamco TH B.V. by the Company, pursuant to which Unibail-Rodamco TH B.V. would be automatically dissolved and the

l'intégralité du patrimoine de l'Absorbée dans l'état où il se trouverait à la date de réalisation de la Fusion par le biais d'une transmission universelle de patrimoine.

2.2 Intérêts de la Fusion

L'objectif principal de la Fusion est de simplifier la structure juridique et organisationnelle actuelle du groupe auquel appartiennent les Sociétés Fusionnantes (le « Groupe »), de sorte que les investissements actuellement détenus par l'Absorbée continueront d'être détenus par l'Absorbante afin d'optimiser les *reportings* financiers, de rationaliser les processus et de réduire les coûts.

3 Autorisations sociales - Instances représentatives du personnel

3.1 Autorisations sociales

Le Directoire de la Société, lors de sa réunion qui s'est tenue le 28 juillet 2025, a arrêté les termes du Projet de Traité de Fusion sous réserve de l'approbation de l'opération par le Conseil de Surveillance. Dans sa séance du 30 juillet 2025, le Conseil de Surveillance de la Société a également approuvé le projet de Fusion.

Conformément aux dispositions des articles L. 236-11 et suivants du Code de commerce, l'Absorbée étant intégralement détenue par l'Absorbante, la Fusion relève du régime des fusions simplifiées. En conséquence, il n'y a lieu ni à augmentation de capital, ni à échange de titres, et la réunion d'une assemblée générale extraordinaire de la Société n'est pas requise au titre de la Fusion.

La résolution de procéder à la Fusion n'est donc subordonnée à aucune autre approbation que celle du Conseil de Surveillance de la Société.

En vertu du droit néerlandais, la signature du Projet de Traité de Fusion par le conseil d'administration de l'Absorbée vaut simultanément approbation des termes du Projet de Traité de Fusion, sans qu'il soit nécessaire de tenir une réunion distincte. La Fusion sera soumise, en tant que proposition, à l'assemblée générale extraordinaire de l'Absorbée, laquelle devrait se tenir le 16 septembre 2025 à Amsterdam.

3.2 Instances représentatives du personnel

La Société ne comptant qu'un seul salarié, aucune instance représentative du personnel n'a été constituée. En conséquence, aucune procédure

Company would receive all of the assets and liabilities of the Disappearing Company as they would be on the date of completion of the Merger by way of a universal succession of title.

2.2 Reasons of the Merger

The main objective of the Merger is to simplify the current corporate and organizational structure of the group to which the Merging Companies belong (the "Group"), so that the current investments held by the Disappearing Company will continue to be held by the Surviving Company which shall improve financial reporting, streamline processes and reduce costs.

3 Corporate authorizations - Employee representative bodies

3.1 Corporate authorizations

At its meeting on July 28, 2025, the Company's Management Board approved the terms of the Draft Merger Agreement, subject to approval of the transaction by the Supervisory Board. At its meeting on July 30, 2025, the Company's Supervisory Board approved the Merger proposal.

In accordance with the provisions of articles L. 236-11 et seq. of the French Commercial Code, as the Disappearing Company is fully owned by the Surviving Company, the Merger falls under the simplified merger regime. Consequently, there will be no capital increase or share exchange, and no extraordinary general meeting of the Company is required for this Merger.

The resolution to proceed with the Merger is therefore not subject to any approval other than that of the Company's Supervisory Board.

Under Dutch law, the signing of the Draft Merger Agreement by the management board of the Disappearing Company simultaneously concludes, without having a separate meeting, the approval of the terms of the Draft Merger Agreement. The Merger will be submitted as a proposal to be resolved upon at the extraordinary general meeting of the Disappearing Company, which is expected to take place on September 16, 2025 in Amsterdam.

3.2 Employee representative bodies

As the Company has only one employee, no employee representative body has been set up. Consequently, no information-consultation

d'information-consultation n'était requise dans le cadre de la Fusion.

L'Absorbée n'emploie aucun salarié.

4 Principales modalités de la Fusion

4.1 Régime juridique de la Fusion

La Fusion serait réalisée sous la forme d'une « fusion transfrontalière » de droit français et de droit néerlandais, réalisée conformément d'une part aux dispositions des articles L. 236-31 et suivants du Code de commerce et R. 236-20 à R. 236-34 du Code de commerce et, d'autre part, aux dispositions issues du Titre 7 sections 1, 2, 3 et 3A du Livre 2 du Code civil néerlandais et de la directive européenne 2017/1132 du 14 juin 2017 concernant les fusions transfrontalières, modifiée par la Directive (UE) 2019/2121 du Parlement européen et du Conseil en date du 22 novembre 2019 (la Directive sur la Mobilité).

La Fusion serait réalisée au moyen de l'articulation du droit français et néerlandais.

La Fusion est éligible au régime français et néerlandais des fusions simplifiées conformément à l'article L. 236-11 du Code de commerce et l'article 331. paragraphe 1 en lien avec l'article 333ga du Code civil néerlandais étant donné que la Société détient, à compter du dépôt du Projet de Traité de Fusion auprès du greffe du Tribunal des affaires économiques de Paris et jusqu'à la réalisation de la Fusion, 100% des actions représentant la totalité du capital de l'Absorbée.

Par ailleurs, bien que le droit néerlandais permette au conseil d'administration de l'Absorbée d'approuver la fusion sans approbation préalable des actionnaires, il est néanmoins prévu que la Fusion fera l'objet d'une résolution lors d'une assemblée générale extraordinaire de Unibail-Rodamco TH B.V.

4.2 Absence d'échange de titres

L'Absorbée étant détenue à 100% par l'Absorbante, il n'y a pas lieu à échange de titres de l'Absorbante contre des titres de l'Absorbée conformément aux dispositions de l'article L. 236-3, II du Code de commerce.

En conséquence, la Fusion ne donnera lieu à la création d'aucun titre nouveau et donc n'entraînera aucune augmentation de capital de l'Absorbante.

procedure was required in connection with the Merger.

The Disappearing Company has no employees.

4 Legal regime of the Merger

4.1 Merger legal regime

The Merger would take the form of a "cross-border merger" under French and Dutch law, carried out in accordance with the provisions of articles L. 236-31 et seq. of the French Commercial Code and R. 236-20 to R. 236-34 of the French Commercial Code and, on the other hand, the provisions of Title 7 sections 1, 2, 3 and 3A of Book 2 of the Dutch Civil Code and European Directive 2017/1132 of June 14, 2017 on cross-border mergers, as amended by Directive (EU) 2019/2121 of the European Parliament and of the Council of November 22, 2019 (the Mobility Directive).

The Merger would be carried out through the articulation of French and Dutch law.

The Merger is eligible for the French and Dutch simplified merger regime in accordance with article L. 236-11 of the French Commercial Code and article 331. Paragraph 1 in conjunction with article 333ga of the Dutch Civil Code as the Company holds, as from the filing of the Draft Merger Agreement with the Paris Commercial Court and until the completion of the Merger, 100% of the shares representing the entire capital of the Disappearing Company.

Moreover, although Dutch law allows the management board of the Disappearing Company to approve the Merger without the prior approval of the shareholders, it is nevertheless intended that the Merger will be the subject of a resolution at an extraordinary general meeting of Unibail-Rodamco TH B.V.

4.2 No exchange of shares

Since the Disappearing Company is wholly owned by the Surviving Company, there will be no exchange of shares of the Surviving Company for shares of the Disappearing Company, in accordance with the provisions of Article L. 236-3, II of the French Commercial Code.

Consequently, the Merger will not result in the creation of any new shares and will therefore not entail any capital increase of the Surviving Company.

4.3 Date de Réalisation de la Fusion et date d'effet comptable et fiscal de la Fusion

Sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives (tel que ce terme est défini ci-après), la Fusion prendrait effet sur le plan juridique à la date de délivrance de l'attestation de légalité (la « **Date de Réalisation de la Fusion** ») délivrée par le greffe du tribunal des activités économiques de Paris conformément à l'Article L. 236-43 du Code de commerce, étant précisé que le Directoire se réunira à l'effet de constater la réalisation de la Fusion, et ce au plus tard le 31 décembre 2025.

D'un point de vue comptable et fiscal, la Fusion prendrait effet rétroactivement au 1^{er} janvier 2025 (la « **Date d'Effet Comptable et Fiscal** »).

4.4 Comptes utilisés pour les besoins de la Fusion

Les comptes utilisés pour les besoins de la Fusion sont les comptes sociaux des Sociétés Fusionnantes de l'exercice social clos le 31 décembre 2024 (les « **Comptes de Référence** »).

5 Description des actifs et passifs transmis à l'Absorbante

5.1 Méthode d'évaluation des actifs et passifs transmis à l'Absorbante

En application des principes comptables applicables en France, les éléments d'actif et de passif de l'Absorbée seront transférés à l'Absorbante sur la base de leur valeur nette comptable, telle qu'elle ressort des Comptes de Référence de l'Absorbée.

5.2 Description des éléments d'actif et de passif transférés par l'Absorbée

Sous réserve de la réalisation des Conditions Suspensives, (tel que ce terme est défini ci-après), et dans les conditions stipulées au Projet de Traité de Fusion, la totalité des actifs et des passifs de l'Absorbée, tels qu'ils existeraient à la Date de Réalisation de la Fusion, seraient transférés par voie de transmission universelle de patrimoine à la Société, sans la moindre restriction ni exception, en dehors de celles que prévoit la loi applicable.

La description des actifs et des passifs transférés par transmission universelle de patrimoine à la Société, du fait de la Fusion, a été établie sur la base des Comptes de Référence de l'Absorbée figurant en Annexe du Projet de Traité de Fusion.

4.3 Merger Completion Date and Accounting and Tax Effective Date

Subject to the fulfillment of the Conditions Precedent (as defined below), the Merger would become effective from a legal standpoint on the date of the approval of the Merger by the clerk of the Paris Commercial Court (the "**Merger Completion Date**"), as referred to in Article L. 236-43 of the French Commercial Code, it being specified that the Management Board (*Directoire*) will meet to acknowledge the completion of the Merger no later than December 31, 2025.

From an accounting and tax perspective, the Merger would take retroactive effect as of January 1, 2025 (the "**Accounting and Tax Effective Date**").

4.4 Accounts Used for the Purposes of the Merger

The accounts used for the purposes of the Merger are the statutory financial statements of the Merging Companies for the financial year ended December 31, 2024 (the "**Reference Accounts**").

5 Description of assets and liabilities transferred to the Surviving Company

5.1 Valuation method for assets and liabilities transferred to the Surviving Company

In accordance with the accounting principles applicable in France, the assets and liabilities of the Disappearing Company will be transferred to the Surviving Company based on their net book value as shown in the Reference Accounts of the Disappearing Company.

5.2 Description of assets and liabilities transferred by the Disappearing Company

Subject to the fulfillment of the Conditions Precedent (as defined below), and in accordance with the terms set out in the Draft Merger Agreement, all of the assets and liabilities of the Disappearing Company, as they exist on the Merger Completion Date, shall be transferred to the Company by way of a universal succession of title, without any restriction or exception, except as provided by applicable law.

The description of the assets and liabilities transferred to the Company through the universal succession of title as a result of the Merger has been prepared on the basis of the Reference Accounts of the Disappearing Company, attached as an Annex to the Draft Merger Agreement.

Il est précisé que si des actifs ne sont pas mentionnés dans le Projet de Traité de Fusion ou non comptabilisés dans les Comptes de Référence de l’Absorbée en raison d’une erreur ou d’une omission, ou pour tout autre motif, ces actifs seront réputés être la propriété de la Société et seront transférés de plein droit par voie de transmission universelle de patrimoine à la Société à la Date de Réalisation de la Fusion.

5.3 Valorisation des actifs et passifs transférés à la Date d’Effet Comptable et Fiscal

Les actifs et passifs transmis ont été évalués à leur valeur nette comptable à la Date d’Effet Comptable et Fiscal et telle qu’elle ressort des Comptes de Référence de l’Absorbée, soit un actif net apporté de 1.624 millions d’euros.

5.4 Prime de fusion - *Mali* de fusion

La Fusion ne donnant lieu à aucune rémunération, aucune prime de fusion ne sera comptabilisée.

La Fusion donnera lieu à un *mali* correspondant à la différence négative entre la valeur des actifs nets transmis et la valeur comptable nette de la participation de l’Absorbante dans le capital de l’Absorbée.

Ce *mali* de Fusion sera qualifié de perte technique qui sera inscrite à l’actif du bilan de l’Absorbante en tant qu’immobilisation, dont la nature dépendra des actifs sous-jacents auxquels elle se rattache.

6 Conditions suspensives

La réalisation définitive de la Fusion est soumise à la satisfaction des conditions suspensives (les « **Conditions Suspensives** ») suivantes :

- la réalisation de la demande de conformité et de légalité de la Fusion auprès du notaire néerlandais, la résolution de fusion néerlandaise et la déclaration d’absence d’opposition néerlandaise, ainsi que l’émission du certificat de pré-fusion néerlandais ;
- la délivrance par le greffe du Tribunal des affaires économiques de Paris, du certificat de conformité conformément aux articles L. 236-42 et R. 236-29 et suivants du Code de commerce ; et
- la délivrance par le greffe du Tribunal des affaires économiques de Paris, de

It is specified that if any assets are not mentioned in the Draft Merger Agreement or are not recorded in the Reference Accounts of the Disappearing Company due to an error or omission, or for any other reason, such assets shall be deemed to be the property of the Company and shall be automatically transferred to it by way of universal succession of title on the Merger Completion Date.

5.3 Valuation of Assets and Liabilities Transferred as of the Accounting and Tax Effective Date

The transferred assets and liabilities were valued at their net book value as of the Accounting and Tax Effective Date, as reflected in the Reference Accounts of the Disappearing Company, representing a net contributed asset value of EUR 1,624 million.

5.4 Merger premium - Merger *mali*

As the Merger will not give rise to any remuneration, no merger premium will be booked.

The Merger will give rise to a *mali* representing the negative difference between the value of the net assets transferred and the net book value of the Surviving Company shareholding in the capital of the Disappearing Company.

This Merger *mali* will qualify as a technical loss which will be booked as a fixed asset in the accounts of the Surviving Company, the nature of which is dependent on the underlying assets it relates to.

6 Conditions precedent

The definitive completion of the Merger is subject to the satisfaction of the following conditions precedent (the “**Conditions Precedent**”):

- the completion of the compliance and legality review of the Merger by the Dutch notary, the Dutch merger resolution, the Dutch non-opposition declaration, and the issuance of the Dutch pre-merger certificate;
- the issuance by the clerk of the Paris Commercial Court of the certificate of compliance in accordance with Articles L. 236-42 and R. 236-29 et seq. of the French Commercial Code; and
- the issuance by the clerk of the Paris Commercial Court of the certificate of

l'attestation de légalité de la Fusion visée à l'article L. 236-43 du Code de commerce.

legality of the Merger as referred to in Article L. 236-43 of the French Commercial Code.

Aux termes du Projet de Traité de Fusion, si l'ensemble des Conditions Suspensives ne sont pas accomplies au plus tard le 31 décembre 2025, le Projet de Traité de Fusion sera résilié.

Pursuant to the Draft Merger Agreement, if all of the Conditions Precedent are not fulfilled by December 31, 2025 at the latest, the Draft Merger Agreement shall be terminated.

7 Gouvernance

La Fusion n'a pas d'impact sur la composition du Directoire et du Conseil de surveillance de la Société.

7 Governance

The Merger has no impact on the composition of the Management Board and the Supervisory Board of the Company.

8 Conséquences de la Fusion

Les effets de la Fusion seraient, entre autres, la dissolution sans liquidation de l'Absorbée et la transmission universelle de son patrimoine au bénéfice de l'Absorbante, dans l'état où il se trouve à la Date de Réalisation de la Fusion.

8 Effects of the Merger

The effects of the Merger would be, notably, the dissolution without liquidation of the Disappearing Company and the transfer of all its assets to the Surviving Company, in their condition on the Merger Completion Date.

A compter de la Date de Réalisation de la Fusion, l'Absorbée sera dissoute.

As from the Merger Completion Date, the Disappearing Company shall be dissolved.

L'Absorbante exécuterait toutes les conventions et obligations de quelque nature que ce soit auxquelles l'Absorbée est partie ou soumise, telles que ces conventions et obligations existent à la Date de Réalisation de la Fusion, notamment celles avec ou envers les créanciers de l'Absorbée, et l'Absorbante serait subrogée dans tous les droits et obligations qui en découlent.

The Surviving Company would perform all agreements and obligations of any nature whatsoever to which the Disappearing Company is a party or subject, as these agreements and obligations exist on the Merger Completion Date, notably those with or vis-à-vis the Disappearing Company's creditors, and the Surviving Company would be vested with all resulting rights and obligations.

L'Absorbante prendrait en charge tout le passif, de quelque nature qu'il soit, de l'Absorbée et paierait notamment le principal et les intérêts de toutes les dettes dues par l'Absorbée à la Date de Réalisation de la Fusion.

The Surviving Company would assume all the liabilities, of any nature whatsoever, of the Disappearing Company and would notably pay the principal and interest of all debts due by the Disappearing Company on the Merger Completion Date.

9 Conséquences de la fusion pour les actionnaires

La Fusion n'a pas de conséquence sur les droits des actionnaires.

9 Effects of the merger for shareholders

The Merger has no impact on shareholders.

10 Conséquences de la fusion pour les salariés

10 Effects of the merger for the employees

10.1 Implications de la Fusion sur les relations de travail

10.1 Implications of the Merger on employment relations

La Fusion n'aura aucun effet sur les relations de travail de l'unique salarié de l'Absorbante.

The Merger will not have any material impact on the employment relations of the sole employee of the Surviving Company.

Il n'y a pas de salarié dans l'Absorbée.

There are no employees in the Disappearing Company.

10.2 Changements significatifs dans les conditions d'emploi

10.2 Significant changes in employment conditions

La Fusion n'aura pas d'effet sur les conditions d'emploi de l'unique salarié de l'Absorbante.

The Merger will have no effect on the employment conditions of the sole employee of the Surviving Company.

Il n'y a pas de salarié dans l'Absorbée.

There are no employees in the Disappearing Company.

11 Conséquences de la Fusion sur les filiales

11 Effects of the Merger on subsidiaries

L'Absorbée est une filiale à 100% de l'Absorbante et la Fusion n'aura pas d'effet sur les filiales autres que l'Absorbée.

The Disappearing Company is a wholly owned subsidiary of the Surviving Company and the Merger will have no effect on any subsidiaries other than the Disappearing Company.

12 Conséquences de la Fusion pour les créanciers

12 Consequences of the Merger for creditors

Conformément aux dispositions de l'article L. 236-15 du Code de commerce, à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, la Société serait débitrice des créanciers de l'Absorbée aux lieu et place de celle-ci, sans que cette substitution emporte novation à leur égard.

In accordance with the provisions of article L. 236-15 of the French Commercial Code, as from the Completion Date of the Merger, the Company will be liable to the creditors of the Disappearing Company in place of the latter, without this substitution entailing novation in their respect.

Les créanciers des Sociétés Fusionnantes dont les créances sont antérieures à la publication du Projet de Traité de Fusion pourront former opposition à la Fusion dans un délai de trois (3) mois à compter de la dernière publication relative au Projet de Traité de Fusion. L'éventuelle opposition d'un ou de plusieurs créanciers de l'Absorbante à la Fusion ne pourrait avoir pour conséquence ni d'empêcher ni de retarder la réalisation de la Fusion.

The creditors of the Merging Companies whose claims predate the publication of the Draft Merger Agreement may object to the Merger within a period of three (3) months from the date of the last publication related to the Draft Merger Agreement. Any objection to the Merger by one or more creditors of the Surviving Company shall not result in either preventing or delaying the completion of the Merger.

13 Conséquences de la Fusion sur les activités futures de l'Absorbante

13 Consequences of the Merger on the future activities of the Surviving Company

La Fusion n'aura pas de conséquences sur les activités futures de l'Absorbante si ce n'est la simplification de la structure juridique et organisationnelle du Groupe.

The Merger will not have consequences on the future activities of the Surviving Company other than the simplification of the corporate and organizational structure of the Group.

14 Régime Fiscal

14 Tax regime

Les Sociétés Fusionnantes déclarent leur intention de placer la présente Fusion sous le régime fiscal de faveur prévu à l'article 210 A du Code général des impôts.

The Merging Companies represent that they intend to place this Merger under the favorable regime set out in Article 210 A of the French Tax Code.

Le régime fiscal de la Fusion est plus amplement décrit dans le Projet de Traité de Fusion.

The tax regime of the Merger is further described in the Draft Merger Agreement.