
Pflichtveröffentlichung
gemäß §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG)

Aktionäre der PNE AG, insbesondere Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, sollten die in Ziffer 1 dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben besonders beachten.

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

ANGEBOTSUNTERLAGE

Freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot
(Barangebot)

der

Photon Management GmbH

Thurn- und Taxis-Platz 6
60313 Frankfurt am Main

an alle Aktionäre der

PNE AG

Peter-Henlein-Straße 2-4
27472 Cuxhaven

zum Erwerb sämtlicher nicht bereits unmittelbar von der Photon Management GmbH gehaltener auf den Namen lautender Stückaktien der

PNE AG

gegen Zahlung eines Geldbetrags von

EUR 4,00

je zur Annahme eingereicherter Aktie von der PNE AG.

Annahmefrist:

31. Oktober 2019 bis 28. November 2019 24:00 Uhr (Mittleuropäische Zeit)

PNE-Aktien: ISIN DE000A0JBPG2

Eingereichte PNE-Aktien: ISIN DE000A2YN6E7

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
1. Allgemeine Hinweise zu dem Angebot, insbesondere für Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland.....	1
1.1 Auf das Angebot anwendbares Recht.....	1
1.2 Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots	2
1.3 Prüfung der Angebotsunterlage durch die BaFin.....	2
1.4 Veröffentlichung der Angebotsunterlage.....	2
1.5 Verbreitung der Angebotsunterlage.....	3
1.6 Annahme des Angebots außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten.....	4
1.7 Hinweise für PNE-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten.....	5
2. Hinweise zu den in der Angebotsunterlage enthaltenen Angaben.....	5
2.1 Allgemeines	5
2.2 Stand und Quellen der in der Angebotsunterlage enthaltenen Angaben.....	6
2.3 Zukunftsgerichtete Aussagen.....	6
2.4 Keine Aktualisierungen	7
3. Zusammenfassung.....	7
4. Angebot.....	13
4.1 Gegenstand.....	13
4.2 Annahmefrist	13
4.3 Verlängerung der Annahmefrist	13
4.4 Weitere Annahmefrist.....	14
5. Beschreibung der Bieterin.....	14
5.1 Rechtliche Grundlagen der Bieterin.....	15
5.2 Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley Infrastructure Partners	15
5.3 Beteiligungsstruktur.....	16
5.4 Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG und deren Tochterunternehmen	17
5.5 PNE-Aktien, die von der Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen gehalten werden, sowie Stimmrechte, welche diesen Personen zuzurechnen sind.....	17
5.6 Angaben zu Wertpapiergeschäften	19
6. Beschreibung der Zielgesellschaft	20
6.1 Rechtliche Grundlage; Börsenzulassung	20
6.2 Kapitalstruktur	20

6.3	Geschäftstätigkeit von PNE	23
6.4	Organe der Unternehmensleitung	25
6.5	Aktionärsstruktur von PNE.....	25
6.6	Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen	26
6.7	Hinweis auf die Stellungnahmen des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft	26
7.	Wirtschaftlicher und strategischer Hintergrund des Angebots	26
7.1	Wirtschaftliche und strategische Hintergründe.....	26
7.2	Investmentvereinbarung zwischen PNE und der Bieterin	28
7.3	Kein Pflichtangebot im Fall der Erlangung der Kontrolle über PNE	29
8.	Absichten der Bieterin und der Weiteren Kontrollerwerber	29
8.1	Künftige Geschäftstätigkeit; Verwendung des Vermögens und künftige Verpflichtungen der PNE.....	29
8.2	Auswirkungen auf die Organe von PNE.....	31
8.3	Arbeitnehmer, Beschäftigungsbedingungen und Arbeitnehmervertretungen von PNE.....	32
8.4	Firma und Sitz von PNE; Standort wesentlicher Unternehmensteile	32
8.5	Delisting.....	32
8.6	Weitere mögliche Strukturmaßnahmen	33
8.7	Absichten in Bezug auf die Bieterin und die Weiteren Kontrollerwerber	35
9.	Gegenleistung	35
9.1	Mindestgegenleistung	35
9.2	Angemessenheit der angebotenen Gegenleistung.....	37
9.3	Keine Entschädigung für den Verlust bestimmter Rechte	38
10.	Behördliche Genehmigungen und Verfahren	39
10.1	Kartellrechtliche Verfahren	39
10.2	Deutsches Außenwirtschaftsrechtliches Verfahren	39
10.3	Gestattung der Veröffentlichung der Angebotsunterlage	40
11.	Voraussetzungen für den Vollzug des Angebots	40
11.1	Vollzugsbedingungen	40
11.2	Unabhängiger Gutachter	47
11.3	Verzicht auf Vollzugsbedingungen.....	48
11.4	Nichteintritt von Vollzugsbedingungen.....	48
11.5	Veröffentlichung.....	49
12.	Annahme und Abwicklung des Angebots.....	49
12.1	Abwicklungsstelle.....	49
12.2	Annahme des Angebots innerhalb der Annahmefrist	49
12.3	Weitere Erklärungen im Zuge der Annahme des Angebots	50

12.4	Rechtsfolgen der Annahme.....	52
12.5	Annahme innerhalb der Weiteren Annahmefrist	52
12.6	Abwicklung des Angebots	53
12.7	Handel mit Eingereichten PNE-Aktien.....	54
12.8	Rückbuchung bei Nichteintritt einer oder mehrerer Vollzugsbedingungen	55
12.9	Rücktrittsrecht der PNE-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben	55
12.10	Kosten für PNE-Aktionäre, die das Angebot annehmen	55
13.	Sicherstellung der Angebotsgegenleistung	56
13.1	Finanzierungsbedarf.....	56
13.2	Finanzierungsmaßnahmen	58
13.3	Finanzierungsbestätigung	59
14.	Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin	59
14.1	Methodischer Ansatz	59
14.2	Ausgangslage und Annahmen.....	60
14.3	Erwartete Auswirkungen auf den ungeprüften Einzelabschluss der Bieterin.....	61
14.4	Erwartete Auswirkungen des Angebots auf den NHIP III-Fonds.....	62
15.	Hinweise für PNE-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen wollen.....	63
15.1	Mögliche Verringerung des Streubesitzes und der Liquidität der PNE-Aktie.....	63
15.2	Segmentwechsel.....	63
15.3	Mögliche Veränderung der Börsennotierung der PNE-Aktien.....	64
15.4	Mögliche qualifizierte Mehrheit der Bieterin in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft	65
15.5	Squeeze-Out.....	66
15.6	Andienungsrecht der PNE-Aktionäre	67
16.	Rücktrittsrechte	68
16.1	Rücktrittsrecht bei Änderung des Angebots oder bei Abgabe eines konkurrierenden Angebots.....	68
16.2	Ausübung des Rücktrittsrechts	68
17.	Angaben zu Geldleistungen oder anderen geldwerten Vorteilen an Organmitglieder von PNE.....	69
18.	Ergebnisse des Angebots und sonstige Veröffentlichungen	69
19.	Steuerlicher Hinweis	70
20.	Anwendbares Recht; Gerichtsstand	71
21.	Erklärung zur Übernahme der Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage.....	71
22.	Unterschriften	72
	Anhang 1 Finanzierungsbestätigung	73
	Anhang 2 Beherrschungsstruktur der Bieterin.....	75

Anhang 3 Die Photon Management GmbH kontrollierenden Personen	76
Anhang 4 Weitere mit der Photon Management GmbH gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG	77
Anhang 5 Mit der PNE AG gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der PNE AG) ..	139
Anhang 6 Börsliche Vorerwerbe von Aktien der PNE AG durch die Photon Management GmbH ..	144
Anhang 7 Vorerwerbe von Morgan Stanley Handelsbuchaktien durch die Morgan Stanley & Co. International plc	145
Anhang 8 Vorerwerbe von Morgan Stanley Kundenaktien durch die Morgan Stanley & Co. LLC ..	189

DEFINIERTER BEGRIFFE

Abwicklungsstelle.....	2	Eigene PNE-Aktien	23
Ad-hoc-Mitteilung	37	Eigenkapitalzusage	58
AktG.....	10	Eingereichte PNE-Aktien	50
Aktienkaufverträge	19	Equity Commitment Letter	58
Andienungsfrist.....	67	Ergebnisbekanntmachung.....	70
Andienungsrecht	67	Erläuternde Finanzinformationen	59
Angebot.....	1	Erwartete Aktienkosten	57
Angebotsgegenleistung	7	Erwarteter Finanzierungsbedarf.....	57
Angebotsunterlage	1	EUR	5
Annahmeerklärung.....	50	Genehmigtes Kapital 2017	21
Annahmefrist.....	13	GmbH	1
AWV	40	GWB.....	39
AWV-Bedingung	42	Investmentvereinbarung	28
BaFin.....	1	ISIN	1
Bankarbeitstag.....	5	Kartellgericht	39
Bedingtes Kapital II/2012	21	Kartellrechtliche Freigabe Österreich.....	41
Bedingungsbekanntgabedatum	54	KartG	39
Bieterin.....	1	Kein Verbot und keine Rechtswidrigkeit des Angebots.....	47
BMW i	39	Konkurrierendes Angebot.....	28
BörsG.....	33	KWG.....	15
Brückenfinanzierung	31	Last Resort-Refinanzierung.....	31
Bundeskartellamt	39	Marktmissbrauchsverordnung	43
Bundeskartellanwalt.....	39	Maßgebliches Grundkapital.....	21
Bundeswettbewerbsbehörde	39	Maximale Aktienkosten.....	56
Buran Holding.....	16	Maximaler Finanzierungsbedarf.....	57
CESP	24	MEZ.....	5
Clearstream	8	Mindestannahmequote.....	40
Delisting.....	27	Morgan Stanley.....	14
Depotbanken	4	Morgan Stanley Handelsbuchaktien	17
Depotsperrvereinbarung.....	57	Morgan Stanley Kundenaktien	18
Deutschland.....	1	Morgan Stanley-Gruppe	15
Downlisting.....	64	MS Holdings Incorporated	16
Drei-Monats-Durchschnittskurs.....	35	MSI III General Partner	16
Due Diligence-Prüfung	6		

MSI III Inc.	16	UmwG	34
MSIP	15	Unabhängige Gutachter	47
NHIP III Hedging LP	16	Unbedenklichkeitsbescheinigung	40
NHIP III Holdings.....	16	USD	5
NHIP III-Fonds	16	Vereinigte Staaten.....	1
Nichtannahmevereinbarung	57	Vertragsstrafe.....	58
PNE.....	1	Vollzugsbedingungen	40
PNE AG	1	Vorzugswürdige Angebot.....	28
PNE-Aktie.....	1	Weitere Annahmefrist.....	14
PNE-Aktien.....	1	Weitere Kontrollerwerber	16
PNE-Aktionäre.....	1	Wesentliche Neuverschuldung	45
PNE-Finanzierungsinstrumente	30	Wesentliche Transaktion	46
PNE-Konzern.....	1	Wesentliche Verschlechterung	44
PNE-Wandelanleihen.....	22	Wesentliche Verschlechterung des Marktumfelds.....	43
Regulatorische Freigaben.....	42	Wesentlicher Compliance-Verstoß	45
Relevante PNE-Aktien	41	Wirksamkeitstag	57
Scale Up Strategie.....	27	WpÜG.....	1
Segmentwechsel.....	64	WpÜGAngebV	1
Sirocco Holding	16	Zielgesellschaft.....	1
Transaktionskosten	56		
Umfasste PNE-Aktien.....	41		

1. **Allgemeine Hinweise zu dem Angebot, insbesondere für Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland**

1.1 **Auf das Angebot anwendbares Recht**

Diese Angebotsunterlage (die „**Angebotsunterlage**“) beschreibt das freiwillige öffentliche Übernahmeangebot in Form eines Barangebots (das „**Angebot**“) der Photon Management GmbH, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung („**GmbH**“) nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, die in Deutschland gegründet wurde und deutschem Recht unterliegt, mit Sitz am Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 116519 (die „**Bieterin**“) an die Aktionäre der PNE AG, eine Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, die in Deutschland gegründet wurde und deutschem Recht unterliegt, mit Sitz in der Peter-Henlein-Straße 2-4, 27472 Cuxhaven, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Tostedt unter der Nummer HRB 110360 (die „**PNE AG**“, „**PNE**“ oder die „**Zielgesellschaft**“ und, zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsunternehmen, der „**PNE-Konzern**“) nach dem deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz („**WpÜG**“). Das Angebot bezieht sich auf den Erwerb sämtlicher nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltener Aktien der PNE AG (auf den Namen lautende Stückaktien) mit der International Securities Identification Number („**ISIN**“) DE000A0JBPG2 und einem rechnerischen Anteil am Grundkapital der PNE AG von jeweils EUR 1,00 sowie sämtlichen Nebenrechten zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots (die „**PNE-Aktien**“ und als einzelne Aktie die „**PNE-Aktie**“) und ist an alle Aktionäre von PNE (die „**PNE-Aktionäre**“) gerichtet.

Das Angebot wird ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland („**Deutschland**“) und bestimmten Vorschriften der Wertpapiergesetze der Vereinigten Staaten von Amerika („**Vereinigte Staaten**“), die auf grenzüberschreitende Übernahmeangebote anwendbar sind, unterbreitet, insbesondere nach dem WpÜG und nach der Verordnung über den Inhalt der Angebotsunterlage, die Gegenleistung bei Übernahmeangeboten und Pflichtangeboten und die Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung und zur Abgabe eines Angebots („**WpÜGAngebV**“).

Ein öffentliches Angebot nach einem anderen Recht als dem Deutschlands und der Vereinigten Staaten (soweit anwendbar) führt die Bieterin mit diesem Angebot nicht durch. Die Veröffentlichung der Angebotsunterlage wurde ausschließlich durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („**BaFin**“) gestattet. Folglich sind keine anderen Bekanntmachungen, Registrierungen, Zulassungen oder Gestattungen der Angebotsunterlage und/oder des Angebots außerhalb Deutschlands beantragt, veranlasst oder gewährt worden. PNE-Aktionäre können also auf Bestimmungen zum Schutz der Anleger nach anderen Vorschriften als denen Deutschlands und, soweit anwendbar, denen der Vereinigten Staaten nicht vertrauen. Jeder Vertrag, der infolge der Annahme des Angebots mit der Bieterin zustande kommt, unterliegt ausschließlich dem Recht Deutschlands und ist ausschließlich in Übereinstimmung mit diesem Recht auszulegen.

Mit Ausnahme von **Anhang 1** (Finanzierungsbestätigung), **Anhang 2** (Beherrschungsstruktur der Bieterin), **Anhang 3** (Die Photon Management GmbH kontrollierenden Personen), **Anhang 4** (Weitere mit der Photon Management GmbH gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG), **Anhang 5** (Mit der PNE AG gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der PNE AG)), **Anhang 6** (Börsliche Vorerwerbe von Aktien der PNE AG durch die Photon Management GmbH), **Anhang 7** (Vorerwerbe von Morgan Stanley Handelsbuchaktien durch die Morgan Stanley & Co. International plc) und **Anhang 8** (Vorerwerbe von Morgan Stanley Kundenaktien durch die Morgan Stanley & Co. LLC) gibt es keine weiteren Dokumente, die Bestandteil dieser Angebotsunterlage sind.

Die Bieterin behält sich das Recht vor, soweit gesetzlich zulässig, unmittelbar oder mittelbar weitere PNE-Aktien außerhalb des Angebots börslich oder außerbörslich zu erwerben. Finden solche weiteren Erwerbe statt, so werden Angaben über diese Erwerbe unter Mitteilung der Anzahl der erworbenen oder zu erwerbenden PNE-Aktien und der gezahlten oder vereinbarten Gegenleistung unverzüglich im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> und im Bundesanzeiger gemäß § 23 Abs. 2 WpÜG in Verbindung mit § 14 Abs. 3 S. 1 WpÜG veröffentlicht. Zusätzlich wird die Bieterin diese Informationen in Übereinstimmung mit den anwendbaren Wertpapiergesetzen der Vereinigten Staaten im Wege einer Pressemitteilung in den Vereinigten Staaten veröffentlichen.

1.2 Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Angebots

Am 10. Oktober 2019 veröffentlichte die Bieterin ihre Entscheidung zur Abgabe des Angebots gemäß § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG. Die genannte Veröffentlichung der Bieterin ist im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> abrufbar.

1.3 Prüfung der Angebotsunterlage durch die BaFin

Die BaFin hat diese Angebotsunterlage in deutscher Sprache geprüft und ihre Veröffentlichung am 31. Oktober 2019 gestattet. Neben den in Ziffer 1.1 genannten Dokumenten gibt es keine weiteren Dokumente, die Bestandteil des Angebots sind.

Registrierungen, Zulassungen oder Genehmigungen dieser Angebotsunterlage und/oder des Angebots nach einem anderen Recht sind bislang weder erfolgt noch beabsichtigt.

1.4 Veröffentlichung der Angebotsunterlage

Die Bieterin hat diese Angebotsunterlage gemäß §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG am 31. Oktober 2019 durch (i) Bekanntgabe im Internet in deutscher Sprache unter <http://www.photon-angebot.de> sowie (ii) Bereithalten zur kostenlosen Ausgabe durch die BNP Paribas Securities Services S.C.A., Zweigniederlassung Frankfurt, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main (Anfragen per Telefax an +49 69 1520 5277 oder per E-Mail an frankfurt.gct.operations@bnpparibas.com) (die „Abwicklungsstelle“) an interessierte PNE-Aktionäre veröffentlicht. In gleicher Weise hat die Bieterin den PNE-Aktionären eine

unverbindliche englischsprachige Übersetzung zur Verfügung gestellt. Nur die deutschsprachige Angebotsunterlage, deren Veröffentlichung durch die BaFin am 31. Oktober 2019 gestattet worden ist, hat bindende Wirkung für Zwecke des Angebots.

Die Hinweisbekanntmachung gemäß § 14 Abs. 3 S. 1 Nr. 2 WpÜG über das Bereithalten der Angebotsunterlage durch die Abwicklungsstelle zur kostenlosen Ausgabe und die Internetadresse, unter der diese Angebotsunterlage veröffentlicht ist, hat die Bieterin am 31. Oktober 2019 im Bundesanzeiger veröffentlicht. Zusätzlich hat die Bieterin diese Informationen im Wege einer Pressemitteilung in den Vereinigten Staaten veröffentlicht.

Eine unverbindliche englische Übersetzung der Angebotsunterlage (i) ist unter <http://www.photon-angebot.de> abrufbar und (ii) wird zudem von der Abwicklungsstelle zum kostenlosen Versand bereitgehalten.

Mit Ausnahme der bereits genannten sind keine weiteren Veröffentlichungen dieser Angebotsunterlage beabsichtigt.

Diese Angebotsunterlage ist ohne Berücksichtigung persönlicher Ziele, finanzieller Umstände, Bedürfnisse oder der steuerlichen Situation einzelner Personen erstellt worden. Daher sollten PNE-Aktionäre die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben im Hinblick auf ihre persönlichen Ziele, finanziellen Umstände und Bedürfnisse und ihre individuelle steuerliche Situation prüfen, bevor sie im Vertrauen auf die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben handeln.

1.5 Verbreitung der Angebotsunterlage

Außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten werden weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen die öffentliche Vermarktung des Angebots betreiben oder anderweitig veranlassen. Die Veröffentlichung, Übermittlung, Verteilung oder Verbreitung dieser Angebotsunterlage oder anderer mit dem Angebot im Zusammenhang stehender Unterlagen außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten kann grundsätzlich auch zur Anwendung von Rechtsvorschriften anderer Rechtsordnungen als derjenigen Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten führen. Die Veröffentlichung, Übermittlung, Verteilung oder Verbreitung dieser Angebotsunterlage kann in diesen anderen Rechtsordnungen rechtlichen Beschränkungen unterliegen. Diese Angebotsunterlage sowie andere im Zusammenhang mit dem Angebot stehende Unterlagen dürfen daher durch Dritte nicht in anderen Rechtsordnungen veröffentlicht, übermittelt, verteilt oder verbreitet werden, wenn und soweit eine solche Veröffentlichung, Übermittlung, Verteilung oder Verbreitung gegen anwendbare Rechtsvorschriften verstoßen würde oder von der Einhaltung behördlicher Verfahren oder der Erteilung einer Gestattung oder der Erfüllung weiterer Voraussetzungen abhängig ist und diese nicht beachtet oder gewährt wurden oder nicht vorliegen.

Die Bieterin hat die Veröffentlichung, Übermittlung, Verteilung oder Verbreitung dieser Angebotsunterlage sowie anderer mit dem Angebot im Zusammenhang stehender Unterlagen durch Dritte außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und den Vereinigten Staaten nicht gestattet.

Die Bieterin stellt diese Angebotsunterlage den jeweiligen depotführenden Wertpapierdienstleistungsunternehmen, bei denen PNE-Aktien verwahrt werden (die „**Depotbanken**“), auf Anfrage zum Versand an PNE-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in Deutschland, der Europäischen Union, dem Europäischen Wirtschaftsraum oder den Vereinigten Staaten zur Verfügung. Die Depotbanken dürfen die Angebotsunterlage nicht anderweitig veröffentlichen, übermitteln, verteilen oder verbreiten, es sei denn, dies erfolgt in Übereinstimmung mit allen anwendbaren in- und ausländischen Rechtsvorschriften.

Weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen sind verantwortlich oder übernehmen die Haftung für die Vereinbarkeit einer Veröffentlichung, Übermittlung, Verteilung oder Verbreitung dieser Angebotsunterlage außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten mit den jeweils dort geltenden Rechtsvorschriften.

1.6 Annahme des Angebots außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten

Das Angebot kann von allen in- und ausländischen PNE-Aktionären (einschließlich solchen mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in Deutschland, der Europäischen Union, dem Europäischen Wirtschaftsraum oder den Vereinigten Staaten) nach Maßgabe dieser Angebotsunterlage und den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften angenommen werden.

Die Bieterin weist jedoch darauf hin, dass die Annahme des Angebots außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten möglicherweise rechtlichen Beschränkungen unterliegen kann. PNE-Aktionären, die außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums oder der Vereinigten Staaten in den Besitz der Angebotsunterlage gelangen und beabsichtigen, das Angebot außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums oder der Vereinigten Staaten und/oder unter anderen Rechtsvorschriften als denen Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums oder der Vereinigten Staaten anzunehmen, wird empfohlen, sich über die jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zu informieren und diese einzuhalten. Weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen übernehmen eine Gewähr für die Zulässigkeit der Annahme des Angebots außerhalb Deutschlands, der Europäischen Union, des Europäischen Wirtschaftsraums und der Vereinigten Staaten nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften.

1.7 Hinweise für PNE-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten

In den Vereinigten Staaten wird das Angebot im Einklang mit bestimmten anwendbaren Vorschriften der Wertpapiergesetze der Vereinigten Staaten durchgeführt. Das Angebot bezieht sich auf Aktien einer deutschen Gesellschaft und unterliegt den Rechtsvorschriften Deutschlands über die Durchführung und die Veröffentlichungspflichten im Hinblick auf ein solches Angebot. Diese Rechtsvorschriften unterscheiden sich erheblich von den entsprechenden Rechtsvorschriften in den Vereinigten Staaten und anderen Rechtsordnungen. Zum Beispiel richten sich Zahlungs- und Abwicklungsverfahren nach den einschlägigen deutschen Rechtsvorschriften, die sich von den üblichen Zahlungs- und Abwicklungsverfahren in den Vereinigten Staaten oder anderen Rechtsordnungen unterscheiden, insbesondere im Hinblick auf den Zeitpunkt der Zahlung der Angebotsgegenleistung.

Weder die Securities and Exchange Commission noch eine andere Wertpapieraufsichtsbehörde eines US-Bundesstaats hat das Angebot genehmigt oder untersagt oder die Angemessenheit und Vollständigkeit dieser Angebotsunterlage oder eines anderen mit dem Angebot in Zusammenhang stehenden Dokuments bestätigt. Es könnte für PNE-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz oder gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten schwierig sein, ihre Rechte und Ansprüche nach US-amerikanischem Wertpapierrecht durchzusetzen, da sowohl PNE als auch die Bieterin ihren Sitz außerhalb der Vereinigten Staaten haben. PNE-Aktionäre mit Wohnsitz, Sitz und gewöhnlichem Aufenthalt in den Vereinigten Staaten sind möglicherweise nicht in der Lage, eine Gesellschaft mit Sitz außerhalb der Vereinigten Staaten oder deren außerhalb der Vereinigten Staaten ansässige Organmitglieder wegen der Verletzung US-amerikanischen Wertpapierrechts vor einem US-amerikanischen Gericht zu verklagen. Des Weiteren könnten sich Schwierigkeiten ergeben, Entscheidungen eines US-amerikanischen Gerichts außerhalb der Vereinigten Staaten zu vollstrecken.

2. Hinweise zu den in der Angebotsunterlage enthaltenen Angaben

2.1 Allgemeines

Bezugnahmen auf „**MEZ**“ beziehen sich auf die mitteleuropäische Zeit oder gegebenenfalls mitteleuropäische Sommerzeit.

Zeitangaben in dieser Angebotsunterlage beziehen sich auf MEZ.

Verweise auf einen „**Bankarbeitstag**“ beziehen sich auf einen Tag, an dem Banken in Frankfurt am Main, Deutschland, für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.

Verweise auf „**EUR**“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung in Deutschland und anderen Mitgliedsstaaten der Europäischen Union, die am 1. Januar 1999 eingeführt wurde.

Verweise auf „**USD**“ beziehen sich auf die gesetzliche Währung der Vereinigten Staaten.

Die Bieterin hat keine Dritten ermächtigt, Angaben zum Angebot oder zu dieser Angebotsunterlage zur Verfügung zu stellen. Haben Dritte diese Angaben zur Verfügung gestellt, ist dies weder der Bieterin noch einer mit ihr gemeinsam handelnden Person im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen zuzurechnen.

2.2 Stand und Quellen der in der Angebotsunterlage enthaltenen Angaben

Sämtliche Angaben und Aussagen über Absichten und alle sonstigen Angaben in dieser Angebotsunterlage beruhen auf dem Kenntnisstand oder den Absichten der Bieterin zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage. Die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben zu der PNE AG und zum PNE-Konzern stammen aus öffentlich zugänglichen Informationsquellen (wie zum Beispiel veröffentlichten Geschäftsberichten, Jahresabschlüssen, Wertpapierprospekten, Pressemitteilungen und Investorenveranstaltungen), insbesondere aus dem Geschäftsbericht von PNE für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr sowie dem Halbjahresfinanzbericht von PNE für den zum 30. Juni 2019 endenden Sechsmonatszeitraum oder wurden der Bieterin von PNE mitgeteilt. Die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen wurden nicht gesondert von der Bieterin verifiziert.

Vor der Entscheidung zur Abgabe des Angebots führten die Bieterin und ihre Berater, wie nachstehend näher beschrieben, eine Unternehmensprüfung des PNE-Konzerns durch (die „**Due Diligence-Prüfung**“): Der Bieterin und deren Beratern wurde am 13. September 2019 in einem elektronischen Datenraum Zugang zu bestimmten Dokumenten bezüglich der betrieblichen und finanziellen Verhältnisse sowie in begrenztem Umfang bezüglich der Rechts- und Vertragsverhältnisse des PNE-Konzerns gewährt. Vor und während dieser Prüfung von Dokumenten wurden der Bieterin und ihren Beratern in mehreren Telefonkonferenzen und persönlichen Gesprächen mündliche Erläuterungen zu den vorgenannten Themenbereichen gegeben. Die Due Diligence-Prüfung wurde bis zum 9. Oktober 2019 durchgeführt. In Bezug auf die zur Verfügung gestellten Informationen wurden durch die PNE AG keine Zusicherungen oder Gewährleistungen gegeben.

2.3 Zukunftsgerichtete Aussagen

Diese Angebotsunterlage enthält bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen. Diese Aussagen stellen keine Tatsachen dar und sind durch Wörter wie „erwarten“, „glauben“, „schätzen“, „beabsichtigen“, „anstreben“, „davon ausgehen“ oder ähnliche Wörter gekennzeichnet. Solche Aussagen bringen Absichten, Meinungen oder gegenwärtige Erwartungen der Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnder Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen im Hinblick auf mögliche zukünftige Ereignisse zum Ausdruck (zum Beispiel bezüglich möglicher Folgen des Angebots für PNE und die PNE-Aktionäre oder für zukünftige Finanzergebnisse von PNE).

Solche zukunftsgerichteten Aussagen beruhen auf gegenwärtigen Planungen, Schätzungen und Prognosen, welche die Bieterin und die mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen nach bestem Wissen vorgenommen haben,

treffen aber keine Aussage über ihre zukünftige Richtigkeit. Zukunftsgerichtete Aussagen unterliegen Risiken und Ungewissheiten, die meist nur schwer vorherzusagen sind und regelmäßig nicht im Einflussbereich der Bieterin oder der mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder derer Tochterunternehmen liegen. Die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen könnten sich als unzutreffend herausstellen und zukünftige Ereignisse und Entwicklungen könnten von den in dieser Angebotsunterlage enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen erheblich abweichen.

Es ist möglich, dass die Bieterin ihre in dieser Angebotsunterlage dargestellten Absichten und Einschätzungen nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage ändert.

2.4 Keine Aktualisierungen

Die Bieterin weist darauf hin, dass sie diese Angebotsunterlage nur aktualisieren wird, soweit sie dazu nach dem WpÜG verpflichtet ist.

3. Zusammenfassung

Bieterin:	Photon Management GmbH, eine GmbH nach dem Recht Deutschlands, die in Deutschland gegründet wurde und deutschem Recht unterliegt, mit Sitz am Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Deutschland, und eingetragen in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 116519.
Zielgesellschaft:	PNE AG, eine Aktiengesellschaft (AG) nach dem Recht Deutschlands, die in Deutschland gegründet wurde und deutschem Recht unterliegt, mit Sitz in der Peter-Henlein-Straße 2-4, 27472 Cuxhaven, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Tostedt unter der Nummer HRB 110360.
Gegenstand des Angebots:	Erwerb sämtlicher nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltener Aktien von PNE (auf den Namen lautende Stückaktien) mit der ISIN DE000A0JBPG2 und mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von jeweils EUR 1,00 sowie sämtlichen Nebenrechten zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots.
Angebotsgegenleistung:	EUR 4,00 in bar (die „Angebotsgegenleistung“) für jede PNE-Aktie.

Annahme:	<p>Die Annahme des Angebots ist schriftlich gegenüber der jeweiligen Depotbank innerhalb der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) oder der Weiteren Annahmefrist (wie in Ziffer 4.4 definiert) zu erklären. Die Annahme wird mit rechtzeitiger Umbuchung der Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) in die ISIN DE000A2YN6E7 bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Deutschland („Clearstream“) wirksam.</p> <p>Ist die Annahme gegenüber der jeweiligen Depotbank innerhalb der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) oder der Weiteren Annahmefrist (wie in Ziffer 4.4 definiert) erklärt worden, so gilt die Umbuchung der PNE-Aktien bei Clearstream jeweils als fristgerecht erfolgt, wenn die Umbuchung spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) oder der Weiteren Annahmefrist (wie in Ziffer 4.4 definiert) bis jeweils 18:00 Uhr (MEZ) vorgenommen worden ist.</p>
Annahmefrist:	<p>Die Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) für das Angebot beginnt am 31. Oktober 2019 und endet am 28. November 2019 um 24:00 Uhr (MEZ). Diese Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) kann verlängert werden.</p>
Weitere Annahmefrist:	<p>Die Weitere Annahmefrist (wie in Ziffer 4.4 definiert) wird voraussichtlich am 4. Dezember 2019 beginnen und am 17. Dezember 2019 um 24:00 Uhr (MEZ) enden.</p>
Vollzugsbedingungen:	<p>Dieses Angebot und die durch seine Annahme mit den PNE-Aktionären zustande kommenden Kaufverträge werden nur vollzogen, wenn die folgenden Vollzugsbedingungen (wie in Ziffer 11.1 definiert) eingetreten sind oder die Bieterin vor Ausfall der jeweiligen Vollzugsbedingung (wie in Ziffer 11.1 definiert) bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) auf ihren Eintritt wirksam verzichtet hat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zum Zeitpunkt des Ablaufs der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) übersteigt nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.1 die Gesamtzahl der Umfassten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) 50 % der Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) (d.h. 50 % der Umfassten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) plus eine Aktie). • Nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und vor dem oder am 30. Juni 2020

- ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.2 die Kartellrechtliche Freigabe Österreich (wie in Ziffer 11.1.2 definiert) erfolgt;
- ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.3 die AWV-Bedingung (wie in Ziffer 11.1.3 definiert) eingetreten, indem das BMWi (wie in Ziffer 10.2 definiert) den Erwerb von Stimmrechten von PNE auf Grundlage dieses Angebots freigegeben bzw. nicht untersagt hat und/oder die entsprechenden Fristen abgelaufen sind.
- Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert)
 - ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.4 keine Wesentliche Verschlechterung des Markumfelds (wie in Ziffer 11.1.4 definiert) eingetreten;
 - ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.5 keine Wesentliche Verschlechterung (wie in Ziffer 11.1.5 definiert) bei PNE eingetreten;
 - ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.6 kein Wesentlicher Compliance-Verstoß (wie in Ziffer 11.1.6 definiert) bei PNE oder einem Tochterunternehmen von PNE bekannt geworden;
 - hat weder PNE noch ein Tochterunternehmen von PNE nach näherer Maßgabe von 11.1.7 neue Finanzschulden in einem Umfang aufgenommen, der zu einer Wesentlichen Neuverschuldung (wie in Ziffer 11.1.7 definiert) führt;
 - hat weder PNE noch ein Tochterunternehmen von PNE nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.8 eine Wesentliche Transaktion (wie in Ziffer 11.1.8 definiert) bekannt gegeben;
 - ist nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.1.9 keines der folgenden Ereignisse eingetreten:

- ein Beschluss einer außerordentlichen Hauptversammlung von PNE, mit welchem die Ausschüttung von einer Bar- oder Sachdividende beschlossen wird;
 - die Ausgabe von neuen Aktien (auch aus Gesellschaftsmitteln) durch PNE, zur Vermeidung von Zweifeln mit Ausnahme neuer Aktien, die zur Bedienung von Wandelschuldverschreibungen, wie der PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert), veräußert oder ausgegeben werden, oder eine Verringerung des Grundkapitals von PNE;
 - die Bekanntgabe eines Verlusts in Höhe der Hälfte des Grundkapitals von PNE im Sinne von § 92 Abs. 1 Aktiengesetz („AktG“); oder
 - die Bekanntgabe der (i) Eröffnung eines Insolvenzverfahrens nach deutschem Recht über das Vermögen von PNE, (ii) der Beantragung eines solchen Verfahrens durch den Vorstand von PNE; oder (iii) des Vorliegens eines Grunds, der einen Antrag auf Eröffnung eines solchen Verfahrens erfordert.
- Zum Zeitpunkt des Ablaufs der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) ist nach näherer Maßgabe von 11.1.10 kein Verbot und keine Rechtswidrigkeit des Angebots (wie in Ziffer 11.1.10 definiert) gegeben.

Abwicklung:

Die Abwicklung des Angebots erfolgt durch Zahlung der Angebotsgegenleistung als Gegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert). Gleichzeitig mit der Gutschrift der Angebotsgegenleistung werden die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) zugunsten der Bieterin auf das beteiligte Depot der Abwicklungsstelle bei Clearstream übertragen.

Die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) wird den Depotbanken durch Clearstream spätestens sieben Bankarbeitstage nach dem späteren der beiden folgenden Ereignisse gutgeschrieben:

- der Ergebnisbekanntmachung (wie in Ziffer 18 definiert) nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist (wie in Ziffer 4.4 definiert); oder
- dem Bedingungsbekanntgabedatum (wie in Ziffer 12.6 definiert).

Werden die Regulatorischen Freigaben (wie in Ziffer 11.1.3 definiert) zum letztmöglichen Zeitpunkt (d.h. bis zum 30. Juni 2020) erteilt, würde das Bedingungsbekanntgabedatum (wie in 12.6 definiert) der 1. Juli 2020 sein. In diesem Fall würde die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) spätestens am 10. Juli 2020 gutgeschrieben.

Sobald die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) auf dem Depot der jeweiligen Depotbank bei Clearstream gutgeschrieben wird, hat die Bieterin ihre Pflicht zur Zahlung der Angebotsgegenleistung erfüllt.

Kosten der Annahme:

Die Annahme des Angebots ist für diejenigen PNE-Aktionäre, die ihre PNE-Aktien auf inländischen Depots halten, frei von Kosten und Spesen der Depotbanken (abgesehen von den Kosten für die Übermittlung der Annahmeerklärung (wie in Ziffer 12.2 definiert) an die jeweilige Depotbank). Zu diesem Zweck gewährt die Bieterin den Depotbanken eine marktübliche Depotbankenprovision, welche diesen gesondert mitgeteilt wird.

Etwaige zusätzlich anfallende Kosten und Spesen, die von Depotbanken oder ausländischen Wertpapierdienstleistungsunternehmen erhoben werden, sowie gegebenenfalls außerhalb Deutschlands anfallende Aufwendungen sind jedoch von den betreffenden PNE-Aktionären selbst zu tragen.

Börsenhandel:

Die Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) werden unter der ISIN DE000A2YN6E7 voraussichtlich ab dem dritten Bankarbeitstag nach Beginn der Annahmefrist (wie in Ziffer 4.2 definiert) zum Handel im Regulierten Markt (*Prime Standard*) der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen.

Der Handel mit Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) im Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse wird voraussichtlich nach dem regulären Handelsschluss der Frankfurter Wertpapierbörse am dritten Bankarbeitstag vor der Abwicklung des Angebots, wie in Ziffer 12.6 beschrieben, oder vor der Rückbuchung der Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert), wie in Ziffer 12.8 beschrieben, eingestellt.

ISIN:

PNE-Aktien: ISIN DE000A0JBPG2.

Eingereichte PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert):
ISIN DE000A2YN6E7.

Veröffentlichungen:

Gemäß §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG hat die Bieterin diese Angebotsunterlage am 31. Oktober 2019 durch (i) Bekanntgabe im Internet in deutscher Sprache unter <http://www.photon-angebot.de> sowie (ii) Bereithalten zur kostenlosen Ausgabe durch die Abwicklungsstelle veröffentlicht. Nur die deutschsprachige Angebotsunterlage, deren Veröffentlichung durch die BaFin am 31. Oktober 2019 gestattet worden ist, hat bindende Wirkung für Zwecke des Angebots.

Die Hinweisbekanntmachung gemäß § 14 Abs. 3 S. 1 Nr. 2 WpÜG über das Bereithalten der Angebotsunterlage durch die Abwicklungsstelle zur kostenlosen Ausgabe und die Internetadresse, unter der die Angebotsunterlage veröffentlicht ist, hat die Bieterin am 31. Oktober 2019 im Bundesanzeiger veröffentlicht. Zusätzlich hat die Bieterin diese Informationen im Wege einer Pressemitteilung in den Vereinigten Staaten veröffentlicht.

Alle nach dem WpÜG erforderlichen Mitteilungen und Ankündigungen im Zusammenhang mit dem Angebot werden durch Bekanntmachung unter der Internetadresse <http://www.photon-angebot.de> sowie, soweit gesetzlich erforderlich, im Bundesanzeiger veröffentlicht.

Steuerhinweis:

Die Bieterin empfiehlt den PNE-Aktionären, steuerliche Beratung einzuholen, die ihre persönlichen Umstände im Hinblick auf die sich aus einer Annahme des Angebots ergebenden steuerlichen Folgen berücksichtigt.

4. Angebot

4.1 Gegenstand

Die Bieterin bietet hiermit allen PNE-Aktionären an, ihre nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltenen PNE-Aktien samt aller zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots zugehörigen Nebenrechte, insbesondere dem Recht auf Dividenden, nach Maßgabe der Bestimmungen und Bedingungen dieser Angebotsunterlage zu erwerben.

Die Bieterin bietet

EUR 4,00 in bar

für jede PNE-Aktie.

4.2 Annahmefrist

Die Frist für die Annahme des Angebots beginnt mit der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage am 31. Oktober 2019 und endet am

28. November 2019 um 24:00 Uhr (MEZ).

Die Frist für die Annahme des Angebots kann nach näherer Maßgabe von Ziffer 4.3 verlängert werden.

Die Frist für die Annahme des Angebots, einschließlich jeglicher Verlängerung nach näherer Maßgabe von Ziffer 4.3, wird als „**Annahmefrist**“ bezeichnet.

Das Verfahren für die Annahme des Angebots innerhalb der Annahmefrist ist in Ziffer 12.2 dieser Angebotsunterlage beschrieben.

4.3 Verlängerung der Annahmefrist

Die Bieterin kann gemäß § 21 Abs. 1 WpÜG bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist (also bei einem Ablauf der Annahmefrist am 28. November 2019, 24:00 Uhr (MEZ) bis zum Ablauf des 27. November 2019, 24:00 Uhr (MEZ)) das Angebot ändern.

Wenn eine Änderung des Angebots innerhalb der letzten zwei Wochen vor Ablauf der Annahmefrist veröffentlicht wird, verlängert sich die Annahmefrist gemäß § 21 Abs. 5 WpÜG um zwei Wochen und endet dann am 12. Dezember 2019, 24:00 Uhr (MEZ). Dies gilt selbst dann, wenn das geänderte Angebot gegen anwendbare Rechtsvorschriften verstößt.

Wird innerhalb der Annahmefrist ein konkurrierendes Angebot im Sinne des § 22 Abs. 1 WpÜG von einem Dritten abgegeben, so bestimmt sich der Ablauf der Annahmefrist des vorliegenden Angebots nach dem Ablauf der Frist für die Annahme des konkurrierenden Angebots, falls die Annahmefrist für das vorliegende Angebot vor Ablauf der

Frist für die Annahme des konkurrierenden Angebots abläuft (§ 22 Abs. 2 WpÜG). Dies gilt selbst dann, wenn das konkurrierende Angebot geändert oder untersagt wird oder gegen anwendbare Rechtsvorschriften verstößt.

Wird im Zusammenhang mit dem Angebot nach der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage eine Hauptversammlung von PNE einberufen, so beträgt die Annahmefrist gemäß § 16 Abs. 3 S. 1 WpÜG zehn Wochen ab der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage. Die Annahmefrist liefe in diesem Fall – vorbehaltlich einer Verlängerung der Annahmefrist aufgrund einer Änderung des Angebots innerhalb der letzten zwei Wochen bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist oder eines konkurrierenden Angebots – bis zum 9. Januar 2020, 24:00 Uhr (MEZ).

Hinsichtlich des Rücktrittsrechts im Fall einer Änderung des Angebots oder im Fall der Abgabe eines konkurrierenden Angebots wird auf die Ausführungen in Ziffer 16.1 verwiesen.

4.4 Weitere Annahmefrist

Gemäß § 16 Abs. 2 WpÜG können PNE-Aktionäre, die das Angebot während der Annahmefrist nicht angenommen haben, das Angebot noch innerhalb von zwei Wochen nachdem die Bieterin das Ergebnis dieses Angebots gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG veröffentlicht hat, annehmen (die „**Weitere Annahmefrist**“), wenn alle Vollzugsbedingungen (wie in Ziffer 11.1 definiert) mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben (wie in Ziffer 11.1.3 definiert) eingetreten sind oder auf den Eintritt vor dem endgültigen Ausfall bis einen Werktag vor Ende der Annahmefrist wirksam verzichtet wurde.

Vorbehaltlich einer Verlängerung der Annahmefrist gemäß Ziffer 4.3 wird die Weitere Annahmefrist – bei einer voraussichtlichen Veröffentlichung des Ergebnisses des Angebots gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG am 3. Dezember 2019 – am 4. Dezember 2019 beginnen und am 17. Dezember 2019, 24:00 Uhr (MEZ) enden. Nach Ablauf dieser Weiteren Annahmefrist kann das Angebot nicht mehr angenommen werden (mit Ausnahme eines möglichen Andienungsrechts, wie in Ziffer 15.6 beschrieben).

Das Verfahren zur Annahme des Angebots innerhalb der Weiteren Annahmefrist ist in Ziffer 12.5 beschrieben. Die Annahme ist demnach fristgemäß, wenn sie innerhalb der Weiteren Annahmefrist gegenüber der jeweiligen Depotbank erklärt worden ist und die Umbuchung der PNE-Aktien bei Clearstream in die ISIN DE000A2YN6E7 spätestens am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist bis 18:00 Uhr (MEZ) vorgenommen worden ist.

5. Beschreibung der Bieterin

Die Bieterin ist ein mit Fonds verbundenes Unternehmen, die von Morgan Stanley Infrastructure, Inc., Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, verwaltet und beraten werden, die ein mittelbares Tochterunternehmen von Morgan Stanley, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten („**Morgan Stanley**“ und, gemeinsam mit ihren unmittelbaren und

mittelbaren Tochterunternehmen, die „**Morgan Stanley-Gruppe**“) ist, und Teil der globalen privaten Infrastruktur-Investitionsplattform Morgan Stanley Infrastructure Partners („**MSIP**“), die Teil von Morgan Stanley Investment Management ist.

5.1 Rechtliche Grundlagen der Bieterin

Die Bieterin ist eine GmbH nach dem Recht Deutschlands, die mit Eintragung im Handelsregister am 28. August 2019 als UNA 393. Equity Management GmbH in Deutschland gegründet wurde und seit dem 14. September 2019 (Eintragung im Handelsregister) unter ihrer aktuellen Firma Photon Management GmbH handelt. Sie unterliegt deutschem Recht, hat ihren Sitz am Thurn- und Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, Deutschland, und ist eingetragen in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 116519. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage beträgt das Stammkapital der Bieterin EUR 25.000,00. Das Geschäftsjahr der Bieterin ist das Kalenderjahr.

Gemäß der Satzung der Bieterin besteht ihr Unternehmenszweck im Halten und in der Verwaltung von Beteiligungen an anderen Gesellschaften im In- und Ausland gleich welcher Rechtsform. Nach dem Gesetz über das Kreditwesen („**KWG**“) erlaubnispflichtige Geschäfte werden nicht betrieben. Die Bieterin darf nach ihrer Satzung (i) alle Geschäfte und Handlungen vornehmen, die dem Gesellschaftszweck unmittelbar oder mittelbar zu dienen bestimmt sind und (ii) im In- und Ausland Zweigniederlassungen errichten, andere Gesellschaften oder Gesellschaften mit gleichartigem oder ähnlichem Gegenstand gründen, erwerben, sich an ihnen beteiligen und/oder ihre Geschäfte führen. Die Bieterin soll gemäß ihrer Satzung insbesondere gegenüber Unternehmen, an denen sie unmittelbar oder mittelbar beteiligt ist oder die vom gleichen Gesellschafter beherrscht werden, gegen Entgelt Managementdienstleistungen erbringen und ist darüber hinaus berechtigt, administrative, finanzielle und kaufmännische Dienstleistungen entgeltlich gegenüber diesen Unternehmen zu erbringen, wobei die Leistungserbringung mit eigenem oder fremdem Personal erfolgen kann.

Die Bieterin verfügt über keine Angestellten und hat drei Geschäftsführer: Marc van't Noordende, Christian Krumb und Christoph Oppenauer. Die Geschäftsführer vertreten die Gesellschaft jeweils gemeinschaftlich zusammen mit jeweils einem anderen Geschäftsführer.

5.2 Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley Infrastructure Partners

MSIP, gegründet in 2006, ist eine führende globale Plattform für Infrastrukturinvestitionen, die Kapitalzusagen über etwa USD 8 Mrd. in 26 Portfoliounternehmen investiert hat. MSIP verfolgt einen etablierten, disziplinierten Prozess für die Anlage und Verwaltung eines diversifizierten Portfolios von Infrastrukturanlagen, vorwiegend in OECD-Ländern. Als Infrastrukturinvestor sucht MSIP nach Vermögenswerten mit langer Nutzungsdauer, die grundlegende Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringen und gleichzeitig stabile und planbare Cashflows erzeugen, die an die Inflation gekoppelt sind. Schwerpunktsektoren von MSIP sind insbesondere Stromerzeugung und Versorger, Erdgas, Transport und digitale Infrastruktur. Das Team verfügt über umfassende Erfahrung in den Bereichen

Infrastrukturanlagen und Vermögensverwaltung. Es ist eines der größten der Branche und verfügt über weltweite Niederlassungen.

5.3 Beteiligungsstruktur

Die einzige Gesellschafterin der Bieterin ist die Buran Holding B.V., eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*Besloten Vennootschap*) niederländischen Rechts mit Sitz in Amsterdam, Niederlande (die „**Buran Holding**“). Sämtliche Anteile an der Buran Holding werden von der Sirocco Holding B.V., Amsterdam, Niederlande, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*Besloten Vennootschap*) niederländischen Rechts (die „**Sirocco Holding**“), gehalten. Sämtliche Anteile an der Sirocco Holding werden von der NHIP III Holdings Coöperatief U.A., Amsterdam, Niederlande, eine niederländische Genossenschaft (*Coöperatie met Uitgesloten Aansprakelijkheid*) (die „**NHIP III Holdings**“), gehalten. Sämtliche Anteile der NHIP III Holdings werden von der North Haven Infrastructure III Hedging L.P., Kitchener, Ontario, Kanada, eine Kommanditgesellschaft (*limited partnership*) nach dem Recht von Ontario, Kanada (die „**NHIP III Hedging LP**“), gehalten. Alleinig beherrschende Komplementärin (*general partner*) der NHIP III Hedging LP ist die Morgan Stanley Infrastructure III Inc., Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, (die „**MSI III Inc.**“). Die MSI III Inc. ist ihrerseits hundertprozentiges Tochterunternehmen von MS Holdings Incorporated, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten (die „**MS Holdings Incorporated**“), deren Anteile wiederum vollständig von Morgan Stanley gehalten werden. Morgan Stanley ist an der New Yorker Börse notiert (Börsenkürzel: MS) und hat von institutionellen Investoren bis Kleinanlegern einen weit gefassten Kreis an Aktionären, die alle, nach bestem Wissen der Bieterin, keine beherrschende Beteiligung halten.

Die Beherrschungsstruktur der Bieterin wird in Anhang 2 veranschaulicht. Die vorstehend genannten und in Anhang 3 aufgeführten Gesellschaften, die derzeit direkt oder indirekt die Bieterin kontrollieren, werden für Zwecke dieser Angebotsunterlage zusammen als die „**Weiteren Kontrollerwerber**“ bezeichnet.

Darüber hinaus ist MSI III Inc. alleinig beherrschende Komplementärin (*general partner*) der Morgan Stanley Infrastructure III GP L.P., Kitchener, Ontario, Kanada, eine Kommanditgesellschaft (*limited partnership*) nach dem Recht von Ontario, Kanada (der „**MSI III General Partner**“). Der MSI III General Partner ist alleinig beherrschende Komplementärin (*general partner*) der North Haven Infrastructure Partners III (AIV-C) LP, Kitchener, Ontario, Kanada, eine Kommanditgesellschaft (*limited partnership*) nach dem Recht von Ontario, Kanada (der „**NHIP III-Fonds**“). Der NHIP III-Fonds steht daher gemeinsam mit der Bieterin unter indirekter Beherrschung durch MSI III Inc. bzw. Morgan Stanley. Der NHIP III-Fonds hat zur Finanzierung des Angebots die unter Ziff. 13.2.1 definierte und näher beschriebene Eigenkapitalzusage abgeben.

Die Bieterin erwartet, dass vor der Abwicklung des Angebots im Wesentlichen alle wirtschaftlichen Beteiligungen an dem NHIP III-Fonds von außenstehenden Minderheitsinvestoren ohne beherrschenden Einfluss erworben werden, entweder durch eine

direkte Beteiligung als Kommanditisten (*limited partner*) an dem NHIP III-Fonds oder indirekt über weitere Fondsgesellschaften.

5.4 Mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG und deren Tochterunternehmen

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage kontrollieren die in **Anhang 3** aufgeführten Weiteren Kontrollerwerber die Bieterin. Zudem sind die in **Anhang 4** aufgeführten Gesellschaften ebenfalls mit der Bieterin und untereinander gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 3 WpÜG. Keine der in **Anhang 4** genannten Gesellschaften stimmt – weder direkt noch indirekt – tatsächlich ihr Verhalten im Hinblick auf den Erwerb von PNE-Aktien oder ihre Ausübung von Stimmrechten aus PNE-Aktien mit der Bieterin auf Grund einer Vereinbarung oder in sonstiger Weise im Sinne von § 2 Abs. 5 S. 1 WpÜG ab.

Außer den Weiteren Kontrollerwerbern und den in **Anhang 4** aufgeführten Gesellschaften gibt es keine weiteren mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG.

5.5 PNE-Aktien, die von der Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen gehalten werden, sowie Stimmrechte, welche diesen Personen zuzurechnen sind

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hält die Bieterin direkt 427.000 PNE-Aktien (entspricht ca. 0,56 % des in Ziffer 6.2.1 definierten Maßgeblichen Grundkapitals) (zum Erwerb siehe Ziff. 5.6). Darüber hinaus hält die Bieterin weder direkt noch indirekt weitere PNE-Aktien oder Stimmrechte an PNE, noch sind der Bieterin Stimmrechte an PNE gemäß § 30 WpÜG zuzurechnen.

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage bestehen in der Morgan Stanley-Gruppe die folgenden weiteren Bestände an PNE-Aktien:

- Morgan Stanley & Co. International plc, London, Vereinigtes Königreich, ein indirektes hundertprozentiges Tochterunternehmen von Morgan Stanley, hält 378.996 PNE-Aktien (entspricht ca. 0,50 % des in Ziffer 6.2.1 definierten Maßgeblichen Grundkapitals) in ihrem Handelsbuch (§ 36 Abs. 1 WpHG) (in ihrer jeweils aktuellen Zahl die „**Morgan Stanley Handelsbuchaktien**“).

Diese Position ist Morgan Stanley und den nachfolgend genannten Gesellschaften gemäß § 30 Abs. 1 Nr. 1, S. 3 WpÜG wie folgt zuzurechnen: Die Morgan Stanley & Co. International plc ist eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft der Morgan Stanley Investments (UK), London, Vereinigtes Königreich, die wiederum eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft der Morgan Stanley International Limited, London, Vereinigtes Königreich, ist, die wiederum eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft von Morgan Stanley International Holdings

Inc., Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, ist, die wiederum eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft von Morgan Stanley ist.

- Morgan Stanley & Co. LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, ebenfalls ein indirektes hundertprozentiges Tochterunternehmen von Morgan Stanley, ist ein U.S.-registrierter Broker-Dealer. In dieser Eigenschaft hält sie für Kunden 274.696 PNE-Aktien (entspricht ca. 0,36 % des in Ziffer 6.2.1 definierten Maßgeblichen Grundkapitals), die im wirtschaftlichen Eigentum der Kunden stehen (in ihrer jeweils aktuellen Zahl die „**Morgan Stanley Kundenaktien**“).

Diese Position ist Morgan Stanley und den nachfolgend genannten Gesellschaften gemäß § 30 Abs. 1 Nr. 1, S. 3 WpÜG wie folgt zuzurechnen: Die Morgan Stanley & Co. LLC ist eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft der Morgan Stanley Domestic Holdings, Inc, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, die wiederum eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft der Morgan Stanley Capital Management, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, ist, die wiederum eine direkte hundertprozentige Tochtergesellschaft von Morgan Stanley ist.

Die Morgan Stanley Handelsbuchaktien und die Morgan Stanley Kundenaktien werden im Rahmen des üblichen Finanzdienstleistungsgeschäfts ohne Bezug zu dem Angebot der Bieterin gehalten und es bestehen keinerlei Vereinbarungen mit der Bieterin in Bezug auf diese PNE-Aktien oder die zugehörigen Stimmrechte. Entsprechend bleiben sie auch für Zwecke der Mindestannahmequote (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) unberücksichtigt (siehe näher Ziffer 11.1.1).

Abgesehen von dem Vorstehenden halten weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen PNE-Aktien oder Stimmrechte an PNE, noch sind der Bieterin oder mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen Stimmrechte an PNE gemäß § 30 WpÜG zuzurechnen.

Die Bieterin hat vor der Veröffentlichung der Angebotsunterlage Aktienkaufverträge (wie in Ziffer 5.6 definiert und näher beschrieben) über insgesamt 10.951.146 PNE-Aktien abgeschlossen, deren Vollzug nur noch auf den Erhalt der erforderlichen kartellrechtlichen Freigabe bedingt ist. Die Bieterin hält damit Instrumente im Sinne von § 38 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpHG in Bezug auf ca. 14,30 % des Maßgeblichen Grundkapitals (wie in Ziffer 6.2.1 definiert). Diese Instrumente werden mittelbar auch von den Weiteren Kontrollerwerbern gehalten.

Die Aktienkaufverträge werden für Zwecke der Mindestannahmequote (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) für das Angebot von 50 % plus eine Aktie berücksichtigt (siehe näher Ziffer 11.1.1). Die Gesamtzahl der PNE-Aktien, die für Zwecke der Mindestannahmequote (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) berücksichtigt werden, das heißt die von der Bieterin unmittelbar gehalten werden (427.000 PNE-Aktien) oder über die sie die Aktienkaufverträge (wie in Ziffer 5.6

definiert) geschlossen hat (10.951.146 PNE-Aktien), beläuft sich auf 11.378.146 PNE-Aktien (entspricht ca. 14,85 % des in Ziffer 6.2.1 definierten Maßgeblichen Grundkapitals und ca. 14,91 % der für Zwecke der Mindestannahmequote (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert).

Abgesehen von dem Vorstehenden halten weder die Bieterin noch mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen unmittelbar oder mittelbar in Bezug auf PNE-Aktien Instrumente gemäß §§ 38 und 39 WpHG, noch sind ihnen Stimmrechte, die sich aus diesen Instrumenten ergeben, zuzurechnen.

5.6 Angaben zu Wertpapiergeschäften

In dem sechs Monate vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots am 10. Oktober 2019 beginnenden und mit der Veröffentlichung der Angebotsunterlage am 31. Oktober 2019 endenden Zeitraum hat die Bieterin die in **Anhang 6** dieser Angebotsunterlage aufgeführten börslichen Erwerbe von PNE-Aktien getätigt. Weiterhin hat die Morgan Stanley & Co. International plc im Rahmen ihres üblichen Finanzdienstleistungsgeschäfts zahlreiche auf den Erwerb von PNE-Aktien gerichtete Wertpapiergeschäfte getätigt, die in **Anhang 7** dieser Angebotsunterlage aufgeführt sind. Die im Rahmen der vorgenannten Erwerbe jeweils höchste für eine PNE-Aktie gezahlte Gegenleistung betrug EUR 3,99. Im Übrigen hat die Morgan Stanley & Co. LLC im Rahmen ihrer Tätigkeit als Broker-Dealer durch die in **Anhang 8** aufgeführten Buchungen ohne Gegenleistung rechtlich Eigentum an Morgan Stanley Kundenaktien erworben.

Vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage hat die Bieterin folgende Vereinbarungen über den Erwerb von insgesamt 10.951.146 PNE-Aktien geschlossen (entspricht ca. 14,30 % des Maßgeblichen Grundkapitals (wie in Ziffer 6.2.1 definiert) (die „**Aktienkaufverträge**“):

- Am 9. Oktober 2019 schloss die Bieterin einen Kaufvertrag über den Erwerb von insgesamt 8.342.216 PNE-Aktien.
- Am 17. Oktober 2019 schloss die Bieterin einen Kaufvertrag über den Erwerb von insgesamt 1.840.000 PNE-Aktien.
- Am 28. Oktober 2019 schloss die Bieterin einen Kaufvertrag über den Erwerb von insgesamt 768.930 PNE-Aktien.

Der unter den Aktienkaufverträgen vereinbarte Kaufpreis beträgt jeweils EUR 4,00 pro Aktie. Der Vollzug der Aktienkaufverträge steht nur noch unter der (aufschiebenden) Bedingung, dass die Bieterin die erforderliche kartellrechtliche Freigabe erhält.

Abgesehen von dem Vorstehenden haben weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen in dem oben beschriebenen Sechs-Monats-Zeitraum PNE-Aktien erworben oder eine Vereinbarung, auf Grundlage derer die Übereignung von PNE-Aktien verlangt werden könnte, getroffen.

6. Beschreibung der Zielgesellschaft

6.1 Rechtliche Grundlage; Börsenzulassung

Die PNE AG ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht mit Sitz in der Peter-Henlein-Straße 2-4, 27472 Cuxhaven, eingetragen in das Handelsregister des Amtsgerichts Tostedt unter der Nummer HRB 110360. Sie wurde auf unbestimmte Zeit gegründet. Das Geschäftsjahr von PNE ist das Kalenderjahr.

Gemäß § 2 der Satzung der PNE AG umfasst der Unternehmensgegenstand von PNE die folgenden Tätigkeiten: (i) Erwerb, Gründung und ggf. Veräußerung von sowie Beteiligung an im Energie- und Umweltbereich tätigen Unternehmen; (ii) Energieproduktion und Energiehandel; (iii) Übernahme der Geschäftsführung in den vorgenannten Unternehmen unter deren gleichzeitiger Ausrichtung am strategischen Konzept der Unternehmensgruppe; (iv) EDV-Leistungen und kaufmännische Dienstleistungen in den vorgenannten Unternehmen; (v) Erwerb, Pachtung, Errichtung und Betrieb sowie Veräußerung von Anlagen der Umwelt- und Energietechnik; und (vi) Entwicklung, Herstellung und Vertrieb von Erzeugnissen für den Umwelt- und Energiebereich sowie von ressourcenschonend produzierten Erzeugnissen.

PNE ist nach ihrer Satzung zur Beteiligung an Unternehmen welcher Art auch immer sowie zu allen sonstigen Aktivitäten berechtigt, welche die Gesellschaftszwecke zu fördern geeignet sind. PNE kann den Gegenstand des Unternehmens entweder unmittelbar oder ganz wie auch teilweise über verbundene Unternehmen verwirklichen.

PNE kann ihren Betrieb ganz oder teilweise mit Zustimmung der Hauptversammlung solchen Unternehmen überlassen. PNE kann die Geschäftsführung in verbundenen Unternehmen übernehmen und dort Beratungsleistungen aller Art erbringen.

Die PNE-Aktien sind zum Handel sowohl im Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse als auch im Teilbereich des Regulierten Markts mit weiteren Zulassungsfoldepflichten (*Prime Standard*) zugelassen. Die PNE-Aktien sind derzeit im Börsenindex CDAX, im ÖkoDAX sowie weiteren Indizes aufgenommen.

6.2 Kapitalstruktur

6.2.1 Grundkapital

Das zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage im Handelsregister eingetragene Grundkapital der PNE AG beträgt EUR 76.557.803,00 und ist eingeteilt in 76.557.803 auf den Namen lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von jeweils EUR 1,00.

Nach Kenntnis der Bieterin, unter Berücksichtigung der Veröffentlichung der PNE AG gemäß § 41 WpHG vom 30. August 2019, sind 45.531 weitere PNE-Aktien aus bedingtem Kapital an Inhaber von PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert), die von ihrem

Wandlungsrecht unter den PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert), deren Laufzeit am 10. Oktober 2019 endete (siehe Ziffer 6.2.4), Gebrauch gemacht haben, ausgegeben worden. Die entsprechende Erhöhung des Grundkapitals ist mit Ausgabe der Bezugsaktien wirksam geworden, jedoch wurde die erhöhte Anzahl von ausgegebenen PNE-Aktien im Handelsregister noch nicht angepasst. Eine darüber hinausgehende Ausgabe von Aktien aus bedingtem Kapital zur Bedienung von Wandlungsrechten aus PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert) ist danach nicht mehr erfolgt. Die Wandlungsfrist unter den PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert) endete am 7. Oktober 2019, sodass zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage keine weiteren Wandlungen möglich sind.

Das für die Angaben in dieser Angebotsunterlage zugrunde gelegte Grundkapital der PNE AG beträgt somit (entsprechend der Veröffentlichung der PNE AG gemäß § 41 WpHG vom 30. August 2019) EUR 76.603.334,00 eingeteilt in 76.603.334 auf den Namen lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital von jeweils EUR 1,00 (das „**Maßgebliche Grundkapital**“).

PNE hält in Folge der Durchführung eines Aktienrückkaufangebots im Jahr 2018, die im Jahr 2019 überwiegend zur Bedienung von PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert) eingesetzt wurden, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch 266.803 Eigene PNE-Aktien (wie in Ziffer 6.2.6 definiert).

6.2.2 Genehmigtes Kapital 2017

Gemäß § 5 Abs. 4 der Satzung der PNE AG ist der Vorstand von PNE ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital von PNE bis zum 30. Mai 2022 durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmalig oder mehrmals um bis zu insgesamt EUR 38.250.000,00 zu erhöhen („**Genehmigtes Kapital 2017**“). Nach der Ermächtigung ist den PNE-Aktionären dabei grundsätzlich ein Bezugsrecht zu gewähren. Das Bezugsrecht kann den PNE-Aktionären auch mittelbar gemäß § 186 Abs. 5 AktG gewährt werden. Der Vorstand von PNE ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der PNE-Aktionäre in den in § 5 Abs. 4 a) der Satzung genannten Fällen und unter den dort genannten Bedingungen ganz oder teilweise auszuschließen.

Der Vorstand von PNE hat das Genehmigte Kapital 2017 bislang noch nicht ausgenutzt.

6.2.3 Bedingtes Kapital II/2012

Gemäß der § 5 Abs. 1 lit. c) der Satzung der PNE AG ist das Grundkapital von PNE um weitere bis zu EUR 7.745.636,00, eingeteilt in bis zu 7.745.636 auf den Namen lautende Stückaktien mit einem auf diese Aktien entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals von je EUR 1,00, bedingt erhöht („**Bedingtes Kapital II/2012**“). Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber von Options- oder Wandlungsrechten aus Options- oder Wandelschuldverschreibungen, die von PNE oder einem hundertprozentigen unmittelbaren oder mittelbaren Beteiligungsunternehmen von PNE aufgrund des Ermächtigungsbeschlusses

der Hauptversammlung von PNE vom 15. Mai 2012 bis zum 14. Mai 2017 ausgegeben bzw. garantiert werden, von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten Gebrauch machen.

Nach Kenntnis der Bieterin sind aus dem Bedingten Kapital II/2012 insgesamt 49.895 PNE-Aktien an Inhaber von PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert), die von ihrem Wandlungsrecht unter den PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert), deren Laufzeit am 10. Oktober 2019 endete (siehe Ziffer 6.2.4), Gebrauch gemacht haben, ausgegeben worden. Eine Ausgabe zusätzlicher PNE-Aktien aus dem Bedingten Kapital II/2012 ist nicht mehr möglich: Soweit weitere Inhaber von PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert) bis zum Ende der Wandlungsfrist am 7. Oktober 2019 von ihrem Wandlungsrecht Gebrauch gemacht haben, erfolgte jeweils eine Bedienung mit Eigenen PNE-Aktien (wie in Ziffer 6.2.6 definiert). Eine weitere Ausübung von Wandlungsrechten unter den PNE-Wandelanleihen (wie in Ziffer 6.2.4 definiert) ist im Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage wegen Ablaufs der Wandlungsfrist am 7. Oktober 2019 nicht mehr möglich. Auch eine Ausgabe neuer Options- oder Wandelschuldverschreibungen, die mit dem Bedingten Kapital II/2012 unterlegt werden könnten, ist nicht mehr möglich, da die Ermächtigung der Hauptversammlung vom 15. Mai 2012 bereits am 14. Mai 2017 ausgelaufen ist.

6.2.4 PNE-Wandelanleihen

Auf der Grundlage des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung vom 15. Mai 2012 hat der Vorstand am 11. September 2014 mit Zustimmung des Aufsichtsrats vom gleichen Tag beschlossen, bis zu 7.750.000 Stück auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Wandelteilschuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von je EUR 3,30 und somit einem Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 25.575.000,00 zu begeben. Durch Beschluss des Vorstands vom 1. Oktober 2014 hat PNE insgesamt 1.989.434 Stück auf den Inhaber lautende, untereinander gleichberechtigte Wandelteilschuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von je EUR 3,30 und somit einem Gesamtnennbetrag von EUR 6.565.132,20 begeben (die „**PNE-Wandelanleihen**“).

Die PNE-Wandelanleihen wurde am 9. Oktober 2014 zum Handel am Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen. Die Laufzeit der PNE-Wandelanleihen begann am 10. Oktober 2014 und endete am 10. Oktober 2019. Die Wandlungsfrist endete am 7. Oktober 2019. Wie der Bieterin von der PNE AG mitgeteilt, sind die PNE-Wandelanleihen seit dem 30. August 2019 ausschließlich durch Eigene PNE-Aktien (siehe Ziffer 6.2.6) bedient worden.

6.2.5 Bedingtes Kapital 2017

Gemäß der § 5 lit d) der Satzung der PNE AG ist das Grundkapital von PNE um weitere bis zu EUR 20.000.000,00, eingeteilt in bis zu 20.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien mit einem auf diese Aktien entfallenden anteiligen Betrag des Grundkapitals von je EUR 1,00, bedingt erhöht. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber oder Gläubiger von Options- oder Wandlungsrechten aus begebenen Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen, die von PNE oder einer unmittelbaren oder mittelbaren

hundertprozentigen Beteiligungsgesellschaft von PNE aufgrund des Ermächtigungsbeschlusses der Hauptversammlung von PNE vom 31. Mai 2017 bis zum 30. Mai 2022 ausgegeben bzw. garantiert werden, von ihren Options- bzw. Wandlungsrechten Gebrauch machen. Die Schuldverschreibungen können nach dieser Ermächtigung einen Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 80.000.000,00 und eine Laufzeit von längstens 20 Jahre haben.

Der Vorstand von PNE hat von der Ermächtigung vom 31. Mai 2017 bisher keinen Gebrauch gemacht.

6.2.6 Eigene Aktien der PNE AG

Aufgrund der durch Beschluss der Hauptversammlung der PNE AG vom 31. Mai 2017 erteilten Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien unterbreitete PNE am 8. November 2018 ein an alle damaligen PNE-Aktionäre gerichtetes Aktienrückkaufangebot, insgesamt bis zu 2.190.000 PNE-Aktien innerhalb einer Preisspanne von EUR 2,25 bis EUR 2,74 zu erwerben. Im Zuge der Durchführung des Aktienrückkaufangebots erwarb PNE anschließend insgesamt 2.189.853 eigene Aktien, die sie überwiegend zur Bedienung von PNE-Wandelanleihen eingesetzt hat und von denen sie nach eigenen Angaben zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch 266.803 hält (die „**Eigenen PNE-Aktien**“). Wie in Ziffer 13.1.2 näher beschrieben, sind die Eigenen PNE-Aktien Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung (wie in Ziffer 13.1.2 definiert) zwischen der Bieterin und PNE sowie der Depotsperrvereinbarung (wie in Ziffer 13.1.2 definiert) zwischen der Bieterin, PNE und der Depotbank der PNE AG.

Durch Beschluss der Hauptversammlung der PNE AG vom 22. Mai 2019 wurde der Vorstand von PNE gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG unter Aufhebung und in Ersetzung der vorgenannten Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien vom 31. Mai 2017 erneut ermächtigt, bis zum 21. Mai 2024 einmalig oder mehrmals eigene Aktien von PNE im Umfang von insgesamt bis zu 10% des zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Ermächtigung bestehenden Grundkapitals oder – falls dieser Betrag geringer ist – des zum Zeitpunkt der jeweiligen Ausübung dieser Ermächtigung bestehenden Grundkapitals zu einem oder mehreren zulässigen Zwecken im Rahmen der gesetzlichen Beschränkungen nach Maßgabe der näheren Bestimmungen des Hauptversammlungsbeschlusses zu erwerben. Der Erwerb aufgrund dieser Ermächtigung erfolgt nach Wahl des Vorstands von PNE über die Börse oder mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots bzw. mittels einer an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Einladung zur Abgabe von Verkaufsangeboten oder mittels Einräumung von Andienungsrechten.

Der Vorstand von PNE hat von dieser Ermächtigung bisher keinen Gebrauch gemacht.

6.3 Geschäftstätigkeit von PNE

6.3.1 Organisationsstruktur

Die PNE AG ist eine börsennotierte Gesellschaft mit Sitz in Cuxhaven und Konzernobergesellschaft des PNE-Konzerns.

Der PNE-Konzern ist unter den Marken „PNE“ und „WKN“ in Deutschland und in 13 weiteren Ländern auf drei Kontinenten tätig und ist ein Projektentwickler auf dem Gebiet von Windenergieanlagen an Land und auf See. Weiterhin entwickelt sich der PNE-Konzern zum Anbieter von Lösungen für saubere Energien (*Clean Energy Solution Provider*) („CESP“) mit einem umfassenden Angebot an Lösungen für saubere Energien für internationale Märkte. Das Leistungsspektrum des PNE-Konzerns umfasst alle Phasen der Projektierung und des Betriebs von Erneuerbare-Energien-Kraftwerken, die Wind und Sonne nutzen, sowie Speicherlösungen. Von der ersten Standorterkundung und der Durchführung der Genehmigungsverfahren, über die Finanzierung und die schlüsselfertige Errichtung bis zum Betrieb und dem Repowering (d.h. dem Ersatz älterer Windenergieanlagen durch neue auf dem aktuellen Stand der Technik) werden sämtliche Stufen der Wertschöpfung angeboten.

Seit dem 1. Januar 2019 verfügt der PNE-Konzern über drei berichtspflichtige Segmente:

- Projektentwicklung: Dieses Segment umfasst den Teilbereich Windenergie an Land (Entwicklung und Realisierung von Windparkprojekten an Land) und den Teilbereich Windenergie auf See (Windparkprojekte auf See) sowie den Teilbereich Photovoltaik (Entwicklung von Photovoltaikprojekten).
- Services: Zu den Servicedienstleistungen gehören vor allem technisches und kaufmännisches Betriebsmanagement, Baumanagement, Umspannwerksdienstleistungen, Windmessungen, Finanzierungs- und Stromvermarktungsdienstleistungen
- Stromerzeugung: Zum Segment der Stromerzeugung gehören alle Aktivitäten des PNE-Konzerns, die unmittelbar mit der Erzeugung von Elektrizität aus sauberen Energien befasst sind.

Über Tochter- und Beteiligungsgesellschaften ist der PNE-Konzern vorrangig in Europa, Nordamerika, und Südafrika präsent. Zum 31. Dezember 2018 zählte der PNE-Konzern 73 vollkonsolidierte Gesellschaften (mit Ausnahme der PNE AG). Zum 30. Juni 2019 beschäftigte der PNE-Konzern insgesamt 386 Arbeitnehmer (einschließlich des Vorstands von PNE) (zum 31. Dezember 2018: 390).

6.3.2 Bilanzsumme und Ergebnis

Nach dem gemäß IFRS erstellten Halbjahresfinanzbericht von PNE betrug die Bilanzsumme des PNE-Konzerns zum 30. Juni 2019 EUR 521,9 Mio. (zum 31. Dezember 2018: 452,6 Mio.). Die Umsatzerlöse für den Sechs-Monats-Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019 betragen EUR 65,6 Mio. (in dem zum 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahr: EUR 91,4 Mio.). Das EBITDA des PNE-Konzerns betrug EUR 18,5 Mio. für den oben genannten Sechs-Monats-Zeitraum (in dem zum 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahr: EUR 16,5 Mio.).

6.4 Organe der Unternehmensleitung

Die Organe der Unternehmensleitung von PNE sind der Vorstand und der Aufsichtsrat.

6.4.1 Vorstand

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage besteht der Vorstand von PNE aus folgenden Mitgliedern:

- Markus Lesser, Vorstandsvorsitzender (CEO)
- Jörg Klowat, Finanzvorstand (CFO)

6.4.2 Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat von PNE besteht aus folgenden Mitgliedern:

- Per Hornung Pedersen, Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Dr. Jens Kruse, Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Andreas Rohardt
- Dr. Susanna Zapreva
- Marcel Egger
- Florian Schuhbauer

6.5 Aktionärsstruktur von PNE

Ausweislich der Stimmrechtsmitteilungen, die bis zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage nach § 40 WpHG (bzw. § 26 WpHG a. F.) von PNE veröffentlicht worden sind, sind folgende PNE-Aktionäre mit 3 % oder mehr an der Zielgesellschaft beteiligt (Stimmrechte nach §§ 33, 34 WpHG bzw. §§ 21, 22 WpHG a.F.):

<u>Aktionäre</u>	<u>Anteile</u>
Universal-Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung ⁽¹⁾	12,18 %
Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS ⁽²⁾	5,07 %
Wilhelm K. T. Zours ⁽³⁾	3,55 %
Axxion S.A ⁽⁴⁾	3,15 %
Dimensional Holdings Inc. ⁽⁵⁾	3,06 %

⁽¹⁾ Stimmrechtsmitteilung veröffentlicht am 04.07.2019.

⁽²⁾ Stimmrechtsmitteilung veröffentlicht am 02.10.2019.

⁽³⁾ Stimmrechtsmitteilung veröffentlicht am 09.08.2019.

⁽⁴⁾ Stimmrechtsmitteilung veröffentlicht am 26.08.2015.

⁽⁵⁾ Stimmrechtsmitteilung veröffentlicht am 25.10.2019.

6.6 Mit der Zielgesellschaft gemeinsam handelnde Personen

Die nach Kenntnis der Bieterin mit PNE gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 3 WpÜG sind in **Anhang 5** (Mit der PNE AG gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der PNE AG)) aufgelistet. Weitere mit PNE gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 S. 3 WpÜG gibt es nach Kenntnis der Bieterin nicht.

6.7 Hinweis auf die Stellungnahmen des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft

Gemäß § 27 Abs. 1 WpÜG sind der Vorstand und der Aufsichtsrat der PNE AG verpflichtet, begründete Stellungnahmen zu dem Angebot und zu jeder möglichen Änderung des Angebots abzugeben. Sie haben diese begründeten Stellungnahmen jeweils unverzüglich nach Übermittlung dieser Angebotsunterlage und/oder deren Änderungen durch die Bieterin gemäß § 14 Abs. 3 S. 1 WpÜG zu veröffentlichen.

PNE hat sich mit Abschluss der Investmentvereinbarung (siehe Ziffer 7.2) dafür entschieden, dass Vorstand und Aufsichtsrat von PNE, unter anderem vorbehaltlich ihrer organschaftlichen Pflichten und der sorgfältigen und gründlichen Prüfung der Angebotsunterlage, in jeweils einer eigenen oder einer gemeinsamen begründeten Stellungnahme bestätigen, dass nach ihrer Einschätzung (i) die Angebotsgegenleistung fair und angemessen ist, (ii) sie das Angebot unterstützen, und (iii) sie den Inhabern von PNE-Aktien empfehlen, ihre Aktien in das Angebot einzureichen.

7. Wirtschaftlicher und strategischer Hintergrund des Angebots

7.1 Wirtschaftliche und strategische Hintergründe

Die Investition der Bieterin in PNE ist eine Finanzinvestition in Übereinstimmung mit der Anlagestrategie von MSIP. MSIP verfolgt einen etablierten, disziplinierten Prozess, um mit einem langfristigen Anlagehorizont in vielfältige Infrastrukturanlagen, überwiegend in OECD-Mitgliedstaaten, zu investieren.

PNE ist ein Entwickler von Erneuerbare-Energien-Projekten mit einer starken Position in seinem bedeutendsten Markt, Deutschland, aber auch mit einer sich entwickelnden internationalen Präsenz. PNE und die Unternehmensführung haben in den vergangenen Jahren die Fähigkeit gezeigt, auf ein dynamisches Marktumfeld zu reagieren, ein integriertes Geschäftsmodell entlang der gesamten Wertschöpfungskette aufzubauen und attraktive Erlöse in einem kompetitiven Marktumfeld zu erzielen.

Die Bieterin geht davon aus, dass der gegenwärtige Wandel im zugrundeliegenden Markt für erneuerbare Energien mit einer zunehmenden Integration des Energiemarkts, weiterer Technologisierung sowie wettbewerbsintensiveren Preisbildungsmechanismen durch Auktionsmodelle mit Vorteilen für den Bereich der grünen Energien einhergehen, wobei diese Vorteile jedoch am besten durch ein führendes, stabiles, kapitalkräftiges Unternehmen mit einem langfristigen Ansatz realisiert werden können. In diesem sich schnell entwickelnden

Umfeld sollte PNE aus Sicht der Bieterin seine existierende Plattform einsetzen, um Wachstumschancen zu ergreifen, welche sich im Markt aufgrund der fortschreitenden Energiewende eröffnen. In diesem Zusammenhang stimmt die Bieterin mit den Kernpunkten der von PNE am 15. November 2017 vorgestellten Scale Up Strategie (wie im Geschäftsbericht von PNE für das Geschäftsjahr 2017 näher beschrieben) (die „**Scale Up Strategie**“) überein. PNE beschreibt die Scale Up Strategie als strategische Neuausrichtung und beabsichtigt eine Weiterentwicklung vom Spezialisten für Projektierung, Bau und Betrieb von Windparks zu einem führenden CESP. Als langfristig orientierte Aktionärin würde die Bieterin, die von MSIP gebotene Plattform nutzend, die Zeit, Hilfe und finanzielle Unterstützung zur Verfügung stellen, welche notwendig sind, diese Ziele zu erreichen und die Entwicklung von PNE zu beschleunigen. Die Bieterin beabsichtigt, es PNE zu ermöglichen, beschleunigt und unter Einbeziehung aller Stakeholder ein führender CESP zu werden.

Da jedoch die Auswirkungen bestimmter in dieser Hinsicht zu ergreifender Maßnahmen erst langfristig spürbar werden und die unmittelbaren Ergebnisse solcher Maßnahmen nicht immer den kurzfristigen Markterwartungen und den quartalsweise zu erbringenden Berichtspflichten entsprechen, ist die Bieterin fest davon überzeugt, dass eine private Eigentümerstruktur, ohne laufende Berichtspflichten und den kurzfristigen Gewinnerwartungen der Kapitalmärkte, PNE die Möglichkeit bieten würde, sich auf ihre Entwicklung und die Schaffung von langfristigen Werten zu konzentrieren. Darüber hinaus hat PNE aus Sicht der Bieterin ein Geschäftsmodell, das einer erheblichen Zyklizität unterliegt, und welches es schwer macht, als börsennotiertes Unternehmen seinen gesamten strategischen und operativen Wert zu realisieren. Weiterhin würde aus Sicht der Bieterin eine private Eigentümerstruktur PNE Zugang zu einem großen Pool von privatem Kapital als Ersatz für eine Finanzierung am Kapitalmarkt eröffnen. Nach der Erfahrung der Bieterin sind viele Infrastrukturinvestoren aufgrund der erforderlichen Bewertung von börsennotierten Finanzinstrumenten zu Marktwerten (*Mark-to-Market*) zurückhaltend gegenüber Investitionen in börsengehandelte Unternehmen.

Angesichts (i) des anhaltenden Wandels des zugrundeliegenden Markts, (ii) des notwendigen Transformationsprozesses von PNE, (iii) der Kapitalverfügbarkeit im privaten Infrastrukturmarkt und (iv) des Ziels der Schaffung von nachhaltigen Werten, ist die Beibehaltung der Börsennotierung der PNE-Aktien nach Überzeugung der Bieterin nicht im besten Interesse der PNE (siehe hierzu auch Ziffern 7.2 und 8.5). Vor diesem Hintergrund ist dieses Angebot Teil einer grundlegenden Privatisierungsstrategie der Bieterin, die, soweit rechtlich und praktisch möglich und abhängig von und vorbehaltlich des Marktumfelds, auf den vollständigen Widerruf der Notierung der PNE Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse abzielt (das „**Delisting**“).

Da die Bieterin selbst kein operatives Geschäft betreibt, erwartet sie für sich und die Weiteren Kontrollerwerber sowie für PNE keine Synergien aus einem erfolgreichen Vollzug des Angebots.

7.2 Investmentvereinbarung zwischen PNE und der Bieterin

Am 10. Oktober 2019 haben PNE und die Bieterin eine Investmentvereinbarung abgeschlossen (die „**Investmentvereinbarung**“). Die Investmentvereinbarung regelt die wesentlichen Konditionen des Angebots, bestimmte Verpflichtungen der Bieterin und von PNE, die Absichten der Bieterin und das gemeinsame Verständnis in Bezug auf das Investment der Bieterin in PNE und in Bezug auf das Angebot sowie ihre Vereinbarungen hinsichtlich bestimmter Aspekte der zukünftigen Corporate Governance von PNE sowie des Schutzes der Arbeitnehmer von PNE.

7.2.1 Wesentliche Angebotsbedingungen

In der Investmentvereinbarung hat sich die Bieterin verpflichtet, ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot (Barangebot) mit der in Ziffer 4 dieser Angebotsunterlage angegebenen Gegenleistung und den in Ziffer 11 dieser Angebotsunterlage beschriebenen Vollzugsbedingungen (wie in Ziffer 11.1 definiert) abzugeben.

7.2.2 Unterstützung des Angebots

In der Investmentvereinbarung hat sich PNE verpflichtet, dass Vorstand und Aufsichtsrat von PNE, unter anderem vorbehaltlich ihrer organschaftlichen Pflichten und der sorgfältigen und gründlichen Prüfung der Angebotsunterlage, das vorliegende Angebot unterstützen und dessen Annahme in einer jeweils eigenen oder gemeinsamen begründeten Stellungnahme gemäß § 27 Abs. 1 WpÜG empfehlen (zu den Einzelheiten siehe Ziffer 6.7).

Diese Unterstützung und Empfehlung steht unter bestimmten, in der Investmentvereinbarung vereinbarten Voraussetzungen. Insbesondere steht sie unter dem Vorbehalt, dass kein vollständig finanziertes, unaufgefordertes, gutgläubiges Angebot einer dritten Partei im Sinne von § 22 WpÜG angekündigt oder veröffentlicht wird (das „**Konkurrierende Angebot**“), welches (i) eine vergleichbare Backstop-Finanzierung bietet wie die Last Resort-Refinanzierung (wie in Ziffer 8.1 definiert und näher beschrieben) und (ii) eine Gegenleistung pro Aktie anbietet, welche die Angebotsgegenleistung nicht unwesentlich übersteigt (ein solches Konkurrerendes Angebot, das „**Vorzugswürdige Angebot**“), vorausgesetzt dass (i) PNE die Bieterin unverzüglich informiert hat, nachdem PNE von einem solchen Vorzugswürdigen Angebot Kenntnis erlangt hat, und (ii) die Bieterin die Angebotsgegenleistung nicht innerhalb von fünf Bankarbeitstagen an das Vorzugswürdige Angebot angeglichen hat („*Bidder's right to match*“).

7.2.3 Zukünftige Zusammenarbeit

PNE und die Bieterin haben ferner bestimmte Verpflichtungen, Absichtserklärungen und Leitlinien in Bezug auf die geplante Zusammenarbeit niedergelegt, einschließlich des strategischen Vorhabens, ein Delisting herbeizuführen, sofern die Bieterin mehr als 50 % der Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) hält. Hinsichtlich weiterer Einzelheiten zu den in der Investmentvereinbarung bestimmten Absichten der Bieterin wird auch auf Ziffer

8 dieser Angebotsunterlage verwiesen, wobei die Absichten in Bezug auf ein mögliches Delisting insbesondere in Ziffer 8.5 beschrieben sind.

7.2.4 Laufzeit der Investmentvereinbarung

Die Investmentvereinbarung hat eine feste Laufzeit von zwei Jahren und sechs Monaten, beginnend mit der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots gemäß § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG, mit Ausnahme der auf die Scale Up Strategie bezugnehmenden Vereinbarungen, welche für vier Jahre wirksam sind (d.h. für die gesamte Laufzeit der Scale Up Strategie). Darüber hinaus sieht die Investmentvereinbarung für jede Partei unter bestimmten genauer definierten Voraussetzungen Kündigungsrechte vor. Insbesondere kann PNE die Investmentvereinbarung kündigen, wenn die Bieterin die Mindestannahmequote (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) unter die Schwelle von 50 % plus eine Aktie senkt.

7.3 Kein Pflichtangebot im Fall der Erlangung der Kontrolle über PNE

Erlangt die Bieterin aufgrund des Angebots die Kontrolle über PNE im Sinne von § 29 Abs. 2 WpÜG, indem sie die Schwelle von 30 % der Stimmrechte erreicht oder überschreitet, so sind weder die Bieterin noch die Weiteren Kontrollerwerber gemäß § 35 Abs. 3 WpÜG zur Abgabe eines Pflichtangebots an die PNE-Aktionäre verpflichtet.

8. Absichten der Bieterin und der Weiteren Kontrollerwerber

In der Investmentvereinbarung haben die Bieterin und PNE bestimmte Absichten der Bieterin und Verpflichtungen der Bieterin und PNE in Bezug auf das Angebot festgelegt. Die Absichten und Verpflichtungen (zusammen mit weiteren Absichten der Bieterin) sind in den folgenden Ziffern detaillierter beschrieben. Die Bieterin beabsichtigt, die Verpflichtungen aus der Investmentvereinbarung vollständig zu erfüllen.

Die in dieser Ziffer 8 dargelegten Absichten und Verpflichtungen der Bieterin sind auch die Absichten der Weiteren Kontrollerwerber. Weder die Bieterin noch die Weiteren Kontrollerwerber haben im Zusammenhang mit der Durchführung des Angebots weitere Absichten als die in dieser Angebotsunterlage in den Ziffern 8.1 bis 8.7 genannten Absichten.

8.1 Künftige Geschäftstätigkeit; Verwendung des Vermögens und künftige Verpflichtungen der PNE

8.1.1 Künftige Geschäftstätigkeit

Die Bieterin ist der Auffassung, dass PNE eine erfolgreiche Geschäftsstrategie verfolgt, und beabsichtigt, die gegenwärtige Strategie von PNE weiterzuentwickeln, indem sie den Vorstand unter der klar definierten Scale Up Strategie unterstützt. Die Bieterin ist überzeugt, dass PNE die richtige Plattform ist, um die Veränderungen im Energiemarkt anzugehen und von der Energiewende zu profitieren. Die Bieterin erkennt den Wert des bereits aufgebauten Geschäfts an und ist der Auffassung, dass die strategischen Überlegungen von PNE zutreffend sind.

Gemäß der Investmentvereinbarung beabsichtigt die Bieterin, gemeinsam mit PNE die Scale Up Strategie anzupassen, um daneben ein großes, diversifiziertes Portfolio von selbst betriebenen Anlagen aufzubauen, um PNE auch als einen der führenden unabhängigen Erzeuger von erneuerbaren Energien zu etablieren.

8.1.2 Verwendung des Vermögens

In der Investmentvereinbarung hat sich die Bieterin verpflichtet, nicht direkt oder indirekt proaktiv eine Aufspaltung des PNE-Konzerns einzuleiten oder zu unterstützen, insbesondere den Verkauf oder eine anderweitige Veräußerung wesentlicher Unternehmensteile oder bestehender Geschäftsbereiche, es sei denn dies geschieht im Einklang mit der gegenwärtigen oder zukünftigen Geschäftsstrategie des Vorstands von PNE oder einer anderweitigen Vereinbarung zwischen der Bieterin und PNE.

Die Bieterin hat keine Absicht, die Auszahlung einer Sonderdividende oder die Veränderung der bestehenden Dividendenpraxis oder anderweitige Ausschüttungen (etwa durch Aktienrückkäufe) einzuleiten oder anderweitig zu unterstützen, es sei denn eine solche Maßnahme wird von dem Vorstand von PNE vorgeschlagen oder unterstützt. Die Bieterin und PNE haben ihr gemeinsames Verständnis niedergelegt, dass die Dividendenpolitik stets den finanziellen Bedürfnissen von PNE im Hinblick auf die derzeitige und zukünftig von dem Vorstand weiter entwickelte Geschäftsstrategie angemessen Rechnung tragen soll.

Die Bieterin wird gemäß der Investmentvereinbarung PNE dabei unterstützen, von ihren erfolgreichen Marken zu profitieren und den Bekanntheitsgrad der Marken weiter zu erhöhen. Die Bieterin hat sich ferner in der Investmentvereinbarung dazu verpflichtet, PNE nicht dazu zu veranlassen, bestehende Marken aufzugeben. Im Übrigen respektiert die Bieterin gemäß der Investmentvereinbarung die Immaterialgüterrechte von PNE und des PNE-Konzerns und ihre jeweiligen Entwicklungstätigkeiten. In der Investmentvereinbarung hat sich die Bieterin dazu verpflichtet, PNE nicht dazu zu veranlassen, PNE gehörende Immaterialgüterrechte zu verkaufen, zu übertragen oder zu lizenzieren, es sei denn dies geschieht im Einklang mit der gegenwärtigen oder zukünftigen Geschäftsstrategie von PNE oder einer anderweitigen Vereinbarung zwischen der Bieterin und PNE.

8.1.3 Künftige Verpflichtungen

Das Geschäftsmodell von PNE erfordert hohe Investitionen in die Projektentwicklung. Zur Finanzierung des kapitalintensiven Geschäfts greift PNE in nicht unerheblichem Umfang auf Fremdkapital zurück. Zum 30. Juni 2019 beliefen sich die kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von PNE in Summe auf einen Betrag von ungefähr EUR 277 Mio. Auf der Ebene der Projektgesellschaften wird das Geschäft von PNE hauptsächlich durch Darlehen und auf der Ebene der PNE AG durch die Emission von Anleihen finanziert (zusammen die „**PNE-Finanzierungsinstrumente**“).

Falls infolge des erfolgreichen Vollzugs des Angebots PNE-Finanzierungsinstrumente gekündigt oder anderweitig zur Rückzahlung fällig werden, beabsichtigt die Bieterin, eng mit PNE bei der Refinanzierung des PNE-Konzerns zusammenzuarbeiten. Als Teil der Investmentvereinbarung hat sich die Bieterin verpflichtet, weitere Finanzmittel in Höhe von einer Gesamtsumme von bis zu EUR 330 Mio. bereitzustellen (die „**Last Resort-Refinanzierung**“), um die Refinanzierung von bestimmten PNE-Finanzinstrumenten zu sichern, welche Change-of-Control-Bestimmungen enthalten und daher im Zusammenhang mit dem Angebot möglicherweise gekündigt, vorzeitig rückzahlbar oder anderweitig fällig werden. Die Refinanzierungspflicht der Bieterin greift ein, sofern und soweit eine anderweitige Refinanzierung nicht zu Bedingungen erreicht werden kann, die von den Bedingungen der zu ersetzenden Finanzierung nicht wesentlich abweichen, und der Refinanzierungsbedarf des PNE-Konzerns einen Betrag von EUR 10 Mio. übersteigt, der ggf. durch eigene verfügbare Barmittel von PNE zu decken ist. Für den Zeitraum von Verhandlungen von PNE mit externen Refinanzierungsquellen hat sich die Bieterin ferner verpflichtet, mit Eintritt eines konkreten Refinanzierungsbedarfs PNE eine Brückenfinanzierung zur Verfügung zu stellen, deren Bedingungen von den Bedingungen der zu ersetzenden Finanzierung nicht wesentlich abweichen und jedenfalls nicht schlechter sind als die Marktbedingungen (die „**Brückenfinanzierung**“). Die Bieterin hat die notwendigen finanziellen Mittel, um etwaige Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit einer Last Resort-Refinanzierung und einer Brückenfinanzierung nachzukommen, durch eine Eigenkapitalzusage des NHIP III-Fonds gesichert, die ein eigenes Forderungsrecht von PNE auf Leistung an die Bieterin vorsieht und nicht ohne Zustimmung von PNE aufgehoben oder geändert werden kann.

Die Bieterin beabsichtigt, weder Verbindlichkeiten auf PNE zu übertragen noch das Verschuldungsprofil von PNE zu verändern.

8.2 Auswirkungen auf die Organe von PNE

Die Bieterin hat volles Vertrauen in die gegenwärtigen Vorstandsmitglieder von PNE und beabsichtigt, die Unternehmensleitung durch den gegenwärtigen Vorstand und das bestehende Management fortzusetzen.

Wie in der Investmentvereinbarung näher festgelegt, beabsichtigt die Bieterin, im Aufsichtsrat von PNE in einer Weise vertreten zu sein, die ihre Beteiligung nach Vollzug der Transaktion in angemessener Weise repräsentiert. Wenn die Bieterin nach Vollzug des Angebots mehr als 50 % der Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) hält, soll sie berechtigt sein, mindestens die Hälfte der Aufsichtsratsmitglieder zu nominieren. Die Bieterin erkennt die Bedeutung von unabhängigen Aufsichtsratsmitgliedern an und wird die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex beachten. Die Bieterin hat in der Investmentvereinbarung zudem zugesagt, dass auch nach einem Delisting (siehe Ziffer 7.1) mindestens ein Mitglied des Aufsichtsrats nicht von der Bieterin nominiert und unabhängig im Sinne des Deutschen Corporate Governance Kodex sein soll.

Wenn die Bieterin nach Vollzug des Angebots mindestens 20 % aber nicht mehr als 50 % der Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) hält, soll sie nach der Investmentvereinbarung nicht mehr als ein Drittel der Aufsichtsratsmitglieder vorschlagen. Bei einer Beteiligung von weniger als 20 % an den Relevanten PNE-Aktien (wie in Ziffer 11.1.1 definiert) soll nicht mehr als ein Aufsichtsratsmitglied von der Bieterin vorgeschlagen werden.

8.3 Arbeitnehmer, Beschäftigungsbedingungen und Arbeitnehmervertretungen von PNE

Die Bieterin erkennt die Bedeutung der hochqualifizierten und motivierten Belegschaft von PNE für den gegenwärtigen und zukünftigen Erfolg von PNE an. Die Bieterin beabsichtigt, den konstruktiven Dialog mit allen Mitarbeitern von PNE fortzusetzen und weiter auszubauen und den Vorstand von PNE bei der Aufrechterhaltung und Entwicklung eines attraktiven Rahmens zu unterstützen, um eine hervorragende weltweite Mitarbeiterbasis beizubehalten. Die Bieterin beabsichtigt, eine langfristige und nachhaltige Strategie zu verfolgen, welche auch den Arbeitnehmern Planungssicherheit bietet. In der Investmentvereinbarung hat sich die Bieterin verpflichtet, es zu unterlassen proaktiv auf betriebsbedingte Kündigungen hinzuwirken.

Im Übrigen hat die Bieterin nicht die Absicht, auf Kündigungen von Arbeitnehmern oder auf Änderungen der Beschäftigungsbedingungen der Arbeitnehmer im PNE-Konzern hinzuwirken. Eine betriebliche und/oder unternehmerische Arbeitnehmervertretung besteht im PNE-Konzern nach Angaben von PNE gegenwärtig nicht.

8.4 Firma und Sitz von PNE; Standort wesentlicher Unternehmensteile

Die Bieterin hat sich in der Investmentvereinbarung dazu verpflichtet, PNE oder ihre Tochterunternehmen nicht dazu zu veranlassen, Maßnahmen anzustoßen oder anderweitig zu unterstützen, die auf den Wechsel oder die Aufgabe des Firmennamens „PNE“ oder die Verlegung ihres Satzungssitzes oder ihrer Hauptverwaltung, die sich zurzeit beide in Cuxhaven, Deutschland, befinden, abzielen.

Des Weiteren hat die Bieterin sich in der Investmentvereinbarung dazu verpflichtet, PNE nicht dazu zu veranlassen, die Standorte der deutschen oder anderer wesentlicher Unternehmensteile von PNE oder die dort durchgeführten Haupttätigkeiten zu verlegen oder zu schließen. Die Bieterin erkennt zudem insbesondere die Bestrebungen von PNE an, den Hamburger Standort weiter aufzubauen.

8.5 Delisting

Wie unter Ziffer 7.1 ausgeführt, ist die Bieterin davon überzeugt, dass eine private Eigentümerstruktur ohne regelmäßige Berichtspflichten und kurzfristige Gewinnerwartungen der Kapitalmärkte ein wesentlich besserer Rahmen für PNE ist, als der Fortbestand als börsennotierte Gesellschaft. Die Bieterin beabsichtigt daher, abhängig von und vorbehaltlich des Marktumfelds, in Abstimmung mit dem Vorstand und dem Aufsichtsrat der PNE, ein Delisting herbeizuführen, möglicherweise durch, aber nicht beschränkt auf, die Abgabe eines Delisting-Erwerbsangebots in Übereinstimmung mit dem WpÜG, um die notwendigen

Voraussetzungen für einen Widerruf der Notierung nach § 39 Abs. 2 Börsengesetz („BörsG“) zu schaffen (zu weiteren Einzelheiten eines solchen Delisting-Erwerbsangebots und die Folgen für PNE Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen, siehe Ziffer 15.3). Die Bieterin beabsichtigt, in einem solchen Angebot keine höhere Gegenleistung anzubieten als die Angebotsgegenleistung.

In der Investmentvereinbarung hat sich der Vorstand von PNE dazu verpflichtet, eine solche Privatisierungsstrategie der Bieterin zu unterstützen und alle von seiner Seite aus notwendigen und erforderlichen Maßnahmen zu ergreifen, um ein Delisting der PNE-Aktien zu erreichen. Die Verpflichtung des Vorstands von PNE steht unter dem Vorbehalt, dass die Unterstützung mit seinen (organschaftlichen) Pflichten zum jeweiligen Zeitpunkt im Einklang steht, und unter der Bedingung, dass die Bieterin eine Beteiligungsquote von über 50 % an der PNE AG hält.

Infolge eines Delisting würden die PNE-Aktien nicht mehr im Regulierten Markt gehandelt werden und könnten praktisch jedwede Liquidität verlieren. Ein Delisting würde darüber hinaus die umfassenden Publizitäts- und Informationspflichten von PNE als börsennotiertes Unternehmen beenden.

8.6 Weitere mögliche Strukturmaßnahmen

Die Bieterin beabsichtigt, abhängig von der Höhe der Beteiligung, welche die Bieterin nach einem erfolgreichen Vollzug des Angebots an PNE hält sowie der wirtschaftlichen Situation und rechtlichen Gegebenheiten zu diesem Zeitpunkt, eine oder mehrere der im Folgenden aufgeführten Maßnahmen zu prüfen.

8.6.1 Abschluss eines Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrags

Sofern die Bieterin nach einem erfolgreichen Vollzug des Angebots mindestens 75 % der ausgegebenen PNE-Aktien hält, beabsichtigt die Bieterin, den Abschluss eines Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrags gemäß §§ 291 ff. AktG mit PNE zu prüfen. Die Bieterin könnte die für die Zustimmung zu einem solchen Vertrag erforderliche Mehrheit in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft unter Umständen sogar dann erreichen, wenn sie nach einem erfolgreichen Vollzug des Angebots weniger als 75 % der ausgegebenen PNE-Aktien hält (siehe Ziffer 15.4).

Die Bieterin ist jedoch zur Finanzierung des Angebots oder aus anderen Gründen nicht auf den Abschluss eines Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrags angewiesen.

Infolge eines solchen Vertragsschlusses hätten die verbleibenden PNE-Aktionäre eingeschränkte Rechte, einschließlich eingeschränkter Möglichkeiten an den Gewinnen von PNE teilzuhaben. In diesem Fall könnten PNE-Aktionäre, die ihre Aktien nicht in dieses Angebot eingereicht haben, wählen, entweder (i) weiterhin ihre PNE-Aktien zu halten und zum Erhalt eines angemessenen jährlichen Ausgleichs nach § 304 AktG berechtigt zu sein oder (ii) ihre PNE-Aktien umzutauschen und dafür eine angemessene Barabfindung gemäß § 305

Abs. 2 Nr. 3 AktG zu erhalten. Der Wert der angemessenen Barabfindung könnte niedriger oder höher oder auch genauso hoch wie der Wert der Angebotsgegenleistung sein.

8.6.2 Verschmelzung

Sofern die Bieterin nach erfolgreichem Vollzug dieses Angebots mindestens 75 % der ausstehenden PNE-Aktien hält, beabsichtigt die Bieterin, die Bewirkung einer Verschmelzung von PNE mit und auf die Bieterin nach dem Umwandlungsgesetz („UmwG“) zu prüfen. Die Bieterin könnte unter bestimmten Umständen die erforderliche Mehrheit in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft erreichen, auch wenn sie nach erfolgreichem Vollzug des Angebots weniger als 75 % der ausstehenden PNE-Aktien hält (siehe Ziffer 15.4).

Als Folge einer Verschmelzung mit und auf die Bieterin würde PNE aufhören zu bestehen, und PNE-Aktionäre, die ihre Aktien nicht in dieses Angebot eingereicht haben, würden Gesellschafter der Bieterin werden, deren Anteile (Geschäftsanteile an einer GmbH) nicht an einer Börse notiert und möglicherweise illiquide sind.

Die PNE-Aktionäre, die in der Hauptversammlung, die über die Verschmelzung beschließt, förmlich gegen die Verschmelzung Einspruch erheben, wären berechtigt, ihre PNE-Aktien gegen eine angemessene Barabfindung gemäß § 29 Abs. 1 S. 1 UmwG zu tauschen. Der Wert der angemessenen Barabfindung könnte wertmäßig der Angebotsgegenleistung entsprechen, sie könnte aber auch einen niedrigeren oder höheren Wert haben.

Der Vollzug einer Verschmelzung auf die Bieterin oder eine andere nicht börsennotierte Gesellschaft würde ebenfalls zu einem Delisting führen.

8.6.3 Squeeze-Out

Sofern die Bieterin nach einem erfolgreichen Vollzug des Angebots die jeweiligen Schwellenwerte erreicht (siehe Ziffer 15.5), beabsichtigt sie, die Bewirkung einer Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin (sogenannter Squeeze-Out) zu prüfen. Dabei könnte die Bieterin diese Schwellenwerte gegebenenfalls auch zu einem späteren Zeitpunkt durch börsliche oder außerbörsliche Erwerbe von PNE-Aktien erreichen.

Die Voraussetzungen eines Verlangens zur Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin sowie die weiteren Einzelheiten sind in Ziffer 15.5 näher beschrieben. Die im Rahmen eines solchen Verlangens an die ausscheidenden PNE-Aktionäre zu zahlende Abfindung könnte wertmäßig der Angebotsgegenleistung entsprechen, sie könnte aber auch einen niedrigeren oder höheren Wert haben.

Der Vollzug eines Squeeze-Out würde ebenfalls zu einem Delisting führen.

8.7 Absichten in Bezug auf die Bieterin und die Weiteren Kontrollerwerber

Die Bieterin führt kein operatives Geschäft. Der Gesellschaftszweck der Bieterin ist das Halten und Verwalten von Beteiligungen in anderen Gesellschaften. Abhängig von der Höhe der Beteiligung der Bieterin an PNE nach Vollzug des Angebots, kann der Gesellschaftszweck der Bieterin angepasst werden, um eine aktivere Rolle als Investor zu reflektieren. Zu den beabsichtigten Finanzierungsmaßnahmen wird auf die Darstellungen in den Ziffern 8.1.3, 13.2 und 14 verwiesen. Abgesehen davon, haben die Bieterin oder die Weiteren Kontrollerwerber, soweit sie vom Angebot betroffen sind, nicht die Absicht den Gesellschaftszweck, das zukünftige operative Geschäft, den Sitz und den Standort von wesentlichen Unternehmensteilen, die Verwendung des Vermögen, künftige Verpflichtungen, die Arbeitnehmer und ihre Vertreter, die Mitglieder der Organe zu verändern oder wesentliche Veränderungen der Arbeitsbedingungen der Bieterin oder der Weiteren Kontrollerwerber anzustoßen (für eine mögliche Verschmelzung von PNE mit und auf die Bieterin nach Vollzug des Angebots siehe Ziffer 8.6.2).

9. Gegenleistung

9.1 Mindestgegenleistung

Gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 3 S. 1 WpÜGAngebV ist die Bieterin verpflichtet, den PNE-Aktionären eine angemessene Gegenleistung für ihre PNE-Aktien anzubieten. Gemäß § 3 S. 2 WpÜGAngebV muss die Gegenleistung mindestens dem in §§ 4 bis 6 WpÜGAngebV dargelegten Mindestwert entsprechen. Die den PNE-Aktionären anzubietende Gegenleistung je PNE-Aktie muss demnach mindestens dem höheren der beiden folgenden Werte entsprechen:

- (1) Berücksichtigung von Vorerwerben: Gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 4 WpÜGAngebV muss die Angebotsgegenleistung mindestens dem Wert der höchsten von der Bieterin oder einer mit ihr gemeinsam handelnden Person im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen für den Erwerb von PNE-Aktien innerhalb der letzten sechs Monate vor Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage gewährten oder vereinbarten Gegenleistung entsprechen. Diese Angebotsunterlage wurde am 31. Oktober 2019 veröffentlicht.
- (2) Berücksichtigung inländischer Börsenkurse: Gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 5 Abs. 1 und 3 WpÜGAngebV muss die Angebotsgegenleistung mindestens dem gewichteten durchschnittlichen inländischen Börsenkurs der PNE-Aktien innerhalb der letzten drei Monate vor Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots gemäß § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG (der „**Drei-Monats-Durchschnittskurs**“) entsprechen. Die Bieterin hat ihre Entscheidung zur Abgabe des Angebots am 10. Oktober 2019 veröffentlicht.

9.1.1 Vorangegangene Erwerbe

Innerhalb des in Ziffer 9.1(1) beschriebenen Zeitraums haben die Bieterin und die Morgan Stanley & Co. International plc, London, Vereinigtes Königreich, ein mittelbares hundertprozentiges Tochterunternehmen von Morgan Stanley und daher eine mit der Bieterin gemeinsam handelnde Person im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG, die in **Anhang 6** und **Anhang 7** aufgeführten Erwerbe von PNE-Aktien getätigt. Weiterhin hat die Bieterin die Aktienkaufverträge (wie unter Ziffer 5.6 definiert) abgeschlossen. Im Übrigen hat die Morgan Stanley & Co. LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, innerhalb des maßgeblichen Zeitraums im Rahmen ihrer Tätigkeit als Broker-Dealer durch die in **Anhang 8** aufgeführten Buchungen ohne Gegenleistung rechtlich Eigentum an Morgan Stanley Kundenaktien erworben.

Die höchste Gegenleistung, die in Bezug auf sämtliche dieser vorangegangenen Erwerbe vereinbart und gezahlt wurde, belief sich auf EUR 4,00 je PNE-Aktie. Folglich muss die den PNE-Aktionären angebotene Gegenleistung gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG sowie § 4 WpÜGAngeV mindestens EUR 4,00 je PNE-Aktie betragen.

9.1.2 Drei-Monats-Durchschnittskurs

Der in Ziffer 9.1(2) beschriebene maßgebliche Drei-Monats-Durchschnittskurs der PNE-Aktien wird gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 5 Abs. 1 und 3 WpÜGAngeV wie folgt ermittelt: Jede Transaktion wird nach ihrem Umsatz (Anzahl gehandelter Aktien multipliziert mit dem Preis) in Bezug auf die Aktiengesamtstückzahl gewichtet, sodass ein am Umsatz gemessen großes Geschäft eine größere Rolle bei der Berechnung des Drei-Monats-Durchschnittskurses spielen würde als ein kleines Geschäft. Die Berechnung erfolgt wie folgt: Umsatz (Summe aller gehandelter Aktien multipliziert mit dem Preis aller relevanten Geschäfte) geteilt durch die Anzahl der in allen relevanten Transaktionen gehandelten Aktien.

Die Berechnung beinhaltet alle Transaktionen der fraglichen Aktien während der drei Monate vor Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots bzw. des Kontrollerwerbs auf regulierten Märkten an Börsen in Deutschland (inländische organisierte Märkte). Dementsprechend ist der für die Berechnung des Mindestpreises relevante Stichtag der Tag, welcher der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots bzw. zum Kontrollerwerb vorausgeht.

Am 10. Oktober 2019 hat die Bieterin ihre Entscheidung zur Abgabe des Angebots veröffentlicht. Die BaFin hat die Bieterin am 17. Oktober 2019 benachrichtigt, dass der Drei-Monats-Durchschnittskurs am Stichtag, dem 9. Oktober 2019, EUR 3,30 je PNE-Aktie betrug. Daher muss die den PNE-Aktionären angebotene Gegenleistung gemäß § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 5 Abs. 1 und 3 WpÜGAngeV mindestens EUR 3,30 je PNE-Aktie betragen.

9.2 Angemessenheit der angebotenen Gegenleistung

Die Angebotsgegenleistung in Höhe von EUR 4,00 je PNE-Aktie entspricht der höchsten Gegenleistung, die für vorangegangene Erwerbe gezahlt wurde (siehe Ziffer 9.1.1). Daher erfüllt die Gegenleistung die Voraussetzungen des § 31, Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 4 WpÜGAngebV.

Darüber hinaus hat die Bieterin bei der Ermittlung der Angebotsgegenleistung insbesondere die historische Entwicklung des Börsenkurses der PNE-Aktie berücksichtigt. Der Börsenkurs stellt einen weithin anerkannten Faktor zur Ermittlung der Angemessenheit der Gegenleistung für börsennotierte Aktien dar. Die PNE-Aktien sind zum Handel im Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse mit zeitgleicher Zulassung zum Teilssegment des Regulierten Markts mit weiteren Zulassungsfolgepflichten (*Prime Standard*) der Frankfurter Wertpapierbörse zugelassen. Die PNE-Aktien sind derzeit in den Börsenindizes CDAX, ÖkoDAX sowie weiteren Indizes aufgenommen und werden, unter anderem, in XETRA, dem elektronischen Handelssystem der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt. Die PNE-Aktien weisen einen funktionierenden Handel mit ausreichendem Streubesitz und angemessenen Handelsvolumina auf.

Die Angebotsgegenleistung stellt eine Prämie in Höhe von EUR 0,70 oder ca. 21 % gegenüber dem Drei-Monats-Durchschnittskurs der PNE-Aktie von EUR 3,30 (siehe Ziffer 9.1.2) dar. Daher erfüllt sie die Voraussetzungen des § 31 Abs. 1, 2 und 7 WpÜG in Verbindung mit § 3 S. 1 WpÜGAngebV.

Aufgrund der im Folgenden dargelegten Umstände, ist die Bieterin jedoch der Ansicht, dass der Drei-Monats-Durchschnittskurs nicht der am besten geeignete Vergleichsmaßstab für die wirtschaftliche Angemessenheit und Attraktivität der Angebotsgegenleistung ist: Am 26. August 2019 veröffentlichte die PNE AG nach XETRA-Handelsschluss eine Ad-hoc-Mitteilung, in der sie Gespräche mit MSIP über einen möglichen Unternehmenszusammenschluss bestätigt hat und als Eckdaten eines möglichen Übernahmeangebots eine Preisspanne von EUR 3,50 bis 3,80 je PNE-Aktie mitgeteilt hat (die „**Ad-hoc-Mitteilung**“). Nach der Ad-hoc-Mitteilung stieg der Aktienkurs der PNE-Aktie und schloss am folgenden Handelstag, am 27. August 2019, mit einem Schlusskurs von EUR 3,41 (Quelle für den XETRA-Schlusskurs: <http://www.boerse-frankfurt.de>). Die Bieterin ist der Auffassung, dass der Aktienkurs der PNE-Aktie, seit der Ad-hoc-Mitteilung durch die entsprechenden Markterwartungen im Hinblick auf ein mögliches Übernahmeangebot beeinflusst war. Die Bieterin betrachtet deshalb den 26. August 2019, den letzten Börsenhandelstag an dem der Börsenkurs der PNE-Aktie noch nicht durch Übernahmespekulationen beeinflusst war, als angemessenen Stichtag.

Des Weiteren stellt die Bieterin fest, dass sich der Handelspreis der PNE Aktien seit Anfang 2019, entsprechend dem langfristigen Durchschnittskurs der PNE-Aktien, zwischen EUR 2,25 und EUR 2,60 bewegt hat, bevor er Anfang Juli 2019 begann stark anzusteigen. Die Bieterin stellt weiter fest, dass der Anstieg des Kurses der PNE-Aktien seit Anfang Juli 2019, soweit es

die Bieterin beurteilen kann, nicht mit einer konkreten positiven Nachricht im Hinblick auf die zukünftigen Aussichten von PNE oder einem allgemeinen Anstieg der Aktienkurse in Deutschland, der sich in der Entwicklung der Börsenindices DAX, MDAX und SDAX widerspiegelt, zusammenfällt. Vor diesem Hintergrund ist die Bieterin der Auffassung, dass längerfristige Durchschnittskurse, wie der volumengewichtete Zwölf-Monats-Durchschnittskurs, einen wesentlich besseren Vergleichsmaßstab für die Bewertung der Angemessenheit und Attraktivität der Angebotsgegenleistung bieten.

Auf Grundlage des XETRA-Schlusskurses der PNE-Aktien am 26. August 2019 in Höhe von EUR 3,05 (Quelle für den XETRA-Schlusskurs: <http://www.boerse-frankfurt.de>), dem letzten XETRA-Schlusskurs vor der Ad-hoc-Mitteilung, stellt die Angebotsgegenleistung folgende Prämien dar:

- (1) eine Prämie in Höhe von EUR 0,95 oder ca. 31 % gegenüber dem XETRA-Schlusskurs der PNE-Aktien von EUR 3,05 am 26. August 2019;
- (2) eine Prämie in Höhe von EUR 1,18 oder ca. 42 % gegenüber dem volumengewichteten Drei-Monats-Durchschnittskurs der PNE-Aktie in Höhe von EUR 2,82 für den Zeitraum bis einschließlich 26 August 2019; und
- (3) eine Prämie in Höhe von EUR 1,34 oder ca. 50 % gegenüber dem volumengewichteten Zwölf-Monats-Durchschnittskurs der PNE-Aktie in Höhe von EUR 2,66 für den Zeitraum bis einschließlich 26 August 2019.

Darüber hinaus haben Vorstand und Aufsichtsrat der PNE AG in einer Pressemitteilung der PNE AG vom 10. Oktober 2019 zum Ausdruck gebracht, dass sie, vorbehaltlich der sorgfältigen und gründlichen Prüfung dieser Angebotsunterlage, das Angebot begrüßen und unterstützen, um es den PNE-Aktionären zu ermöglichen, von den in der Angebotsgegenleistung enthaltenen Prämien zu profitieren.

Vor diesem Hintergrund ist die Bieterin davon überzeugt, dass die Angebotsgegenleistung eine attraktive Gegenleistung für den Erwerb von PNE-Aktien darstellt und den PNE-Aktionären eine attraktive Prämie bietet. Es ist jedoch zu beachten, dass die annehmenden PNE-Aktionäre eine solche Prämie nur dann erzielen können, wenn (neben anderen Vollzugsbedingungen (wie in Ziffer 11.1 definiert)) die in Ziffer 11.1.1 beschriebene Mindestannahmequote erreicht wird.

Es wurden keine anderen als die in dieser Angebotsunterlage dargestellten Bewertungsmethoden angewandt.

Die Angebotsgegenleistung je PNE-Aktie ist aus den oben genannten Gründen angemessen.

9.3 Keine Entschädigung für den Verlust bestimmter Rechte

Die Satzung der Zielgesellschaft enthält keine Regelungen, die eine Anwendung von Bestimmungen im Sinne des § 33b Abs. 2 WpÜG vorsehen würden. Die Bieterin ist daher nicht

verpflichtet, eine Entschädigung gemäß § 33b Abs. 5 WpÜG aufgrund eines Aktienerwerbs unter Verstoß gegen vertragliche Übertragungsbeschränkungen zu leisten.

10. Behördliche Genehmigungen und Verfahren

10.1 Kartellrechtliche Verfahren

10.1.1 Deutschland

Die geplante Übernahme der PNE AG durch die Bieterin unterlag gemäß §§ 35 ff. Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen („**GWB**“) der Zusammenschlusskontrolle durch das Bundeskartellamt („**Bundeskartellamt**“). Die Bieterin hat die geplante Übernahme am 16. Oktober 2019 beim Bundeskartellamt angemeldet. Daraufhin erteilte das Bundeskartellamt am 25. Oktober 2019 die Freigabe.

10.1.2 Österreich

Die geplante Übernahme der PNE AG durch die Bieterin unterliegt gemäß §§ 7ff. Kartellgesetz („**KartG**“) der Zusammenschlusskontrolle durch die österreichische Bundeswettbewerbsbehörde („**Bundeswettbewerbsbehörde**“) und den österreichischen Bundeskartellanwalt („**Bundeskartellanwalt**“).

Ein Zusammenschluss darf nur vom Kartellgericht („**Kartellgericht**“) untersagt werden. Eine Untersagung setzt voraus, dass entweder die Bundeswettbewerbsbehörde oder der Bundeskartellanwalt innerhalb von vier Wochen nach Erhalt der vollständigen Anmeldung des Zusammenschlusses (sog. Phase I) die detaillierte Prüfung des Vorhabens durch das Kartellgericht beantragt. Das anmeldende Unternehmen hat im Prüfverfahren vor dem Kartellgericht (sog. Phase II) Parteienstellung. Der Prüfungsantrag durch die Bundeswettbewerbsbehörde oder den Bundeskartellanwalt muss begründet sein. Die Prüfungsphasen können auf Antrag des anmeldenden Unternehmens verlängert werden. Entscheidungen des Kartellgerichts können vor dem Kartellobergericht angefochten werden. Die Transaktion darf erst nach Freigabe bzw. nach Ablauf der gesetzlichen Fristen vollzogen werden.

Die Bieterin hat die geplante Übernahme am 18. Oktober 2019 bei der Bundeswettbewerbsbehörde angemeldet. Die Bieterin erwartet, dass das Zusammenschlusskontrollverfahren in Phase I abgeschlossen werden wird.

10.2 Deutsches Außenwirtschaftsrechtliches Verfahren

Der Erwerb eines deutschen inländischen Unternehmens oder einer unmittelbaren oder mittelbaren Beteiligung von mindestens 25 % der Stimmrechte an einem solchen durch einen Unionsfremden – unter anderem im Wege eines Übernahmeangebots – kann Gegenstand einer förmlichen Investitionsprüfung durch das Bundesministerium für Wirtschaft und Energie („**BMWi**“) im Hinblick auf eine mögliche Gefährdung der öffentlichen Ordnung oder

Sicherheit der Bundesrepublik Deutschland nach § 55 der Außenwirtschaftsverordnung („AWV“) sein.

Das BMWi kann ein solches Prüfverfahren von Amts wegen durch Mitteilung an den jeweiligen Bieter und die Zielgesellschaft innerhalb von drei Monaten nach Erlangen der Kenntnis von der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe eines Übernahmeangebots eröffnen (§ 55 Abs. 3 AWV). Im Rahmen dieser Prüfung ist der jeweilige Bieter verpflichtet, alle relevanten, von dem BMWi in einer Allgemeinverfügung näher bestimmten Informationen zu übermitteln und Unterlagen einzureichen. Gemäß § 59 Abs. 1 AWV kann das BMWi einen Erwerb innerhalb von vier Monaten nach Eingang der vollständigen Unterlagen bei dem BMWi untersagen oder Anordnungen erlassen, um die öffentliche Ordnung oder Sicherheit der Bundesrepublik Deutschland zu gewährleisten.

Auf Antrag eines Erwerbers bescheinigt das BMWi gemäß § 58 Abs. 1 AWV die Unbedenklichkeit eines Erwerbs im Sinne des § 55 AWV, wenn dem Erwerb keine Bedenken im Hinblick auf die öffentliche Ordnung oder Sicherheit der Bundesrepublik Deutschland entgegenstehen („**Unbedenklichkeitsbescheinigung**“). Die Unbedenklichkeitsbescheinigung gilt als erteilt, wenn das BMWi nicht innerhalb von zwei Monaten nach Eingang des Antrags ein Prüfverfahren nach § 55 AWV eröffnet.

Die Bieterin hat am 23. Oktober 2019 einen Antrag auf Erteilung einer Unbedenklichkeitsbescheinigung beim BMWi gestellt.

10.3 Gestattung der Veröffentlichung der Angebotsunterlage

Am 31. Oktober 2019 hat die BaFin die Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage durch die Bieterin gestattet.

11. Voraussetzungen für den Vollzug des Angebots

11.1 Vollzugsbedingungen

Das Angebot und die durch seine Annahme zustande kommenden Kaufverträge werden nur vollzogen, wenn die in dieser Ziffer 11.1 dargelegten aufschiebenden Bedingungen (die „**Vollzugsbedingungen**“) eingetreten sind oder die Bieterin vor Ausfall der jeweiligen Vollzugsbedingung und bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist auf ihren Eintritt wirksam verzichtet hat. Auf bereits ausgefallene Bedingungen kann die Bieterin nicht mehr verzichten.

11.1.1 Mindestannahmequote

Zum Zeitpunkt des Ablaufs der Annahmefrist übersteigt die Gesamtzahl der Umfassten PNE-Aktien (wie unten definiert) 50 % der Relevanten PNE-Aktien (wie unten definiert) (die „**Mindestannahmequote**“) (50 % der Relevanten PNE-Aktien plus eine Aktie).

- (a) Die „**Umfassten PNE-Aktien**“ sind PNE-Aktien
- (1) für welche die Annahme des Angebots wirksam erklärt wurde und kein Rücktritt von dem durch Annahme des Angebots geschlossenen Vertrag wirksam erklärt wurde;
 - (2) die unmittelbar von der Bieterin oder einer mit der Bieterin gemeinsam handelnden Person im Sinne von § 2 Abs. 5 WpÜG gehalten werden;
 - (3) die gemäß § 30 WpÜG der Bieterin oder einem Weiteren Kontrollerwerber zuzurechnen sind, und
 - (4) für welche die Bieterin oder eine mit der Bieterin gemeinsam handelnde Person im Sinne von § 2 Abs. 5 WpÜG eine Vereinbarung außerhalb des Angebots geschlossen hat, die sie berechtigt, die Übertragung des Eigentums an diesen PNE-Aktien zu verlangen;

wobei die PNE-Aktien, die mehreren der vorangegangenen Absätze (1) bis (4) unterfallen, nur einmal zählen, und sowohl Morgan Stanley Handelsbuchaktien als auch Morgan Stanley Kundenaktien unberücksichtigt bleiben.

- (b) Die „**Relevanten PNE-Aktien**“ sind die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage ausgegebenen PNE-Aktien abzüglich der Eigenen PNE-Aktien.

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage beträgt die Zahl der Relevanten PNE-Aktien 76.336.531 (76.603.334 ausgegebene PNE-Aktien abzüglich 266.803 Eigene PNE-Aktien). Das Erreichen der Mindestannahmequote setzt daher 38.168.267 Umfasste PNE-Aktien voraus.

Die 427.000 PNE-Aktien, welche die Bieterin im Rahmen der börslichen Vorerwerbe erworben hat (siehe Ziffer 5.6), werden für Zwecke der Mindestannahmequote gemäß Ziffer 11.1.1 (a) (2) als Umfasste PNE-Aktien berücksichtigt. Die 10.951.146 PNE-Aktien, die Gegenstand der Aktienkaufverträge (wie in Ziffer 5.6 definiert) sind, werden für Zwecke der Mindestannahmequote gemäß Ziffer 11.1.1 (a) (4) als Umfasste PNE-Aktien berücksichtigt. Die Summe entspricht etwa 14,91 % der Relevanten PNE-Aktien.

11.1.2 Kartellrechtliche Freigabe Österreich

Nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und vor dem oder am 30. Juni 2020, ist der Vollzug des Angebots nach Maßgabe des KartG infolge des Eintritts eines der nachfolgenden Ereignisse zulässig (die „**Kartellrechtliche Freigabe Österreich**“):

- (1) die Bundeswettbewerbsbehörde und der Bundeskartellanwalt haben auf ihr Recht, einen Prüfungsantrag zu stellen, verzichtet, oder haben einen solchen Antrag nicht

innerhalb von Phase I gem. §§ 11 Abs. 1 oder 11 Abs. 1a KartG gestellt (§ 11 Abs. 4 KartG); oder

- (2) das Kartellgericht oder das Kartellobergericht hat Phase II eingestellt, weil der Prüfungsantrag zurückgezogen wurde bzw. die beiden Prüfungsanträge zurückgezogen wurden (§ 14 Abs. 1 und Abs. 2 KartG); oder
- (3) das Kartellgericht oder das Kartellobergericht hat rechtskräftig entschieden, dass das Zusammenschlussvorhaben nicht untersagt wird (§ 12 Abs. 1 Nr. 3 KartG, oder dass das Vorhaben keinen Zusammenschluss begründet (§ 12 Abs. 1 Nr. 1 KartG); oder
- (4) das Kartellgericht oder das Kartellobergericht hat den Prüfungsantrag bzw die Prüfungsanträge rechtskräftig zurückgewiesen; oder
- (5) das Verfahren vor dem Kartellgericht oder dem Kartellobergericht ist beendet, weil innerhalb der gesetzlich vorgesehenen Frist keine Entscheidung ergangen ist (§ 14 Abs. 1 und Abs. 2 KartG).

11.1.3 Deutsche außenwirtschaftsrechtliche Freigabe

Nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und vor dem oder am 30. Juni 2020 hat das BMWi den direkten oder indirekten Erwerb von Stimmrechten an PNE aufgrund dieses Angebots nicht gemäß § 59 AWW untersagt (die „**AWV-Bedingung**“ und, zusammen mit der Kartellrechtlichen Freigabe Österreich, die „**Regulatorischen Freigaben**“). Die AWW-Bedingung gilt als eingetreten, wenn das BMWi nach Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und vor dem oder am 30. Juni 2020

- (1) in Bezug auf den Erwerb von Stimmrechten an PNE auf Grundlage dieses Angebots gemäß § 55 Abs. 1 AWW nicht innerhalb des in § 55 Abs. 3 AWW näher beschriebenen Drei-Monats-Zeitraums der Bieterin und PNE die Eröffnung des Prüfverfahrens mitgeteilt hat und der Drei-Monats-Zeitraum nach § 55 Abs. 3 AWW abgelaufen ist; oder
- (2) im Fall eines förmlichen Prüfverfahrens gemäß § 55 Abs. 1 AWW den Erwerb von Stimmrechten an PNE auf Grundlage dieses Angebots nicht innerhalb des in § 59 Abs. 1 AWW beschriebenen Vier-Monats-Zeitraums untersagt hat und der Viermonatszeitraum nach § 59 Abs. 1 AWW abgelaufen ist; oder
- (3) im Fall eines förmlichen Prüfverfahrens gemäß § 55 Abs. 1 AWW innerhalb des in § 59 Abs. 1 AWW beschriebenen Vier-Monats-Zeitraums bestätigt hat, dass es den Erwerb von Stimmrechten an PNE auf Grundlage dieses Angebots nicht untersagen wird oder diesen in sonstiger Weise freigegeben hat; oder

- (4) auf Antrag der Bieterin gemäß § 58 Abs. 1 S. 1 AWV eine Unbedenklichkeitsbescheinigung für den Erwerb von Stimmrechten an PNE auf Grundlage dieses Angebots erteilt hat; oder
- (5) nach Antrag der Bieterin gemäß § 58 Abs. 1 S. 1 AWV innerhalb des in § 58 Abs. 2 AWV beschriebenen Zwei-Monats-Zeitraums kein förmliches Prüfverfahren gemäß § 55 Abs. 1 AWV in Bezug auf den Erwerb von Stimmrechten an PNE auf Grundlage dieses Angebots eröffnet hat und der Zwei-Monats-Zeitraum nach § 58 Abs. 2 AWV abgelaufen ist.

11.1.4 Keine wesentliche Verschlechterung des Marktumfelds

Zwischen der Veröffentlichung der Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist ist keines der folgenden Ereignisse eingetreten:

- (1) eine Aussetzung des Handels für mehr als drei aufeinanderfolgende Handelstage an der Frankfurter Wertpapierbörse; oder
- (2) zwei Handelstage vor dem Ende der Annahmefrist liegt der Schlusskurs des DAX (ISIN DE0008469008), wie von der Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main, Deutschland, oder deren Rechtsnachfolgerin, festgestellt und auf ihrer Internetseite (<http://www.boerse-frankfurt.de>) bekanntgegeben, 25 % oder mehr unterhalb des DAX-Schlusskurses von 12.094,26 Punkten am Handelstag unmittelbar vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des Angebots gemäß § 10 Abs. 1 S. 1 WpÜG (Quelle für den DAX-Schlusskurs: <http://www.boerse-frankfurt.de>).

Die vorstehenden Vollzugsbedingungen in den Ziffern (1) und (2) (jede eine „**Wesentliche Verschlechterung des Marktumfelds**“) stellen selbständige Vollzugsbedingungen dar.

11.1.5 Keine wesentliche Verschlechterung der Zielgesellschaft

Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist wurden

- (1) seitens PNE keine Insiderinformationen gemäß Art. 17 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014 über Marktmissbrauch (die „**Marktmissbrauchsverordnung**“) bekannt gegeben; oder
- (2) sind keine Umstände aufgetreten, die von PNE gemäß Art. 17 Marktmissbrauchsverordnung hätten veröffentlicht werden müssen bzw. hinsichtlich derer PNE entschieden hat, die Veröffentlichung gemäß Art. 17 Marktmissbrauchsverordnung aufzuschieben,

die, jeweils in den Fällen (1) und (2), (i) sofern es sich um einen Einzelfall handelt, zu einer negativen Auswirkung auf das konsolidierte EBITDA-Jahresergebnis des PNE-Konzerns (wie

im Zusammengefassten Lage- und Konzernlagebericht der PNE AG für das Geschäftsjahr 2018 definiert) in Höhe von mindestens EUR 5 Mio., und/oder, (ii) sofern es sich um ein wiederkehrendes Ereignis handelt, zu einer wiederkehrenden negativen Auswirkung auf das konsolidierte EBITDA-Jahresergebnis des PNE-Konzerns (wie im Zusammengefassten Lage- und Konzernlagebericht der PNE AG für das Geschäftsjahr 2018 definiert) von mindestens EUR 2 Mio. pro Jahr in den Geschäftsjahren 2019, 2020 und 2021 geführt haben, oder (iii) von denen in den Fällen von (i) oder (ii) berechtigterweise angenommen werden könnte, dass sie dazu führen werden (eine „**Wesentliche Verschlechterung**“), wobei eine Wesentliche Verschlechterung keine Ereignisse, Umstände, Änderungen oder Auswirkungen beinhaltet, die sich aus der öffentlichen Bekanntgabe des Angebots oder damit zusammenhängenden Maßnahmen ergeben, insbesondere, jedoch ohne darauf beschränkt zu sein, Änderungen, die sich auf dritte Parteien, insbesondere Kunden, Lieferanten, Kreditgeber oder Mitarbeiter der Zielgesellschaft auswirken. Die vorstehenden Vollzugsbedingungen in den Ziffern (1) und (2) stellen dabei selbständige Vollzugsbedingungen dar.

Für die Feststellung, ob während der Annahmefrist eine Wesentliche Verschlechterung erfolgt ist, ist ausschließlich ein Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.2 maßgeblich. Wenn (i) der Unabhängige Gutachter (wie in Ziffer 11.2 definiert) bestätigt, dass während der Annahmefrist eine Wesentliche Verschlechterung eingetreten ist, (ii) dieses Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) bis zum Ablauf der Annahmefrist bei der Bieterin eingegangen ist und (iii) die Bieterin spätestens zum erforderlichen Zeitpunkt der Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG den Erhalt und das Ergebnis dieses Gutachtens des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) veröffentlicht hat, gelten die in dieser Ziffer 11.1.5 beschriebenen Vollzugsbedingungen – soweit sie betroffen sind – als nicht eingetreten. In allen anderen Fällen gelten die in dieser Ziffer 11.1.5 beschriebenen Vollzugsbedingungen als eingetreten.

11.1.6 Kein wesentlicher Compliance-Verstoß

Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist wird keine Begehung einer Straftat oder Ordnungswidrigkeit durch PNE oder ein Tochterunternehmen von PNE (einschließlich eines begründeten Verdachts), ein Mitglied eines Geschäftsführungsorgans, einen leitenden Angestellten, einen Berater oder Beauftragten von PNE oder eines Tochterunternehmens von PNE, in dienstlicher Eigenschaft für oder im Auftrag von PNE bzw. eines Tochterunternehmens von PNE handelnd, bekannt (Verstoß gegen anwendbares Verwaltungs- oder Strafrecht in den Vereinigten Staaten, in Deutschland oder jeder anderen Rechtsordnung, deren Recht auf die Geschäftstätigkeit von PNE oder eines Tochterunternehmens von PNE anwendbar ist, Bestechung und Korruption, Verletzung von Sanktionen auferlegt oder durchgesetzt durch das Amt zur Kontrolle von Auslandsvermögen des US-Finanzministeriums, den UN-Sicherheitsrat, die Europäische Union, das Schatzamt ihrer Majestät (*Her Majesty's Treasury*) oder jede andere relevante Behörde, Veruntreuung, Verstöße gegen das Wettbewerbsrecht oder Geldwäsche), sofern ein solches Vorkommnis eine

Insiderinformation für PNE gemäß Art. 7 Marktmissbrauchsverordnung darstellt oder vor ihrer Veröffentlichung darstellen würde (jeweils ein „**Wesentlicher Compliance-Verstoß**“).

Für die Feststellung, ob während der Annahmefrist ein Wesentlicher Compliance-Verstoß erfolgt ist, ist ausschließlich ein Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) nach näherer Maßgabe von Ziffer 11.2 maßgeblich. Wenn (i) der Unabhängige Gutachter (wie in Ziffer 11.2 definiert) bestätigt, dass während der Annahmefrist ein Wesentlicher Compliance-Verstoß eingetreten ist, (ii) dieses Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) bis zum Ablauf der Annahmefrist bei der Bieterin eingegangen ist und (iii) die Bieterin spätestens zum erforderlichen Zeitpunkt der Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG den Erhalt und das Ergebnis dieses Gutachtens des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) veröffentlicht hat, gilt die Vollzugsbedingung nach dieser Ziffer 11.1.6 als nicht eingetreten. Andernfalls gilt die Vollzugsbedingung nach dieser Ziffer 11.1.6 als eingetreten.

11.1.7 Keine wesentliche Neuverschuldung

Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist hat weder PNE noch ein Tochterunternehmen von PNE neue finanzielle Verbindlichkeiten (einschließlich durch die Ausnutzung von zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage bestehenden Finanzierungszusagen) mit Ausnahme von finanziellen Verbindlichkeiten aus Non-Recourse-Projektfinanzierung aufgenommen, welche den Gesamtbetrag der Finanzschulden des PNE-Konzerns gegenüber dem Gesamtbetrag der finanziellen Verbindlichkeiten zum 30. Juni 2019 in Höhe von EUR 209,894 Mio., wie im Halbjahresfinanzbericht 2019 offengelegt (Seite 24), um mehr als EUR 20 Mio. erhöhen (solche neuen Finanzschulden werden als eine „**Wesentliche Neuverschuldung**“ bezeichnet).

Ob eine Wesentliche Neuverschuldung innerhalb der Annahmefrist eingetreten ist, bestimmt sich ausschließlich nach einem Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert), wie in Ziffer 11.2 näher beschrieben. Wenn (i) der Unabhängige Gutachter (wie in Ziffer 11.2 definiert) das Auftreten einer Wesentlichen Neuverschuldung innerhalb der Annahmefrist bestätigt hat, (ii) die Bieterin dieses Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) bis zum Ablauf der Annahmefrist erhalten hat und (iii) die Bieterin den Erhalt und das Ergebnis dieses Gutachtens spätestens am Tag, an dem die Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG vorgesehen ist, veröffentlicht hat, gilt die in dieser Ziffer 11.1.7 beschriebene Vollzugsbedingung als nicht eingetreten. In allen anderen Fällen gilt die in Ziffer 11.1.7 beschriebene Vollzugsbedingung als eingetreten.

11.1.8 Keine wesentliche Transaktion

Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist hat weder PNE noch ein Tochterunternehmen von PNE eine Mitteilung gemäß Art. 17 der Marktmissbrauchsverordnung veröffentlicht oder durch eine sonstige Veröffentlichung auf der Internetseite von PNE mitgeteilt, dass PNE:

- (1) Gesellschaften oder Geschäftsbereiche mit einem Wert von über EUR 100 Mio., einzeln oder insgesamt, an Dritte außerhalb des PNE-Konzerns veräußert, übertragen, lizenziert, belastet oder sich verpflichtet hat, diese zu übertragen, zu lizenzieren, zu belasten oder anderweitig (einschließlich im Wege einer Fusion oder Umwandlung, einer öffentlichen Übernahme, eines Unternehmenszusammenschlusses oder ähnlichen Vorgangs) zu übertragen; oder
- (2) sich verpflichtet hat, Gesellschaften oder Geschäftsbereiche für eine Gegenleistung von mehr als EUR 100 Mio., einzeln oder insgesamt, zu kaufen oder anderweitig zu erwerben (einschließlich im Wege einer Fusion oder Umwandlung, einer öffentlichen Übernahme, eines Unternehmenszusammenschlusses oder ähnlichen Vorgangs).

Dies gilt jeweils nicht für die Veräußerung oder den Erwerb von Vermögenswerten aufgrund von bereits bei Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage bestehenden Verpflichtungen.

Die vorstehenden Vollzugsbedingungen in den Ziffern (1) und (2) (jede eine „**Wesentliche Transaktion**“) stellen eigenständige Vollzugsbedingungen dar.

Für die Feststellung, ob während der Annahmefrist eine Wesentliche Transaktion vorgenommen worden ist, bestimmt sich ausschließlich nach einem Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert), wie in Ziffer 11.2 näher beschrieben. Wenn (i) der Unabhängige Gutachter (wie in Ziffer 11.2 definiert) bestätigt hat, dass eine Wesentliche Transaktion innerhalb der Annahmefrist vorgenommen wurde, (ii) die Bieterin dieses Gutachten des Unabhängigen Gutachters (wie in Ziffer 11.2 definiert) bis zum Ablauf der Annahmefrist erhalten hat und (iii) die Bieterin den Erhalt und das Ergebnis dieses Gutachtens spätestens am Tag, an dem die Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG vorgesehen ist, veröffentlicht hat, gelten die in dieser Ziffer 11.1.8 beschriebenen Vollzugsbedingungen – soweit sie betroffen sind – als nicht eingetreten. In allen anderen Fällen gelten die in dieser Ziffer 11.1.8 beschriebenen Vollzugsbedingungen als eingetreten.

11.1.9 Keine Dividende; keine Kapitalerhöhung; kein Verlust in Höhe der Hälfte des Grundkapitals von PNE; keine Insolvenz

Zwischen der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage und dem Ablauf der Annahmefrist ist keines der folgenden Ereignisse eingetreten:

- (1) ein Beschluss einer außerordentlichen Hauptversammlung von PNE, mit welchem die Ausschüttung von einer Bar- oder Sachdividende beschlossen wird;
- (2) die Ausgabe von neuen Aktien (auch aus Gesellschaftsmitteln) durch PNE, zur Vermeidung von Zweifeln mit Ausnahme neuer Aktien, die zur Bedienung von Wandelschuldverschreibungen, wie der PNE-Wandelanleihen, veräußert oder ausgegeben werden, oder eine Verringerung des Grundkapitals von PNE;

- (3) die Bekanntgabe einer Insiderinformation nach Art. 17 der Marktmissbrauchsverordnung oder eine sonstige Veröffentlichung auf der Internetseite von PNE über einen Verlust in Höhe der Hälfte des Grundkapitals von PNE im Sinne von § 92 Abs. 1 AktG; oder
- (4) die Bekanntgabe einer Insiderinformation nach Art. 17 der Marktmissbrauchsverordnung oder eine sonstige Veröffentlichung auf der Internetseite von PNE über (i) die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens nach deutschem Recht über das Vermögen von PNE, (ii) die Beantragung eines solchen Verfahrens durch den Vorstand von PNE oder (iii) das Vorliegen eines Grunds, der einen Antrag auf Eröffnung eines solchen Verfahrens erfordert.

Die vorstehenden Vollzugsbedingungen in den Ziffern (1) bis (3) und (4) (i) bis (iii) stellen eigenständige Vollzugsbedingungen dar.

11.1.10 Kein Verbot und keine Rechtswidrigkeit des Angebots

Zum Zeitpunkt des Ablaufs der Annahmefrist untersagt kein Gesetz, keine Verordnung, kein Verwaltungsakt, keine Anordnung, keine einstweilige Anordnung und keine einstweilige oder endgültige Verfügung und kein sonstiger Akt einer zuständigen staatlichen Behörde den Vollzug des Angebots oder führt zur Rechtswidrigkeit des Erwerbs oder des Eigentums von PNE-Aktien durch die Bieterin. Diese Vollzugsbedingung wird als „**Kein Verbot und keine Rechtswidrigkeit des Angebots**“ bezeichnet.

11.2 Unabhängiger Gutachter

Der Eintritt einer Wesentlichen Verschlechterung, eines Wesentlichen Compliance-Verstoßes, einer Wesentlichen Neuverschuldung und einer Wesentlichen Transaktion wird durch Value Trust Financial Advisors SE, München, (der „**Unabhängige Gutachter**“) festgestellt. Der Unabhängige Gutachter wird nach sorgfältiger Prüfung gemäß den Standards eines gewissenhaften Berufsträgers im Bereich der Rechnungslegung und Steuerberatung sowie der Beratung bei Unternehmenszusammenschlüssen und Akquisitionen, eine Stellungnahme abgeben, in der er feststellt, ob eine Wesentliche Verschlechterung, ein Wesentlicher Compliance-Verstoß, eine Wesentliche Neuverschuldung oder eine Wesentlichen Transaktion eingetreten ist.

In der Investmentvereinbarung hat PNE sich verpflichtet, soweit rechtlich zulässig, (i) den Unabhängigen Gutachter in angemessenem Umfang zu unterstützen und (ii) dem Unabhängigen Gutachter alle erforderlichen Informationen über PNE bzw. ihre Tochterunternehmen sowie das Geschäft, welches von ihnen betrieben wird, zur Verfügung zu stellen, wobei alle Kosten, die PNE oder ihren Tochterunternehmen im Zusammenhang mit den Feststellungen durch den Unabhängigen Gutachter entstehen, von der Bieterin zu tragen sind. Zusätzlich wird der Unabhängige Gutachter die für seine Feststellungen notwendigen

Informationen aus einer öffentlichen Mitteilung von PNE oder aus anderen, dem Unabhängigen Gutachter zur Verfügung stehenden Quellen, erhalten.

Der Unabhängige Gutachter wird nur auf Verlangen der Bieterin tätig. Die Bieterin wird die Einleitung eines Verfahrens zur Feststellung, ob während der Annahmefrist eine Wesentliche Verschlechterung, ein Wesentlicher Compliance-Verstoß, eine Wesentliche Transaktion oder eine Wesentliche Neuverschuldung eingetreten ist, unverzüglich im Bundesanzeiger und im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> veröffentlichen.

Geht bei der Bieterin bis zum Ablauf der Annahmefrist ein Gutachten des Unabhängigen Gutachters ein, aus dem hervorgeht, dass innerhalb der Annahmefrist eine Wesentliche Verschlechterung, ein Wesentlicher Compliance-Verstoß, eine Wesentliche Transaktion oder eine Wesentliche Neuverschuldung eingetreten ist, ist die Bieterin verpflichtet, die Tatsache, dass dieses Gutachten bei ihr eingegangen ist sowie das Ergebnis des Gutachtens unter Bezugnahme auf dieses Angebot unverzüglich, aber spätestens zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG, im Bundesanzeiger und im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> zu veröffentlichen. Das Gutachten des Unabhängigen Gutachters ist für die Bieterin und die PNE-Aktionäre verbindlich und endgültig. Kosten und Auslagen des Unabhängigen Gutachters werden von der Bieterin getragen.

11.3 Verzicht auf Vollzugsbedingungen

Die Bieterin behält sich vor, bis zu einem Werktag vor Ablauf der Annahmefrist (i) die Mindestannahmequote gemäß § 21 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 WpÜG zu verringern oder (ii) gemäß § 21 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG auf eine, mehrere oder alle Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben), soweit rechtlich zulässig, zu verzichten. Auf bereits ausgefallene Bedingungen kann die Bieterin nicht verzichten.

Vollzugsbedingungen, auf welche die Bieterin wirksam verzichtet hat, gelten für Zwecke dieses Angebots als eingetreten. Für die Zwecke des § 21 Abs. 1 WpÜG ist die Veröffentlichung der Änderung des Angebots gemäß § 21 Abs. 2 WpÜG in Verbindung mit § 14 Abs. 3 WpÜG maßgeblich. Im Falle eines Verzichts auf eine, mehrere oder alle Vollzugsbedingungen oder einer Verringerung der Mindestannahmequote innerhalb der letzten zwei Wochen vor Ablauf der Annahmefrist, wird die Annahmefrist gemäß § 21 Abs. 5 WpÜG um zwei weitere Wochen (d.h. bis zum 12. Dezember 2019, 24:00 Uhr (MEZ)) verlängert.

11.4 Nichteintritt von Vollzugsbedingungen

Wenn (i) die Regulatorischen Freigaben nicht spätestens bis zum 30. Juni 2020 eingetreten sind oder (ii) eine der Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben) nicht bis zum Ablauf der Annahmefrist eingetreten ist und die Bieterin nicht auf die entsprechenden Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben) bis zum Ende eines Werktags vor Ablauf der Annahmefrist und vor Ausfall der entsprechenden Vollzugsbedingungen auf die betreffenden Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der

Regulatorischen Freigaben) gemäß § 21 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG verzichtet hat, erlischt das Angebot.

In diesem Fall werden die durch die Annahme des Angebots zustande kommenden Kaufverträge nicht wirksam und infolgedessen nicht vollzogen (aufschiebende Bedingungen). Bereits Eingereichte PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) werden zurückgebucht. Entsprechend wird die Abwicklungsstelle unverzüglich, spätestens innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach Bekanntgabe des Erlöschens des Angebots, über Clearstream die Rückbuchung der Eingereichten PNE-Aktien (wie in Ziffer 12.2 definiert) in die ISIN DE000A0JBPG2 durch die jeweilige Depotbank veranlassen. Die Rückabwicklung erfolgt nach Maßgabe von Ziffer 12.8 für die PNE-Aktionäre ohne Kosten und Spesen der Depotbanken. Jedoch sind etwaig anfallende ausländische Steuern und/oder Gebühren und Spesen ausländischer Depotbanken, die keine gegenseitige Kontoverbindung mit Clearstream unterhalten, von den betreffenden PNE-Aktionären zu tragen.

11.5 Veröffentlichung

Die Bieterin wird unverzüglich sowohl im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> als auch im Bundesanzeiger bekanntgeben, wenn

- (1) eine Vollzugsbedingung eingetreten ist; oder
- (2) die Bieterin auf eine Vollzugsbedingung vorab wirksam verzichtet hat; oder
- (3) sämtliche Vollzugsbedingungen eingetreten sind, soweit nicht zuvor auf solche Vollzugsbedingungen wirksam verzichtet wurde; oder
- (4) das Angebot nicht vollzogen wird.

12. Annahme und Abwicklung des Angebots

12.1 Abwicklungsstelle

Die Bieterin hat die BNP Paribas Securities Services S.C.A., Zweigniederlassung Frankfurt, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main (Anfragen per Telefax an +49 69 1520 5277 oder per E-Mail an frankfurt.gct.operations@bnpparibas.com) als Abwicklungsstelle mit der technischen Durchführung des Angebots beauftragt.

12.2 Annahme des Angebots innerhalb der Annahmefrist

PNE-Aktionäre, die das Angebot innerhalb der Annahmefrist annehmen wollen, sollten sich mit jeglichen Fragen hinsichtlich der technischen Abwicklung des Angebots an ihre jeweilige Depotbank oder jedes andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen wenden, bei denen ihre PNE-Aktien verwahrt werden. Diese Institute sind über die Handhabung der Annahme und die Abwicklung des Angebots gesondert informiert worden und werden jeden PNE-Aktionär, der

PNE-Aktien in seinem Wertpapierdepot hält, über das Angebot und die für die Annahme erforderlichen Schritte informieren.

PNE-Aktionäre können das Angebot nur annehmen, wenn sie innerhalb der Annahmefrist:

- (1) ihrer jeweiligen Depotbank gegenüber schriftlich die Annahme des Angebots erklären (die „**Annahmeerklärung**“); und
- (2) ihre jeweilige Depotbank anweisen, die Umbuchung der in ihrem Depot befindlichen PNE-Aktien, für die sie das Angebot innerhalb der Annahmefrist annehmen wollen, in die ISIN DE000A2YN6E7 bei Clearstream vorzunehmen (die „**Eingereichten PNE-Aktien**“).

Die Annahmeerklärung wird nur wirksam, wenn die jeweiligen PNE-Aktien nicht später als 18:00 Uhr (MEZ) am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist bei Clearstream in die ISIN DE000A2YN6E7 umgebucht werden. Diese Umbuchungen sind durch die jeweilige Depotbank unverzüglich nach Zugang der Annahmeerklärung zu veranlassen.

Für die Einhaltung der Annahmefrist ist der Eingang der Annahmeerklärung bei der jeweiligen Depotbank maßgeblich. Annahmeerklärungen, die bei der jeweiligen Depotbank nicht innerhalb der Annahmefrist eingehen oder falsch oder unvollständig ausgefüllt sind, gelten nicht als Annahme des Angebots und berechtigen den betreffenden PNE-Aktionär nicht dazu, die Angebotsgegenleistung zu erhalten. Weder die Bieterin noch mit ihr gemeinsam handelnde Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen sind verpflichtet, den betreffenden PNE-Aktionär über etwaige Mängel oder Fehler in der Annahmeerklärung zu unterrichten und übernehmen keine Haftung dafür, falls eine solche Unterrichtung nicht erfolgt.

Für Informationen über die Annahme des Angebots während der Weiteren Annahmefrist siehe Ziffer 12.5.

12.3 Weitere Erklärungen im Zuge der Annahme des Angebots

Mit der Annahmeerklärung:

- (1) nehmen die jeweiligen PNE-Aktionäre das Angebot für alle zum Zeitpunkt der Annahmeerklärung in ihrem Depot befindlichen PNE-Aktien nach Maßgabe der Bestimmungen dieser Angebotsunterlage an, es sei denn, in der Annahmeerklärung ist ausdrücklich schriftlich eine andere Anzahl bestimmt worden;
- (2) weisen die jeweiligen PNE-Aktionäre ihre jeweilige Depotbank an und ermächtigen sie, die in der Annahmeerklärung bezeichneten PNE-Aktien in die ISIN DE000A2YN6E7 bei Clearstream umzubuchen, die jeweiligen PNE-Aktien jedoch zunächst in ihrem Depot zu belassen;

- (3) weisen die jeweiligen PNE-Aktionäre ihre jeweilige Depotbank an und ermächtigen sie, ihrerseits Clearstream anzuweisen und zu ermächtigen, im Verlaufe der Abwicklung des Angebots zum Zwecke der Übertragung des Eigentums an den Eingereichten PNE-Aktien auf die Bieterin die in den Depots der jeweiligen Depotbanken belassenen Eingereichten PNE-Aktien mit der ISIN DE000A2YN6E7 auf das Depot der Abwicklungsstelle bei Clearstream umzubuchen;
- (4) übereignen die jeweiligen PNE-Aktionäre – aufschiebend bedingt auf den Ablauf der Weiteren Annahmefrist sowie den Eintritt der Vollzugsbedingungen, sofern und soweit nicht die Bieterin auf eine oder mehrere Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben) gemäß § 21 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG verzichtet hat – das Eigentum an ihren Eingereichten PNE-Aktien, einschließlich aller zum Zeitpunkt der Abwicklung mit den Eingereichten PNE-Aktien einhergehenden Rechten, an die Bieterin;
- (5) ermächtigen die jeweiligen PNE-Aktionäre die Abwicklungsstelle und weisen sie an, nach Erhalt der Angebotsgegenleistung je Eingereichter PNE-Aktie durch die Abwicklungsstelle die Eingereichten PNE-Aktien auf die Bieterin zu übertragen; im Verlauf der Abwicklung wird die Abwicklungsstelle die Angebotsgegenleistung durch Clearstream an die jeweilige Depotbank auszahlen lassen und die Depotbank wird die Angebotsgegenleistung je Eingereichter PNE-Aktie dem jeweiligen Konto des vormaligen PNE-Aktionärs bei der Depotbank gutschreiben;
- (6) verpflichten und ermächtigen die jeweiligen PNE-Aktionäre ihre jeweilige Depotbank und die Abwicklungsstelle, unter Ausnahme vom Verbot des Selbstkontrahierens gemäß § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuches oder ähnlichen Vorschriften des anwendbaren Rechts, alle zur Abwicklung des Angebots zweckdienlichen und notwendigen Schritte zu tätigen und Erklärungen, insbesondere um die Übertragung des Eigentums an den Eingereichten PNE-Aktien auf die Bieterin zu bewirken, abzugeben und anzunehmen;
- (7) ermächtigen die jeweiligen PNE-Aktionäre und weisen ihre jeweilige Depotbank an, ihrerseits Clearstream zu ermächtigen und anzuweisen, unmittelbar oder über die Depotbank alle erforderlichen Informationen für die Bekanntgabe über den Erwerb der Eingereichten PNE-Aktien (siehe Ziffer 12.2), insbesondere der Anzahl der Eingereichten PNE-Aktien, die in das Wertpapierdepot der jeweiligen Depotbank bei Clearstream in die ISIN DE000A2YN6E7 umgebucht worden sind, an jedem Bankarbeitstag der Abwicklungsstelle zur Verfügung zu stellen;
- (8) erklären die jeweiligen PNE-Aktionäre, dass die Eingereichten PNE-Aktien zum Zeitpunkt der Übereignung in ihrem alleinigen Eigentum stehen, keinen Verfügungsbeschränkungen unterliegen und frei von Rechten und Ansprüchen Dritter sind;

- (9) ermächtigen die jeweiligen PNE-Aktionäre ihre jeweilige Depotbank und weisen sie an, die Annahmeerklärung und im Fall eines Rücktritts von dem Angebot (siehe Ziffer 16) die Rücktrittserklärung auf Verlangen an die Abwicklungsstelle weiterzuleiten.

Die in den vorstehenden Absätzen erteilten Erklärungen, Weisungen, Aufträge und Vollmachten werden im Interesse einer reibungslosen und zügigen Abwicklung dieses Angebots unwiderruflich erteilt. Sie erlöschen erst im Fall eines wirksamen Rücktritts von den durch Annahme dieses Angebots (siehe Ziffer 16) geschlossenen Kaufverträge oder eines Ausfalls einer Vollzugsbedingung (siehe Ziffer 11.4).

12.4 Rechtsfolgen der Annahme

Mit der Annahme des Angebots kommen zwischen jedem der annehmenden PNE-Aktionäre und der Bieterin Kaufverträge über den Verkauf und die Übertragung der Eingereichten PNE-Aktien nach Maßgabe der Bestimmungen dieser Angebotsunterlage zustande, die aufschiebend bedingt im Hinblick auf den Eintritt sämtlicher Vollzugsbedingungen sind, soweit nicht die Bieterin auf eine oder mehrere Vollzugsbedingungen (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben) gemäß § 21 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG wirksam verzichtet hat. Für diese Verträge und ihre Auslegung gilt ausschließlich deutsches Recht. Die Angebotsgegenleistung beträgt EUR 4,00 je Eingereichter PNE-Aktie in bar.

Darüber hinaus erteilen die PNE-Aktionäre, die das Angebot annehmen, unwiderruflich die Anweisungen, Aufträge und Vollmachten und geben die Erklärungen ab, die in Ziffer 12.3 dargelegt sind.

Der dingliche Vollzug der Kaufverträge erfolgt erst nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist und Eintritt oder gegebenenfalls wirksamem Verzicht auf alle Vollzugsbedingungen. Die Bieterin zahlt die Angebotsgegenleistung für sämtliche Eingereichten PNE-Aktien und sämtliche Eingereichte PNE-Aktien werden direkt an die Bieterin übertragen. Mit der Übertragung des Eigentums an den Eingereichten PNE-Aktien auf die Bieterin gehen alle zum Zeitpunkt der Abwicklung mit diesen Eingereichten PNE-Aktien verbundenen Rechte und Ansprüche auf die Bieterin über.

12.5 Annahme innerhalb der Weiteren Annahmefrist

PNE-Aktionäre, die das Angebot innerhalb der Weiteren Annahmefrist annehmen wollen, sollten sich mit jeglichen Fragen hinsichtlich der technischen Abwicklung des Angebots an ihre jeweilige Depotbank oder jedes andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen wenden, bei denen ihre PNE-Aktien verwahrt werden. Diese Institute sind über die Handhabung der Annahme und die Abwicklung des Angebots gesondert informiert worden und werden jeden PNE-Aktionär, der PNE-Aktien in seinem Wertpapierdepot hält, über das Angebot und die für die Annahme erforderlichen Schritte informieren.

Die Ausführungen in den Ziffern 12.2 bis 12.4 gelten in entsprechender Anwendung für die Annahme dieses Angebots innerhalb der Weiteren Annahmefrist. Dementsprechend können

PNE-Aktionäre, die das Angebot innerhalb der Annahmefrist für einige oder alle ihre PNE-Aktien nicht angenommen haben, innerhalb der Weiteren Annahmefrist das Angebot für diese PNE-Aktien durch Abgabe einer Annahmeerklärung nach Maßgabe von Ziffer 12.2 und dieser Ziffer 12.5 annehmen.

Diese Annahmeerklärung ist nur wirksam nach rechtzeitiger Umbuchung der PNE-Aktien, für welche die Annahme erklärt wurde, in die ISIN DE000A2YN6E7 bei Clearstream. Die Umbuchung wird durch die jeweilige Depotbank nach Erhalt der Annahmeerklärung veranlasst.

Die Umbuchung der PNE-Aktien bei Clearstream gilt als fristgerecht erfolgt, wenn die Depotbank über die Annahme innerhalb der Weiteren Annahmefrist benachrichtigt worden ist und wenn die Umbuchung bis zum zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist bis 18:00 Uhr (MEZ) vorgenommen worden ist. Die innerhalb der Weiteren Annahmefrist als Teil des Angebots eingereichten PNE-Aktien, die in der jeweiligen Annahmeerklärung angegeben wurden und rechtzeitig in die ISIN DE000A2YN6E7 eingebucht worden sind, werden (gemeinsam mit den innerhalb der Annahmefrist Eingereichten PNE-Aktien) ebenfalls als „Eingereichte PNE-Aktien“ (siehe Ziffer 12.2) bezeichnet.

PNE-Aktionäre, die das Angebot innerhalb der Weiteren Annahmefrist annehmen, erteilen zusätzlich unwiderruflich die Anweisungen, Aufträge und Vollmachten und geben die Erklärungen ab, die in Ziffer 12.3 dargelegt sind.

12.6 Abwicklung des Angebots

Die Eingereichten PNE-Aktien werden zunächst in dem Depot der annehmenden PNE-Aktionäre verbleiben und in die ISIN DE000A2YN6E7 umgebucht werden.

Das Angebot wird durch Zahlung der Angebotsgegenleistung als Gegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien abgewickelt. Im Verlauf der Abwicklung wird die Abwicklungsstelle die Angebotsgegenleistung durch Clearstream an die Depotbanken auszahlen lassen und die Depotbanken werden die Angebotsgegenleistung je Eingereichter PNE-Aktie dem Konto der vormaligen PNE-Aktionäre bei den Depotbanken gutschreiben. Gleichzeitig wird Clearstream die Eingereichten PNE-Aktien zugunsten der Bieterin an das beteiligte Depot der Abwicklungsstelle bei Clearstream übertragen.

Die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien wird den Depotbanken durch Clearstream spätestens sieben Bankarbeitstage nach dem späteren der beiden folgenden Ereignisse gutgeschrieben:

- (1) der Ergebnisbekanntmachung (wie in Ziffer 18 definiert) nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist; oder

- (2) dem Tag, an dem die Bieterin sowohl im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> als auch im Bundesanzeiger veröffentlicht, dass alle Vollzugsbedingungen, einschließlich der Regulatorischen Freigaben (die bis zum 30. Juni 2020 ausstehen können) eingetreten sind, es sei denn, dass auf derartige Vollzugsbedingungen verzichtet worden ist (mit Ausnahme der Regulatorischen Freigaben) (das „**Bedingungsbekanntgabedatum**“).

Sobald die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien dem Konto der Depotbank des jeweiligen annehmenden PNE-Aktionärs bei Clearstream gutgeschrieben worden ist, hat die Bieterin ihre Verpflichtung, die Angebotsgegenleistung zu zahlen, erfüllt. Die jeweilige Depotbank ist für die Übertragung der Angebotsgegenleistung an den jeweiligen annehmenden PNE-Aktionär verantwortlich.

Vorausgesetzt, dass die Ergebnisbekanntmachung (wie in Ziffer 18 definiert) am 20. Dezember 2019 erfolgt und alle Vollzugsbedingungen bis dahin eingetreten sind oder die Bieterin wirksam bis einen Werktag vor Ablauf der Annahmefrist auf den Eintritt verzichtet hat, würde die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien voraussichtlich am 3. Januar 2020 gutgeschrieben.

Sind die Regulatorischen Freigaben, die bis zum 30. Juni 2020 ausstehen dürfen, nicht eingetreten, verzögert sich die Abwicklung des Angebots entsprechend bis zum Eintritt der Regulatorischen Freigaben. Treten die Regulatorischen Freigaben zum letztmöglichen Zeitpunkt (d.h. am 30. Juni 2020) ein, würde das Bedingungsbekanntgabedatum der 1. Juli 2020 sein. In diesem Fall würde die Angebotsgegenleistung für die Eingereichten PNE-Aktien spätestens am 10. Juli 2020 gutgeschrieben.

12.7 Handel mit Eingereichten PNE-Aktien

Die Eingereichten PNE-Aktien werden unter der ISIN DE000A2YN6E7 voraussichtlich ab dem dritten Bankarbeitstag nach Beginn der Annahmefrist zum Handel im Regulierten Markt (*Prime Standard*) der Frankfurter Wertpapierbörse einbezogen.

Der Handel mit Eingereichten PNE-Aktien im Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse wird voraussichtlich nach dem regulären Handelsschluss an der Frankfurter Wertpapierbörse am dritten Bankarbeitstag vor der Abwicklung des Angebots, wie in Ziffer 12.6 beschrieben, oder der Rückbuchung der Eingereichten PNE-Aktien, wie in Ziffer 12.8 beschrieben, eingestellt.

Die Bieterin wird den Tag, an dem der Handel eingestellt wird, unverzüglich über ein elektronisch betriebenes Informationsverbreitungssystem im Sinne des § 10 Abs. 3 S. 1 Nr. 2 WpÜG oder im Bundesanzeiger veröffentlichen.

Jeder Erwerber von Eingereichten PNE-Aktien übernimmt sämtliche Rechte und Verpflichtungen aus der Annahme des Angebots, einschließlich der in Ziffer 12.3 dieser Angebotsunterlage beschriebenen unwiderruflichen Erklärungen, Anweisungen, Aufträge und

Vollmachten. Die Bieterin weist darauf hin, dass Handelsvolumen und Liquidität der Eingereichten PNE-Aktien von der jeweiligen Annahmquote abhängen und deshalb überhaupt nicht vorhanden oder gering sein und starken Schwankungen unterliegen können. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass mangels Nachfrage der börsliche Verkauf von Eingereichten PNE-Aktien nicht möglich sein wird.

PNE-Aktien, die nicht zum Erwerb eingereicht wurden, werden weiterhin unter der ISIN DE000A0JBPG2 gehandelt.

12.8 Rückbuchung bei Nichteintritt einer oder mehrerer Vollzugsbedingungen

Das Angebot wird nur durchgeführt und die Bieterin ist nur verpflichtet, PNE-Aktien zu erwerben und die Angebotsgegenleistung für diese zu erbringen, wenn alle Vollzugsbedingungen eingetreten sind oder wirksam auf sie verzichtet worden ist. Das Angebot erlischt, wenn eine Vollzugsbedingung nicht eingetreten ist und die Bieterin auf den Eintritt der Vollzugsbedingung nicht innerhalb der in Ziffer 11.3 genannten Frist wirksam verzichtet hat. Die durch die Annahme des Angebots zustande kommenden Kaufverträge werden im Fall des Erlöschens des Angebots nicht wirksam und infolgedessen nicht vollzogen (aufschiebende Bedingungen). Ein Übergang des Eigentums an den Eingereichten PNE-Aktien auf die Bieterin findet nicht statt und die Eingereichten PNE-Aktien werden, soweit notwendig, auf die jeweilige Depotbank zurückübertragen. Die Eingereichten PNE-Aktien werden in die ISIN DE000A0JBPG2 zurückgebucht.

Es werden Vereinbarungen getroffen, damit die Rückbuchung unverzüglich, in jedem Fall nicht später als fünf Bankarbeitstage nach Veröffentlichung gemäß Ziffer 11.5, dass das Angebot nicht vollzogen wird, erfolgt. Nach der Rückbuchung können die Eingereichten PNE-Aktien wieder unter ihrer ursprünglichen ISIN DE000A0JBPG2 gehandelt werden. Die Rückbuchung ist für die PNE-Aktionäre kostenfrei. Jedoch sind etwaig anfallende ausländische Steuern und/oder Gebühren und Spesen ausländischer Depotbanken, die keine gegenseitige Kontoverbindung mit Clearstream unterhalten, von den betreffenden PNE-Aktionären zu tragen.

12.9 Rücktrittsrecht der PNE-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben

PNE-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben, sind nur unter den in Ziffer 16 beschriebenen Voraussetzungen berechtigt, von der Annahme des Angebots zurückzutreten. Hinsichtlich der Ausübung und der Rechtsfolgen des Rücktrittsrechts wird auf die Ausführungen in Ziffer 16 dieser Angebotsunterlage verwiesen.

12.10 Kosten für PNE-Aktionäre, die das Angebot annehmen

Die Annahme des Angebots erfolgt für PNE-Aktionäre, die ihre PNE-Aktien auf inländischen Depots halten, frei von Kosten und Spesen der Depotbanken (abgesehen von den Kosten für die Übermittlung der Annahmeerklärung an die jeweilige Depotbank). Zu diesem Zweck

gewährt die Bieterin den Depotbanken eine marktübliche Depotbankenprovision, die den Depotbanken gesondert mitgeteilt wird.

Etwaige zusätzlich anfallende Kosten und Spesen, die von Depotbanken oder ausländischen Wertpapierdienstleistungsunternehmen erhoben werden, sowie gegebenenfalls außerhalb Deutschlands anfallende Aufwendungen sind jedoch von den betreffenden PNE-Aktionären selbst zu tragen.

Hinsichtlich der Verteilung der Kosten im Fall einer notwendigen Rückbuchung bei Ausfall oder Nichteintritt einer Vollzugsbedingung wird auf die Ausführungen in Ziffer 12.8 verwiesen.

13. Sicherstellung der Angebotsgegenleistung

13.1 Finanzierungsbedarf

13.1.1 Maximaler Finanzierungsbedarf

Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hat PNE auf Basis des Maßgeblichen Grundkapitals (das heißt einschließlich der 45.531 PNE-Aktien, die an Inhaber von PNE-Wandelanleihen aufgrund der Ausübung von Wandlungsrechten ausgegeben worden sind) 76.603.334 PNE-Aktien ausgegeben (siehe Ziffer 6.2.1). Die Bieterin hält unmittelbar 427.000 PNE-Aktien.

Die PNE-Wandelanleihe lief am 10. Oktober 2019 aus. Die Wandlungsfrist endete am 7. Oktober 2019. Nach Information der PNE wurden sämtliche PNE-Wandelanleihen inzwischen zurückgezahlt oder, im Fall der Wandlung, mit eigenen Aktien der PNE AG bedient, sodass keine weitere Aktienausgabe zur Bedienung von PNE-Wandelanleihen erfolgen wird.

Würde das Angebot für alle derzeit ausgegebenen und nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltenen PNE-Aktien angenommen, würde sich die Zahlungsverpflichtung der Bieterin gegenüber allen annehmenden PNE-Aktionären auf EUR 304.705.336,00 (die „**Maximalen Aktienkosten**“) belaufen (entsprechend der Angebotsgegenleistung von EUR 4,00 je PNE-Aktie multipliziert mit 76.176.334 PNE-Aktien, die sich aus der Gesamtzahl der ausgegebenen PNE-Aktien von 76.603.334 abzüglich der von der Bieterin bereits unmittelbar gehaltenen 427.000 PNE-Aktien ergibt).

Zusätzlich geht die Bieterin davon aus, dass im Zusammenhang mit dem Angebot Transaktionskosten in einer Höhe von nicht mehr als insgesamt EUR 8,0 Mio. anfallen (die „**Transaktionskosten**“).

Daher wird der maximale Finanzierungsbedarf für die Bieterin im Zusammenhang mit dem Angebot, bestehend aus den Maximalen Aktienkosten und den Transaktionskosten, auf einen

maximalen Gesamtbetrag von ungefähr EUR 312.705.336,00 geschätzt (der „**Maximale Finanzierungsbedarf**“).

13.1.2 Erwarteter Finanzierungsbedarf

Am 10. Oktober 2019 haben die Bieterin und PNE eine bindende Vereinbarung geschlossen, nach der PNE verpflichtet ist, keine der von ihr zu diesem Zeitpunkt gehaltenen 1.226.941 Eigenen PNE-Aktien in das Angebot einzureichen (die „**Nichtannahmevereinbarung**“). Davon ausgenommen sind nach Maßgabe der Nichtannahmevereinbarung bis zum 16. Oktober 2019 (der „**Wirksamkeitstag**“) bis zu 1.000.000 Eigene PNE-Aktien zur Abwicklung noch nicht erfüllter Wandlungsansprüche unter den PNE-Wandelanleihen. Nach Information der PNE sind sämtliche zum 10. Oktober 2019 noch offenen Wandlungsansprüche unter den PNE-Wandelanleihen zwischenzeitlich erfüllt worden. Infolgedessen hält die PNE AG zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage noch 266.803 Eigene PNE-Aktien, die Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind.

Um sicherzustellen, dass das Angebot für die 266.803 Eigene PNE-Aktien nicht angenommen werden kann, hat die Bieterin am 10. Oktober 2019 zudem mit PNE und der Depotbank der PNE AG eine Vereinbarung geschlossen, wonach die Depotbank beginnend ab dem Wirksamkeitstag verpflichtet ist, (i) keine PNE-Aktien, die Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind, von dem gegenwärtigen Depot der PNE AG auf ein anderes von PNE oder Dritten gehaltenes Depot zu übertragen und (ii) keine von PNE erteilten Aufträge auszuführen, die PNE-Aktien, die Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind, (einschließlich durch Annahme des Angebots) zu veräußern oder zu übertragen (die „**Depotsperrvereinbarung**“).

Die Bieterin hat damit sichergestellt, dass das Angebot zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Angebotsunterlage nur für höchstens 75.909.531 PNE-Aktien (sämtliche 76.603.334 ausgegebenen PNE-Aktien, abzüglich der 266.803 Eigenen PNE-Aktien, die der Nichtannahmevereinbarung unterliegen, abzüglich der von der Bieterin bereits unmittelbar gehaltenen 427.000 PNE-Aktien) angenommen werden kann.

Die Zahlungsverpflichtung der Bieterin gegenüber den annehmenden PNE-Aktionären beläuft sich somit insgesamt auf einen Betrag von EUR 303.638.124,00 (die „**Erwarteten Aktienkosten**“), wenn das Angebot für alle PNE-Aktien, die nicht Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind, angenommen wird (entsprechend einer Angebotsgegenleistung von EUR 4,00 je PNE-Aktie multipliziert mit 75.909.531 PNE-Aktien, die nicht Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind und nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehalten werden).

Die Erwarteten Aktienkosten zusammen mit den Transaktionskosten führen zu einem erwarteten Finanzierungsbedarf in Höhe von insgesamt bis zu EUR 311.638.124,00 (der „**Erwartete Finanzierungsbedarf**“).

13.2 Finanzierungsmaßnahmen

13.2.1 Erwarteter Finanzierungsbedarf

Die Bieterin hat sich die notwendigen finanziellen Mittel, um ihren Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit diesem Angebot im Zeitpunkt der Abwicklung nachzukommen, durch eine Eigenkapitalzusage (der „**Equity Commitment Letter**“) vom 9. Oktober 2019 gesichert. Unter dem Equity Commitment Letter hat sich der NHIP III-Fonds dazu verpflichtet, der Bieterin zur Finanzierung des Angebots direkt oder indirekt durch untergeordnete Zwischengesellschaften in Form von Eigenkapital und/oder Gesellschafterdarlehen rechtzeitig Barmittel bis zu einer Höhe von EUR 313.505.572,00 zur Verfügung zu stellen (die „**Eigenkapitalzusage**“) (zur Finanzierung des NHIP III-Fonds siehe Ziffer 14.4).

Der Equity Commitment Letter wurde weder gekündigt noch hat die Bieterin Grund zu der Annahme, dass Gründe für die Kündigung des Equity Commitment Letter vorliegen. Die Bieterin hat somit insgesamt sichergestellt, dass ihr zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots ein Barbetrag in Höhe von bis zu EUR 313.505.572,00 zur Verfügung stehen wird, der den Erwarteten Finanzierungsbedarf übersteigt.

13.2.2 Maximaler Finanzierungsbedarf

Die Finanzierung des Angebots ist auch gesichert, wenn der tatsächliche Finanzierungsbedarf den Maximalen Finanzierungsbedarf erreicht.

Für den Fall, dass PNE entgegen ihrer vertraglichen Verpflichtungen aus der Nichtannahmevereinbarung nach dem Wirksamkeitstag das Angebot für alle oder einen Teil der 266.803 Eigenen PNE-Aktien annimmt oder alle oder einen Teil der Eigenen PNE-Aktien an Dritte verkauft, überträgt oder anderweitig veräußert oder daran bestehende Rechte abtritt, hat sie sich einer Vertragsstrafe zugunsten der Bieterin unterworfen. Als Vertragsstrafe muss PNE für jede Eigene PNE-Aktie, für die sie das Angebot annimmt, oder für jede Eigene PNE-Aktie, die PNE an einen Dritten verkauft, überträgt oder anderweitig veräußert oder daran bestehende Rechte abtritt, eine Barzahlung an die Bieterin leisten, die dem Betrag der Angebotsgegenleistung entspricht (die „**Vertragsstrafe**“). Sämtliche Ansprüche aus der Vertragsstrafe werden unmittelbar zum Zeitpunkt der Abwicklung des Angebots fällig.

Als Teil der Nichtannahmevereinbarung haben die Bieterin und PNE vereinbart, dass im Wege einer Aufrechnungsvereinbarung der Anspruch der Bieterin auf Zahlung der Vertragsstrafe mit dem Anspruch der PNE AG auf Zahlung der Angebotsgegenleistung für die von der PNE AG in das Angebot eingereichten Eigenen PNE-Aktien aufgerechnet wird. Als Folge dieser Aufrechnung erlöschen die gegenseitigen Forderungen der PNE AG und der Bieterin und die Bieterin ist nicht verpflichtet, die Angebotsgegenleistung für die eingereichten Eigenen PNE-Aktien zu zahlen.

Die Vertragsstrafe würde ebenfalls verwirkt, wenn PNE Eigene PNE-Aktien an Dritte veräußert oder überträgt, die dann diese PNE-Aktien in das Angebot einreichen. Ferner darf PNE gemäß

der Nichtannahmevereinbarung zu keiner Zeit, zu der das Angebot angenommen werden könnte, über die Eigenen PNE-Aktien, die Gegenstand der Nichtannahmevereinbarung sind, anderweitig verfügen.

13.3 Finanzierungsbestätigung

Gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 WpÜG hat BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main, Deutschland, ein von der Bieterin unabhängiges Wertpapierdienstleistungsunternehmen, mit Schreiben vom 17. Oktober 2019 bestätigt, dass die Bieterin die notwendigen Maßnahmen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihr die zur vollständigen Erfüllung des Angebots notwendigen Mittel zum Zeitpunkt der Fälligkeit des Anspruchs auf die Geldleistung zur Verfügung stehen. Die Finanzierungsbestätigung ist dieser Angebotsunterlage als **Anhang 1** beigelegt.

14. Erwartete Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin

Nachfolgend werden die erwarteten Auswirkungen einer erfolgreichen Durchführung des Angebots auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin mithilfe von erläuternden Finanzinformationen (die „**Erläuternden Finanzinformationen**“) dargestellt.

14.1 Methodischer Ansatz

Zwischen Gründung der Bieterin und dem Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage hat die Bieterin mit Ausnahme der Geschäfte, welche in Zusammenhang mit ihrer Gründung stehen, sowie der in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Geschäfte keine weiteren Geschäfte getätigt und hat daher weder Umsatz noch Erträge generiert. Es sind weder geprüfte Abschlüsse noch Gewinn- und Verlustrechnungen für die Bieterin verfügbar.

Um die erwarteten Auswirkungen des Angebots auf den Einzelabschluss der Bieterin darzustellen, enthalten die Erläuternden Finanzinformationen ungeprüfte nicht konsolidierte Finanzinformationen der Bieterin, welche nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs vorbereitet wurden. Die Erläuternden Finanzinformationen beschreiben die erwarteten Auswirkungen, die ein erfolgreiches Angebot auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin zum 31. August 2019 gehabt hätte, wenn das Angebot zum 31. August 2019 erfolgreich vollzogen worden wäre, und beschreiben ferner die erwarteten Effekte auf die Ertragslage der Bieterin.

Als Ausgangspunkt der Erläuternden Finanzinformationen dient die vereinfachte und ungeprüfte Eröffnungsbilanz der Bieterin zum 5. August 2019. Zwischen dem 5. August 2019, dem Datum der Eröffnungsbilanz der Bieterin, und dem 31. August 2019 wurde das gezeichnete Grundkapital der Bieterin (EUR 25.000,00) in voller Höhe eingezahlt, was in den Erläuternden Finanzinformationen reflektiert wird. Zudem zahlte die Buran Holding am 23. Oktober 2019 EUR 10 Mio. in die freie Kapitalrücklage der Bieterin. Diese Zahlung wird für die Zwecke der Erläuternden Finanzinformationen so behandelt als wäre sie bereits zum 31. August 2019

erfolgt. Ebenfalls so behandelt werden die von der Bieterin zwischenzeitlich getätigten Erwerbe von insgesamt 427.000 PNE-Aktien zu einem Gesamtkaufpreis von EUR 1.700.592,92. Es sind keine weiteren Veränderungen eingetreten.

Die Erläuternden Finanzinformationen stellen Angaben im Sinne von § 11 Abs. 2 S. 3 Nr. 1 2. Halbsatz WpÜG dar und sind keine Pro-Forma-Finanzinformationen. Sie wurden nicht entsprechend dem IDW Rechnungslegungshinweis zur Erstellung von Pro-Forma-Finanzinformationen (IDW RH HFA 1.004) oder vergleichbaren Richtlinien nach den Gesetzen der Vereinigten Staaten erstellt und weichen wesentlich von diesen ab. Die Erläuternden Finanzinformationen beinhalten eine vereinfachte Darstellung und wurden keiner Prüfung unterzogen.

Die Erläuternden Finanzinformationen beschreiben ihrem Wesen nach eine Situation, die auf Annahmen beruht, die sich als zutreffend oder unzutreffend herausstellen können. Sie spiegeln folglich nicht die tatsächliche Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin wider und es ist nicht beabsichtigt, dass sie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin zu einem zukünftigen Zeitpunkt prognostizieren.

14.2 Ausgangslage und Annahmen

14.2.1 Ausgangslage

Die Erläuternden Finanzinformationen beruhen auf folgender Ausgangslage:

- (1) Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Angebotsunterlage beträgt die Anzahl der ausgegebenen PNE-Aktien 76.603.334.
- (2) 266.803 Eigene PNE-Aktien sind von der Nichtannahmevereinbarung und Depotsperrevereinbarung umfasst.
- (3) Die Bieterin hält unmittelbar 427.000 PNE-Aktien.
- (4) Die Angebotsgegenleistung besteht in einer Barzahlung in Höhe von EUR 4,00 je PNE-Aktie.
- (5) Die Bieterin hat durch die Eigenkapitalzusage Mittel in Höhe von bis zu EUR 313.505.572,00 für die Finanzierung gesichert, die den Erwarteten Finanzierungsbedarf übersteigen.

14.2.2 Annahmen

Die in dieser Ziffer 14 enthaltenen Angaben beruhen insbesondere auf folgenden Annahmen:

- (1) Mit Ausnahme der 266.803 Eigenen PNE-Aktien und der 427.000 bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltenen PNE-Aktien reichen alle PNE-Aktionäre sämtliche von ihnen gehaltenen PNE-Aktien in das Angebot ein, das heißt 75.909.531 PNE-Aktien.

- (2) Die Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Angebot und seines Vollzugs belaufen sich auf EUR 8.000.000,00. Basierend auf einer vorläufigen Einschätzung werden die Transaktionskosten wahrscheinlich zum größten Teil als Anschaffungsnebenkosten aktiviert werden. Für die Zwecke dieser Darstellung wird angenommen, dass die Transaktionskosten vollständig aktiviert werden.
- (3) Die Mittel, die erforderlich sind, um der Bieterin die Erwarteten Aktienkosten in Höhe von EUR 303.638.124,00 sowie die Transaktionskosten in Höhe von EUR 8.000.000,00 zu verschaffen, werden durch die gemäß der Eigenkapitalzusage zu zahlende Bareinlage in die freie Kapitalrücklage in Höhe von EUR 311.638.124,00 erbracht.
- (4) Es treten keine Synergieeffekte ein und für die Zwecke der Vereinfachung wurden keine Steuereffekte in diese Darstellung miteinbezogen.
- (5) Abgesehen von dem Vollzug des Angebots wurden keine weiteren Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz-, und Ertragslage der Bieterin in der folgenden Darstellung berücksichtigt, die künftig auftreten können.

14.3 Erwartete Auswirkungen auf den ungeprüften Einzelabschluss der Bieterin

14.3.1 Erwartete Auswirkungen auf die ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin

Die folgende Tabelle zeigt, welche erwarteten Auswirkungen ein erfolgreiches Angebot – auf Grundlage der in Ziffer 14.2 genannten Ausgangslage und Annahmen – auf die nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs erstellte vereinfachte und ungeprüfte Einzelbilanz der Bieterin zum 31. August 2019 gehabt hätte, wenn das Angebot zum 31. August 2019 erfolgreich vollzogen worden wäre:

	Bieterin zum 31. August 2019	Erwartete Auswirkung der Finanzierungs- maßnahmen	Erwartete Auswirkung des Vollzugs des Angebots	Bieterin nach Vollzug des Angebots
	(ungeprüft)* (in EUR Tausend)			
AKTIVA				
Anlagevermögen				
Finanzanlagen ⁽¹⁾	1.701	–	311.638	313.339
Umlaufvermögen				
Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten ⁽²⁾	8.324	311.638	(311.638)	8.324
	10.025	311.638	0	321.663
PASSIVA				
Eigenkapital				
Gezeichnetes Kapital	25	–	–	25
Kapitalrücklage ⁽³⁾	10.000	311.638	–	321.638
Verbindlichkeiten	10.025	311.638	0	321.663

* Bei in Klammern dargestellten Finanzinformationen handelt es sich um negative Zahlen. Ein Strich („–“) bedeutet, dass die entsprechende Finanzinformation nicht betroffen ist, während eine Null

(„0“) bedeutet, dass die entsprechende Finanzinformation verfügbar ist, aber Null beträgt oder auf Null gerundet wurde. Durch Runden der Werte kann es zu Abweichungen kommen.

Anmerkungen:

- (1) Auf der Aktivseite der Bilanz beinhaltet die Position „Finanzanlagen“ 427.000 PNE-Aktien der Bieterin in einer Gesamthöhe entsprechend der Anschaffungskosten von EUR 1.700.592,92. Im Zuge des Vollzugs des Angebots erhöht sich diese Position um die Erwarteten Aktienkosten (EUR 303.638.124,00), die den Erwerb der im Rahmen des Angebots eingereichten 75.909.531 PNE-Aktien reflektieren, und um den Anteil der aktivierten Transaktionskosten (EUR 8.000.000,00) auf insgesamt EUR 313.338.716,92.
- (2) Im Zuge der Finanzierungsmaßnahmen erhöht sich der Einzelposten „Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten“ von EUR 8.324.407,08 um EUR 311.638.124,00 auf EUR 319.962.531,08, was die Bareinlagen unter der Eigenkapitalzusage widerspiegelt. Im Zuge des Vollzugs des Angebots verringert sich der Einzelposten „Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten“ wieder um EUR 311.638.124,00 auf EUR 8.324.407,08, was die Zahlung der Erwarteten Aktienkosten und der Transaktionskosten reflektiert.
- (3) Auf der Passivseite der Bilanz erhöht sich im Zuge der Finanzierungsmaßnahmen die Position „Kapitalrücklage“ durch die Einlagenleistungen im Rahmen der Eigenkapitalzusage von EUR 10.000.000,00 um EUR 311.638.124,00 auf EUR 321.638.124,00 und besteht im Zuge des Vollzugs des Angebots in dieser Höhe fort, was den Erwerb der 75.909.531 eingereichten PNE-Aktien (EUR 303.638.124,00) und die aktivierten Transaktionskosten (EUR 8.000.000,00) reflektiert.

14.3.2 Erwartete Auswirkungen auf die Ertragslage der Bieterin; erwartete Dividenden

Die künftigen Erträge der Bieterin werden im Wesentlichen aus Erträgen aus ihrer Beteiligung an PNE bestehen, die ungewiss sind und von den zukünftigen Dividendenzahlungen von PNE abhängen. PNE hat pro dividendenberechtigter PNE-Aktie für das Geschäftsjahr 2017 eine Dividende von EUR 0,04 und für das Geschäftsjahr 2018 ebenfalls eine Dividende von EUR 0,04 gezahlt. Es ist nicht vorhersehbar, ob und in welcher Höhe PNE zukünftig eine Dividende zahlen wird. In der Erwartung, dass die Dividende in zukünftigen Geschäftsjahren im gleichen Bereich oder höher liegen und konkret – im Einklang mit der FactSet Consensus-Erwartung (von der FactSet-Datenbank ermittelter Durchschnittswert der von vier Aktienanalysten erwarteten Dividende) für das Geschäftsjahr 2019 – ebenfalls bei EUR 0,04 je dividendenberechtigter PNE-Aktien liegen wird sowie unter der Annahme, dass die Bieterin nach Vollzug des Angebots 76.336.531 PNE-Aktien (sämtliche ausgegebenen PNE-Aktien abzüglich Eigener PNE-Aktien) hält, würden sich die Erträge aus den erhaltenen Dividenden auf etwa EUR 3,1 Mio. pro Jahr oder mehr belaufen.

14.4 Erwartete Auswirkungen des Angebots auf den NHIP III-Fonds

Der NHIP III-Fonds finanziert sich durch Investoren, die Kapitalzusagen gegenüber dem NHIP III-Fonds abgegeben haben, die auf Anfrage und anteilig von seinen Investoren entsprechend ihrer jeweiligen Investition abgerufen werden können. Zum 30. September 2019 standen dem NHIP III-Fonds aus festen Einlageverpflichtungen der Investoren Mittel in einem Gesamtbetrag von umgerechnet ca. EUR 3,7 Mrd. zur Verfügung. Hiervon werden der Bieterin im Zusammenhang mit der Eigenkapitalzusage zur Deckung des Erwarteten

Finanzierungsbedarfs für das Angebot Mittel in Höhe von bis zu EUR 313.505.572,00 zur Verfügung gestellt (siehe Ziffer 13.2.1).

15. Hinweise für PNE-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen wollen

PNE-Aktionäre, die das Angebot nicht annehmen wollen, sollten insbesondere die möglichen Folgen der Absichten der Bieterin im Hinblick auf die zukünftige Geschäftstätigkeit des PNE-Konzerns berücksichtigen, wie sie in Ziffer 8 beschrieben sind.

15.1 Mögliche Verringerung des Streubesitzes und der Liquidität der PNE-Aktie

PNE-Aktien, für welche dieses Angebot nicht angenommen wird, können weiterhin an der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt werden, solange die Börsennotierung fortbesteht. Der gegenwärtige Börsenkurs der PNE-Aktien ist jedoch möglicherweise von der Tatsache beeinflusst, dass die Bieterin am 10. Oktober 2019 ihre Entscheidung zur Abgabe eines Angebots veröffentlicht hat. Es ist daher ungewiss, ob sich der Aktienkurs der PNE-Aktie nach Durchführung des Angebots weiterhin auf dem bisherigen Niveau bewegen oder ob er fallen oder steigen wird.

Die Abwicklung des Angebots wird voraussichtlich zu einer Verringerung des Streubesitzes an PNE-Aktien führen. Daher ist zu erwarten, dass nach Durchführung des Angebots das Angebot an und die Nachfrage nach PNE-Aktien niedriger als gegenwärtig sein werden und dass hierdurch die Liquidität der PNE-Aktien sinken wird. Eine niedrigere Liquidität könnte zu größeren Kursschwankungen der PNE-Aktien führen und es ist möglich, dass Kauf- und Verkaufsaufträge im Hinblick auf PNE-Aktien nicht kurzfristig oder gar nicht mehr ausgeführt werden können.

Die Durchführung des Angebots, insbesondere die voraussichtlich erhebliche Verminderung des Streubesitzes in PNE-Aktien, kann dazu führen, dass PNE nicht mehr die entsprechenden Indexkriterien für den Verbleib der PNE-Aktien im CDAX, im ÖkoDax und/oder in bestimmten anderen Indizes erfüllen kann. Dies kann zu einem Ausschluss der PNE-Aktien aus dem CDAX, dem ÖkoDax und/oder bestimmten anderen Indizes führen, wodurch zu erwarten ist, dass Indexfonds und institutionelle Investoren, die den CDAX, den ÖkoDax und/oder andere Indizes in ihren Portfolios abbilden, vom Erwerb weiterer PNE-Aktien Abstand nehmen und ihre gehaltenen PNE-Aktien nach Durchführung des Angebots veräußern werden. Dies gilt insbesondere im Fall eines Segmentwechsels sowie im Fall eines Downlisting oder Delisting (siehe Ziffer 15.2 und 15.3).

Ein erhöhtes Angebot an PNE-Aktien in Verbindung mit einer geringeren Nachfrage nach PNE-Aktien könnte sich nachteilig auf den Börsenkurs der PNE-Aktie auswirken.

15.2 Segmentwechsel

Die Bieterin kann sich entscheiden, einen Widerruf der Zulassung der PNE-Aktien zum Handel im Teilbereich des Regulierten Marktes der Frankfurter Wertpapierbörse mit weiteren

Zulassungsfolgepflichten (*Prime Standard*) zu veranlassen („**Segmentwechsel**“). Nach einem Segmentwechsel würden die PNE-Aktionäre nicht mehr von den umfassenden Berichtspflichten des *Prime Standard* profitieren. Das deutsche Kapitalmarktrecht sieht keinen Schutz für PNE-Aktionäre vor, falls die Bieterin sich entscheidet, einen Segmentwechsel zu verfolgen. Ein Segmentwechsel könnte den Markt für PNE-Aktien weiter begrenzen und die Liquidität der PNE-Aktien mit den in Ziffer 15.1 beschriebenen Konsequenzen weiter verringern.

15.3 Mögliche Veränderung der Börsennotierung der PNE-Aktien

Die Bieterin kann auch (i) den Widerruf der Zulassung der PNE-Aktien zum Handel im Regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse und anderen inländischen Börsen unter Aufrechterhaltung der Zulassung zum Handel im Freiverkehr („**Downlisting**“) oder (ii) ein Delisting herbeiführen. Sowohl das Downlisting als auch das Delisting müssten durch die Zielgesellschaft beantragt werden, bedürfen jedoch nicht der Zustimmung der Hauptversammlung von PNE. Nach einem Downlisting oder Delisting würden sich die Berichtspflichten von PNE verringern oder diese gänzlich entfallen. Darüber hinaus muss im Fall eines Downlisting oder Delisting die Bieterin (oder eine dritte Partei, einschließlich mit der Bieterin gemeinsam handelnde Personen im Sinne von § 2 Abs. 5 WpÜG, oder ihre jeweiligen Tochterunternehmen) ein öffentliches Delisting-Angebot für alle PNE-Aktien unterbreiten. Wie in Ziffer 8.5 näher beschrieben, beabsichtigt die Bieterin, abhängig von und vorbehaltlich des Marktumfelds, ein solches Delisting-Angebot zu unterbreiten, um die Voraussetzungen für ein Delisting herbeizuführen.

In einem solchen Delisting-Angebot muss für die PNE-Aktien eine Gegenleistung in bar angeboten werden, die nicht geringer sein darf als (i) der gewichtete durchschnittliche inländische Börsenkurs der PNE-Aktien in den letzten sechs Monaten vor der Veröffentlichung der Entscheidung zur Abgabe des öffentlichen Angebots, und (ii) die höchste Gegenleistung, die die Bieterin oder eine mit ihr gemeinsam handelnde Person im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen für den Erwerb von PNE-Aktien in den letzten sechs Monaten vor der Veröffentlichung der diesbezüglichen Angebotsunterlage gewährt hat oder die vereinbart wurde. Die Gegenleistung eines Delisting-Angebots muss in bar sein und ein solches Angebot darf nicht unter Bedingungen gestellt werden. Im Anschluss an ein solches Angebot könnte ein Delisting durchgeführt werden, indem PNE einen Antrag auf Widerruf der Zulassung bei der Geschäftsführung der Frankfurter Wertpapierbörse bzw. der Geschäftsführung jeder anderen zuständigen Wertpapierbörse stellt. Der im Fall eines Delisting an PNE-Aktionäre zu zahlende Angebotspreis könnte der Angebotsgegenleistung entsprechen, kann aber auch niedriger oder höher als die Angebotsgegenleistung ausfallen. Wie jedoch in Ziffer 8.5 näher beschrieben beabsichtigt die Bieterin, in einem solchen Delisting-Angebot keinen höheren Angebotspreis zu zahlen, als die Angebotsgegenleistung.

Zu den Konsequenzen einer möglicherweise durch ein Downlisting verursachten Verringerung der Liquidität der PNE-Aktien wird auf Ziffer 15.1 verwiesen; zu den Folgen eines Delisting siehe Ziffer 8.5.

15.4 Mögliche qualifizierte Mehrheit der Bieterin in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft

Die Bieterin könnte nach Vollzug dieses Angebots im Fall des Erwerbs von 75 % oder mehr der ausstehenden PNE-Aktien über die erforderliche Stimmen- und Kapitalmehrheit verfügen, um wichtige gesellschaftsrechtliche Strukturmaßnahmen im Hinblick auf PNE in deren Hauptversammlung durchsetzen zu können, insbesondere:

- (1) Satzungsänderungen (einschließlich Änderungen des Unternehmensgegenstands und der Rechtsform);
- (2) Kapitalerhöhungen;
- (3) den Ausschluss des Bezugsrechts der übrigen PNE-Aktionäre bei Kapitalmaßnahmen;
- (4) die Zustimmung zu Unternehmensverträgen; und
- (5) Umwandlungsmaßnahmen (z.B. Verschmelzung, Formwechsel, Spaltung) und Auflösungen (einschließlich einer sogenannten übertragenden Auflösung).

Abhängig von der Hauptversammlungspräsenz nach einem erfolgreichen Vollzug des Angebots könnte die Bieterin selbst dann die Mehrheit von 75 % der gültig abgegebenen Stimmen erreichen, wenn sie weniger als 75 % aller PNE-Aktien erwerben würde. Auf der Hauptversammlung 2019 von PNE waren etwa 27 % des Grundkapitals der PNE AG vertreten. Daher könnten 15.561.713 PNE-Aktien (d.h. rund 20 % des derzeitigen Grundkapitals und der Stimmrechte) ausreichen, um der Bieterin eine Mehrheit von 75 % des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals der PNE AG zu verschaffen, was ausreichen würde, um Beschlüsse über die oben genannten Maßnahmen, insbesondere über die Zustimmung zu den folgenden Maßnahmen, zu fassen:

- Die Bieterin könnte den Abschluss eines Beherrschungs- und/oder Gewinnabführungsvertrags mit PNE bewirken (siehe Ziffer 8.6.1). Infolge eines solchen Vertragsschlusses hätten die verbleibenden PNE-Aktionäre eingeschränkte Rechte, einschließlich eingeschränkter Möglichkeiten an den Gewinnen von PNE teilzuhaben.
- Die Bieterin könnte eine Verschmelzung von PNE mit und auf die Bieterin bewirken (siehe Ziffer 8.6.2). Als Folge einer Verschmelzung mit und auf die Bieterin würde PNE aufhören zu bestehen, und PNE-Aktionäre, die ihre Aktien in dieses Angebot nicht eingereicht haben, würden Gesellschafter der Bieterin werden, deren Anteile (Gesellschaftsanteile an einer GmbH) nicht an einer Börse notiert und möglicherweise illiquide sind (siehe Ziffer 8.6.2).

Nur mit einigen der vorstehend genannten Maßnahmen wäre nach deutschem Recht (gegebenenfalls vorbehaltlich der Einhaltung weiterer Voraussetzungen) eine Pflicht der

Bieterin verbunden, den verbleibenden PNE-Aktionären jeweils auf der Grundlage einer Unternehmensbewertung der Zielgesellschaft – die durch ein Wertgutachten zu fundieren ist und gegebenenfalls der gerichtlichen Überprüfung in einem Spruchverfahren oder einem anderen Verfahren unterliegt – ein Angebot zu unterbreiten, ihre PNE-Aktien gegen eine angemessene Abfindung zu erwerben oder einen Ausgleich zu gewähren. Da diese Unternehmensbewertung grundsätzlich auf die zum Zeitpunkt der Beschlussfassung der Hauptversammlung der Zielgesellschaft über die jeweilige Maßnahme bestehenden Verhältnisse abstellen würde, könnte ein Abfindungsangebot wertmäßig der Angebotsgegenleistung entsprechen, könnte aber auch niedriger oder höher ausfallen.

Die Durchführung einiger solcher Maßnahmen könnte zudem zu einer Beendigung der bestehenden Börsennotierung der PNE-Aktien führen.

15.5 Squeeze-Out

Nach der erfolgreichen Durchführung des Angebots stünden der Bieterin verschiedene Verfahren zur Verfügung, um eine Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin zu verlangen. Die Durchführung eines solchen Verlangens würde dabei auch endgültig zu einer Beendigung der bestehenden Börsennotierung der PNE-Aktien führen. Zu den diesbezüglichen Absichten der Bieterin wird auf die Ziffern 8.5 und 8.6 verwiesen.

15.5.1 Umwandlungsrechtlicher Squeeze-Out

Wenn die Bieterin nach einer möglichen Umwandlung in die Rechtsform einer Aktiengesellschaft, *Societas Europaea* (SE) oder Kommanditgesellschaft auf Aktien (KGaA) und nach der erfolgreichen Durchführung des Angebots nach Maßgabe des § 62 Abs. 1, Abs. 5 UmwG mindestens 90 % des Grundkapitals hält, kann die Bieterin in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft die Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin oder eine andere Gesellschaft gegen eine angemessene Abfindung in Verbindung mit einer Verschmelzung mit und auf die Bieterin beschließen. Diese Verschmelzung würde zu einem Delisting der PNE-Aktien führen. Die angemessene Abfindung könnte wertmäßig der Angebotsgegenleistung entsprechen, sie könnte aber auch einen niedrigeren oder höheren Wert haben.

15.5.2 Aktienrechtlicher Squeeze-Out

Wenn die Bieterin nach der erfolgreichen Durchführung des Angebots direkt oder indirekt mindestens 95 % des Grundkapitals nach Maßgabe des § 327a AktG hält, kann sie in der Hauptversammlung der Zielgesellschaft die Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin gegen Zahlung einer angemessenen Abfindung gemäß §§ 327a ff. AktG beschließen. Die angemessene Abfindung könnte wertmäßig der Angebotsgegenleistung entsprechen, sie könnte aber auch einen niedrigeren oder höheren Wert haben.

15.5.3 Übernahmerechtlicher Squeeze-Out

Wenn die Bieterin nach der erfolgreichen Durchführung des Angebots direkt oder indirekt mindestens 95 % des stimmberechtigten Grundkapitals der Zielgesellschaft nach Maßgabe des § 39a Abs. 1, Abs. 2 WpÜG gehören, kann sie innerhalb von drei Monaten nach Ablauf der Annahmefrist einen Antrag auf Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin gegen Zahlung der Angebotsgegenleistung beim zuständigen Gericht stellen.

15.6 Andienungsrecht der PNE-Aktionäre

Falls die Bieterin die Voraussetzungen erfüllt, um, wie in Ziffer 15.5.3 beschrieben, einen Antrag auf Übertragung der PNE-Aktien, die von den verbleibenden PNE-Aktionären gehalten werden, auf die Bieterin zu stellen, ist die Bieterin gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG verpflichtet, diese Tatsache im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> und im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. In diesem Fall sind die verbleibenden PNE-Aktionäre gemäß § 39c WpÜG innerhalb von drei Monaten nach Ablauf der Annahmefrist (die „**Andienungsfrist**“) noch berechtigt, das Angebot anzunehmen. Die Andienungsfrist beginnt erst zu laufen, wenn die Bieterin ihre Veröffentlichungspflichten gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 WpÜG erfüllt hat. Die Modalitäten der technischen Abwicklung der Andienung würden von der Bieterin rechtzeitig veröffentlicht werden.

Dieses Andienungsrecht gemäß § 39c WpÜG (das „**Andienungsrecht**“) gilt für sämtliche dann ausgegebenen PNE-Aktien.

Die in Ziffer 12 beschriebenen Hinweise zur Durchführung des Angebots gelten mit folgender Maßgabe sinngemäß für eine Annahme des Angebots durch Ausübung des Andienungsrechts:

- (1) Die Ausübung des Andienungsrechts gilt als fristgerecht vorgenommen, wenn die Umbuchung der PNE-Aktien, für die das Andienungsrecht ausgeübt werden soll, in die für das Andienungsrecht einschlägige ISIN bei der Clearstream spätestens am zweiten Bankarbeitstag (einschließlich) nach dem Ablauf der Andienungsfrist bis 18:00 Uhr (MEZ) bewirkt worden ist.
- (2) Die in dem Depot der jeweiligen Depotbank belassenen, innerhalb der Andienungsfrist andienten PNE-Aktien sind gemäß der Weisung nach Ziffer 12 unverzüglich, aber nicht später als acht Bankarbeitstage nach Ablauf der Andienungsfrist aus dem Depot der jeweiligen Depotbank auszubuchen und der Abwicklungsstelle durch Umbuchung auf deren Depot bei der Clearstream zur Übereignung an die Bieterin zur Verfügung zu stellen.
- (3) Darüber hinaus erteilen die PNE-Aktionäre, die ihr Andienungsrecht ausüben, unwiderruflich die Anweisungen, Aufträge und Vollmachten und geben die Erklärungen ab, die in Ziffer 12.3 dargelegt sind.

Die weiteren Modalitäten der technischen Abwicklung eines etwaigen Andienungsrechts wird die Bieterin rechtzeitig veröffentlichen.

16. Rücktrittsrechte

16.1 Rücktrittsrecht bei Änderung des Angebots oder bei Abgabe eines konkurrierenden Angebots

PNE-Aktionäre, die das Angebot angenommen haben, verfügen über folgende gesetzliche Rücktrittsrechte:

- (1) Im Fall einer Änderung des Angebots im Sinne des § 21 Abs. 1 S. 1 WpÜG kann jeder PNE-Aktionär gemäß § 21 Abs. 4 WpÜG von seiner Annahme des Angebots jederzeit bis zum Ablauf der Annahmefrist zurücktreten, wenn und soweit dieser PNE-Aktionär das Angebot vor Veröffentlichung der Änderung des Angebots angenommen hat. Der Verzicht auf eine Vollzugsbedingung durch die Bieterin gemäß Ziffer 11.3 stellt eine Änderung des Angebots dar.
- (2) Im Fall eines konkurrierenden Angebots gemäß § 22 Abs. 1 WpÜG können PNE-Aktionäre von ihrer Annahme des Angebots zu jeder Zeit bis zum Ablauf der Annahmefrist zurücktreten, wenn und soweit sie das Angebot vor Veröffentlichung der Angebotsunterlage des konkurrierenden Angebots angenommen haben (§ 22 Abs. 3 WpÜG).

16.2 Ausübung des Rücktrittsrechts

PNE-Aktionäre können ihre Rücktrittsrechte gemäß Ziffer 16.1 nur dadurch ausüben, dass sie die folgenden Schritte vor dem Ablauf der Annahmefrist unternehmen:

- (1) ihren Rücktritt schriftlich gegenüber ihrer jeweiligen Depotbank für eine bestimmte Anzahl an Eingereichten PNE-Aktien erklären; und
- (2) ihre jeweilige Depotbank anweisen, die Rückbuchung der entsprechenden Anzahl von in ihrem Depot gehaltenen Eingereichten PNE-Aktien, für die der Rücktritt erklärt wurde, in die ISIN DE000A0JBPG2 bei Clearstream vorzunehmen.

Eine Rücktrittserklärung wird nur wirksam, wenn die Eingereichten PNE-Aktien des zurücktretenden PNE-Aktionärs unverzüglich zurückgebucht worden sind. Eine Rückbuchung der Eingereichten PNE-Aktien gilt als rechtzeitig erfolgt, wenn diese nicht nach 18:00 Uhr (MEZ) am zweiten Bankarbeitstag nach Ablauf der Annahmefrist erfolgt. Eine derartige Rückbuchung Eingereichter PNE-Aktien in die ISIN DE000A0JBPG2 bei Clearstream, für die der Rücktritt erklärt wurde, muss durch die jeweilige Depotbank unverzüglich nach Erhalt der Rücktrittserklärung erfolgen. Nach der Rückbuchung können diese PNE-Aktien wieder unter der ISIN DE000A0JBPG2 gehandelt werden.

Der Rücktritt von der Annahme dieses Angebots ist unwiderruflich. Eingereichte PNE-Aktien, für die das Rücktrittsrecht ausgeübt worden ist, gelten nach erfolgtem Rücktritt als nicht zum Erwerb im Rahmen dieses Angebots eingereicht. PNE-Aktionäre können in diesem Fall das Angebot auf die in dieser Angebotsunterlage beschriebene Art und Weise erneut annehmen, wenn zu diesem Zeitpunkt die Annahmefrist bzw. die Weitere Annahmefrist noch nicht abgelaufen ist.

17. Angaben zu Geldleistungen oder anderen geldwerten Vorteilen an Organmitglieder von PNE

Keinem Mitglied des Vorstands oder Aufsichtsrats der Zielgesellschaft wurden von der Bieterin oder den mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen Geldleistungen oder andere geldwerte Vorteile im Zusammenhang mit diesem Angebot gewährt oder in Aussicht gestellt. Insbesondere wurden im Zusammenhang mit dem Abschluss der Investmentvereinbarung keine Vorteile gewährt.

Nach bestem Wissen der Bieterin sind einige Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der PNE AG PNE-Aktionäre. Sollten sie das Angebot annehmen, werden sie für ihre Eingereichten PNE-Aktien genau die gleiche Angebotsgegenleistung erhalten, die alle anderen PNE-Aktionäre im Rahmen dieses Angebots für ihre Eingereichten PNE-Aktien erhalten.

18. Ergebnisse des Angebots und sonstige Veröffentlichungen

Zusätzlich zu den an anderen Stellen in dieser Angebotsunterlage beschriebenen Veröffentlichungen der Bieterin wird die Bieterin folgende Veröffentlichungen und Mitteilungen machen:

- (1) Die Bieterin wird
 - (i) die Anzahl sämtlicher PNE-Aktien, die ihr sowie den mit ihr gemeinsam handelnden Personen und deren jeweiligen Tochterunternehmen zustehen;
 - (ii) die Höhe der jeweiligen Anteile;
 - (iii) die Höhe der ihr zustehenden und nach § 30 WpÜG zuzurechnenden Stimmrechtsanteile;
 - (iv) die Höhe der nach entsprechender Anwendung der §§ 38 und 39 WpHG mitzuteilenden Stimmrechtsanteile; sowie
 - (v) die sich aus den der Bieterin zugegangenen Annahmeerklärungen ergebende Anzahl der Eingereichten PNE-Aktien einschließlich der Höhe des Anteils dieser Eingereichten PNE-Aktien am Grundkapital der Zielgesellschaft und der Stimmrechte

gemäß § 23 Abs. 1 WpÜG zu folgenden Zeitpunkten im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> sowie im Bundesanzeiger veröffentlichen und der BaFin mitteilen:

- (i) nach Veröffentlichung der Angebotsunterlage wöchentlich und in der letzten Woche vor Ablauf der Annahmefrist täglich;
 - (ii) unverzüglich nach Ablauf der Annahmefrist;
 - (iii) unverzüglich nach Ablauf der Weiteren Annahmefrist (die „**Ergebnisbekanntmachung**“); sowie
 - (iv) unverzüglich, sobald die Bieterin nach Maßgabe des § 39a WpÜG eine Schwelle von 95 % des stimmberechtigten Grundkapitals erreicht hat bzw. nach Abwicklung des Angebots erreichen wird, was die Bieterin zu einem Squeeze-Out gemäß § 39a WpÜG berechtigt.
- (2) Gemäß § 21 Abs. 2 WpÜG in Verbindung mit § 14 Abs. 3 WpÜG wird die Bieterin eine etwaige Änderung des Angebots im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> sowie im Bundesanzeiger veröffentlichen und dies der BaFin mitteilen.
- (3) Gemäß § 23 Abs. 2 WpÜG wird die Bieterin weiterhin jeden Erwerb von PNE-Aktien durch die Bieterin oder durch die mit ihr gemeinsam handelnden Personen im Sinne des § 2 Abs. 5 WpÜG oder deren Tochterunternehmen, der im Zeitraum ab der Veröffentlichung der Angebotsunterlage bis zur Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG börslich oder außerbörslich erfolgt, sowie jeden außerbörslichen Erwerb von PNE-Aktien vor Ablauf eines Jahres nach der Veröffentlichung gemäß § 23 Abs. 1 S. 1 Nr. 2 WpÜG unter Angabe der Art und Höhe der je PNE-Aktie gezahlten Gegenleistung im Internet unter <http://www.photon-angebot.de> und im Bundesanzeiger veröffentlichen und der BaFin mitteilen. Zusätzlich wird die Bieterin, soweit rechtlich erforderlich, diese Informationen im Wege einer Pressemitteilung in den Vereinigten Staaten veröffentlichen. In Fällen des § 23 Abs. 1 und 2 WpÜG steht ein Erwerb gemäß § 31 Abs. 6 WpÜG der Vereinbarung gleich, aufgrund derer die Übereignung von Aktien verlangt werden kann. Als ein solcher Erwerb gilt nicht die Ausübung eines gesetzlichen Bezugsrechts aufgrund einer Erhöhung des Grundkapitals von PNE.

19. Steuerlicher Hinweis

Die Bieterin empfiehlt, dass PNE-Aktionäre steuerliche Beratung einholen, die ihre persönlichen Umstände bezüglich der steuerlichen Folgen, die sich aus der Annahme des Angebots ergeben, berücksichtigt.

20. Anwendbares Recht; Gerichtsstand

Dieses Angebot und die Verträge, die infolge der Annahme dieses Angebots mit der Bieterin zustande kommen, unterliegen deutschem Recht. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle aus oder im Zusammenhang mit diesem Angebot (und jedem Vertrag, der infolge der Annahme dieses Angebots zustande kommt) entstehenden Rechtsstreitigkeiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main, Deutschland.

21. Erklärung zur Übernahme der Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage

Die Photon Management GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt der Angebotsunterlage gemäß § 11 Abs. 3 WpÜG und erklärt, dass ihres Wissens die in dieser Angebotsunterlage enthaltenen Angaben richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

22. **Unterschriften**

Frankfurt am Main, 31. Oktober 2019

Photon Management GmbH



Christoph Oppenauer
Geschäftsführer



Christian Krumb
Geschäftsführer

Anhang 1
Finanzierungsbestätigung



BNP Paribas · Europa-Allee 12 · 60327 Frankfurt am Main

Photon Management GmbH
Thurn- und Taxis-Platz 6
D – 60313 Frankfurt am Main
Deutschland

Frankfurt am Main, am 17. Oktober 2019

Finanzierungsbestätigung gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG) für das freiwillige öffentliche Übernahmeangebot der Photon Management GmbH, Frankfurt am Main, an die Aktionäre der PNE AG, Cuxhaven, über den Erwerb sämtlicher Stammaktien der PNE AG gegen Zahlung einer Gegenleistung in Höhe von EUR 4,00 je Stammaktie der PNE AG

Sehr geehrte Damen und Herren,

die BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland ist eine Zweigniederlassung der BNP Paribas S.A., einer Aktiengesellschaft französischen Rechts, sowie Zweigniederlassung im Sinne von § 53b Abs. 1 S. 1 Kreditwesengesetz (KWG) und im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main, Deutschland, unter Registernummer HRB 40950 eingetragen. Die BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland ist ein von der Photon Management GmbH im Sinne von § 13 Abs. 1 Satz 2 WpÜG unabhängiges Wertpapierdienstleistungsunternehmen.

Wir bestätigen hiermit gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 WpÜG, dass die Photon Management GmbH alle notwendigen Maßnahmen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihr die zur vollständigen Erfüllung des oben genannten Übernahmeangebotes notwendigen Mittel zum Zeitpunkt der Fälligkeit des Anspruchs auf die Geldleistung zur Verfügung stehen.

Mit der Wiedergabe dieser Bestätigung in der Angebotsunterlage für das oben genannte Übernahmeangebot gemäß § 11 Abs. 2 S. 3 Nr. 4 WpÜG sind wir einverstanden.

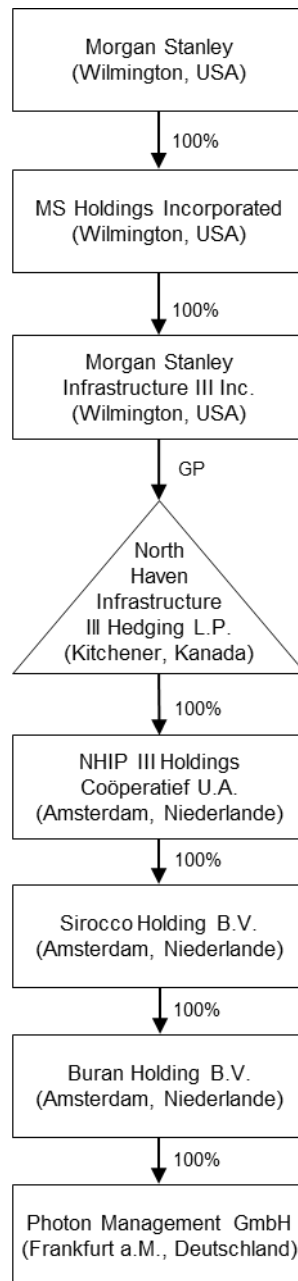
Mit freundlichen Grüßen

**BNP Paribas S.A.
Niederlassung Deutschland**

Alexander Tetzlaff
Managing Director

John Krotzky
Managing Director

Anhang 2 Beherrschungsstruktur der Bieterin



Anhang 3
Die Photon Management GmbH kontrollierenden Personen

<u>Gesellschaft</u>	<u>Registriert in</u>	<u>Eingetragener Sitz</u>
Morgan Stanley	USA	Wilmington
MS Holdings Incorporated	USA	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure III Inc.	USA	Wilmington
North Haven Infrastructure III Hedging L.P.	Kanada	Kitchener
NHIP III Holdings Coöperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
Sirocco Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Buran Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam

Anhang 4
Weitere mit der Photon Management GmbH gemeinsam handelnde Personen im Sinne des
§ 2 Abs. 5 WpÜG

<u>Gesellschaft</u>	<u>Registriert in</u>	<u>Eingetragener Sitz</u>
1 Shelley Street Landowning Trust	Australien	Sydney
102 Melrich Associates, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
103 Prince Ingersoll Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
120 Prince Street LLC	Vereinigte Staaten	Dover
151 Franklin LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
151 Franklin Partners LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
155 North Wacker Service Corporation	Vereinigte Staaten	Chicago
170 Broadway Retail, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
24 Seven Topco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
33 Bligh Street Trust	Australien	Sydney
333 Wabash Investors LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
50 Third Street Owner GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
50 Third Street Owner LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
520 West 45th Street Owner LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
600 Second Street Associates LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
700 Second Street Associates LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
801 17th Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
801 17th Mezz LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
A4 Wind 1 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
A4 Wind 2 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
AAE Ahaus Alstätter Eisenbahn Capital AG	Schweiz	Baar
AAE Freightcar S.à r.l.	Luxemburg	Luxemburg
AAE Railcar S.à r.l.	Luxemburg	Luxemburg
AAE RaiLease S.à r.l.	Luxemburg	Luxemburg
AAE RailFleet S.à r.l.	Luxemburg	Luxemburg
AAE Slovensko s.r.o. (in Liquidation)	Slowakei	Bratislava
AAE Wagon a. s.	Slowakei	Bratislava
AAE Wagon Finance S. A	Luxemburg	Luxemburg
AAE Wagon S.à r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Access Cash Holdings Limited	Kanada	Halifax
ACR Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Advanced-HR LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Aegir Services International Ltd.	Bermuda	Hamilton
AGOF SPV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Asia-SMA GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Asia-SMA II SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Brickyard GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Comprehensive Secondaries I GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Comprehensive Secondaries I SLP GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
AIP Comprehensive Secondaries II GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Comprehensive Secondaries III SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Crystal-SMA I SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Diamond-SMA I SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Gateway II GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Global Diversified Alternatives V GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Global Diversified Alternatives V SLP GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
AIP Global Diversified VI GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Global Diversified VII SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
AIP Global Impact I GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Global Income I GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Global Income II SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Granite-SMA GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Impact SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Mbar SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP MCS Value SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Medyard GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP NML-SMA GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Opportunistic ACI I GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Opportunistic Alternatives GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP OPPORTUNISTIC SECONDARIES I SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP RE FOF 2009 GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP RE FOF 2010 GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP RE FOF II GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Southyard GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
AIP Transitional Diversified Alternatives GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Alkotas Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Alpha Horizon Global Development Limited	Hong Kong	Hong Kong
Alpha Horizon Global Limited	Jungferninseln	Road Town
Alpino Investments Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Alqueva Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
Alqueva Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Alstertor Rail UK Limited	Vereinigtes Königreich	Birmingham
Alternative Investments Mgr, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
AMI Group, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
AMLI Development Company, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
AMLI Residential Partners LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
AMLI Residential Properties, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ammersee Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
AMTD Asia (Holdings) Limited	Jungferninseln	Road Town
AMTD Asia Limited	Kaiman-Inseln	George Town
AMTD Asset Management Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Beijing Investment Advisory Co. Ltd	China	Peking
AMTD Chengdu Investment Advisory Co. Ltd	China	Chengdu
AMTD China (Holdings) Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Chongqing Investment Advisory Co. Ltd	China	Chongqing
AMTD Direct Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Dragon Investment Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Financial Planning Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Guangzhou Investment Advisory Co. Ltd	China	Guangzhou
AMTD Puji Investment Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Risk Management Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Securities Limited	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Shanghai Investment Advisory Co. Ltd	China	Shanghai
AMTD Shenzhen Investment Advisory Co. Ltd	Hong Kong	Hong Kong
AMTD Strategic Capital Limited	Hong Kong	Hong Kong
Archimedes Investments Cooperatieve U.A.	Niederlande	Amsterdam
Arneis B.V.	Niederlande	Amsterdam
Arneis Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Ashiya Holding TMK	Japan	Tokio

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Asset Manage Investments Limited	Jungferninseln	Road Town
Ateliers de Joigny S.A.S	Frankreich	Joigny
AXBENET s.r.o.	Slowakei	Trnava
Baijia International Group (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Baikal Landmark Shopping Ltd	Jersey	St. Helier
Baiyi Hospital Management (Hangzhou) Co., Limited	China	Hangzhou
Balmes Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Banco Morgan Stanley S.A.	Brasilien	Sao Paulo
Bannister Investors Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
Barn Holding Pte. Limited	Singapur	Singapur
Bayfine DE Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Bayfine UK	Vereinigtes Königreich	London
Bayview Holding Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Beatles Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Beijing Huangji Huang Trading Co., Ltd.	China	Peking
Beijing Kaili Assets Servicing Co., Ltd	China	Peking
Beijing Xin Caiju Information Consulting Co., Ltd.	China	Peking
Belmont Infra Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Belmont Infra Holding, S.A.	Portugal	Lissabon
Belmont Infra Investments B.V.	Niederlande	Amsterdam
Beverly Wilshire Owner, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Bhuj Wind Energy Private Limited	Indien	Mumbai
BIH - Belmont Infrastructure Holding, S.A.	Portugal	Lissabon
BIT CULVER CITY CREATIVE OFFICE LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Bolt Company (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Bolt REI B.V.	Niederlande	Amsterdam
Bondi Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Bothe Windfarm Development Private Limited	Indien	Mumbai
Bow Lane Nominees Pty. Ltd.	Australien	Sydney
Brazos Delaware II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Brazos Midstream Holdings II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Brazos Permian II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Bridges at Mallard Creek LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Bright Sound Electronic Technology (Shenzhen) Co., Ltd.	China	Shenzhen
Bright Sound Limited	Jungferninseln	Road Town
Broadway 522 Fifth JV LLC	Vereinigte Staaten	Dover
BROME INVEST, S.L.	Spanien	Madrid
Brooks Harvey & Co., Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Buffalo 2014, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Buffalo 2017, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
CA LV Plaza Retail LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
CA LV Retail LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
CA PPF LV Retail LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Cabot 38 Limited	Vereinigtes Königreich	London
CAIB Rail Holdings Limited,	Vereinigtes Königreich	Birmingham
CAIB UK Limited,	Vereinigtes Königreich	Birmingham

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Canary Wharf (FS Borrower) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Canary Wharf (FS Holdings) Limited Partnership	Jersey	St. Helier
Canary Wharf (FS Two) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Capshare LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Carolina JV LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Carpathians Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Carson Solar I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Catalyst Employee Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Catalyst Employee Holdings Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Catalyst Energy Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Catalyst Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Caucasus Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
CC Real Finland Oy	Finnland	Helsinki
Cedardale Associates II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Cedardale Associates, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Cedardale Phase I, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Cedardale Phase II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Central on the Green LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ceres Managed Futures LLC	Vereinigte Staaten	New York
Champion Private Equity Gem I Company Limited	Jungferninseln	Road Town
Champion Private Equity Gem II Holding Limited	Jungferninseln	Road Town
Changdi Private Equity I Fortune Limited	Jungferninseln	Road Town
Chariot Company (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Chariot Group Company (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Chariot Group Holding (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Chariot Holding (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Chengdu Xiuyu Health Technology Co., Ltd.	China	Chengdu
Chesnut Real Estate d.o.o. (in Liquidation)	Kroatien	Zagreb
Chessboard S.a r.l. (in Liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
Chicago Parking Meters, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Chiemsee Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
China Feihe Limited	Kaiman-Inseln	George Town
China Mineral Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
China One Financial Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
China Showyu Investment Limited	Hong Kong	Hong Kong
Christiana Mall LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Chrysos Empreendimentos Imobiliarios Ltda.	Brasilien	Sao Paulo
CIT Rail Holdings (Europe) S.A.S.	Frankreich	Paris
Clarity Software Blocker, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Clarity Software Solutions, Inc.	Vereinigte Staaten	Guilford
Clean Energy Investing Ltd	Singapur	Singapur
Clearcreek, S.L.U.	Spanien	Barcelona
CMP A Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
CMP B Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Coinage International Company Limited	Jungferninseln	Road Town
Comar Holding Company, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Commercial Developments Holding Trust	Australien	Sydney
Complexul Multifunctional Victoria S.R.L	Rumänien	Bukarest
Concord Insurance Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
Consulting Group Advisory Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Continuum Energy Levanter Pte. Ltd.	Singapur	Singapur

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Continuum MP Windfarm Development Private Limited	Indien	Mumbai
Continuum Power Trading (TN) Private Limited	Indien	Chennai
Continuum Wind Energy (India) Private Limited	Indien	Chennai
Continuum Wind Energy Ltd.	Singapur	Singapur
Cottenden Financing Unlimited	Jersey	St. Helier
Counterpoint Ventures Feeder Fund LP	Kaiman-Inseln	George Town
Counterpoint Ventures Master Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
CP Infrastructure II SLP, LP	Kaiman-Inseln	George Town
CP Infrastructure SLP, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
CP Real Estate Fund IX SLP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
CP Real Estate Fund VII SLP-A L.P.	Kanada	New York
CP Real Estate Fund VII SLP-B L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
CP Real Estate Fund VIII Global-SLP, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
CP V SLP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Crescent International Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Cronus Invest I Limited	Jersey	St. Helier
Cronus Invest II Limited	Jersey	St. Helier
CTH LIHTC Fund 97-3A, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Cymbal B.V.	Niederlande	Amsterdam
Daygain Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Daygain International Limited	Jungferninseln	Road Town
Dean Witter Realty Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Deansgate Cronus Operations Limited	Vereinigtes Königreich	London
Deichtor Rail GmbH,	Deutschland	Garlstorf
Deodoro Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Devario Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Development Infrastructure Company	Mauritius	Ebene
DIC MSREF FF Suedwest Objekt Muenchen 1 GmbH & Co. KG	Deutschland	Frankfurt
DJ Energy Private Limited	Indien	Delhi
Dobby Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Drake II Investments Limited	Kaiman-Inseln	George Town
DSG Master Option Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Duim Investments 2015, S.L.U.	Spanien	Madrid
Durango Employee Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Durango Employee Holdings Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Durango Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Dvina Metropolis Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
E.V.S. S.A.	Frankreich	Paris
East Sussex Financing Limited	Jersey	St. Helier
Echigo Holding TMK	Japan	Tokio
Educate 360 Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Eisenbahn-Verkehrsmittel GmbH & Co. KG für Transport und Lagerung	Deutschland	Hamburg
Elan at Mallard Creek LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Elderslie Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Elderslie Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Eclipse Holdings B.V.	Niederlande	Amsterdam
Enderby Isle Limited	Jersey	St. Helier
Enderby Riverside Limited	Jersey	St. Helier
Enderby Wharf Limited	Jersey	St. Helier

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
EON Hadapsar Infrastructure Pvt. Ltd.	Indien	Pune
EON Hinjewadi Infrastructure Pvt. Ltd.	Indien	Pune
EON Kharadi Infrastructure Pvt. Ltd.	Indien	Pune
Epic Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Epic Management Investors LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Epicentre Co-Investment 1, L.P.	Kanada	New York
Epicentre Co-Investment L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Eska Inc.	Kanada	Toronto
Esporta Financing Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Esporta Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Essencia Energy LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Etablissements Henri Loyez S.A.S.	Frankreich	Libercourt
Euro Freight Car Finance S. A	Luxemburg	Luxemburg
European Principal Assets Limited	Vereinigtes Königreich	London
Fashion Valley Mall, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Feihe China Nutrition Company	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ferdinandstor Rail GmbH	Deutschland	Garlstorf
Fernando Holdco B.V.	Niederlande	Amsterdam
Fiaker Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
Finland Company B.V.	Niederlande	Amsterdam
Finland Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Finland Investments B.V.	Niederlande	Amsterdam
Firstinvest Holding B.V. (in Liquidation)	Niederlande	Amsterdam
Fisher Container Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Flint Capital Partners GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Flint Capital Partners SLP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Florence Investment Oy	Finnland	Helsinki
Flying Crane International, Inc.	Vereinigte Staaten	Midvale
Fox Run Limited Partnership	Vereinigte Staaten	Wilmington
Fox Run Mall SPC, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Fox Run Mall, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Fox Run, Inc.	Vereinigte Staaten	Boston
FPG Services Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FPG Services, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FREP 3 (Notting Hill Gate 2) Limited	Jersey	St. Helier
FREP 3 (Notting Hill Gate 3) Limited	Jersey	St. Helier
FREP 3 (Notting Hill Gate) Limited	Jersey	St. Helier
FS Building 30 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 31 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 32 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 34 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 35 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 36 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 37 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
FS Building 38 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Fundlogic (Jersey) Limited	Jersey	St. Helier
FUNDLOGIC SAS	Frankreich	Paris
Future Property Unit Trust	Australien	Sydney
FV-I, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
FVX LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
G.K. G8 Ashiya	Japan	Tokio
G.K. G8 Shinkiba	Japan	Tokio

<u>Gesellschaft</u>	<u>Registriert in</u>	<u>Eingetragener Sitz</u>
G.K. G8 Tatsumi	Japan	Tokio
G.K. G9 Japan I	Japan	Tokio
G.K. G9 Japan IV	Japan	Tokio
G.K. G9 Japan V	Japan	Tokio
G.K. G9 Japan VI	Japan	Tokio
G.K. G9 Japan VII	Japan	Tokio
G.K. PPFA Japan I	Japan	Tokio
G.K. PPFA Japan III	Japan	Tokio
G.T. Commerce Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
G8 Ashiya Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Asia Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G8 China Holding Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Japan GK Manager Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Japan GK Manager Pte. Limited (Japan Branch)	Japan	Tokio
G8 Japan Holding Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Japan Pref Investor Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Japan Pref Manager Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Japan Pref Manager Pte. Limited (Japan Branch)	Japan	Tokio
G8 Shinkiba Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Shintomicho Pte. Limited	Singapur	Singapur
G8 Singapore Holding Trust	Singapur	Wilmington
G8 Tatsumi Pte. Limited	Singapur	Singapur
G9 Asia Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia III Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia IV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia IX Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia V Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia VI Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia VII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia VIII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia X Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia XI Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia XII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia XIII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Asia XIV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Edogawabashi Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Edogawabashi TMK	Japan	Tokio
G9 Japan Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan I TMK	Japan	Tokio
G9 Japan II Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan II TMK	Japan	Tokio
G9 Japan III Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan III TMK	Japan	Tokio
G9 Japan IV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan IV TMK	Japan	Tokio
G9 Japan LPS	Japan	Tokio
G9 Japan Pref Investor Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan Pref Manager Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan Pref Manager Pte. Ltd. (Japan Branch)	Japan	Tokio

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
G9 Japan V Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan V TMK	Japan	Tokio
G9 Japan VI Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan VI TMK	Japan	Tokio
G9 Japan VII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan VIII Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Japan VIII TMK	Japan	Tokio
G9 Korea I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
G9 Singapore Holding Trust	Singapur	Singapur
G9 Singapore I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
GAGETOWN, S.L.	Spanien	Madrid
Galeria Greenwich (Jersey) Co-Invest Limited	Jersey	St. Helier
Galeria Greenwich (Jersey) TopCO Limited	Jersey	St. Helier
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Chang Xing Shopping Center Branch	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited FaFa Branch	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Gaosheng Branch	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Hangzhou Branch	China	Hangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Hua Cheng Avenue Branch	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Science City Branch	China	Guangzhou
Gaocheng (Guangzhou) Property Management Company Limited Zhu Jiang New City Branch	China	Guangzhou
Gear Wind LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Genius Venture Investment Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Genius Venture Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gestilar Isla de Beiro S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Isla de Cortegada S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Isla de la Toja S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Isla de Pedrosa S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Isla de Tambo S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Isla la Marola S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Islas Lobeiras S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Islas Malveiras S.L.	Spanien	Madrid
Gestilar Islas Sagres S.L.U.	Spanien	Madrid
Gestilar Islas Sisargas S.L.	Spanien	Madrid
Ghent Energy Limited	Kaiman-Inseln	George Town
GHY Capital B.V.	Niederlande	Amsterdam
GHY Capital II B.V.	Niederlande	Amsterdam
Global Diversified Alternatives III GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Global Diversified Alternatives IV GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Global Diversified Alternatives IV SLP GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Global Equity High Yield Fund B.V.	Niederlande	Rotterdam
Global IX Real Estate Management Services Jersey Limited	Jersey	St. Helier
Global Ring Limited	Hong Kong	Hong Kong

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Global VII Real Estate Management Services Jersey Limited	Jersey	St. Helier
Global VIII Real Estate Management Services Jersey Ltd	Jersey	St. Helier
Go Grand Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Go Grand Investments Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Chang Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Chang Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Chun Development Holdings Limited	China	Shantou
Gold Chun Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Fai (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Fai Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Harvest (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Harvest Development Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Hui Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Hui Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Hung (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Hung Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Land (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Land (Hangzhou) Property Development Company Limited	China	Hangzhou
Gold Land Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Live Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Live Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Mall (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Mall Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Man (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Man Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Ming Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Ming Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Prime Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Qiang Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Shun (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Shun Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Sing (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Sing Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Gold Source International Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Gold Tak (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Wai (BVI) Limited	Jungferninseln	Road Town
Gold Wai Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Goldfinch Management, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Goldsun Holdings Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
GPF Private Equity GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Granato S.p.A.	Italien	Mailand
GSS III Dragonfly B.V.	Niederlande	Amsterdam
GSS III Liberty Sarl (in Liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
GSS III Mauritius Holdings Inc.	Mauritius	Ebene
GSS III Rose Investments Inc.	Mauritius	Ebene
GSS III Vaughn B.V.	Niederlande	Amsterdam
GSS III Vega B.V.	Niederlande	Amsterdam
GSS III Wolverine B.V.	Niederlande	Amsterdam
GTB Capital Partners GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Guangzhou Daohong Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Daorui Property Management Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Fuxuan Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gao De Hui Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gaoquan Commercial Trading Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gaorun Decoration Design Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gaoyou Engineering Consulting Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gaozhi Electric Installation Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Go Grand Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Changxing Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Commercial Management Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak FaFa Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Gaosheng Property Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Hotel Management Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Mall Management Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Gold Tak Meiju Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Guanchen Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Jingqi Property Management Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Jinxun Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Jumeirah Property Management Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Jutai Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Lonyan Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Minghe Industrial Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Minghe Meiju Property Management Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Miucui Trading Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Pingxuan Trading Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Wanjielong Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Xingmao Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Xuanjing Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Yinxun Development Company Limited	China	Guangzhou

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Guangzhou Yuankang Decoration Design Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Yuanzhi Construction Installation Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Zhehui Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Zhenze Development Company Limited	China	Guangzhou
Guangzhou Zhongda Fundamental Education Investment Management Co., Ltd.	China	Guangzhou
Habanero B.V.	Niederlande	Amsterdam
Hammerhead Sarl	Luxemburg	Luxemburg
Hampshire Trading B.V.	Niederlande	Amsterdam
Hangzhou Champion Equity Investment Partnership (Limited Partnership)	China	Hangzhou
Hangzhou Charm Equity Investment Partnership (Limited Partnership)	China	Hangzhou
Hangzhou Haergai Investment Consultancy Partnership Entity (Limited Partnership)	China	Hangzhou
Hangzhou Morgan Stanley Grand Waves Investment Management Partnership Enterprise, L.P.	China	Hangzhou
Hangzhou Morgan Stanley Investment Consulting Partnership Enterprise, L.P.	China	Hangzhou
Hangzhou Riverbank Equity Investment Partnership (Limited Partnership)	China	Hangzhou
Hangzhou Shengpan Investment Management Co., Ltd.	China	Hangzhou
Hangzhou Tappan Investment Consultancy Partnership Entity (Limited Partnership)	China	Hangzhou
Harko Beteiligungs GmbH	Deutschland	Hamburg
Harko Einkaufszentrum GmbH & Co. KG	Deutschland	Hamburg
Harko Turm GmbH & Co. KG	Deutschland	Hamburg
Harko Warenhaus GmbH & Co. KG	Deutschland	Hamburg
HCI Laguna JV GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCI Laguna JV LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCI Laguna Lessee LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCI Laguna Owner GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCI Laguna Owner LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCIL Master Option Limited	Kaiman-Inseln	George Town
HCI-NH 50 Third Street JV GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
HCI-NH 50 Third Street JV LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Heidmar Group Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Heilongjiang Platinum Commerce Co., Ltd.	China	Qiqihar
Heilongjiang Platinum Holding Limited	Jungferninseln	Road Town
Heilongjiang Platinum International Limited	Jungferninseln	Road Town
Helium Fund	Italien	Mailand
Heung-Boo Co., Ltd.	Republik Korea	Seoul
Home Control International Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Home Control Singapore Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Hongkong Kam Tin Stock Co., Limited	Hong Kong	Hong Kong
Horn Finance B.V.	Niederlande	Amsterdam
Horn HoldCo B.V.	Niederlande	Amsterdam

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Huaian Huaiyin Hospital Investment and Management Co., Ltd.	China	Huai'an
Huang Ji Huang Group (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Hui Lau Shan (Malaysia) Sdn. Bhd.	Malaysia	Balakong
Hui Lau Shan Food Manufacturing Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
Hui Lau Shan International Limited	Jungferninseln	Road Town
Hunan Sanjiang Power Co., Ltd.	China	Changde
Hunan Zhaoheng Hydropower Co., Ltd.	China	Chujiang Town
Hydro Energy Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
ICDPL Pty Limited	Australien	Sydney
ICPL Pty Limited	Australien	Sydney
IGIS Private Real Estate Investment Trust No. 135	Republik Korea	Seoul
IGIS Private Real Estate Investment Trust No.61	Republik Korea	Seoul
IMPL Pty Limited	Australien	Sydney
IN3PL Pty Limited	Australien	Sydney
Infrastructure Co-Investment Partners II LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ingersoll Realty Corp.	Vereinigte Staaten	New York
Inter Capital Alliance Asset Management Co., Ltd.	Thailand	Bangkok
Inter Capital Alliance Holding Limited	Thailand	Bangkok
Inter Design Co., Ltd	Republik Korea	Sungnam
Inter Meat Trading Co., Ltd	Republik Korea	Sungnam
IPGH Pty Limited	Australien	Sydney
Ippan Shadan Hojin G8	Japan	Tokio
Ippan Shadan Hojin G9	Japan	Tokio
Ippan Shadan Hojin PPFA	Japan	Tokio
IPPL Pty Limited	Australien	Sydney
IRHPL Pty Limited	Australien	Sydney
I-Services Network Solution Limited	Hong Kong	Hong Kong
Ital Gas Storage SPA	Italien	Mailand
Jana Holdings Limited	Indien	Bangalore
Jana Small Finance Bank Limited	Indien	Bangalore
JBC/155 Development LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Jeonju Paper Corporation	Republik Korea	Seoul
Jingxin Investments Limited	Jungferninseln	Road Town
Jipang Mortgage Finance Co., Ltd.	Japan	Tokio
Johnson Ferry Joint Venture LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Jolter Investments Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
J-Sweets Co., Limited	Hong Kong	Hong Kong
Jump Croatia B.V.	Niederlande	Amsterdam
Jump Croatia Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Jump Croatia Investments B.V.	Niederlande	Amsterdam
Kairos Subholding I B.V.	Niederlande	Amsterdam
Kaiser Leasing (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Kaiser Leasing (HK) Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
Kaiser Leasing Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Kama Metropolis Limited	Jersey	St. Helier
Kaupakeskus Itis Oy	Finnland	Helsinki
KB Tsuzuki Holdings K.K.	Japan	Nagoya-shi
KB Tsuzuki K.K.	Japan	Nagoya-shi
KBT Holdings K.K.	Japan	Tokio
Kea Finance Trust	Australien	Sydney
Kea Holding Trust	Australien	Sydney

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Kea Investment Holding Pte. Limited	Singapur	Singapur
Kea Investment Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
Kea Investment Services II Pty Ltd	Australien	Sydney
Kea Sub Trust #1	Australien	Sydney
Kea Sub Trust #2	Australien	Sydney
Kea Sub Trust #3	Australien	Sydney
Kheops Acquisition SAS	Frankreich	Paris
Kheops Anzin IV	Frankreich	Paris
Kheops Anzin Lesquin	Frankreich	Paris
Kheops Halluin	Frankreich	Paris
Kheops Houplines	Frankreich	Paris
Kheops Leers	Frankreich	Paris
Kheops Marquette	Frankreich	Paris
Kiinteisto Oy Florence Asset	Finnland	Helsinki
Kiinteisto Oy Milan Asset	Finnland	Helsinki
Kiinteisto Oy Naples Asset	Finnland	Helsinki
Kiinteisto Oy Rome Asset	Finnland	Helsinki
Kiinteisto Oy Venice Asset	Finnland	Helsinki
Klostertor Rail GmbH	Deutschland	Garlstorf
KORAMCO PPFA Real Estate Investment Limited Liability Company	Republik Korea	Incheon
Korres Natural Products SA	Griechenland	Attica
Krypton - Fondo Comune di Investimento Immobiliare Speculativo di Tipo Chiuso riservato ad Investitori Qualificati	Italien	Mailand
KSH Infra Private Limited	Indien	Pune
Kutch Windfarm Development Private Limited	Indien	Mumbai
Lakeside Aurora Oy	Finnland	Helsinki
Lancashire Trading B.V.	Niederlande	Amsterdam
Lancaster Infra B.V.	Niederlande	Amsterdam
Lawson Asia Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Lawson Holdings Management Pty Limited	Australien	Melbourne
LBA/PPF Industrial - 401 Nestle, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial - 4501 West Valley, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial - Levee Road, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial - MacArthur, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial - Mason, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial - McLaughlin, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial - OC Portfolio, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial - RCDC, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial - Schaefer, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial - Towne Centre, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial - Wineville, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial Associated/West Valley, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial II - Associated, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial II - Boeing Way, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial II - Martin Road, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial II, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial III GP, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial III Venture, LP	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial III, LP	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial III-A, LP	Vereinigte Staaten	Dover
LBA/PPF Industrial, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
LBA/PPF Industrial-5115 La Palma, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-895 Beacon, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-955 Beacon, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-Carnegie, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-Emerald, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-Kiest Blvd, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LBA/PPF Industrial-Pullman, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LCG Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LCG Investment Holdings No. 2 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LCG Investment Holdings No. 3 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LCG Investment Holdings No. 4 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Lekun (Hangzhou) Technology Co., Ltd.	China	Hangzhou
Lekun Hangzhou Renhe Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Lena Shopping Limited	Jersey	St. Helier
Lightyear Co-Investment IV LP	Kanada	Kitchener
Lightyear Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Lightyear Infra B.V. (in Liquidation)	Niederlande	Amsterdam
Lightyear Investments B.V.	Niederlande	Amsterdam
Limited Liability Company "Cubik"	Russian Federation	Moscow
Limited Liability Company Construction Company Briz	Russian Federation	Saint Petersburg
Limited Liability Company Morgan Stanley Ukraine	Ukraine	Kiev
Liquid Markets Fund II SPV LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
LLC VTG Rail Logistics Ukraine (in Liquidation)	Ukraine	Kiev
LM Falcon Investment Strategies LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
LMC BidCo Services Pty Ltd	Australien	Sydney
Lonyan International Limited	Hong Kong	Hong Kong
Loraine Windpark Phase 3, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Loraine Windpark Project, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
M. G. Bryan Employee Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
M. G. Bryan Employee Holdings Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
M. G. Bryan Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Madison Southpark LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Majesty Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Marapendi Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Master & Miss Early Learning Academy Pty Ltd	Australien	Brisbane
Matrix 26 South Middlesex, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
Matrix 260 Ballard, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix 7A Lot 15.011 Urban Renewal, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix 7A Lot 15.012 Urban Renewal, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix Burlington River Road North Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix Burlington River Road North Urban Renewal LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix Gateway Business Park East Urban Renewal Lot 63, LLC	Vereinigte Staaten	Ewing
Matrix Gateway Park Venture I Urban Renewal Associates, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
Matrix Newburgh I, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix Shippensburg II, LP	Vereinigte Staaten	Harrisburg
Matrix Somerset I, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix/PPF 7A Block 41 Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF 7A Lot 15.011 Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Matrix/PPF 7A Lot 15.012 Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix/PPF Burlington North Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Gateway East Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Industrial 18 Applegate Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Industrial Fund III, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Middlesex Industrial, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
Matrix/PPF Orange County Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Route 130/Exit 8A Industrial Fund, LLC	Vereinigte Staaten	Cranbury
Matrix/PPF Salem Lot 63 Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	Ewing
Matrix/PPF Salem Lot 64 Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	Ewing
Matrix/PPF Staten Island Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Staten Island Lot 1, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Staten Island Lot 2, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Staten Island Mortgage Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Matrix/PPF Staten Island, LLC	Vereinigte Staaten	New York
Max Horizon Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Max Horizon Group Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Max Horizon Group Limited	Jungferninseln	Road Town
Max Horizon Holdings Limited	Jungferninseln	Road Town
Max Horizon Investment Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Max Horizon Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Mayflower Energy Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mayflower Energy Partners LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Asset Services, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Capital, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Core Lending Fund GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Core Lending Fund, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Core Lending Fund, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West DSA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West LV SA GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West LV SA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West LV SA, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund III GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund III, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund III, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund IV GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund IV, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mesa West Real Estate Income Fund IV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Metropolis Topco Limited	Jersey	St. Helier
MF Mesa Lane LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MGT Holdings Sarl (in Liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
Microlife Corporation	Taiwan	Taipei
Midas Health Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Midas Investment Co., Ltd	Taiwan	Taipei
Milan Investment Oy	Finnland	Helsinki
Millennium City Betriebsges.m.b.H.	Austria	Vienna
Millennium Tower Facility Management-Ges. m.b.H	Austria	Vienna
Millport I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Millspring Commons LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MILP Calibre Trust	Australien	Sydney
MILP Campbelltown Trust	Australien	Sydney

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MILP Trust	Australien	Sydney
MILP Westgate Trust	Australien	Sydney
Mingya Group Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Mini Gold Tak (Guangzhou) Development Company Limited	China	Guangzhou
Mirvac Altona Trust No.1	Australien	Sydney
Mirvac Altona Trust No.2	Australien	Sydney
Mission Creek Employee Co., LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mission Creek Employee Holdings Co., LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mission Creek Investment Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mission Creek Resources, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Mitrag AG	Schweiz	Baar
MoCloud Investment Management (Hangzhou) Company Limited	China	Hangzhou
Monalisa Co., Ltd. (Seoul)	Republik Korea	Seoul
Montenisia S.r.l.	Italien	Mailand
Morgan Stanley & Co. International plc	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley & Co. Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley & Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley (Australia) Securities Holdings Pty Limited	Australien	Sydney
Morgan Stanley (China) Private Equity Investment Management Co., Ltd.	China	Hangzhou
Morgan Stanley (DWRB) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley (Hong Kong) Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley (International) GP Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley (Israel) Limited	Israel	Tel Aviv
Morgan Stanley (Jersey) Limited	Jersey	St. Helier
Morgan Stanley (Singapore) Holdings Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Morgan Stanley (Switzerland) GmbH	Schweiz	Zürich
Morgan Stanley (Thailand) Limited	Thailand	Bangkok
Morgan Stanley 1585 Broadway LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley 750 Building Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley AB	Schweden	Stockholm
Morgan Stanley ABS Capital I Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Administradora de Carteiros S.A.	Brasilien	Sao Paulo
Morgan Stanley Adrastea Netherlands B.V.	Niederlande	London
Morgan Stanley Advantage Services Private Limited	Indien	Mumbai
Morgan Stanley AIP (Cayman) GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley AIP Funding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley AIP GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Alpha Investments LLP	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Alternative Investment Partners LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Alternative Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Alzette S.a.r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Amalthea UK Limited	Vereinigtes Königreich	London

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Amanu LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Amba Alagi LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley ARS Funding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Asia (Singapore) Pte.	Singapur	Singapur
Morgan Stanley Asia (Singapore) Securities Pte Ltd	Singapur	Singapur
Morgan Stanley Asia (Taiwan) Ltd.	Taiwan	Taipei
Morgan Stanley Asia Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Asia International Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Asia Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Asia Pacific Services Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Asia Products Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Asia Regional (Holdings) III LLC	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Asia Regional (Holdings) IV Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Asset Capital Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Asset Funding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Asset Management S.A.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Atlas, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Australia Finance Pty Limited	Australien	Sydney
Morgan Stanley Australia Limited	Australien	Melbourne
Morgan Stanley Australia Securities (Nominee) Pty Limited	Australien	Sydney
Morgan Stanley Australia Securities Limited	Australien	Sydney
Morgan Stanley B.V.	Niederlande	Amsterdam
Morgan Stanley Bank AG	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Bank International (China) Limited	China	Zhuhai Jida
Morgan Stanley Bank International Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Bank, N.A.	Vereinigte Staaten	Salt Lake City
Morgan Stanley Bay Shore LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley BDC LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Beta Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Biscay LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Business Consulting (Shanghai) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Cadzand III Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Canada Limited	Kanada	Toronto
Morgan Stanley Capital (Luxembourg) S.A.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Capital Group (Espana), S.L.U.	Spanien	Madrid
Morgan Stanley Capital Group (Singapore) Pte.	Singapur	Singapur
Morgan Stanley Capital Group Czech Republic s.r.o.	Tschechien	Prag
Morgan Stanley Capital Group Energy Europe Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Capital Group Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Holdings	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Capital I Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Capital K.K.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Capital Management, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Partners III, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Partners V Employee Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Capital Partners V Funding LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Partners V Investment Team LCIP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Capital Partners V Offshore Employee Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Capital Partners V Proprietary Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Partners V U.K. Employee Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Capital Partners V U.K. Investment Team LCIP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Capital Partners VI GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Products LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital REIT Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital REIT IV Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Capital, S.A. de C.V.	Mexiko	Mexiko-Stadt
Morgan Stanley Cayman GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Cedar 1 S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Cedar 2 S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Cedar 3 Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Cedar 4 Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Cedar Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Clean Development, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Client Securities Nominees Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Commercial Financial Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Commodities Investment Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Commodities Trading (China) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Commodities Trading Hong Kong Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Community Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Cooper Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Corporate Holdings (Luxembourg) Unlimited Company	Irland	Dublin
Morgan Stanley Corporate Trader	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Corretora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A.	Brasilien	Sao Paulo
Morgan Stanley Credit Partners Employee Investors L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Credit Partners Investment Team LCIP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Credit Partners Offshore Employee Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Credit Products Japan Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Credit Products Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Darica Funding, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Dean Witter Equity Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Dean Witter International Incorporated	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Dean Witter Venture Investors IV, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Dean Witter Venture Offshore Investors IV, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Dean Witter Venture Partners IV, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Delta Holdings LLC	Vereinigte Staaten	New York
Morgan Stanley Delta LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Derivative Products (Netherlands) B.V.	Niederlande	Amsterdam
Morgan Stanley Derivative Products Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Derivative Products Spain S.L.	Spanien	Madrid
Morgan Stanley Distribution, Inc.	Vereinigte Staaten	New York
Morgan Stanley Dolor Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Domestic Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Durango LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Eden Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Eder S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Emerging Markets Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Employment Services UK Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Energy Capital Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Energy Development Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Energy Structuring, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Epsilon Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Equity Derivative Services (Luxembourg) S.a r.l	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Equity Finance (Denmark) ApS (Under voluntary liquidation)	Dänemark	Kopenhagen
Morgan Stanley Equity Finance (Malta) Limited	Malta	Kalkara
Morgan Stanley Equity Financing Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Equity Financing Services (Sweden) AB (in Liquidation)	Schweden	Stockholm
Morgan Stanley Equity Holding (Netherlands) B.V.	Niederlande	Amsterdam
Morgan Stanley Equity Investments (Luxembourg) Unlimited Company	Irland	Dublin
Morgan Stanley Equity Investments (UK) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Equity Services Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Euro Financing (Luxembourg) Unlimited Company	Irland	Dublin
Morgan Stanley Europa LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Europe Holding SE	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Europe SE	Deutschland	Frankfurt

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Finance (C.I.) Limited	Jersey	St. Helier
Morgan Stanley Finance LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Fixed Income GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Fixed Income Ventures Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Foreign Complex Trust	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Formosa Holdings (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley France Holdings I S.A.S.	Frankreich	Paris
Morgan Stanley France Holdings II S.A.S.	Frankreich	Paris
Morgan Stanley France S.A.	Frankreich	Paris
Morgan Stanley Fund Services (Bermuda) Ltd.	Bermuda	Hamilton
Morgan Stanley Fund Services (Cayman) Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Fund Services (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Fund Services (Ireland) Limited	Irland	Dublin
Morgan Stanley Fund Services (UK) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Fund Services Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Fund Services USA LLC	Vereinigte Staaten	Purchase
Morgan Stanley Funding Limited	Jersey	St. Helier
Morgan Stanley Galapagos SLP GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Galapagos SLP LP	Kanada	Kitchener
Morgan Stanley Gamma Investments	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Gateway Securities JSC	Vietnam	Hanoi
Morgan Stanley GFD Hedge Holdings II Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley GFD Proprietary Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Global Emerging Markets, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Global Services Mauritius	Mauritius	Ebene
Morgan Stanley Group (Europe)	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Grund S.a.r.L	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Havel GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Hedging Co. Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Heythorp Investments Unlimited Company	Irland	Dublin
Morgan Stanley HFP Investment Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Himalia Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Hong Kong 1238 Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Hong Kong 1239 Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Humboldt Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Hungary Analytics Limited	Ungarn	Budapest
Morgan Stanley IMDCP Funding, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Impact Mezzanine GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Impact SBIC LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley India Company Private Limited	Indien	Mumbai

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley India Financial Services Private Limited	Indien	Mumbai
Morgan Stanley India Infrastructure GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley India Primary Dealer Private Limited	Indien	Mumbai
Morgan Stanley India Securities Private Limited	Indien	Mumbai
Morgan Stanley Infrastructure FDI	Mauritius	Ebene
Morgan Stanley Infrastructure GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure II GP LP	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Infrastructure II Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure III GP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Infrastructure III Investors GP S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Infrastructure Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Investors A Chicago Loop Blocker, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Investors A LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Investors LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Partners A Chicago Loop Blocker, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Partners A Stella, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Infrastructure Partners II Investors C GP	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Infrastructure SLP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Insurance Services Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley International Finance S. A.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley International Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley International Incorporated	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley International Insurance Ltd.	Bermuda	Hamilton
Morgan Stanley International Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Investment Consultancy (Beijing) Company Limited	China	Peking
Morgan Stanley Investment Consultancy (Shanghai) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Investment Management (ACD) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Investment Management (Australia) Pty Limited	Australien	Sydney
Morgan Stanley Investment Management (Ireland) Limited	Irland	Dublin
Morgan Stanley Investment Management (Japan) Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Investment Management Company	Singapur	Singapur
Morgan Stanley Investment Management Consultancy (Shanghai) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Investment Management Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Investment Management Limited	Vereinigtes Königreich	London

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Investment Management Private Limited	Indien	Mumbai
Morgan Stanley Investments (Mauritius) Limited	Mauritius	Ebene
Morgan Stanley Investments (UK)	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley IO Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Iocaste Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Japan Business Group Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Japan Group Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Japan Holdings Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Jubilee Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Kochi Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Langton Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Langtree Investments B.V.	Niederlande	London
Morgan Stanley Latin America Incorporated	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Leveraged Equity Fund II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Longcross Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Luxembourg Equity Holdings S.a.r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Luxembourg Financing I S.a.r.l	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Luxembourg Financing II S.a.r.l	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Luxembourg Holdings S.a.r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Mallard Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Management Service (Shanghai) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Mauritius Company Limited	Mauritius	Ebene
Morgan Stanley Mayak Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Menkul Degerler A.S.	Türkei	Istanbul
Morgan Stanley México, Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Mexiko	Mexiko-Stadt
Morgan Stanley Middle East Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Millbrae Investments B.V.	Niederlande	London
Morgan Stanley Montgomerie Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Montrose Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC	Vereinigte Staaten	New York
Morgan Stanley Moselle S.a.r.l	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley MSSF LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley MUFG Securities Co., Ltd.	Japan	Tokio
Morgan Stanley Municipal Funding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley New Markets, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley NLE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Northcote Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Norton Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Offshore Infrastructure Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Overseas Investment Fund Management (Shanghai) Limited	China	Shanghai
Morgan Stanley Overseas Services (Jersey) Limited (in Liquidation)	Jersey	St. Helier
Morgan Stanley Pacific Limited	Hong Kong	Hong Kong
Morgan Stanley Pacific Services Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Participacoes Ltda.	Brasilien	Sao Paulo
Morgan Stanley Pasiphae Netherlands B.V.	Niederlande	London
Morgan Stanley Pension Trustee Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Portland Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Premium Partners Fund SPV LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MORGAN STANLEY PRINCIPAL FUNDING, INC.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Principal Investments Netherlands BV	Niederlande	Amsterdam
Morgan Stanley Principal Investments, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Bank, National Association	Vereinigte Staaten	Purchase
Morgan Stanley Private Equity Asia Employee Investors III, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia Employee Investors, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia Holdings AB	Schweden	Stockholm
Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Ltd	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia IV, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia IV, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia TE, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia TEE, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia V GP ONT, L.P.	Kanada	Kitchener
Morgan Stanley Private Equity Asia V, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia V, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Asia, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Asia, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Equity Holdings (Cayman) Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Private Equity Holdings AB	Schweden	Stockholm
Morgan Stanley Private Equity Holdings Lux Sarl (in Liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
Morgan Stanley Private Equity Management Korea, Ltd.	Republik Korea	Seoul
Morgan Stanley Private Equity Opportunities Fund 2006 LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Private Wealth Management Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Properties (China) Co., Ltd	China	Peking

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Properties Advisory Corp. Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Properties France SAS	Frankreich	Paris
Morgan Stanley Properties Germany GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Properties, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Advisor, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate F Funding Partner, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate F Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate F International Funding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund IV International-T, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund IV International-TE, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund IV Offshore Investors International, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Real Estate Fund IV Private Investors International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund IV Special International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VI International-T, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VI International-TE, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VI Offshore Investors International, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Real Estate Fund VI Private Investors International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VI Special-A International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VI Special-B International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VII Global-F (U.S.) III, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VII Global-F (U.S.) V, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Fund VII Offshore Investors Holding Global, L.P.	Kanada	New York
Morgan Stanley Real Estate Fund, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Funding II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investment GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Real Estate Investment Management II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investors IV International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investors V International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investors VI International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investors VII Global (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Investors VII Global, L.P.	Kanada	New York

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Real Estate Securities Global Best Ideas GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Special Situations Fund III Institutional, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Real Estate Special Situations Fund III, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Special Situations III Employee Fund, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Special Situations III Offshore Employee Fund, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Real Estate Special Situations III-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate Special Situations III-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Real Estate VII Global Employee Investors (Offshore), L.P.	Kanada	New York
Morgan Stanley Real Estate VII Global Employee Investors (Onshore), L.P.	Kanada	New York
Morgan Stanley Realty Incorporated	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Reinsurance Ltd.	Bermuda	Hamilton
Morgan Stanley Renewable Development Fund LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Renewables Development I (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Renewables Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Risk Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Rivelino Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley S.V., S.A.U.	Spanien	Madrid
Morgan Stanley Saudi Arabia	Saudi Arabien	Riad
Morgan Stanley SECAP Funding, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Secured Financing LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Securities Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Seed Holdings, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Senior Funding (Nova Scotia) Co.	Kanada	Halifax
Morgan Stanley Senior Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Services (UK) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Services Canada Corp.	Kanada	Halifax
Morgan Stanley Services Company Inc.	Vereinigte Staaten	New York
Morgan Stanley Services Group Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Services Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Services Pty Limited	Australien	Melbourne
Morgan Stanley SGR S.p.A.	Italien	Mailand
Morgan Stanley Silvermere Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Sinope Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Smith Barney FA Notes Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Smith Barney Financing LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Smith Barney Holdings (UK) Limited	Vereinigtes Königreich	London

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Morgan Stanley Smith Barney LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Smith Barney Private Management II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Smith Barney Private Management LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Smith Barney Venture Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Snowdon Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley South Africa (Proprietary) Limited	Südafrika	Claremont
Morgan Stanley Spanish Holdings S.L.U.	Spanien	Madrid
Morgan Stanley Special Situations Group Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Strategic Funding Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Strategic Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Strategic Investments, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Swallow Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Swiss Holdings GmbH	Schweiz	Zürich
Morgan Stanley Syrah One Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Taiwan Limited	Taiwan	Taipei
Morgan Stanley Tindur LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Tostao Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Morgan Stanley Trading Beteiligungs-GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Turnberry Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Financing II LP	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Group	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Group Excepted Life Assurance Scheme	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Group Partners Excepted Life Assurance Scheme	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Healthcare Trust	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Limited	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley UK Trader	Vereinigtes Königreich	London
Morgan Stanley Uruguay Ltda.	Uruguay	Montevideo
Morgan Stanley Venture Capital III, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Venture Investors 2002 Fund, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Venture Partners 2002 Fund, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Venture Partners III, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morgan Stanley Wealth Management Australia Pty Ltd	Australien	Sydney
Morgan Stanley Wertpapiere GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Weser GmbH	Deutschland	Frankfurt
Morgan Stanley Wind LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morstan Development Company, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Morstan Nominees Limited	Vereinigtes Königreich	London

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MP Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MP Intermediate Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS 10020, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS AC GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MS AC Holdings L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Affordable Housing LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Alternatives Funding Partner, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Alternatives Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Alternatives Holding C (Cayman) Ltd.	Kaiman-Inseln	New York
MS Alternatives Holding C Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Alternatives Holding D Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS ARS Holding A Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS ARS Holding B Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Capital Partners Adviser Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Capital Partners V GP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Capital Partners V LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Capital Partners VI GP LP	Kaiman-Inseln	George Town
MS China 11 Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MS China 16 Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MS China 8 Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MS Credit Partners GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners GP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners II GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners II GP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners III GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners III GP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Credit Partners III S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
MS CRI Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS CYM Preferred Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Debt Opportunities Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Energy Partners GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Energy Partners GP LP	Kaiman-Inseln	George Town
MS Equity Finance Services I (Cayman) Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Equity Financing Services (Luxembourg) S.A.	Luxemburg	Luxemburg
MS Equity Products (Luxembourg) S.a.r.l.	Luxemburg	Luxemburg
MS Expansion Capital GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Expansion Capital GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Expansion Credit GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Expansion Credit GP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Expansion Equity GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Expansion Equity GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Financing LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Fonspa Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
MS Gamma Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Georgia Tax Credit Fund III LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS GSP Legacy LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS GT Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
MS Harrison LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Hawk I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS India Infrastructure Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Infrastructure Team LCIP A Offshore L.P.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MS Infrastructure Team LCIP B Offshore L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Infrastructure Team LCIP Onshore LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Japan REIT Holding KK	Japan	Tokio
MS Lion LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Low Income Housing Corporation	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Low Income Housing II Corporation	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS New Markets I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Pegau LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Private Equity Asia III Team LCIP L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Remora Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MS Resources (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong
MS Resources Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MS Rialto Bent Creek FL, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Copper Creek FL, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Eagle Canyon North NV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Heritage Lake FL, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto North Douglas CA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Raintree Village II IL, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Red Hawk CO, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Residential Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto River Oaks CA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto River Village CA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto The Lakes CA, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rialto Verona Trace FL, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Rosebank LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Senior Loan Partners GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Senior Loan Partners GP L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS SK Investments Limited	Vereinigtes Königreich	London
MS Solar Canada Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Solar Holdings Canada ULC	Kanada	Edmonton
MS Solar Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Solar Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Solar Solutions Canada ULC	Kanada	Edmonton
MS Solar Solutions Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Sterling Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Strategic (Mauritius) Limited	Mauritius	Ebene
MS Structured Asset Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Tactical Value Fund GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Tactical Value Fund GP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Tactical Value Fund Lux GP S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
MS Taishan Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS TE Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS TGX LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Thai Private Equity GP LLC	Kaiman-Inseln	George Town
MS Thai Private Equity Holding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Thai Private Equity Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Thai Private Equity Holding SLP LLC	Kaiman-Inseln	George Town
MS Trinity Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Venture Capital Holding Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MS Wind II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSAM/Kokusai (Cayman Islands), Inc.	Kaiman-Inseln	George Town
MSAM/Kokusai II (Cayman Islands), Inc.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MSBG Oasis Holding, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
MSBG Oasis Mez, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSBG Oasis, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
MSCP III Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP III, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V AC Holdings L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V Cayman (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V CC Holdco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V CC Midco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V CC Parent, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V Holdings C.V.	Niederlande	Amsterdam
MSCP V OACI (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V OACI (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V OEI-UKEI (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V OEI-UKEI (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V OEI-UKEI (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V OEI-UKEI (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V OEI-UKEI (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V OEI-UKEI (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V Offshore Investors (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V Offshore Investors GP Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V ROA Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V Shari'a Compliant (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V UKIT LCIP (Cayman Blocker) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V UKIT LCIP (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V UKIT LCIP (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSCP V UKIT LCIP (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V UKIT LCIP (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSCP V UKIT LCIP (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Birkdale Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSDW Capital Partners IV, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Capital Partners IV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW CPIV Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW International Employee Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Investment Holdings (US) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Muirfield Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSDW Nederland BV	Niederlande	Amsterdam
MSDW Offshore Equity Services Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW PE/VC Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Power Development Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Real Estate Special Situations II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Strategic Ventures Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Venture Partners IV, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW Venture Partners IV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDW VP IV Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSDWIH Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSEOF Finance Sarl	Luxemburg	Luxemburg
MSEOF Management, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MSEOF Manager S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
MSEOF, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSGEM, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIM Delaware GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIM Fund Management (Ireland) Limited	Irland	Dublin
MSIM GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIP Agatha Co-Investment Alternate GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIP Agatha Co-Investment GP Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSIP BOT Bridge B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSIP Conga B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSIP Hedging Sub LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIP International Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSIP International Holdings CV	Niederlande	New York
MSIP MGT Holdings LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSIP Trogon B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSIT Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSJL Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSJS Preferred YK	Japan	Tokio
MSL Incorporated	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSP China Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPE Brother Holdings AB	Schweden	Stockholm
MSPE Metro Investors AB	Schweden	Stockholm
MSPE Metro Investors Cayman, LP	Kaiman-Inseln	George Town
MSPE Metro Investors Lux Sarl (in Liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
MSPE Metro-Investment AB	Schweden	Stockholm
MSPE Tattoo Holdings AB	Schweden	Stockholm
MSPEA Agriculture Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA Chemical Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA Formosa Holdings (Cayman) Ltd	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSPEA III Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSPEA Modified Plastics Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA Reinsurance AB	Schweden	Stockholm
MSPEA SLP, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA SLP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSPEA Specialty Chemicals Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPEA TCM Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSPI Hong Kong 1 Limited	Hong Kong	Hong Kong
MSPI Mauritius 1 Limited	Mauritius	Ebene
MSRE VII Global Employee Investors (Lower Holding US), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSRE VII Global Employee Investors (Upper Holding), L.P.	Kanada	New York
MSREA Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREA Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREA LL Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF III International Finance B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF III, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF III, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV Domestic-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV Domestic-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV International-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MSREF IV International-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV Offshore Holding, L.L.C.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF IV TE Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF IV TE Holding-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF IV, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF Real Estate Advisor, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF TC GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V Domestic Funding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V Funding Partner, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V International Funding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V International-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V International-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V U.S.-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V U.S.-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF V, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Germany Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Hedging Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VI Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI International-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI International-LP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Investments (China) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VI Kairos B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Lotus B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Nemo B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Offshore Holding, L.L.C.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VI Post Co-Investor LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Post Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Special-B C.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Special-B GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Special-B Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VI Special-B Holding-GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI TE C.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI TE Coop-GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI TE Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VI TE Holding-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI Thunderball B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI Windmill C.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VI, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VI, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Foreign Hedging, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII German Retail B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VII Global (Cayman) II, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VII Global Castelo, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global Encore, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global Investments GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global Investments Holding C.V.	Niederlande	New York
MSREF VII Global Investments LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global Middle Holding II, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Global Middle Holding IV, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Global Middle Holding, L.P.	Kanada	New York

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MSREF VII Global U.S. Holdings (FRC) II, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global U.S. Holdings II, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global U.S. Holdings, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-F (U.S.) VI, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-F Holding (Cayman), Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VII Global-F Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-GP (Cayman), L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VII Global-GP (U.S.), L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-GP Greenwich, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Global-GP, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Global-L.P., L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-MM, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Global-T Holding II, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-T Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding (Dutch) II, C.V.	Niederlande	New York
MSREF VII Global-TE Holding (Dutch), C.V.	Niederlande	New York
MSREF VII Global-TE Holding GP (Dutch) II, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding GP (Dutch), L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding GP II, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding II, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Global-TE, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII GP L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Greenwich (Bid) B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VII Greenwich Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VII Harmony B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VII Hedging GP, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VII Hedging II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Hedging, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
MSREF VII Hedging, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSREF VII L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Offshore Investors Holding Global II, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Offshore Investors Holding Global III, L.P.	Kanada	New York
MSREF VII Private Investors Global Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Special Global Holding (Dutch), C.V.	Niederlande	New York
MSREF VII Special Global Holding GP (Dutch), L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Special Global Holding GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Special Global Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII Special Global, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VII, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VIII Global Co-Investment GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VIII Global Co-Investment No. 1 GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VIII Global-GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREF VIII GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MSREF VIII, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI Holding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI IX Global-GP, L.P.	Kanada	New York
MSREI IX GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI Post Co-Investment B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSREI Post Co-Investment Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSREI Post Co-Investment GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI Post Co-Investment, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI SMA GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI VII Employee Global Holding, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI VII Global, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSREI VII Global-MM (Onshore), L.P.	Kanada	New York
MSRESS III Canadian Fund, L.P.	Kanada	Toronto
MSRESS III Dutch Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
MSRESS III Investment Management S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
MSRESS III Manager, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSRESS III Opportunities Fund - GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSRESS III Opportunities Fund Holding - GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSRESS III Opportunities Fund, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSRESS III, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSS Global	Republik Korea	Daejeon
MSS Holdings Co., Ltd.	Republik Korea	Sejong Stadt
MSS HRM Co., Limited	Republik Korea	Sejong Stadt
MSS Logistics Co., Limited	Republik Korea	Seoul
MSS Pulp Co., Limited	Republik Korea	Seoul
MS-TE Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
MSVP 2002 Fund, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSVP 2002 Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MSVP 2002, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MTS IVF Blocker Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
MW North Carolina Debt Fund Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWAS HoldCo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWCLF CSQ Pledgor SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWCLF CSQ SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWCLF MLRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWCLF PHBC SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWCLF RS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III Boca SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III Caspian SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III Centrum SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III MLRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III NR SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III NR, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III RS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III Sterling Place, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III Torrance SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF III UBEB SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV CIBCRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV Facility Seller, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV Holdings Manager, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV Issuer, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
MWREIF IV MLNR SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV MLRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV MSBRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV Noteholder, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV NR SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV NR, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV RS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
MWREIF IV USBRS SPE, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Nacco (U.K.) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Nacco Rail Ireland Limited	Irland	Dublin
Nacco S.A.S	Frankreich	Paris
Naniwa Energy LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Naniwa Terminal LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Nanjing Gaoyu Investment Consulting Company Limited	China	Nanjing
Naples Investment Oy	Finnland	Helsinki
NaturEner Alberta Wind Holdings 1 Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Alberta Wind Holdings 2 Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Energy Canada Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Glacier Financing, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NATURENER GLACIER WIND ENERGY 1, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Glacier Wind Energy 2, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Montana Wind Energy 2, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Montana Wind Energy, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Montana Wind Holding, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Montana Wind Rim Rock, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Operations, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Power Watch, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Prairie Home 1 Energy Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Prairie Home 2 Energy Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Rim Rock Wind Energy, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Tie Line, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner USA, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
NaturEner Wild Rose 1 Energy Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Wild Rose 2 Energy Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Wild Rose 3 Energy Inc.	Kanada	Calgary
NaturEner Wind Watch, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
New Fortune II Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
New Fortune II Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong
NewRiver Retail (Finco No.1) Ltd	Guernsey	St. Martin's
NewRiver Retail (GP1) Limited	Guernsey	St. Martin's
NewRiver Retail (Holding No. 1) LP	Guernsey	St. Martin's
NewRiver Retail (Nominee 1) Limited	Guernsey	St. Martin's
NewRiver Retail (Portfolio No. 1) LP	Guernsey	St. Martin's
NewRiver Retail Investments LP	Guernsey	St. Martin's
NH 589 Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Bridge Point North JV LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Bridge Point North Property Owner LLC	Vereinigte Staaten	Springfield
NH Bryan Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Bulldog JV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Catalyst Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
NH Code 3 Common, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Code 3 Preferred, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Cornerstone Crossing JV, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Cornerstone Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Credit Partners III Holdings L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Derm Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Durango Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Eagle Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Energy Fund-A (USRPHC Feeder) LP	Kaiman-Inseln	George Town
NH Epic Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Evergreen JV, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Evergreen Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Expansion Capital Docuware Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Expansion Capital EcoIntense Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Expansion Credit Fund Holdings LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Expansion Equity Fund Holdings LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Five 89 JV, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Foothill Village JV, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Foothill Village Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Newton
NH Gate, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Grand Terrace JV, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Grand Terrace Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Mission Creek Investments, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH PCSF Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Presidio Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Revere Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH SDI Investment GP LLC	Kaiman-Inseln	George Town
NH SDI Investments LP	Kaiman-Inseln	George Town
NH Senior Loan Fund Onshore Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH Sherborn Street Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH VIP Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NH XRI Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP Energy Fund-A (USRPHC Feeder) LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHCP V Cayman (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Cayman (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Cayman (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Cayman (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V EB Holdco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHCP V OACI (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V OACI (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V OACI (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Offshore Investors (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Offshore Investors (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Offshore Investors (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Offshore Investors (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a (Operating Partnership SPV) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a (SPV) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a Compliant (CC Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a Compliant (SE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a Compliant (TE Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V Shari'a Compliant (TI Blocker) LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP V SLP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
NHCP VI Aggregator LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Bryan Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Cadence Co-Investment Fund LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHCP VI Catalyst Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Durango Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Energy Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Holdings C.V.	Niederlande	Amsterdam
NHCP VI Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHCP VI Hoop Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI Madison Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHCP VI XRI Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHDWS, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Bryan Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Catalyst Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Durango Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Hoop Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Madison Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHECF XRI Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHII Mayflower Blocker LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Co-Investment I, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Co-Investment II, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Co-Investment LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bayonne Intermediate, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bison Co-Investment I LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bison Co-Investment II LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bison Co-Investment LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Bison Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHIP II Hornet Cayman LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Hornet LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHIP II Lancaster Co-Investment I LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Co-investment II LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder I LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder II LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder III LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder IV LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder V LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder VI LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lancaster Feeder VII LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lightyear Co-Investment I LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lightyear Co-Investment V LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP II Lightyear Co-Investment VI LP	Kaiman-Inseln	George Town
NHIP Kingfisher B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHIP Mauritius Inc.	Mauritius	Ebene
NHIP Starling B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHIP Violin B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Captain Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA China CRM Holdings B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA China CRM Investments B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Chocolate Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam

<u>Gesellschaft</u>	<u>Registriert in</u>	<u>Eingetragener Sitz</u>
NHPEA Chrome Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Hockey Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Hydro Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Idea (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong
NHPEA Idea (HK2) Limited	Hong Kong	Hong Kong
NHPEA Idea Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA IV Diamond B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA IV Diamond Holding (Cayman) Limited	Kaiman-Inseln	George Town
NHPEA IV Health Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA IV Highlight Holdings AB	Schweden	Stockholm
NHPEA IV Holdings AB	Schweden	Stockholm
NHPEA IV Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA IV Home Control Netherlands B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA IV Vision Holdings AB	Schweden	Stockholm
NHPEA IV Vision Investors Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Kabru Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Kamet Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Kinetic Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Kiwi Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Maiden Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Martlet Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Minerva Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Minsk Holding I B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Minsk Holding II B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Rimo Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Sparkle Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Spirit Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Summer Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Tissue Holdings AB	Schweden	Stockholm
NHPEA V Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Windsor Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Youth Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHPEA Zeus Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF IX Global Co-Investment, L.P.	Kanada	New York
NHREF IX Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Cosmos B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Empire B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Everest B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Hedging Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V International Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Investments (China) Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V Mercury B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Offshore Holding, LLC	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V Quartz B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V Special Finance Company	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V T Finance Company	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V TE Finance Company	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V TE Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NHREF V TE Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
NHREF V TE Holding-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHREF V TMK Investments LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHREF VIII Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
NHSPC Compass 1 Designated Activity Company	Irland	Dublin
NHSPC Compass 2 Designated Activity Company	Irland	Dublin
NHTV (AIV) Ulm Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV Cherry Holdings LLC	Kaiman-Inseln	George Town
NHTV Dataminr Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV Scilex 2 Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV Ulm Blocker LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV Ulm Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV White Horse Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTV XRI Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NHTVF Holdings Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
Nissos Holdings (CY) Ltd	Zypern	Nikosia
Noah Education Holdings Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
Noah Education Technology (Shenzhen) Co., Ltd.	China	Shenzhen
Nolboo Co., Ltd.	Republik Korea	Seongnam
Norfolk Trading B.V.	Niederlande	Amsterdam
North Carolina Investor LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven 247 Aggregator LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven 247 Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven 247 Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven 333 Wabash, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven 520 Partnership, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Asset Management Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Bridge Point North Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Bulldog Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CA Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CA Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CA MidCo, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CA Parent, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CA TopCo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Cadence Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Cadence Buyer, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Cadence MidCo, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Cadence Parent, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Cadence TopCo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners TE Co-Investors A LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners TE Co-Investors B LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners TE Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners V Advisory Council Investors LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners V Advisory Council Investors Non-U.S. AIV L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Cayman (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Cayman (Tax-Exempt Feeder) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Cayman L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Core Investors LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners V Core Investors Non-U.S. AIV L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Capital Partners V Non-U.S. AIV L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V OACI (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Offshore Advisory Council Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Offshore Investors (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Offshore Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Private Investors LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners V Private Investors Non-U.S. AIV L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V SC Energy and Natural Resources Co-Investment LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners V Shari'a (Operating Partnership Splitter) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Shari'a (Splitter) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Shari'a Compliant (Operating Partnership AIV) L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V Shari'a Compliant L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners V U.S. Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners VI Electing Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI Non-U.S. Wealth Management Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI U.S. Wealth Management Feeder-A LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI U.S. Wealth Management Feeder-B LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI U.S. Wealth Management Partners-A LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI U.S. Wealth Management Partners-B LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VI-A LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Capital Partners VII LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners VII Non-U.S. Wealth Management Partners LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners VII U.S. Wealth Management Partners LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Capital Partners VII-A LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners II L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners II Offshore Core Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners II Offshore Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners II Onshore Core Feeder L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners III Feeder SCSp	Luxemburg	Luxemburg

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Credit Partners III L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners III Offshore Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners III Offshore Private Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners III Onshore Private Investors L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners III SCSp	Luxemburg	Luxemburg
North Haven Credit Partners L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners Offshore Core Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners Offshore Feeder L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Credit Partners Onshore Core Feeder L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Credit Partners Onshore Feeder L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CS Acquisition, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CS Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CS Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CS Intermediate Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven CS Topco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund AIV LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Energy Capital Fund Electing Feeder LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund Non-U.S. Wealth Management Feeder LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund U.S. Wealth Management Feeder AIV LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Energy Capital Fund U.S. Wealth Management Feeder LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund-A AIV LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Energy Capital Fund-A LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Energy Capital Fund-CP AIV LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Energy Capital Fund-CP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Expansion Capital Co-Investment Offshore Feeder Vehicle LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Capital Co-Investment Vehicle LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Expansion Capital LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Expansion Capital Offshore Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Credit LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Expansion Credit Offshore Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Credit Offshore Master LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Credit Offshore Opportunity Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Credit Offshore Opportunity Master LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Credit Opportunity Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Expansion Equity LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Expansion Equity Offshore Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Equity Offshore Opportunity Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Expansion Equity Opportunity Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven FC Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven FC Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven FC Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Flooring Holding Co., Ltd	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Foothill Village Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Front Street Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Front Street JV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Front Street Property Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Goldfinch Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Goldfinch Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Goldfinch Holdings, LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Goldfinch Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Goldfinch Topco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Grand Terrace Investor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven HBF Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven India Infrastructure	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven India Infrastructure Fund	Indien	Mumbai
North Haven India Infrastructure Partners L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Australian Investors LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure German Investors L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Investors A Chicago Meters Blocker, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners A Chicago Meters Blocker, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners A European Blocker L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners A LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners A Mayflower Blocker LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners A Montreal Blocker L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners A Sub II L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners A Sub LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II Bayonne, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II Bison, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II Buffalo Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II Buffalo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II Eolo Co-Investors LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners II International Holdings C.V.	Niederlande	New York
North Haven Infrastructure Partners II Investors A Holdco LP	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Infrastructure Partners II Investors A LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners II Investors B LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners II Investors C LP	Luxemburg	Luxemburg
North Haven Infrastructure Partners II Non-U.S. Wealth Management Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners II TigerGenCo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II U.S. Wealth Management Feeder LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners II US Investments L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II-A LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II-AIV I LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Infrastructure Partners II-AIV II LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Infrastructure Partners III (AIV-A) Holdings L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Infrastructure Partners III (AIV-A) SCSp	Luxemburg	Luxemburg
North Haven Infrastructure Partners III (AIV-B) SCSp	Luxemburg	Luxemburg
North Haven Infrastructure Partners III (AIV-C) Holdings L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Infrastructure Partners III (AIV-C) LP	Kanada	Kitchener
North Haven Infrastructure Partners III Feeder A L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Infrastructure Partners III Feeder B L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Infrastructure Partners III SCSp	Luxemburg	Luxemburg
North Haven Infrastructure Partners LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Investor Emory Development LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Laguna Beach Investor LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven MP Aggregator, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven MP Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven MP Splitter, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven MP Topco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Offshore Infrastructure Partners A L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Offshore Infrastructure Partners, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Ovation Aggregator A, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Ovation Aggregator B, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Ovation Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Ovation Splitter, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Pathway Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PM Aggregator, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PM Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PM Holdings, LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven PM Splitter, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PM Topco GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PM Topco, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven PP Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven PP Splitter LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Private Equity Asia Angel Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Angel Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Baby Care Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Baby Care Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Beauty Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Beauty Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Champion Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Cleveland Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Cleveland Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Cuisine Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Education Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Fortune Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Fortune Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Gas Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Harbor Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Harbor Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Healthcare Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Hospital Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Hotpot Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia III TE, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia III, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia IMF Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia IV Affluence Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Private Equity Asia IV Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia IV TE, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia IV Vision Investors L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Private Equity Asia IV, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Private Equity Asia IVD Company Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia IVD Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Kappa (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Private Equity Asia Kappa I Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Kappa II Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Midas Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia Platinum Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
North Haven Private Equity Asia Specialty Chemicals, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Private Equity Asia V Holding ONT, L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Private Equity Asia V Offshore, L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Private Equity Asia V TEI Feeder, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Private Equity Asia V TEI Intermediate, L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Private Equity Asia V TEI, L.P.	Kanada	Kitchener
North Haven Private Equity Asia V, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Radar Merger Sub LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Radar Parent LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund IX Global (U.S.) Holding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund IX Global Dutch Holding, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global Feeder A, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global International Holding, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global Lower Holding (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund IX Global Middle Holding, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global Upper Holding, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global-F (U.S.) Feeder, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund IX Global-F (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund IX Global-F, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global-T, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund IX Global-TE Feeder, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund V International-T, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund V International-TE, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund V Offshore Investors International, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Real Estate Fund V Private Investors International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund V Special International, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global (Australia), L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Global Greenwich Co-Investment, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Global Lower Holding (U.S.) IV, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global Upper Holding, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Global-F (Cayman), L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VII Global-F (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global-F Holding (Cayman), L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VII Global-F, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Global-T, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Global-TE (U.S.) II, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global-TE (U.S.) III, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global-TE (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Global-TE, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Offshore Investors Global, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Private Investors Global, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VII Special Global (U.S.) II, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Special Global (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VII Special Global, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VIII Global Co-Investment No. 1, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VIII Global Co-Investment, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global Co-Investment, L.P.	Kanada	New York
North Haven Real Estate Fund VIII Global Dutch Holding GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global Dutch Holding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global Foreign Hedging, L.L.C.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VIII Global International Holding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global Lower Holding (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven Real Estate Fund VIII Global Middle Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VIII Global U.S. Holding, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global Upper Holding, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VIII Global-F (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-F, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-T, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE (U.S.), L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE Holding (Cayman), L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE Holding (Dutch), C.V.	Niederlande	Amsterdam
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE Holding GP (Dutch), L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE Holding GP, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Real Estate Fund VIII Global-TE, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Senior Loan Fund (ALMA) Designated Activity Company	Irland	Dublin
North Haven Senior Loan Fund L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Senior Loan Fund Private Investors L.P.	Vereinigte Staaten	New York
North Haven Spartan Canada Holdco Inc.	Kanada	Vancouver
North Haven Spartan Cayman Holdco 2, LLC	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Spartan Cayman Holdco, LLC	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Spartan Holdings 2 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Spartan Holdings 3 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Spartan Holdings GP LLC	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Spartan Holdings LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Spartan US Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Tactical Value Fund (AIV) LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Tactical Value Fund (Blocked AIV) LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Tactical Value Fund LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven Tactical Value Hedging Sub LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
North Haven TCM Holding Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Thai Private Equity (Cayman) Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Thai Private Equity AIV, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven Thai Private Equity Clarity Company (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Thai Private Equity Holding (HK) Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Thai Private Equity Saturn Company (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
North Haven Thai Private Equity, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven TV Feeder Fund (Blocked AIV) LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven TV Feeder Fund LP	Kaiman-Inseln	George Town

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
North Haven TVF Blocker (Cayman) LP	Kaiman-Inseln	George Town
North Haven TVF XRI Blocker LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Northwest Commerce Park Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Northwest Commerce Park Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Notting Hill Estate Unit Trust	Jersey	St. Helier
Novem Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
NVR MS Cavalier Fairwood, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NVR MS Cavalier Greenbelt, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NVR MS Cavalier Huntfield, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
NVR MS Cavalier Loudoun, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NVR MS Cavalier Oak Creek Owner, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
NVR MS Cavalier Preserve, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
OCA Investment Holdings I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
O'Connell LH Pty Ltd	Australien	Sydney
Oka Metropolis Holdings B.V.	Niederlande	Amsterdam
Olco Petroleum Group ULC (OLCO)	Kanada	Calgary
Omtel, Estruturas de Comunicacoes, S.A.	Portugal	Lissabon
One Champion Enterprises Development Limited	Hong Kong	Hong Kong
One Champion Enterprises Limited	Jungferninseln	Road Town
One Post Office Square, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
OOO Morgan Stanley Bank	Russian Federation	Moscow
OOO Railcraft Service	Rusland	Moskau
OOO Transportation Company Vagonpark	Rusland	Saransk
OOO VTG	Rusland	Moskau
OOO VTG Project Logistics	Rusland	Moskau
Ortanio Holdings Ltd	Britische Jungferninseln	Tortola
Ortem HoldCo B.V.	Niederlande	Amsterdam
Paces Pointe LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Pacific Alliance Development, LLC	Vereinigte Staaten	Carson City
Pacific Alliance International, LLC	Vereinigte Staaten	Carson City
Pacific Alliance-Stradec Group Infrastructure Company LLC	Mauritius	Ebene
Packer Developments Pty Ltd	Australien	Brisbane
Packer Holding (Australia) Pty Ltd	Australien	Brisbane
Packer Holding Pte. Limited	Singapur	Singapur
Packer I Holding Trust	Australien	Brisbane
Packer II Holding Trust	Australien	Brisbane
Packer II Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Packer Investment Services I Pty Ltd	Australien	Brisbane
Packer Investment Services II Pty Ltd	Australien	Brisbane
Packer Operations Pty Ltd.	Australien	Brisbane
Packer Property Trust	Australien	Brisbane
Packer Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Packer Singapore Nominee Trust	Singapur	Wilmington
Panchshil Infrastructure Holdings Pvt. Ltd	Indien	Pune
Panchshil Tech Park Pvt. Ltd.	Indien	Pune
Parklands B.V.	Niederlande	Amsterdam
Parsons W Walnut GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Parsons W Walnut Owner, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Parsons W Walnut Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Pathway Partners Vet Holding LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Peconic Indemnity Company	Vereinigte Staaten	Phoenix

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Peregrine Investments, LLC	Vereinigte Staaten	Baltimore
PETIT Early Learning Journey Pty Ltd	Australien	Brisbane
Petit Early Learning Journey Trust	Australien	Brisbane
Pettingell LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PHG Queen K LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Philippine Asset Investment (SPV-AMC), Inc.	Philippinen	Makati-Stadt
Photon Management GmbH	Deutschland	Frankfurt
Pinol II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PIPS Education Institute Holdings Limited	Jungferninseln	Road Town
P-One Infrastructure Pvt. Ltd.	Indien	Pune
Portas Limited	Jersey	St. Helier
Post Bidco Pty Limited	Australien	Sydney
Post Financier Pty Ltd	Australien	Sydney
Post Sale Portfolio Issuer Pty Ltd	Australien	Sydney
PPF AHP OFF 1305 Jennings Mill Road Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF AMLI Acquisition LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF AMLI Co-Investment, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF AMLI Devco, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF AMLI TRS LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Boston Harbor TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial 1170 Olinder Court, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial 2041 Factory Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial 3425 E Vernon Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial 4000 Noakes Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Dedeaux Industrial Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Funding, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Hospitality, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial - Route 130/Exit 8A, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1 and 3 Montgomery Way, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1 Heller Park Lane, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 10 Applegate, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 1000 Amboy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 10200 NW 112th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 10201 NW 112th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1050 Amboy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 10501 Seymour Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 10800 NW 106th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 11210 NW 91st Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 112-114 Melrich Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 11600 Grand Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 11600 NW 91st Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 12 Applegate, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 1200 South Antrim Way GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1200 South Antrim Way, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 12016 Telegraph Rd, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1240 E Centre Park Boulevard, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1339 Tolland Turnpike Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF Industrial 1455-1465 E. Sam Houston Parkway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1475-1485 E. Sam Houston Parkway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1671 Champagne Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 17 South Middlesex, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1701 Nicholas Boulevard, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 1780 Birchwood Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 18805 80th Place South, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 19914 Via Baron, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2 Kay Way Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2 Kay Way, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2000 South Club Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 201 Old York Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2020 Piper Ranch Road Manager, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2020 Piper Ranch Road, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 20333 S Normandie Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2201 E. Carson Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2312 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2315-2317 Landmeier Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2316 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2320 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2324 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2445 Higgins Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2447 Higgins Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2475 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2500 E. Mayfield Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 26 South Middlesex, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2725 Highway 360, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 28 Engelhard, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2816 Commodore Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2825 S. Santa Fe Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2828 Trade Center Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 2840 Commodore Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3 Fitzgerald, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3 South Middlesex, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3001 Alouette Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3010 Red Hawk Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 30526 San Antonio Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 31353 Huntwood Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 32 Commerce, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3201 Hubbard Road GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3201 Hubbard Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3301 US-6 Middletown, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3400 Wolf Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3440-3470 S. Watson Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 3701 N Centrella Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 4 Applegate Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 400 E. Industrial Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 425 Hartman Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 45 Stults Road, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 4800 S. Vernon Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF Industrial 5 Fitzgerald, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 5005 E Philadelphia, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 5180 N. Railhead Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 5295 Buffington Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 5390 Hunter Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 560 West Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 560 West Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 560 West Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 5800 Skylab Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 5900 Skylab Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 6 Fitzgerald, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 6201 Columbia Park Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 6340 Columbia Park Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 64 Jackson Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 64 Jackson Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 6500 Davidson Highway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 66 Saratoga Boulevard, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 6838 South 234th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 695 Touhy Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 7361-7471 Doig Drive, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 7373 Hunt Avenue and 7372 Doig Drive, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 7A 500A Urban Renewal, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 7A 500B Urban Renewal, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 7A Block 41, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 7A Montgomery Way Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 823-985 Eighth Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 8401 West 47th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 909 E. Colon Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9175 NW 117th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9290 NW 112th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9327-9455 Savage Partners, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 935 McLaughlin Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9375 NW 117th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 95 Penn Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 951 Monster Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9555 Soreng Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 965 Cranbury Owner, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial 965 Cranbury, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial 9655 Soreng Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Affiliate, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Buffington Road Development 400, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Buffington Road Development 500, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Buffington Road Development, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Burlington North, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial C Street NW, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Cedardale, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Cranbury Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial DC Industrial Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF Industrial Dedeaux Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Flat Shoals, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Gateway Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial ICP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Lender, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF INDUSTRIAL MASON ROAD, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Maurice Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Miramar Road, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial NJ Holdings I, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial NJ Holdings II, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial Northeast Venture II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Northeast Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial NW 138th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Ocean View Hills, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial One Able Drive, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial One Montgomery Way, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial Orange County, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Orangewood Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial PA Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Peck Center I, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Peck Center II, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Prime Hubbard Limited Partnership	Vereinigte Staaten	Baltimore
PPF Industrial Prime Stayton, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Royal South, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Salem East, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Salem Lot 5 Tenant, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial Salem Lot 6.03, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial Salem Lots 5 and 6.03, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial SF Seattle Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Shippensburg GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Shippensburg, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial So Cal Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Staten Island, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Three Montgomery Way, LLC	Vereinigte Staaten	West Trenton
PPF Industrial Tranche III Portfolio, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Valley View, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial WE Venture Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Wedgewood JV Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial Wedgewood Manager, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial West TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial West Venture II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial West Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Industrial, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Kearny Fund II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Lincoln ICP Land, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Lincoln Lane Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Lincoln Medley, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Lincoln Road Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF LRIII Portfolio, LLC	Vereinigte Staaten	Miami
PPF MASS REIT, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF MBL Portfolio, LLC	Vereinigte Staaten	Miami
PPF MF 10001 N.E. First Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF MFGP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Multifamily, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 100 Cambridge Park Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 100 F Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 100 West Walnut Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1101 New York Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1117 California, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 125 Cambridge Park Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 150 California Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 150 Cambridge Park Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 151 North Franklin Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1601 K Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1601 Wewatta Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1700 N. Moore Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1801 N. Lynn Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1919 N. Lynn Street Manager, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 1919 N. Lynn Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 200 Cambridge Park Drive, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 2001 Western Avenue Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 2001 Western Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 250 Summer Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 253 Summer Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 3301 Hillview Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 345 Spear Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 500 Park Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 550 South Hope Street, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 5800 Bristol Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 600 Second Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 601 California Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 700 Second Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 7000 Marina Blvd, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 720 Olive Way Manager, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 720 Olive Way, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 733 Concord Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 733 Concord TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 74 North Pasadena Avenue and 75 North Fair Oaks Avenue, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 801 17th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 828-830 Winter Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 9465 Wilshire GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 9465 Wilshire, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF 950 N. Glebe Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF AHP Doylestown Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF AHP Venture Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Cambridge Park Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Cambridge Park TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Houston MOB Portfolio, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF King 733 Concord Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF King 733 Concord Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Lender, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF One Maritime Plaza, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF OFF One Post Office Square Holding Company, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF One Post Office Square, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Parsons Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Pasadena GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Pasadena Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Progress Drive Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Randolph Corridor, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Rollingwood, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Rowes Wharf Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Rowes Wharf, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF South Park Power, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Southeast MOB Portfolio One, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Southeast MOB Portfolio Two, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Two Park Avenue Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF Two Park Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OFF, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OP, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF OPGP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Orchard Fund I, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Orchard Industrial 590 Brennan, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Retail, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 103 Prince Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 113 Spring Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 120 Prince Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 170 Broadway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 3130 Las Vegas Blvd, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 352 Fashion Valley, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 352 Fashion Valley, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 45 Gosling Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL 7535 Dadeland Mall, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL AS Air Rights Parcels, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL AS Block B, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL AS Master Developer TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL AS Pinnacle, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Atlantic Town Center, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Christiana Holdings II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Dadeland Hotel Member, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Dadeland Hotel TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Fox Run Mall, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Lincoln Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Miracle Mile, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL N. Michigan Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF RTL Stockton Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Safeguard, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 10770 Jefferson Highway, LLC	Vereinigte Staaten	Baton Rouge
PPF SS 1115 East Hillsborough Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 11455 NW 7th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 1253 Jerome Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 12950 Walsingham Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 131-07 14th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF SS 1522 Old Country Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 156 - 01 Liberty Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 1909 West 95th Street LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 204-02 Jamaica Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 2751 North Clybourn Avenue LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 3090 Sheridan Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 3301 North Causeway Boulevard, LLC	Vereinigte Staaten	Baton Rouge
PPF SS 3725 NW 27th Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 390 Riverdale Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 4534 West North Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 499 Ocean Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 5591 SW 8th Street, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 599 West Merrick Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 60 Goffle Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 6000 Sunrise Highway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 6224 Germantown Avenue, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF SS 6250 North West Highway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF Sudberry Ocean View Hills, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF WE 100 Helmsford Way LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 100 Print Shop Road LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 1111 Southampton Road LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 1339 Tolland Turnpike LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 170 Highland Park Drive LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 25 Bacon Road LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 300 Shaker Road LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 500 North Street LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE 67 Pacella Park Drive LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF WE Industrial Portfolio Venture LLC	Vereinigte Staaten	Dover
PPF Winter Street TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP Doylestown MOB Venture II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP MOB Venture GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP MOB Venture II, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP MOB Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP OFF 1401 Matthews Township Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP OFF 597 West Sate Street Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP OFF Parkway Corporate Plaza Owner, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP OFF Parkway Plaza TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AHP OFF West State Street TRS, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/AREP Rosslyn Metro Center, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/Blatteis 120 Stockton Street GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/Blatteis 120 Stockton Street Owner, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/Blatteis Stockton Street Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/LPC 8880 Gorman Road, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/LPC 9950 Business Parkway, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/LPC DC Industrial Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/LPC Penn 95 Industrial Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/LPC Penn 95 Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/Matan Progress Drive Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/MB N. Michigan Avenue Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/SI 250 Summer Street Owner, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/SI 253 Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PPF/SI Summer Street Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPF/YBC Wedgewood Venture, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
PPFA Asia Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Asia I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Asia II Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Asia III Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Asia IV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Australia I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Australia II Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Australia III Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Australia IV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Bond Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Bond Trust	Australien	Sydney
PPFA Bourke Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Bourke Trust	Australien	Sydney
PPFA Collins Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Collins Services Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Collins Sub-Trust	Australien	Sydney
PPFA Collins Trust	Australien	Sydney
PPFA Holding Trust	Australien	Sydney
PPFA Investment Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Investment Services II Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Japan Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan I TMK	Japan	Tokio
PPFA Japan II Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan II TMK	Japan	Tokio
PPFA Japan III TMK	Japan	Tokio
PPFA Japan IV Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan LPS	Japan	Tokio
PPFA Japan Pref Investor Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan Pref Manager Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan Pref Manager Pte. Ltd. (Japan Branch)	Japan	Tokio
PPFA Japan V Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Japan V TMK	Japan	Tokio
PPFA Korea Holding Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Korea I Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA Korea II Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
PPFA MILP Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA MILP Trust	Australien	Sydney
PPFA Nominee Services Pty Ltd	Australien	Sydney
PPFA Nominee Trust	Australien	Sydney
PPFA Sub-Trust	Australien	Sydney
PPFE Cooperatief U.A.	Niederlande	Amsterdam
PPFE Shark B.V.	Niederlande	Amsterdam
Premier Place Finance Limited	Vereinigtes Königreich	London
Premier Place GP S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Premier Place Holdco S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Premier Place LP SCSp	Luxemburg	Luxemburg
Premier Place Manco Ltd	Vereinigtes Königreich	London

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Premier Place Propco Ltd	Vereinigtes Königreich	London
Presidio Co-Investors A LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Presidio Employee Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Presidio Employee Holdings Co. LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Presidio Holding Company LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Presidio Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Presidio MPO LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Prime Dealer Services Corp.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Prime Property Fund Asia Limited Partnership	Singapur	Singapur
Prime Property Fund Europe SCSp	Luxemburg	Luxemburg
Prime Property Fund, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Private Investment Partners GP Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Private Investment Partners Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Private Markets Fund Employee Investors III LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Project Junior Pte. Ltd.	Singapur	Singapur
Project Lawson Holdings Pty Limited	Australien	Melbourne
Property Exchange Australia Limited	Australien	Melbourne
Providence DE Holdings Co.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Psylon Holding Limited	Zypern	Nikosia
PT Morgan Stanley Sekuritas Indonesia	Indonesia	Jakarta
PT. Morgan Stanley Indonesia	Indonesia	Jakarta
Punta Skala d.o.o.	Kroatien	Zadar
QK Hotel Partners, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
QK Liquor Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Rack Holding GmbH & Co. KG	Deutschland	Frankfurt
Rack Verwaltung GP GmbH	Deutschland	Frankfurt
Rail Holdings Nederland C. V.	Niederlande	Rotterdam
Rainbow Education Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Ras Dashen Cayman Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Razelm Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
ReachOut Healthcare Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Real Estate Management Services B.V.	Niederlande	Amsterdam
Rebano Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Regency Park Property Owner LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
REI Bob LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Rekeno Holding (in liquidation)	Luxemburg	Luxemburg
Renfang Hospitals Investment Management Co., Ltd.	China	Longjing
Renfang Medical Holdings Ltd.	Jungferninseln	Road Town
Retrack Eisenbahnverkehr GmbH und Co. KG	Deutschland	Hamburg
Retrack Verwaltungs GmbH (Deutschland	Hamburg
Rolympus (UK) Commodities (Holdings) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Rome Investment Oy	Finnland	Helsinki
Rosslyn Metro Center LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ryukyu Hotel Management K.K.	Japan	Naha
S Finance, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Capital Fund, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard FL I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard GP III LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard GP IV LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard GP LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Safeguard GP V LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Illinois I, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Mountainside, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard NY I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard NY II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Operations LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard PA I LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Properties II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Properties III LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Properties LLC	Vereinigte Staaten	Baton Rouge
Safeguard Storage Properties, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard TRS LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Safeguard Wabash, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Sailpointe at Lake Norman LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Salinas Immobilienprojekt GmbH	Austria	Vienna
Sandstone Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Sapphire - Fondo di Investimento Alternativo di Tipo Chiuso Immobiliare Riservato ad Investitori Qualificati	Italien	Mailand
Saxon Advance Receivables Company, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Saxon Asset Securities Company	Vereinigte Staaten	Richmond
Saxon Capital Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Saxon Capital, Inc.	Vereinigte Staaten	Baltimore
Saxon Funding Management LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Saxon Mortgage Services, Inc.	Vereinigte Staaten	Austin
Saxon Mortgage, Inc.	Vereinigte Staaten	Richmond
Saxon Securitized Assets LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SBHU Life Agency, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
SCI Services, Inc.	Vereinigte Staaten	Richmond
SDI Investment Holdings GP LLC	Kaiman-Inseln	George Town
SDI Investment Holdings LP	Kaiman-Inseln	George Town
SDI Management Investor LP	Kaiman-Inseln	George Town
SDI US MergerCo LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Second Street Associates LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Second Vivekananda Bridge Tollway Company Private Limited	Indien	Kolkata
Section 5 LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SEM Royalties LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SEMA AG Servicemanufaktur für den Schienenverkehr	Deutschland	Celle
Shanghai Beiye Logistics Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Cailiang Industrial Development Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai COSCO VTG Tanktainer Co., Ltd.*	China	Shanghai
Shanghai Jinkaili Enterprise Development Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Maiyou Foods Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Shiqing Human Resource Co., Ltd	China	Shanghai
Shanghai Shunpan Management Consultancy Partnership (Limited Partnership)	China	Shanghai
Shanghai Shunxin Investment Center	China	Shanghai
Shanghai Shunyang Business Information Consultancy Partnership	China	Shanghai

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Shanghai Shunying Business Information Consultancy Partnership	China	Shanghai
Shanghai SVG Yonghui Fresh Foods Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Vimiui Foods Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Yi Jia Real Estate Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Yinbai Properties Co., Ltd.	China	Shanghai
Shanghai Yongwei Real Estate Co., Ltd.	China	Shanghai
Shenzhen Wentai Education Industry Development Co. Ltd.	China	Shenzhen
Shenzhen Zhaoheng Hydropower Co., Ltd.	China	Shenzhen
Shubh Wind Power Private Limited	Indien	Bangalore
SILEX Mobilien-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. oHG (in Liquidation)	Deutschland	Grünwald
Simmer Pot Holding Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
Sinophi (Huaian) Hospital Management Co. Ltd.	China	Huai'an
Sinophi China Hospitals Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Sinophi China Hospitals Limited	Jungferninseln	Road Town
Sinophi Healthcare Investment Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong
Sinophi Healthcare Investment Limited	Jungferninseln	Road Town
Sinophi Medical Company Limited	Jungferninseln	Road Town
Sinophi Medical Hong Kong Limited	Hong Kong	Hong Kong
Sky Vision (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Solar Star California III, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solar Star California IX, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solar Star California V, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solar Star California VI, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solar Star WMT I, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solferino Acquisition S.A.	Luxemburg	Luxemburg
Solferino Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg	Luxemburg
Solium Analytics LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Capital (Australia) Pty Ltd.	Australien	Sydney
Solium Capital (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Solium Capital II LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Capital LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Capital UK Limited	Vereinigtes Königreich	London
Solium Capital ULC	Kanada	Calgary
Solium Finance Company LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Financial Inc.	Kanada	Calgary
Solium Financial Services LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Holdings USA LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Nominee (UK) Limited	Vereinigtes Königreich	London
Solium Nominees (Australia) Pty Ltd.	Australien	Sydney
Solium Optioneas LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Plan Managers LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Shareworks Espana S.L.	Australien	Barcelona
Solium Shareworks Europe SAS	Frankreich	Paris
Solium Shareworks GSP, SLU	Australien	Barcelona
Solium Transcensive LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Solium Trust Company	Kanada	Calgary
Solium Trustee (Jersey) Limited	Jersey	St. Helier

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Solium Trustee (UK) Limited	Vereinigtes Königreich	London
South Eastern Electric Development Corporation	Vereinigte Staaten	Wilmington
South Eastern Generating Corporation	Vereinigte Staaten	Wilmington
Southern Health Foods Private Limited	Indien	Chennai
Southpark Commons LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Sparta Energy Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Specialized Desanders Inc.	Kanada	Calgary
Speedy Immobilien GmbH	Austria	Vienna
Sportive Finance Service Pvt. Ltd.	Indien	Pune
Srijan Energy Systems Private Limited	Indien	Bhopal
Ssangyong C&B Co., Limited	Republik Korea	Sejong City
SSF III 60 Wall Feeder LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III 60 Wall JV LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Azul One Holdings GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Azul One Holdings, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Azul Subsidiary 2, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Azul Subsidiary GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Azul Subsidiary, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III China Access, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III China Access-GP, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Dynasty Holdings GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Dynasty Holdings, L.P.	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Harvest Holding Limited	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Hedging GP, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Hedging, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Honolulu Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III June Bug GP, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III June Bug, LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Liquid Investments GP, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Liquid Investments, L.P.	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Perle Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Polina Holdings, Ltd.	Kaiman-Inseln	George Town
SSF III Post Co-Investor LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSF III Post Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
SSIII Indian Investments Four Ltd.	Mauritius	Ebene
SSIII Indian Investments Two Ltd.	Mauritius	Ebene
Star Holdings B.V.	Niederlande	Amsterdam
Staten Island Global Logistic Park Lot 3 Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Staten Island Global Logistic Park Lot 3, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Sterling Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Stock Holdings B.V.	Niederlande	Amsterdam
StockVantage Inc.	Kanada	Calgary
Strata Products Worldwide, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Strata Safety Products, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Strata Worldwide Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Strategic Investments I, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Sturgess Holdings Ltd (in Liquidation)	Zypern	Nikosia
Success China Development Holdings Limited	Hong Kong	Hong Kong
Success China Group Limited	Jungferninseln	Road Town
Summer/Melcher SPE LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Super Brace Limited	Hong Kong	Hong Kong

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Super Chamber Limited	Hong Kong	Hong Kong
Super PIPS Company Limited	Hong Kong	Hong Kong
Suvaltra SA	Schweiz	Baar
SWIB/MSREF VII Global SPV MM, L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
SWIB/North Haven Real Estate Fund VII Global SPV, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Sycamore II, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
T Finance, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Tactical II SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
Tactical III SLP LP	Vereinigte Staaten	Wilmington
TAM Investment Holdings Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
The Brook Property Owner LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
The Fox Run Joint Venture	Vereinigte Staaten	Newton
The Parke at Trinity LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Thermal Bayonne Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Third Planet Renewables, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Third Planet Windpower, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Tianjin North Haven Kappa Enterprise Management Consulting Company Limited	China	Tianjin
Tianjin North Haven Ke Sa Enterprise Management Consulting Limited	China	Tianjin
Tibet Morgan Kappa Venture Capital Limited Partnership (Limited Partnership)	China	Lhasa
TigerGenCo Red Oak Holdings, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
TigerGenCo, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Tikantupa Oy	Finnland	Helsinki
TM, Limited	Japan	Tokio
TMG Canadian Holdings L.L.C.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Tolsbury Trading Limited	Zypern	Nikosia
TransMontaigne Canada Holdings Inc.	Kanada	Vancouver
TransMontaigne Marketing Canada Inc.	Kanada	Vancouver
Transpetrol Sp. z o.o.	Polen	Chorzów
Trevally Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Triana Energy Investments, LLC	Vereinigte Staaten	Dover
Trinethra Wind and Hydro Power Private Limited	Indien	Bangalore
Trinity Co-Investor A LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Trinity Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Trinity Management Investors LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Trinity Seller Investors LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Trump Global Limited	Hong Kong	Hong Kong
Tsujido Holding TMK	Japan	Tokio
Tsuzukibo Imabari K.K.	Japan	Imabari
Two Step Software LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
UK Retail Investment LP Ltd	Guernsey	St. Martin's
Uttar Urja Projects Private Limited	Indien	Dehradun
V.V.C. Estates Ltd	Zypern	Nikosia
Venice Asset Investment Oy	Finnland	Helsinki
Ventura AC LLC	Vereinigte Staaten	Ewing
Ventura Holdings NJ, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ventura Holdings, Inc.	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ventura Ohio, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ventura Opportunities, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Ventura Property Management, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Ventura Utah, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Vewd Software	Norwegen	Oslo
Viento LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Volmar Holdings Limited	Zypern	Nikosia
Vostok 2 GmbH	Deutschland	Hamburg
Vostok Beteiligungs GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG - MISSIONLINE TANKTAINER DO BRASIL LTDA	Brasilien	Sao Paulo
VTG Aktiengesellschaft	Deutschland	Frankfurt
VTG Austria Ges.m.b.H.	Österreich	Wien
VTG Benelux B. V.	Niederlande	Rotterdam
VTG Cargo AG	Schweiz	Baar
VTG Deutschland GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Finance S. A..	Luxemburg	Luxemburg
VTG France S.A.S.	Frankreich	Paris
VTG Nakliyat Lojistik Kiralama Limited Sirketi	Türkei	Istanbul
VTG Nederland B. V.	Niederlande	Rotterdam
VTG North America, Inc.	Vereinigte Staaten	Hinsdale
VTG Rail Assets GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Rail Europe GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Rail Logistics Austria GmbH	Österreich	Wien
VTG Rail Logistics Benelux N. V.	Belgien	Gent
VTG Rail Logistics Deutschland GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Rail Logistics Frankreich S.A.S.	Frankreich	Paris
VTG Rail Logistics GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Rail Logistics Hellas EPE	Griechenland	Thessaloniki
VTG Rail Logistics Hungaria Kft.	Ungarn	Budapest
VTG Rail Logistics LLC	Russland	Moskau
VTG Rail Logistics s.r.o.	Tschechien	Prag
VTG Rail UK Limited	Vereinigtes Königreich	Birmingham
VTG Rail, Inc.	Vereinigte Staaten	Edwardsville
VTG Schweiz GmbH	Schweiz	Baar
VTG Tanktainer Asia Pte Ltd.	Singapur	Singapur
VTG Tanktainer Assets GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Tanktainer Finland Oy	Finnland	Tuusula
VTG Tanktainer GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Tanktainer Logistics GmbH	Deutschland	Hamburg
VTG Tanktainer North America, Inc.	Vereinigte Staaten	West Chester
VTG Vereinigte Tanklager und Transportmittel Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Deutschland	Hamburg
Waggon Holding AG	Schweiz	Zug
Waggonbau Graaff GmbH	Deutschland	Elze
Waggonwerk Brühl GmbH	Deutschland	Wesseling
Wagon & Warehousing Service GmbH	Deutschland	Ahaus
Walker Holding Trust	Australien	Sydney
Walker Investment Services I Pty Ltd	Australien	Sydney
Walker Investment Services II Pty Ltd	Australien	Sydney
Walker Sub-Trust	Australien	Sydney
Warwick Holding GmbH	Deutschland	Frankfurt
Water Holdco LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Water Oldco ULC	Kanada	Halifax
Watsun Infrabuild Private Limited	Indien	Ahmedabad

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Wealth Express Asia Development Limited	Hong Kong	Hong Kong
Wealth Express Asia Limited	Jungferninseln	Road Town
WEBC Inगतलन Beruhazo Kft	Ungarn	Budapest
Wellbore Capital, LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Wien Mitte Immobilien GmbH	Austria	Vienna
Wiltshire Trading B.V.	Niederlande	Amsterdam
Win Bright Creation Limited	Hong Kong	Hong Kong
Wind Joint Venture LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Wiwili IV LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Woodlyn on the Green LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
WT Holding Lux Sarl	Luxemburg	Luxemburg
Wuxi Vimi Co., Ltd.	China	Wuxi
XRI Investment Holdings LLC	Vereinigte Staaten	Wilmington
Yamatogawa Dyeing Works, Ltd.	Japan	Osaka
YBC Investors, LLC	Vereinigte Staaten	Frederick
Yingjiang Menglang Hydropower Co., Ltd.	China	Mangzhang Town
Yongye International Limited	Kaiman-Inseln	George Town
Yongye International, Inc.	Vereinigte Staaten	Carson City
York Hill Enterprises Limited	Jungferninseln	Hong Kong
Yorkshire Trading B.V.	Niederlande	Amsterdam
Zadar B.V.	Niederlande	Amsterdam
Zadar Holding B.V.	Niederlande	Amsterdam
Zhaoheng Hydropower (Hong Kong) Limited	Hong Kong	Hong Kong
Zhaoheng Hydropower Holdings Limited	Kaiman-Inseln	George Town

Anhang 5

Mit der PNE AG gemeinsam handelnde Personen (Tochterunternehmen der PNE AG)

Aufstellung der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Aero Sol s.r.l	Italien	Catania
ATS Energia s.r.l.	Italien	Torremaggiore
BGZ Fondsverwaltung GmbH	Deutschland	Husum
Burleigh WIND LLC	USA	Chicago
Butte Windfarm LLC	USA	Minnesota
Chilocco WIND FARM LLC	USA	Chicago
energy consult GmbH	Deutschland	Cuxhaven
energy consult Prüfgesellschaft GmbH	Deutschland	Husum
Holzheizkraftwerk Silbitz GmbH & Co. KG	Deutschland	Silbitz
MEB Safety Service GmbH	Deutschland	Bremen
NH North Hungarian Windfarm Kft.	Ungarn	Budapest
NordStrom Bioenergie GmbH	Deutschland	Husum
NordStrom New Energy GmbH	Deutschland	Husum
NordStrom Solar GmbH	Deutschland	Husum
Pavana GmbH	Deutschland	Husum
PNE Biomasse GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE Canada Inc. (vormals PNE WIND Canada Inc.)	Kanada	New Brunswick
PNE Central America I GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE Development LLC (vormals PNE WIND Development LLC)	USA	Chicago
PNE Erneuerbare Energien Offshore I GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE Erneuerbare Energien Offshore II GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE Santa Cruz GmbH (vormals PNE Americas I GmbH)	Deutschland	Cuxhaven
PNE USA Inc. (vormals PNE WIND USA Inc.)	USA	Chicago
PNE WIND Atlantis II GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Atlantis III GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Ausland GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Bati Rüzgari Elektrik Üretim Ltd.	Türkei	Ankara
PNE WIND Betriebsführungs GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Bulgaria EOOD	Bulgarien	Sofia
PNE WIND Central States LLC	USA	Minnesota
PNE WIND Elektrik Üretim Ltd.	Türkei	Ankara
PNE WIND Grundstücks GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Güney Rüzgari Elektrik Üretim Ltd.	Türkei	Ankara
PNE WIND Jules Verne GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Kuzey Rüzgari Elektrik Üretim Ltd.	Türkei	Ankara
PNE WIND Laubuseschbach GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Middle East GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Middle East Verwaltungs GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Nautilus GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Nemo GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Netzprojekt GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park Calau II B GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park Kührstedt-Alfstedt A GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PNE WIND Park Kührstedt-Alfstedt B GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
PNE WIND Park Kührstedt-Alfstedt GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
PNE WIND Park Schlenzer GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
PNE WIND Park Wahlsdorf GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XIX GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
PNE WIND Türkei HoldCo I GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Verwaltungs GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND West Europe GmbH	Deutschland	Husum
PNE WIND West Europe Verwaltungs GmbH	Deutschland	Husum
PNE WIND Yenilenebilir Enerjiler Ltd.	Türkei	Ankara
S.C. EVN WINDPOWER DEVELOPMENT & CONSTRUCTION S.R.L.	Rumänien	Bukarest
S.C. PNE WIND MVI S.R.L	Rumänien	Bukarest
S.C. PNE WIND Romania Energy Holding S.R.L	Rumänien	Bukarest
S.C. PNE WIND Romania S.R.L	Rumänien	Bukarest
Sevion Sp. z o.o.	Polen	Koszalin
Underwood Windfarm LLC	USA	Minnesota
VKS Vindkraft Sverige AB	Schweden	Motala
Wind Kapital Invest GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
Wind Kapital Invest Verwaltungs GmbH	Deutschland	Cuxhaven
Windkraft Nord USA, Inc.	USA	Chicago
Windpark Gerdau-Schwiebau GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
Windpark Pülfringen GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
WKN France S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
WKN GmbH (vormals WKN AG)	Deutschland	Husum
WKN Italia s.r.l.	Italien	Catania
WKN Sallachy Ltd.	Großbritannien	Glasgow
WKN WERTEWIND GmbH	Deutschland	Husum
WKN Windcurrent SA (Pty) Ltd.	Südafrika	Wilderness
WKN Windpark Kittlitz III GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum

Aufstellung der in den Konzernabschluss einbezogenen Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Gesellschaften

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
PNE WIND Infrastruktur Calau II GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park III GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
Windpark Altenbruch GmbH	Deutschland	Cuxhaven

Nicht einbezogene Gesellschaften aufgrund unwesentlicher Bedeutung

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Aberdeen Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd.	Südafrika	Wilderness
AIRE PARC S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
Altiplano Power S.A.	Panama	Panama-Stadt
ATS Energia PE Fiorentino s.r.l.	Italien	Torremaggiore
ATS Energia PE Florio s.r.l.	Italien	Torremaggiore
ATS Energia PE Sant'Agata s.r.l.	Italien	Torremaggiore
ATS Energia PE Valle s.r.l.	Italien	Torremaggiore
Banna Ba Pifhu Wind Farm (Pty) Ltd.	Südafrika	Wilderness

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Broadlands Solar PV Park (Pty) Ltd.	Südafrika	Wilderness
Climax Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
Eston Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
EWEG Europäische Windenergie- Entwicklungsgesellschaft mbH	Deutschland	Husum
Gladstone New Energy LLC	USA	New Mexico
GREENWIND GmbH	Deutschland	Husum
Haga Haga Wind Farm (RF) (Pty) Ltd	Südafrika	Wilderness
Highlands Central Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd.	Südafrika	Wilderness
Highlands North Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd. (vormals Phemba PV (RF) PTY) Ltd.)	Südafrika	Wilderness
Highlands South Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd. (vormals Windchills SPV (RF) (PTY) Ltd.)	Südafrika	Wilderness
Innovative Wind Concepts GmbH	Deutschland	Husum
IWC Bulgaria Project EOOD	Bulgarien	Dobrich
Las Honduras S.A.	Panama	Panama-Stadt
Los Manglares Power S.A.	Panama	Panama-Stadt
Los Pinos Power S.A.	Panama	Panama-Stadt
Netzanschluss Genthin GbR	Deutschland	Nielebock
NordStrom Beteiligungsgesellschaft mbH	Deutschland	Husum
NordStrom Bioenergie Beteiligungsgesellschaft mbH	Deutschland	Husum
PARC EOLIEN DE CHABROL S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
PARC EOLIEN DE LA VALLEE BLEUE S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
PARC EOLIEN DE L'ARGONNE MEUSIENNE S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
PARC EOLIEN DE SAINT-AUBIN- DU-PLAIN S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
PARC EOLIEN DES CHAUMES CARREES S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
Parc Eolien des Grands Champs S.A.S.U.	Frankreich	Nantes
Paulputs Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd.	Südafrika	Wilderness
Pilger Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
PNE Power Generation GmbH	Deutschland	Cuxhaven
PNE Solar USA LLC	USA,	Chicago
PNE WIND Park Nordleda A GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park Nordleda B GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XIV GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XV GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XVI GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XVII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XVIII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XX GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXI GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXIII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXIV GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXV GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXVI GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXVII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven
PNE WIND Park XXVIII GmbH & Co. KG	Deutschland	Cuxhaven

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Pofadder Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd.	Südafrika	Wilderness
Pure New Energy LATAM S.A.	Panama	Panama-Stadt
Putsonderwater Wind Energy Facility (RF) (PTY) Ltd.	Südafrika	Wilderness
REE GmbH	Deutschland	Husum
S.C. PNE Solar Power Romania SRL	Rumänien	Bukarest
Santa Cruz Wind S.A.	Panama	Panama-Stadt
SAS de la Haie Perron S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien d'Ermenonville de la Grande S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien de la Cote des Moulins S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien de La Fosse Descroix S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien de La Plaine de la Minée S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien de Pierre-Morains S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien de Vill'Aire S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien des Hauts Poiriers S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolien des Monts de Châlus S.A.S.U	Frankreich	Nantes
SAS Parc Eolin de la Coutanciere S.A.S.U	Frankreich	Nantes
Ubuntu Wind Farm (Pty) Ltd.	Südafrika	Wilderness
Vindpark Hultema i Motala AB	Schweden	Motala
Vindpark Näshult i Högsby AB	Schweden	Motala
Vindpark Norrberget i Sala AB	Schweden	Motala
Wadena Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
Watson Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
Whiska Wind Farm Inc.	Kanada	New Brunswick
Windfarm Polska IV Sp. z o.o.	Polen	Koszalin
Windfarm Polska V Sp. z o.o.	Polen	Koszalin
Windpark Brilon GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
Windpark Meerhof Verwaltungsgesellschaft mbH	Deutschland	Husum
Windpark Rositz GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Basilicata Development PE2 s.r.l.	Italien	Catania
WKN PE Piombino s.r.l.	Italien	Catania
WKN PE Polidon s.r.l.	Italien	Catania
WKN Turkey GmbH	Deutschland	Husum
WKN WERTEWIND Windpark Gnutz Eins GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN WERTEWIND Windpark Holstentor GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN WERTEWIND Windpark Langstedt GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN WERTEWIND Windpark Lentförden GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord Beteiligungs-GmbH	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Beensee KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Berkenthin KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Daberkow KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Hamwarde KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Immenrode KG	Deutschland	Husum

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Kannawurf KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Kleinbüllesheim KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Kollow KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Kuhs-Sarmstorf KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Oelsig II KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Steffenshagen KG	Deutschland	Husum
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Weinstraße II KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Beerfelde GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Christianshöhe GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Cornberg GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Groß Oesingen GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Großbrennbach GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Grobenehrich GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Hamwarde GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Karstädt IV GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Kirchheilingen GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Lüttau GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Parum Dümmer GmbH & Co. KG (vormals WKN Windpark 61 GmbH & Co. KG)	Deutschland	Husum
WKN Windpark Wölsickendorf-Wollenberg GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
WKN Windpark Zinndorf II GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
Zomar Sp. z o.o.	Polen	Koszalin
Zukunftsenergien Beteiligungs-GmbH	Deutschland	Husum

Nicht einbezogene assoziierte Gesellschaften aufgrund unwesentlicher Bedeutung

Gesellschaft	Registriert in	Eingetragener Sitz
Elbe-Weser-Windkraft GmbH	Deutschland	Cuxhaven
EVN Energieversorgung Nord GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
STEAG ve PNE WIND Rüzgar Enerjisi Üretim A.S.	Türkei	Ankara
Windpark Gebstedt GmbH & Co. KG	Deutschland	Husum
Windpark Köhlen GmbH	Deutschland	Oldenburg
WKN Windkraft Nord GmbH & Co. Windpark Milda KG	Deutschland	Husum

Anhang 6
Börsliche Vorerwerbe von Aktien der PNE AG durch die Photon Management GmbH

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
24.10.2019	1.368	3,985
24.10.2019	8.068	3,98
24.10.2019	10.564	3,975
24.10.2019	20.000	3,975
24.10.2019	20.000	3,975
24.10.2019	6.000	3,985
24.10.2019	587	3,985
24.10.2019	1.572	3,985
24.10.2019	377	3,985
24.10.2019	6.866	3,985
24.10.2019	750	3,98
24.10.2019	9.848	3,975
24.10.2019	9.250	3,985
24.10.2019	10.750	3,98
24.10.2019	20.000	3,975
24.10.2019	19.367	3,99
24.10.2019	633	3,985
24.10.2019	24.000	3,985
25.10.2019	58.609	3,99
25.10.2019	1.391	3,985
25.10.2019	20.000	3,985
25.10.2019	49.000	3,985
25.10.2019	8.000	3,98
25.10.2019	50.000	3,98
25.10.2019	15.000	3,98
25.10.2019	5.000	3,98
28.10.2019	13.200	3,98
28.10.2019	1.000	3,98
28.10.2019	800	3,98
28.10.2019	1.000	3,98
28.10.2019	4.000	3,98
28.10.2019	16.650	3,985
28.10.2019	233	3,985
28.10.2019	1.500	3,985
28.10.2019	11.617	3,985

Höchster Erwerbspreis:

EUR 3,99

Anhang 7
Vorerwerbe von Morgan Stanley Handelsbuchaktien durch die Morgan Stanley & Co.
International plc

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
10.04.2019	188	2,415
10.04.2019	50	2,405
10.04.2019	114	2,42
10.04.2019	197	2,415
11.04.2019	51	2,425
11.04.2019	208	2,425
11.04.2019	912	2,52
11.04.2019	1.138	2,44
11.04.2019	35	2,435
11.04.2019	109	2,52
11.04.2019	5	2,55
11.04.2019	1.535	2,57
11.04.2019	3	2,52
11.04.2019	108	2,43
11.04.2019	2	2,435
11.04.2019	256	2,435
11.04.2019	138	2,44
11.04.2019	14	2,44
11.04.2019	259	2,43
11.04.2019	520	2,42
11.04.2019	352	2,43
12.04.2019	192	2,58
12.04.2019	6	2,575
12.04.2019	1.647	2,58
12.04.2019	1.477	2,58
12.04.2019	1.019	2,575
12.04.2019	16	2,575
12.04.2019	279	2,555
12.04.2019	790	2,64
12.04.2019	1.061	2,58
12.04.2019	1.149	2,6
12.04.2019	466	2,56
12.04.2019	1	2,5925
15.04.2019	416	2,56
15.04.2019	1.180	2,56
15.04.2019	19	2,575
15.04.2019	249	2,6
15.04.2019	85	2,585
15.04.2019	193	2,62
15.04.2019	220	2,595

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
15.04.2019	161	2,56
15.04.2019	1	2,5825
16.04.2019	457	2,485
17.04.2019	182	2,535
17.04.2019	16	2,53
17.04.2019	2	2,49
17.04.2019	251	2,49
18.04.2019	185	2,565
18.04.2019	77	2,58
18.04.2019	242	2,535
18.04.2019	5	2,535
18.04.2019	458	2,53
18.04.2019	54	2,565
23.04.2019	322	2,55
23.04.2019	46	2,58
23.04.2019	39	2,545
23.04.2019	78	2,55
23.04.2019	1	2,5475
24.04.2019	1.415	2,52
24.04.2019	7	2,495
24.04.2019	2.387	2,445
24.04.2019	175	2,485
24.04.2019	60	2,445
24.04.2019	3.248	2,445
24.04.2019	1.790	2,445
24.04.2019	100	2,515
24.04.2019	1.626	2,49
25.04.2019	2	2,505
25.04.2019	106	2,505
26.04.2019	7	2,535
26.04.2019	331	2,52
26.04.2019	72	2,5351
29.04.2019	4.226	2,455
29.04.2019	1.214	2,455
29.04.2019	260	2,5
29.04.2019	332	2,48
30.04.2019	462	2,46
30.04.2019	406	2,46
02.05.2019	1	2,48
02.05.2019	1	2,475
02.05.2019	328	2,46
02.05.2019	99	2,48
03.05.2019	239	2,475
03.05.2019	58	2,48

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
03.05.2019	865	2,475
03.05.2019	424	2,495
03.05.2019	1	2,4825
03.05.2019	62	2,475
06.05.2019	208	2,495
06.05.2019	556	2,48
06.05.2019	81	2,45
06.05.2019	29	2,45
06.05.2019	321	2,47
06.05.2019	173	2,495
06.05.2019	172	2,47
06.05.2019	147	2,465
06.05.2019	19	2,47
06.05.2019	2.730	2,465
06.05.2019	158	2,465
07.05.2019	137	2,455
07.05.2019	89	2,45
08.05.2019	131	2,44
08.05.2019	140	2,44
09.05.2019	78	2,42
09.05.2019	39	2,44
09.05.2019	23	2,44
10.05.2019	218	2,42
10.05.2019	15.725	2,395
10.05.2019	44	2,39
10.05.2019	10.448	2,395
13.05.2019	327	2,42
13.05.2019	1.130	2,405
13.05.2019	440	2,42
13.05.2019	27	2,425
13.05.2019	197	2,425
13.05.2019	11.869	2,39
13.05.2019	130.764	2,39
13.05.2019	5.029	2,39
13.05.2019	62.732	2,39
13.05.2019	2.583	2,39
13.05.2019	3.275	2,39
13.05.2019	1.006	2,39
13.05.2019	335	2,39
14.05.2019	1.680	2,45
14.05.2019	361	2,45
14.05.2019	398	2,445
14.05.2019	508	2,46
14.05.2019	335	2,455

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
14.05.2019	97	2,45
14.05.2019	341	2,445
15.05.2019	149	2,4401
15.05.2019	415	2,45
15.05.2019	433	2,45
15.05.2019	1.788	2,425
15.05.2019	347	2,45
15.05.2019	54	2,44
15.05.2019	165	2,425
15.05.2019	216	2,44
15.05.2019	299	2,44
16.05.2019	525	2,435
16.05.2019	277	2,44
16.05.2019	365	2,43
16.05.2019	113	2,43
16.05.2019	210	2,43
16.05.2019	7	2,43
16.05.2019	232	2,42
16.05.2019	343	2,435
16.05.2019	46	2,42
16.05.2019	1.437	2,435
17.05.2019	367	2,42
17.05.2019	1.295	2,44
17.05.2019	458	2,44
17.05.2019	121	2,43
17.05.2019	679	2,435
17.05.2019	130	2,44
20.05.2019	216	2,42
20.05.2019	46	2,42
20.05.2019	44	2,42
20.05.2019	50	2,43
20.05.2019	40	2,43
20.05.2019	150	2,42
20.05.2019	1.524	2,42
20.05.2019	379	2,41
20.05.2019	1.709	2,415
20.05.2019	212	2,405
20.05.2019	593	2,4
21.05.2019	221	2,41
21.05.2019	102	2,405
21.05.2019	240	2,435
21.05.2019	200	2,415
21.05.2019	878	2,415
22.05.2019	87	2,43

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
22.05.2019	3	2,42
22.05.2019	328	2,42
23.05.2019	216	2,4101
23.05.2019	136	2,39
23.05.2019	6	2,4
23.05.2019	832	2,4
23.05.2019	53	2,395
23.05.2019	756	2,4
23.05.2019	517	2,405
23.05.2019	20	2,39
23.05.2019	1.340	2,4
23.05.2019	848	2,39
23.05.2019	1.357	2,395
23.05.2019	28	2,405
24.05.2019	115	2,41
24.05.2019	5	2,41
24.05.2019	2	2,41
24.05.2019	81	2,425
27.05.2019	309	2,375
27.05.2019	3	2,39
27.05.2019	724	2,39
28.05.2019	322	2,39
30.05.2019	111.315	2,38
30.05.2019	75	2,38
31.05.2019	89	2,3801
31.05.2019	21	2,36
03.06.2019	1.613	2,365
03.06.2019	91	2,4
03.06.2019	450	2,39
03.06.2019	543	2,4101
03.06.2019	400	2,4
03.06.2019	1.413	2,385
03.06.2019	1.400	2,375
04.06.2019	481	2,42
04.06.2019	639	2,425
04.06.2019	31	2,4
04.06.2019	2.733	2,415
04.06.2019	5	2,425
04.06.2019	1.259	2,425
04.06.2019	543	2,425
04.06.2019	1.574	2,4
04.06.2019	1.500	2,425
05.06.2019	1.045	2,53
05.06.2019	2.600	2,53

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
05.06.2019	3.100	2,5
05.06.2019	1.620	2,48
05.06.2019	785	2,455
05.06.2019	303	2,45
05.06.2019	77	2,5
05.06.2019	963	2,5
05.06.2019	1.618	2,48
05.06.2019	542	2,5
05.06.2019	53	2,55
05.06.2019	23	2,5
05.06.2019	77	2,5
06.06.2019	188	2,48
06.06.2019	330	2,48
06.06.2019	2.214	2,51
06.06.2019	468	2,51
07.06.2019	1.045	2,48
07.06.2019	241	2,475
07.06.2019	16.000	2,4875
07.06.2019	542	2,495
07.06.2019	1.900	2,48
07.06.2019	11	2,475
07.06.2019	70	2,485
10.06.2019	110.297	2,475
10.06.2019	117	2,475
11.06.2019	2.000	2,5
11.06.2019	433	2,52
11.06.2019	2.000	2,5
11.06.2019	231	2,5
11.06.2019	656	2,52
11.06.2019	706	2,52
11.06.2019	498	2,52
11.06.2019	4.306	2,49
11.06.2019	1.040	2,51
11.06.2019	1.008	2,52
11.06.2019	1.040	2,5
11.06.2019	6.728	2,52
11.06.2019	22.227	2,52
12.06.2019	24	2,535
12.06.2019	18	2,54
12.06.2019	1.436	2,53
12.06.2019	225	2,56
12.06.2019	560	2,56
12.06.2019	1.436	2,53
12.06.2019	276	2,525

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
13.06.2019	1.190	2,555
13.06.2019	22	2,56
13.06.2019	1.600	2,56
13.06.2019	134	2,6
13.06.2019	993	2,565
13.06.2019	1.620	2,55
14.06.2019	330	2,52
14.06.2019	433	2,515
14.06.2019	1.300	2,525
17.06.2019	17	2,525
17.06.2019	934	2,56
17.06.2019	1	2,525
17.06.2019	521	2,545
17.06.2019	472	2,54
17.06.2019	1	2,535
17.06.2019	36	2,54
17.06.2019	45	2,535
17.06.2019	1	2,54
18.06.2019	102	2,515
18.06.2019	26	2,515
18.06.2019	188	2,51
18.06.2019	2.025	2,53
18.06.2019	581	2,51
18.06.2019	498	2,525
18.06.2019	1.285	2,5
18.06.2019	571	2,5
18.06.2019	1.852	2,5
18.06.2019	77	2,5
18.06.2019	488	2,52
19.06.2019	479	2,5
19.06.2019	104	2,5
19.06.2019	243	2,5
19.06.2019	293	2,49
19.06.2019	484	2,5
19.06.2019	65	2,5
19.06.2019	312	2,51
19.06.2019	328	2,49
19.06.2019	1	2,5
19.06.2019	16	2,5
19.06.2019	1	2,4975
19.06.2019	16	2,5
20.06.2019	161	2,525
20.06.2019	169	2,52
20.06.2019	152	2,5301

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
20.06.2019	134	2,53
21.06.2019	102	2,49
21.06.2019	1.705	2,545
21.06.2019	421	2,49
21.06.2019	804	2,49
21.06.2019	2.918	2,49
21.06.2019	187	2,545
24.06.2019	483	2,485
24.06.2019	408	2,5
24.06.2019	540	2,525
24.06.2019	703	2,49
24.06.2019	238	2,515
24.06.2019	1.010	2,51
24.06.2019	135	2,4901
24.06.2019	8	2,49
24.06.2019	1.990	2,51
24.06.2019	560	2,49
25.06.2019	1.175	2,49
25.06.2019	384	2,5
25.06.2019	192	2,5
25.06.2019	431	2,505
25.06.2019	221	2,5
25.06.2019	70	2,485
26.06.2019	36	2,48
26.06.2019	1.564	2,48
26.06.2019	81	2,4951
26.06.2019	488	2,48
26.06.2019	194	2,48
26.06.2019	92	2,495
26.06.2019	1.119	2,48
27.06.2019	251	2,485
27.06.2019	1.177	2,485
27.06.2019	1.585	2,5
27.06.2019	1.800	2,48
27.06.2019	460	2,485
27.06.2019	318	2,485
27.06.2019	623	2,49
27.06.2019	514	2,485
27.06.2019	196	2,485
27.06.2019	242	2,485
27.06.2019	132	2,485
27.06.2019	1.382	2,485
27.06.2019	1	2,475
27.06.2019	83	2,495

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
27.06.2019	221	2,485
27.06.2019	783	2,485
27.06.2019	696	2,485
27.06.2019	400	2,48
27.06.2019	9.700	2,49
28.06.2019	385	2,49
28.06.2019	1.892	2,49
28.06.2019	2.480	2,49
28.06.2019	53	2,485
28.06.2019	24	2,485
28.06.2019	159	2,5
28.06.2019	89	2,485
28.06.2019	10	2,485
28.06.2019	12	2,485
28.06.2019	5	2,49
01.07.2019	2.000	2,5
01.07.2019	990	2,5
01.07.2019	504	2,5
01.07.2019	126	2,5
01.07.2019	2.000	2,5
01.07.2019	4.390	2,5
01.07.2019	4.390	2,5
01.07.2019	2.000	2,5
01.07.2019	230	2,5
01.07.2019	170	2,5
01.07.2019	263	2,515
01.07.2019	199	2,5
01.07.2019	67	2,49
02.07.2019	373	2,5501
02.07.2019	4.059	2,52
02.07.2019	1.000	2,525
02.07.2019	823	2,525
02.07.2019	1.000	2,535
02.07.2019	108	2,51
02.07.2019	34	2,52
02.07.2019	4	2,52
02.07.2019	915	2,51
02.07.2019	2	2,51
02.07.2019	5	2,51
03.07.2019	7	2,525
03.07.2019	1.893	2,525
03.07.2019	50	2,53
03.07.2019	3	2,55
03.07.2019	44	2,53

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
03.07.2019	2.505	2,53
03.07.2019	509	2,55
03.07.2019	187	2,575
03.07.2019	213	2,51
03.07.2019	302	2,54
03.07.2019	32	2,55
03.07.2019	27	2,575
03.07.2019	280	2,51
03.07.2019	44	2,53
03.07.2019	188	2,575
03.07.2019	19	2,53
03.07.2019	1.464	2,53
03.07.2019	2.027	2,58
04.07.2019	1.300	2,69
04.07.2019	500	2,71
04.07.2019	458	2,7
04.07.2019	1.249	2,75
04.07.2019	170	2,755
04.07.2019	823	2,7
04.07.2019	186	2,7
04.07.2019	186	2,7
04.07.2019	458	2,7
04.07.2019	244	2,755
04.07.2019	125	2,71
04.07.2019	686	2,745
04.07.2019	491	2,7
04.07.2019	637	2,7
04.07.2019	3.500	2,75
04.07.2019	1.832	2,73
04.07.2019	25.187	2,725
04.07.2019	318	2,7
04.07.2019	6	2,705
04.07.2019	400	2,755
04.07.2019	600	2,705
04.07.2019	11	2,73
04.07.2019	356	2,755
04.07.2019	3.529	2,705
04.07.2019	27	2,755
04.07.2019	1.578	2,705
04.07.2019	11.934	2,71
04.07.2019	1.080	2,755
04.07.2019	8.600	2,69
04.07.2019	250	2,71
04.07.2019	1.300	2,7

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
04.07.2019	411	2,7
04.07.2019	130	2,755
04.07.2019	2.500	2,75
04.07.2019	54	2,755
04.07.2019	465	2,715
04.07.2019	600	2,69
04.07.2019	1.014	2,705
04.07.2019	960	2,755
04.07.2019	800	2,755
04.07.2019	800	2,755
04.07.2019	14	2,755
04.07.2019	318	2,7
04.07.2019	63	2,71
04.07.2019	4.089	2,665
04.07.2019	2.206	2,66
04.07.2019	409	2,645
04.07.2019	433	2,68
04.07.2019	1.200	2,7
04.07.2019	513	2,69
04.07.2019	1.735	2,6
04.07.2019	1.429	2,7
04.07.2019	660	2,63
04.07.2019	1.700	2,6
04.07.2019	1.980	2,63
04.07.2019	1.701	2,625
04.07.2019	1.891	2,65
04.07.2019	1.989	2,63
04.07.2019	1.862	2,625
04.07.2019	841	2,65
04.07.2019	16	2,6
04.07.2019	321	2,625
04.07.2019	1.310	2,65
04.07.2019	153	2,68
04.07.2019	1.668	2,665
04.07.2019	1.350	2,675
04.07.2019	1.060	2,67
04.07.2019	318	2,68
04.07.2019	1.288	2,575
04.07.2019	1.268	2,58
04.07.2019	2.146	2,59
04.07.2019	13	2,58
04.07.2019	824	2,68
04.07.2019	874	2,58
04.07.2019	580	2,74

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
04.07.2019	1.220	2,74
05.07.2019	1.044	2,825
05.07.2019	2.000	2,69
05.07.2019	419	2,82
05.07.2019	2.401	2,89
05.07.2019	420	2,825
05.07.2019	1.100	2,805
05.07.2019	56.191	2,89
05.07.2019	1.330	2,705
05.07.2019	1.125	2,665
05.07.2019	1.624	2,675
05.07.2019	1.900	2,645
05.07.2019	198	2,845
05.07.2019	1.050	2,835
05.07.2019	750	2,825
05.07.2019	750	2,825
05.07.2019	188	2,85
05.07.2019	1.350	2,84
05.07.2019	1.022	2,85
05.07.2019	750	2,83
05.07.2019	1.404	2,8
05.07.2019	1.350	2,835
05.07.2019	3	2,845
05.07.2019	750	2,85
05.07.2019	49	2,845
05.07.2019	750	2,845
05.07.2019	792	2,845
05.07.2019	1.424	2,865
05.07.2019	3.148	2,82
05.07.2019	47	2,845
05.07.2019	12	2,845
05.07.2019	1.065	2,825
05.07.2019	188	2,845
05.07.2019	1.864	2,835
05.07.2019	259	2,68
05.07.2019	133	2,8901
05.07.2019	1.055	2,835
05.07.2019	67	2,665
05.07.2019	389	2,68
05.07.2019	1.400	2,66
05.07.2019	1.925	2,765
05.07.2019	37	2,71
05.07.2019	1.262	2,735
05.07.2019	1.562	2,76

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
05.07.2019	4.877	2,755
05.07.2019	569	2,735
05.07.2019	184	2,815
05.07.2019	770	2,73
05.07.2019	743	2,75
05.07.2019	1.602	2,71
05.07.2019	326	2,735
05.07.2019	1.816	2,81
05.07.2019	936	2,735
05.07.2019	1.879	2,75
05.07.2019	7.446	2,83
05.07.2019	331	2,735
05.07.2019	1.262	2,735
05.07.2019	6.001	2,825
08.07.2019	229	2,89
08.07.2019	18	2,885
08.07.2019	128	2,88
08.07.2019	1.882	2,89
08.07.2019	122	2,84
08.07.2019	570	2,88
08.07.2019	1	2,88
08.07.2019	36	2,855
08.07.2019	1.400	2,885
08.07.2019	1.200	2,86
08.07.2019	360	2,88
08.07.2019	283	2,87
08.07.2019	2.025	2,92
08.07.2019	2.116	2,9
08.07.2019	2.029	2,9
08.07.2019	2.757	2,92
08.07.2019	2.210	2,92
08.07.2019	2.382	2,9
08.07.2019	698	2,91
08.07.2019	40	2,87
08.07.2019	491	2,89
08.07.2019	147	2,915
08.07.2019	209	2,915
08.07.2019	57	2,915
08.07.2019	136	2,87
08.07.2019	1.740	2,875
08.07.2019	1.600	2,875
08.07.2019	32	2,885
08.07.2019	400	2,875
08.07.2019	1.200	2,905

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
08.07.2019	686	2,91
08.07.2019	14	2,91
08.07.2019	1.906	2,86
08.07.2019	1.820	2,9
08.07.2019	1.833	2,875
08.07.2019	239	2,895
08.07.2019	30	2,88
08.07.2019	14	2,88
08.07.2019	276	2,9
08.07.2019	1.550	2,9
08.07.2019	1.885	2,88
08.07.2019	1.342	2,875
08.07.2019	36	2,865
08.07.2019	924	2,87
08.07.2019	783	2,875
08.07.2019	749	2,86
08.07.2019	368	2,865
08.07.2019	3	2,87
08.07.2019	37	2,85
08.07.2019	1.700	2,875
08.07.2019	368	2,855
08.07.2019	504	2,875
08.07.2019	12	2,87
08.07.2019	144	2,865
08.07.2019	47	2,87
08.07.2019	1.181	2,88
08.07.2019	1.369	2,87
08.07.2019	2.350	2,855
08.07.2019	750	2,855
08.07.2019	188	2,87
08.07.2019	575	2,875
08.07.2019	7.887	2,88
08.07.2019	786	2,865
08.07.2019	1.396	2,87
08.07.2019	1.400	2,885
08.07.2019	500	2,87
08.07.2019	20	2,86
08.07.2019	1.400	2,86
08.07.2019	1.050	2,855
08.07.2019	469	2,88
08.07.2019	1.000	2,87
08.07.2019	750	2,87
08.07.2019	1.000	2,85
08.07.2019	144	2,88

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
08.07.2019	30	2,87
08.07.2019	638	2,875
08.07.2019	22	2,89
08.07.2019	202	2,895
08.07.2019	1.048	2,88
08.07.2019	6	2,88
08.07.2019	1	2,88
08.07.2019	1.035	2,9
08.07.2019	2.527	2,9
08.07.2019	833	2,865
08.07.2019	1.300	2,875
08.07.2019	175	2,86
08.07.2019	550	2,9
08.07.2019	519	2,86
08.07.2019	1.379	2,86
08.07.2019	1.400	2,875
08.07.2019	1.800	2,88
08.07.2019	1.420	2,84
08.07.2019	1.400	2,84
08.07.2019	1.500	2,885
08.07.2019	517	2,9
08.07.2019	325	2,92
08.07.2019	855	2,895
08.07.2019	4	2,895
08.07.2019	481	2,895
08.07.2019	439	2,89
08.07.2019	25	2,88
08.07.2019	1.282	2,9
08.07.2019	695	2,9
08.07.2019	221	2,895
08.07.2019	385	2,89
08.07.2019	7	2,895
08.07.2019	29	2,895
08.07.2019	48	2,89
08.07.2019	2.770	2,89
08.07.2019	12	2,88
08.07.2019	50	2,895
08.07.2019	1	2,88
08.07.2019	850	2,885
08.07.2019	3	2,88
08.07.2019	977	2,89
08.07.2019	800	2,885
08.07.2019	8	2,9
08.07.2019	550	2,89

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
08.07.2019	241	2,895
08.07.2019	125	2,89
08.07.2019	99	2,88
08.07.2019	2	2,88
08.07.2019	2.528	2,885
08.07.2019	518	2,9
08.07.2019	50	2,88
08.07.2019	11	2,885
08.07.2019	107	2,895
09.07.2019	585	2,81
09.07.2019	1.870	2,77
09.07.2019	218	2,86
09.07.2019	700	2,76
09.07.2019	324	2,87
09.07.2019	344	2,83
09.07.2019	105	2,85
09.07.2019	1.000	2,84
09.07.2019	1.000	2,84
09.07.2019	1.940	2,805
09.07.2019	639	2,84
09.07.2019	1.371	2,775
09.07.2019	1.000	2,87
09.07.2019	211	2,83
09.07.2019	1.047	2,865
09.07.2019	38	2,77
09.07.2019	47	2,77
09.07.2019	500	2,74
09.07.2019	1.000	2,87
09.07.2019	835	2,81
09.07.2019	487	2,865
09.07.2019	1.866	2,845
09.07.2019	1.397	2,86
09.07.2019	1.384	2,865
09.07.2019	1.360	2,75
09.07.2019	1.300	2,76
09.07.2019	940	2,75
09.07.2019	1.000	2,87
09.07.2019	531	2,84
10.07.2019	1	2,795
10.07.2019	1.000	2,795
10.07.2019	52	2,795
10.07.2019	24	2,87
10.07.2019	2.007	2,8
10.07.2019	24	2,795

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
10.07.2019	3.840	2,8
10.07.2019	190	2,82
10.07.2019	156	2,825
10.07.2019	300	2,79
10.07.2019	232	2,815
10.07.2019	1.280	2,8
10.07.2019	1.280	2,79
10.07.2019	21	2,82
10.07.2019	1.040	2,78
10.07.2019	160	2,795
11.07.2019	800	2,795
11.07.2019	2	2,815
11.07.2019	1	2,83
11.07.2019	511	2,82
11.07.2019	106	2,82
11.07.2019	144	2,81
11.07.2019	945	2,82
11.07.2019	1	2,795
11.07.2019	48	2,82
11.07.2019	197	2,82
12.07.2019	454	2,755
12.07.2019	1	2,75
12.07.2019	3	2,75
12.07.2019	576	2,77
12.07.2019	9	2,765
12.07.2019	34	2,785
12.07.2019	18	2,77
12.07.2019	88	2,78
12.07.2019	200	2,775
12.07.2019	7	2,775
12.07.2019	49	2,77
12.07.2019	450	2,775
12.07.2019	450	2,775
12.07.2019	1	2,79
12.07.2019	319	2,765
12.07.2019	36	2,79
12.07.2019	51	2,79
12.07.2019	859	2,78
12.07.2019	1.422	2,775
12.07.2019	478	2,775
15.07.2019	812	2,75
15.07.2019	1.700	2,75
15.07.2019	2.000	2,75
15.07.2019	1.400	2,77

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
15.07.2019	36	2,76
15.07.2019	2.000	2,765
15.07.2019	1.300	2,75
15.07.2019	76	2,735
15.07.2019	2.587	2,75
15.07.2019	1.710	2,71
15.07.2019	90	2,71
15.07.2019	1.900	2,755
15.07.2019	1.134	2,745
15.07.2019	246	2,75
15.07.2019	910	2,76
15.07.2019	863	2,8
15.07.2019	1.269	2,82
15.07.2019	1.200	2,76
15.07.2019	1.140	2,75
15.07.2019	1.200	2,78
15.07.2019	1.691	2,75
15.07.2019	1.400	2,75
15.07.2019	960	2,705
15.07.2019	1.200	2,805
15.07.2019	950	2,725
16.07.2019	1	2,725
16.07.2019	115	2,725
16.07.2019	95	2,675
16.07.2019	134	2,745
16.07.2019	12	2,745
16.07.2019	227	2,71
16.07.2019	268	2,745
16.07.2019	1.014	2,695
16.07.2019	2.054	2,75
16.07.2019	1.264	2,685
16.07.2019	385	2,745
16.07.2019	373	2,73
16.07.2019	451	2,735
16.07.2019	11	2,79
16.07.2019	366	2,745
16.07.2019	33	2,79
16.07.2019	378	2,74
16.07.2019	388	2,7
16.07.2019	1.527	2,7
16.07.2019	352	2,735
16.07.2019	454	2,67
16.07.2019	1.379	2,695
16.07.2019	441	2,75

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
16.07.2019	441	2,75
17.07.2019	1.700	2,68
17.07.2019	8	2,68
17.07.2019	121	2,68
17.07.2019	1.800	2,705
17.07.2019	126	2,74
17.07.2019	359	2,74
17.07.2019	774	2,67
17.07.2019	860	2,665
17.07.2019	1.400	2,7
17.07.2019	1.900	2,665
17.07.2019	855	2,67
17.07.2019	47	2,715
17.07.2019	266	2,685
17.07.2019	390	2,685
17.07.2019	99	2,67
17.07.2019	900	2,68
18.07.2019	1.600	2,61
18.07.2019	193	2,64
18.07.2019	243	2,66
18.07.2019	198	2,675
18.07.2019	500	2,61
19.07.2019	345	2,65
19.07.2019	295	2,635
19.07.2019	839	2,65
19.07.2019	32	2,645
19.07.2019	17	2,645
22.07.2019	1	2,665
22.07.2019	33	2,665
22.07.2019	260	2,665
22.07.2019	211	2,665
23.07.2019	156	2,715
23.07.2019	103	2,67
23.07.2019	155	2,66
23.07.2019	883	2,67
23.07.2019	4	2,67
23.07.2019	445	2,66
24.07.2019	64	2,715
24.07.2019	305	2,71
24.07.2019	487	2,715
24.07.2019	365	2,705
24.07.2019	255	2,715
24.07.2019	487	2,71
24.07.2019	303	2,725

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
24.07.2019	78	2,75
24.07.2019	1.900	2,71
24.07.2019	3.548	2,7
24.07.2019	2.015	2,71
24.07.2019	2.002	2,695
24.07.2019	487	2,715
24.07.2019	220	2,67
24.07.2019	115	2,705
25.07.2019	420	2,725
25.07.2019	40	2,745
25.07.2019	14	2,725
25.07.2019	80	2,75
25.07.2019	312	2,745
25.07.2019	34	2,725
25.07.2019	60	2,74
25.07.2019	2.000	2,77
26.07.2019	7	2,695
26.07.2019	392	2,71
26.07.2019	112	2,71
26.07.2019	19	2,71
26.07.2019	107	2,705
26.07.2019	918	2,71
26.07.2019	1.320	2,7
26.07.2019	1.174	2,7
26.07.2019	800	2,695
26.07.2019	640	2,7
26.07.2019	1.620	2,715
26.07.2019	940	2,7
26.07.2019	1.161	2,705
29.07.2019	580	2,76
29.07.2019	1.000	2,88
29.07.2019	544	2,89
29.07.2019	1.570	2,77
29.07.2019	422	2,75
29.07.2019	840	2,87
29.07.2019	690	2,875
29.07.2019	88	2,75
29.07.2019	590	2,825
29.07.2019	920	2,855
29.07.2019	6.900	2,84
29.07.2019	200	2,87
29.07.2019	4	2,84
29.07.2019	63	2,84
29.07.2019	500	2,84

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
29.07.2019	31	2,84
29.07.2019	2.374	2,84
29.07.2019	250	2,84
29.07.2019	1.100	2,855
29.07.2019	8	2,84
29.07.2019	1.000	2,84
29.07.2019	286	2,84
29.07.2019	380	2,835
29.07.2019	2	2,84
29.07.2019	960	2,855
29.07.2019	16	2,84
29.07.2019	125	2,84
29.07.2019	2.500	2,84
29.07.2019	573	2,84
29.07.2019	500	2,84
29.07.2019	610	2,84
29.07.2019	423	2,75
29.07.2019	1.604	2,89
29.07.2019	882	2,855
29.07.2019	408	2,835
29.07.2019	30	2,82
29.07.2019	1.100	2,86
29.07.2019	1.253	2,895
29.07.2019	9.320	2,85
29.07.2019	341	2,895
29.07.2019	195	2,84
29.07.2019	722	2,915
29.07.2019	3.237	2,81
29.07.2019	964	2,85
29.07.2019	2.420	2,84
29.07.2019	710	2,895
29.07.2019	12	2,85
29.07.2019	730	2,88
29.07.2019	722	2,895
29.07.2019	161	2,855
29.07.2019	722	2,905
29.07.2019	722	2,895
29.07.2019	458	2,845
29.07.2019	680	2,885
29.07.2019	4.545	2,91
29.07.2019	1	2,82
29.07.2019	161	2,75
29.07.2019	950	2,875
29.07.2019	87	2,83

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
29.07.2019	169	2,72
29.07.2019	730	2,875
29.07.2019	500	2,875
29.07.2019	930	2,825
29.07.2019	730	2,875
29.07.2019	777	2,84
29.07.2019	6.897	2,855
29.07.2019	3.182	2,89
29.07.2019	713	2,895
29.07.2019	500	2,91
29.07.2019	730	2,895
29.07.2019	730	2,875
29.07.2019	722	2,895
29.07.2019	928	2,88
29.07.2019	3	2,785
29.07.2019	254	2,785
29.07.2019	263	2,785
29.07.2019	230	2,785
29.07.2019	4	2,785
29.07.2019	115	2,785
29.07.2019	1	2,785
29.07.2019	201	2,85
29.07.2019	3.522	2,89
29.07.2019	958	2,895
29.07.2019	642	2,855
29.07.2019	6.456	2,89
29.07.2019	1.435	2,895
29.07.2019	4	2,82
29.07.2019	711	2,84
29.07.2019	11	2,785
29.07.2019	860	2,785
29.07.2019	14	2,785
29.07.2019	1.547	2,775
29.07.2019	347	2,785
29.07.2019	175	2,785
29.07.2019	235	2,78
29.07.2019	350	2,785
29.07.2019	396	2,89
29.07.2019	21	2,81
29.07.2019	1.579	2,89
29.07.2019	900	2,895
29.07.2019	15	2,885
29.07.2019	1.511	2,825
29.07.2019	1.426	2,86

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
29.07.2019	40	2,855
29.07.2019	22	2,785
29.07.2019	7	2,785
29.07.2019	29	2,785
29.07.2019	470	2,775
29.07.2019	459	2,785
29.07.2019	5.000	2,78
29.07.2019	5	2,785
29.07.2019	392	2,785
29.07.2019	8	2,82
29.07.2019	15	2,82
29.07.2019	10	2,855
29.07.2019	8.000	2,86
29.07.2019	7.715	2,87
29.07.2019	3	2,85
29.07.2019	1.722	2,9
29.07.2019	964	2,85
29.07.2019	88	2,785
29.07.2019	59	2,78
29.07.2019	44	2,785
29.07.2019	57	2,785
29.07.2019	290	2,78
29.07.2019	29	2,78
29.07.2019	210	2,855
29.07.2019	722	2,905
29.07.2019	450	2,86
29.07.2019	910	2,89
29.07.2019	2	2,82
29.07.2019	830	2,915
29.07.2019	804	2,85
29.07.2019	15.000	2,85
29.07.2019	916	2,895
29.07.2019	118	2,78
29.07.2019	1.570	2,765
29.07.2019	470	2,78
29.07.2019	1	2,785
29.07.2019	4.000	2,79
29.07.2019	351	2,785
29.07.2019	254	2,785
29.07.2019	145	2,78
29.07.2019	1.000	2,86
29.07.2019	411	2,88
29.07.2019	722	2,905
29.07.2019	51	2,85

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
29.07.2019	3.016	2,88
29.07.2019	600	2,87
29.07.2019	1.583	2,89
30.07.2019	300	2,855
30.07.2019	564	2,82
30.07.2019	670	2,855
30.07.2019	8	2,835
30.07.2019	722	2,835
30.07.2019	840	2,825
30.07.2019	386	2,87
30.07.2019	3	2,855
30.07.2019	313	2,845
30.07.2019	650	2,84
30.07.2019	90	2,845
30.07.2019	391	2,87
30.07.2019	1.400	2,86
30.07.2019	12.652	2,84
30.07.2019	846	2,8
30.07.2019	4.218	2,84
30.07.2019	756	2,845
30.07.2019	10	2,845
30.07.2019	39	2,845
30.07.2019	156	2,845
30.07.2019	6.154	2,85
30.07.2019	78	2,845
30.07.2019	20	2,845
30.07.2019	13.723	2,85
30.07.2019	987	2,855
30.07.2019	3	2,855
30.07.2019	1.089	2,88
30.07.2019	198	2,88
30.07.2019	145	2,86
30.07.2019	582	2,86
30.07.2019	100	2,855
30.07.2019	1	2,875
30.07.2019	41	2,86
30.07.2019	24	2,875
30.07.2019	3	2,86
30.07.2019	295	2,84
30.07.2019	1	2,86
30.07.2019	357	2,86
30.07.2019	450	2,84
30.07.2019	250	2,84
30.07.2019	435	2,875

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
30.07.2019	13	2,855
30.07.2019	680	2,855
30.07.2019	220	2,86
30.07.2019	1.078	2,86
30.07.2019	94	2,875
30.07.2019	177	2,86
30.07.2019	834	2,88
30.07.2019	5.901	2,815
30.07.2019	82	2,86
30.07.2019	4	2,86
30.07.2019	6	2,875
30.07.2019	165	2,86
30.07.2019	582	2,86
30.07.2019	580	2,875
30.07.2019	596	2,88
30.07.2019	1	2,85
30.07.2019	1.000	2,88
30.07.2019	9	2,86
30.07.2019	36	2,86
30.07.2019	1.000	2,885
30.07.2019	304	2,86
30.07.2019	375	2,875
30.07.2019	36	2,86
30.07.2019	125	2,86
30.07.2019	724	2,84
30.07.2019	683	2,88
30.07.2019	694	2,85
30.07.2019	440	2,86
30.07.2019	800	2,885
30.07.2019	18	2,86
30.07.2019	1.500	2,84
30.07.2019	301	2,86
30.07.2019	2.953	2,86
30.07.2019	71	2,86
30.07.2019	4.000	2,885
30.07.2019	25	2,855
30.07.2019	27	2,875
30.07.2019	582	2,86
30.07.2019	109	2,875
30.07.2019	1.840	2,885
30.07.2019	5.585	2,89
30.07.2019	294	2,87
30.07.2019	238	2,855
30.07.2019	328	2,855

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
30.07.2019	706	2,86
30.07.2019	50	2,855
30.07.2019	202	2,86
30.07.2019	1.434	2,88
30.07.2019	1.047	2,86
30.07.2019	3	2,86
30.07.2019	2	2,85
30.07.2019	6	2,855
30.07.2019	249	2,86
30.07.2019	1.000	2,88
30.07.2019	670	2,855
30.07.2019	284	2,86
30.07.2019	1.047	2,86
30.07.2019	145	2,86
30.07.2019	400	2,855
30.07.2019	9	2,86
30.07.2019	240	2,805
30.07.2019	18	2,815
30.07.2019	685	2,855
30.07.2019	980	2,84
30.07.2019	840	2,825
30.07.2019	376	2,865
30.07.2019	439	2,855
30.07.2019	122	2,855
30.07.2019	13	2,82
30.07.2019	524	2,805
30.07.2019	386	2,805
30.07.2019	18	2,805
30.07.2019	443	2,845
31.07.2019	9	2,885
31.07.2019	680	2,885
31.07.2019	378	2,845
31.07.2019	461	2,865
31.07.2019	1.054	2,845
31.07.2019	10.000	2,87
31.07.2019	1.700	2,87
31.07.2019	366	2,845
31.07.2019	652	2,86
31.07.2019	1.955	2,86
31.07.2019	110	2,845
31.07.2019	4.177	2,85
31.07.2019	2.523	2,87
31.07.2019	6.548	2,85
31.07.2019	915	2,87

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
31.07.2019	444	2,875
31.07.2019	349	2,885
31.07.2019	125	2,88
31.07.2019	1.090	2,89
31.07.2019	1.151	2,87
31.07.2019	1.476	2,885
31.07.2019	46	2,88
31.07.2019	1.570	2,895
31.07.2019	1.254	2,91
31.07.2019	1.923	2,895
31.07.2019	500	2,865
31.07.2019	189	2,87
31.07.2019	1.235	2,895
31.07.2019	375	2,915
31.07.2019	53	2,895
31.07.2019	1	2,895
31.07.2019	1.540	2,87
31.07.2019	314	2,895
31.07.2019	212	2,895
31.07.2019	483	2,895
31.07.2019	103	2,87
31.07.2019	656	2,88
31.07.2019	13	2,895
31.07.2019	1.633	2,91
31.07.2019	11.219	2,9
31.07.2019	299	2,91
31.07.2019	659	2,875
31.07.2019	12	2,88
31.07.2019	100	2,88
31.07.2019	103	2,865
31.07.2019	94	2,915
31.07.2019	25	2,88
31.07.2019	50	2,88
31.07.2019	2.181	2,89
31.07.2019	3	2,895
31.07.2019	6	2,88
31.07.2019	780	2,89
31.07.2019	330	2,89
31.07.2019	399	2,88
31.07.2019	14.335	2,89
31.07.2019	200	2,88
31.07.2019	366	2,895
31.07.2019	507	2,89
31.07.2019	943	2,895

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
31.07.2019	222	2,88
31.07.2019	1.637	2,895
31.07.2019	1.047	2,865
31.07.2019	1.585	2,87
31.07.2019	429	2,89
31.07.2019	567	2,91
31.07.2019	222	2,89
31.07.2019	10.000	2,88
31.07.2019	1.602	2,91
01.08.2019	10.000	2,895
01.08.2019	300	2,855
01.08.2019	94	2,855
01.08.2019	169	2,855
01.08.2019	830	2,85
01.08.2019	258	2,855
01.08.2019	1.143	2,825
01.08.2019	57	2,825
01.08.2019	194	2,855
01.08.2019	236	2,86
01.08.2019	713	2,83
01.08.2019	287	2,83
01.08.2019	331	2,8951
02.08.2019	339	3,045
02.08.2019	1.930	2,99
02.08.2019	408	2,985
02.08.2019	1.811	2,965
02.08.2019	1.446	2,865
02.08.2019	787	3,015
02.08.2019	700	2,905
02.08.2019	1.525	2,855
02.08.2019	2.150	2,915
02.08.2019	1.545	2,915
02.08.2019	799	2,89
02.08.2019	1.509	2,855
02.08.2019	1.000	2,895
02.08.2019	1.315	2,915
02.08.2019	750	2,86
02.08.2019	63	2,855
02.08.2019	1.686	2,9
02.08.2019	1.741	2,855
02.08.2019	1.627	2,91
02.08.2019	1.511	2,955
02.08.2019	230	2,95
02.08.2019	103	2,95

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
02.08.2019	149	2,915
02.08.2019	2.805	2,95
02.08.2019	750	2,89
02.08.2019	1.584	2,9
02.08.2019	1.807	2,9
02.08.2019	1.782	2,91
02.08.2019	76	2,915
02.08.2019	4.380	2,93
02.08.2019	1.668	3,03
02.08.2019	975	2,855
02.08.2019	91	2,855
02.08.2019	421	2,88
02.08.2019	473	2,83
02.08.2019	1.000	2,905
02.08.2019	38	2,95
02.08.2019	1.880	3,025
02.08.2019	916	3
02.08.2019	21	2,83
02.08.2019	260	2,83
02.08.2019	71	2,9301
02.08.2019	1.235	3,005
02.08.2019	953	2,85
02.08.2019	463	2,865
02.08.2019	1.640	2,87
02.08.2019	1.643	2,845
02.08.2019	1.510	2,86
02.08.2019	1.530	2,85
02.08.2019	69	2,845
02.08.2019	1.606	2,845
02.08.2019	1.698	2,85
02.08.2019	1.314	2,87
02.08.2019	330	2,96
02.08.2019	700	2,905
02.08.2019	410	2,88
02.08.2019	1.130	2,96
02.08.2019	1.660	2,855
02.08.2019	374	2,905
02.08.2019	1.700	2,935
02.08.2019	448	2,86
02.08.2019	1.254	3
02.08.2019	926	3,02
02.08.2019	250	3,005
02.08.2019	1.570	3,03
02.08.2019	1.180	2,855

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
02.08.2019	344	3
02.08.2019	3.808	2,94
02.08.2019	1.133	2,865
02.08.2019	1.254	2,86
02.08.2019	1.555	2,9371
02.08.2019	36	2,83
02.08.2019	1.660	2,93
02.08.2019	1.000	2,965
02.08.2019	1.000	2,93
02.08.2019	118	2,995
02.08.2019	1.800	3,005
02.08.2019	227	2,915
02.08.2019	1.500	2,955
02.08.2019	750	2,96
02.08.2019	1.658	3
02.08.2019	203	2,91
02.08.2019	750	3,035
02.08.2019	47	3,04
02.08.2019	1.000	2,97
02.08.2019	1.726	2,905
02.08.2019	1.739	3,005
02.08.2019	1.621	3
02.08.2019	1.610	3
02.08.2019	1.677	3,005
02.08.2019	408	2,985
02.08.2019	600	2,875
02.08.2019	750	3,03
02.08.2019	1.354	3,02
02.08.2019	1.588	3,03
02.08.2019	1.143	3,03
02.08.2019	1.267	2,92
02.08.2019	750	2,92
02.08.2019	125	3,03
02.08.2019	18.034	3,045
02.08.2019	750	3,02
02.08.2019	344	3
02.08.2019	1.688	2,985
02.08.2019	1.025	3,02
02.08.2019	563	3,04
02.08.2019	750	3,03
02.08.2019	188	3,04
02.08.2019	1.756	3
02.08.2019	272	2,875
02.08.2019	1.580	3,01

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
02.08.2019	2.745	3,035
02.08.2019	500	3,025
02.08.2019	449	3,04
02.08.2019	1.950	2,97
02.08.2019	750	2,995
02.08.2019	902	2,88
02.08.2019	1.774	2,97
02.08.2019	750	2,97
02.08.2019	8.052	2,865
02.08.2019	1.690	2,915
02.08.2019	3.288	2,875
02.08.2019	456	2,915
05.08.2019	1.712	2,88
05.08.2019	1.548	2,89
05.08.2019	508	2,895
05.08.2019	1.782	2,895
05.08.2019	135	2,9
05.08.2019	510	2,9
05.08.2019	1.100	2,9
05.08.2019	2.183	2,9
05.08.2019	265	2,9
05.08.2019	5.369	2,9
05.08.2019	1.171	2,9
05.08.2019	1.200	2,9
05.08.2019	2.000	2,9
05.08.2019	450	2,89
05.08.2019	1.724	2,9
05.08.2019	487	2,905
05.08.2019	1.092	2,905
05.08.2019	800	2,875
05.08.2019	484	2,895
05.08.2019	399	2,92
05.08.2019	1.061	2,895
05.08.2019	271	2,8875
05.08.2019	1.870	2,885
05.08.2019	1.865	2,895
05.08.2019	61	2,89
05.08.2019	2	2,905
05.08.2019	397	2,915
05.08.2019	112	2,8801
05.08.2019	2.850	2,9
05.08.2019	393	2,905
05.08.2019	354	2,895
05.08.2019	912	2,895

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
05.08.2019	1.000	2,905
05.08.2019	1.000	2,905
05.08.2019	1.144	2,905
05.08.2019	972	2,905
05.08.2019	850	2,905
05.08.2019	2.591	2,88
05.08.2019	425	2,905
05.08.2019	890	2,91
05.08.2019	930	2,91
05.08.2019	2.075	2,92
05.08.2019	356	2,905
05.08.2019	342	2,905
05.08.2019	2.854	2,88
05.08.2019	348	2,905
05.08.2019	466	2,905
05.08.2019	2.169	2,88
05.08.2019	636	2,875
06.08.2019	1.000	2,92
06.08.2019	278	2,855
06.08.2019	1.620	2,93
06.08.2019	658	2,925
06.08.2019	243	2,935
06.08.2019	309	2,935
06.08.2019	3	2,855
06.08.2019	256	2,925
06.08.2019	55	2,94
06.08.2019	254	2,865
06.08.2019	302	2,92
06.08.2019	824	2,925
06.08.2019	415	2,93
06.08.2019	354	2,93
06.08.2019	588	2,93
06.08.2019	450	2,94
06.08.2019	1.353	2,93
06.08.2019	550	2,94
06.08.2019	294	2,93
06.08.2019	312	2,865
06.08.2019	1.000	2,9
06.08.2019	1.000	2,93
06.08.2019	297	2,93
06.08.2019	729	2,93
06.08.2019	242	2,915
06.08.2019	1.977	2,915
06.08.2019	570	2,92

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
06.08.2019	143	2,93
07.08.2019	439	2,985
07.08.2019	2.032	2,95
07.08.2019	750	2,86
07.08.2019	250	2,87
07.08.2019	475	2,9
07.08.2019	1.195	2,945
07.08.2019	445	2,895
07.08.2019	1.000	3
07.08.2019	700	2,865
07.08.2019	739	2,99
07.08.2019	3.292	2,94
07.08.2019	11.708	2,945
07.08.2019	480	2,93
07.08.2019	251	2,93
07.08.2019	624	2,98
07.08.2019	60	2,92
07.08.2019	2.087	2,865
07.08.2019	483	2,88
07.08.2019	889	3
07.08.2019	303	2,925
07.08.2019	2	2,92
07.08.2019	138	2,975
07.08.2019	149	2,93
07.08.2019	28	2,9
07.08.2019	247	2,9
07.08.2019	1.448	2,89
07.08.2019	367	2,95
07.08.2019	356	2,865
07.08.2019	1.000	2,885
07.08.2019	443	2,96
07.08.2019	250	2,96
07.08.2019	2.017	2,95
07.08.2019	1.113	2,96
07.08.2019	601	2,965
07.08.2019	1.500	2,88
07.08.2019	1.354	2,965
07.08.2019	2.022	2,945
07.08.2019	400	2,92
07.08.2019	113	2,96
07.08.2019	602	2,96
07.08.2019	1.951	3
07.08.2019	448	2,98
07.08.2019	839	2,99

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
07.08.2019	212	2,99
07.08.2019	2.423	3
07.08.2019	866	2,99
08.08.2019	1.398	2,99
08.08.2019	1.398	3
08.08.2019	5.539	2,97
08.08.2019	904	2,985
08.08.2019	2.283	2,98
08.08.2019	514	2,94
08.08.2019	1.233	2,965
08.08.2019	599	2,97
08.08.2019	1.037	2,965
08.08.2019	1.823	2,98
08.08.2019	1.927	2,985
08.08.2019	2.062	2,96
08.08.2019	711	2,98
08.08.2019	1.200	2,99
08.08.2019	1.700	3
08.08.2019	2.400	3,04
08.08.2019	580	3,015
08.08.2019	1.153	2,995
08.08.2019	400	2,97
08.08.2019	1.100	2,97
08.08.2019	1.320	3,02
08.08.2019	1.449	2,97
08.08.2019	1.398	3
08.08.2019	412	2,985
08.08.2019	269	2,985
08.08.2019	414	2,965
08.08.2019	10.108	3,03
08.08.2019	349	3
08.08.2019	911	2,975
08.08.2019	109	2,975
08.08.2019	350	2,985
08.08.2019	1.200	2,985
08.08.2019	28	3,04
08.08.2019	139	2,98
08.08.2019	174	2,985
08.08.2019	1.398	2,99
08.08.2019	1.500	3,01
08.08.2019	1.144	2,945
08.08.2019	225	2,945
08.08.2019	766	2,965
08.08.2019	1.581	2,975

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
08.08.2019	750	2,965
08.08.2019	1.200	3,015
08.08.2019	1.870	2,99
08.08.2019	2.500	2,97
08.08.2019	2.163	2,96
08.08.2019	700	2,945
08.08.2019	750	2,975
08.08.2019	1.242	2,965
08.08.2019	1.388	2,95
08.08.2019	50	2,945
08.08.2019	40	2,945
08.08.2019	467	2,965
08.08.2019	1.925	2,965
08.08.2019	1.097	2,98
08.08.2019	241	3
08.08.2019	748	2,945
08.08.2019	603	2,945
08.08.2019	1.787	2,985
08.08.2019	255	2,965
08.08.2019	21.000	3,04
08.08.2019	1.300	3
08.08.2019	995	3
08.08.2019	556	2,98
08.08.2019	1.000	2,985
08.08.2019	351	2,98
08.08.2019	1.300	3,005
09.08.2019	364	3,095
09.08.2019	1.600	3,095
09.08.2019	1.600	3,095
09.08.2019	1.800	3,115
09.08.2019	1.800	3,14
09.08.2019	357	3,095
09.08.2019	438	3,075
09.08.2019	2.062	3,095
09.08.2019	196	3,095
09.08.2019	1.988	3,09
09.08.2019	1.279	3,135
09.08.2019	1.192	3,13
09.08.2019	1.702	3,145
09.08.2019	2.200	3,145
09.08.2019	453	3,135
09.08.2019	395	3,141
09.08.2019	998	3,095
09.08.2019	11	3,105

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
09.08.2019	1.400	3,135
09.08.2019	1.500	3,145
09.08.2019	754	3,1
09.08.2019	500	3,085
09.08.2019	500	3,08
09.08.2019	823	3,1
09.08.2019	36.489	3,105
09.08.2019	1.200	3,1
09.08.2019	2.590	3,1
09.08.2019	1.750	3,1
09.08.2019	22.201	3,1075
09.08.2019	201	3,095
09.08.2019	814	3,095
09.08.2019	2.632	3,085
09.08.2019	800	3,1
09.08.2019	301	3,105
09.08.2019	98	3,085
09.08.2019	427	3,11
09.08.2019	1.587	3,145
09.08.2019	1.359	3,075
09.08.2019	349	3,145
09.08.2019	1.548	3,135
09.08.2019	42	3,005
09.08.2019	285	3,145
09.08.2019	400	3,13
09.08.2019	1.900	3,15
09.08.2019	1.386	3,15
09.08.2019	1.398	3,14
09.08.2019	436	3,045
09.08.2019	818	3,135
09.08.2019	1.650	3,025
09.08.2019	940	3,06
09.08.2019	1.620	3,13
09.08.2019	911	3,12
09.08.2019	123	3,01
09.08.2019	500	3,085
09.08.2019	621	3,12
09.08.2019	1.300	3,14
09.08.2019	1.700	3,1
09.08.2019	1.900	3,14
09.08.2019	3.192	3,03
09.08.2019	833	3,06
09.08.2019	2.332	3,09
09.08.2019	488	3,04

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
09.08.2019	1.260	3,13
09.08.2019	606	3,145
09.08.2019	390	3,1
09.08.2019	1.731	3,105
09.08.2019	3.775	3,085
09.08.2019	1.710	3,135
09.08.2019	1.000	3,08
09.08.2019	1.700	3,095
09.08.2019	1.000	3,075
09.08.2019	1.800	3,11
09.08.2019	894	3,11
09.08.2019	1.606	3,11
09.08.2019	918	3,095
09.08.2019	1.250	3,085
12.08.2019	2.200	3,025
12.08.2019	1.695	3,16
12.08.2019	382	3,17
12.08.2019	5.871	3,005
12.08.2019	1.832	3,1
12.08.2019	1.841	3,14
12.08.2019	1.419	3,005
12.08.2019	158	3,075
12.08.2019	36	3,07
12.08.2019	15	3,085
12.08.2019	33	3,09
12.08.2019	818	3,16
12.08.2019	15	3,08
12.08.2019	175	3,07
12.08.2019	411	3,015
12.08.2019	1.419	3,12
12.08.2019	825	3,1
12.08.2019	1.760	3,085
12.08.2019	1.693	3,07
12.08.2019	750	3,065
12.08.2019	1.550	3,025
12.08.2019	433	3,1
13.08.2019	1.400	2,845
13.08.2019	133	2,9
13.08.2019	861	2,72
13.08.2019	8.193	2,88
13.08.2019	3.517	2,72
13.08.2019	150	2,89
13.08.2019	1.900	2,81
13.08.2019	750	2,815

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
13.08.2019	1.700	2,83
13.08.2019	5	2,88
13.08.2019	107	2,815
13.08.2019	10.248	2,88
13.08.2019	1.000	2,74
13.08.2019	1.900	2,84
13.08.2019	115	3,005
13.08.2019	721	3,005
13.08.2019	900	2,845
13.08.2019	475	2,81
13.08.2019	1.300	2,81
13.08.2019	2.471	2,8638
13.08.2019	1.330	2,78
13.08.2019	1.859	2,755
13.08.2019	766	2,81
13.08.2019	1.300	2,845
13.08.2019	1.910	2,76
13.08.2019	1.700	2,74
13.08.2019	1.500	2,78
13.08.2019	477	3
13.08.2019	900	2,84
14.08.2019	1.073	2,875
14.08.2019	150	2,875
14.08.2019	167	2,885
14.08.2019	140	2,87
14.08.2019	144	2,885
14.08.2019	34	2,87
14.08.2019	34	2,87
14.08.2019	140	2,875
14.08.2019	116	2,89
14.08.2019	40	2,88
14.08.2019	395	2,875
14.08.2019	571	2,865
14.08.2019	606	2,88
14.08.2019	8.298	2,875
14.08.2019	553	2,87
14.08.2019	340	2,86
14.08.2019	385	2,895
14.08.2019	516	2,86
14.08.2019	433	2,885
14.08.2019	3	2,88
14.08.2019	538	2,86
14.08.2019	433	2,8751
14.08.2019	145	2,875

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
14.08.2019	152	2,89
14.08.2019	281	2,89
15.08.2019	87	2,87
15.08.2019	193	2,865
15.08.2019	157	2,87
15.08.2019	90	2,91
15.08.2019	2.043	2,865
15.08.2019	47	2,84
15.08.2019	325	2,8616
15.08.2019	9	2,89
15.08.2019	18	2,865
16.08.2019	105	2,905
16.08.2019	292	2,895
16.08.2019	15	2,895
16.08.2019	19	2,9752
19.08.2019	3.667	3,005
19.08.2019	439	3,02
19.08.2019	4.550	3,01
19.08.2019	436	2,965
19.08.2019	70	3,01
19.08.2019	40	3,01
19.08.2019	85	3,01
19.08.2019	973	3
19.08.2019	2.813	3,03
19.08.2019	5.000	3,03
19.08.2019	2.237	3,04
19.08.2019	589	3,035
19.08.2019	2.513	3,03
19.08.2019	3.385	3,03
19.08.2019	750	3,035
19.08.2019	213	3,03
19.08.2019	2	3,01
19.08.2019	300	3,01
20.08.2019	550	3,095
20.08.2019	905	3,07
20.08.2019	1.165	3,08
20.08.2019	444	3,1
20.08.2019	1.842	3,08
20.08.2019	1.929	3,07
20.08.2019	650	3,08
20.08.2019	1.026	3,065
20.08.2019	90	3,075
20.08.2019	1.495	3,01
20.08.2019	289	3,055

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
20.08.2019	750	3,065
20.08.2019	417	3,055
20.08.2019	424	2,995
20.08.2019	833	3,055
20.08.2019	940	3,095
20.08.2019	12.505	3,06
20.08.2019	29.060	3,1
20.08.2019	113	3,08
20.08.2019	20	3,075
20.08.2019	4.058	3,06
20.08.2019	1.076	3,085
20.08.2019	1.041	3,095
20.08.2019	44	3,095
20.08.2019	17	3,06
20.08.2019	37	3,095
20.08.2019	39	3,08
20.08.2019	37	3,095
20.08.2019	84	3,095
20.08.2019	636	3,06
20.08.2019	192	3,06
20.08.2019	136	3,02
20.08.2019	998	3,06
20.08.2019	179	3,075
20.08.2019	31	3,08
21.08.2019	79	3,08
21.08.2019	560	2,965
21.08.2019	1.057	3,08
21.08.2019	533	2,985
21.08.2019	1.918	2,995
21.08.2019	3.310	3,0103
21.08.2019	1.500	2,95
21.08.2019	279	3,165
21.08.2019	1.014	2,975
21.08.2019	1.500	3,04
21.08.2019	1	3,185
21.08.2019	544	2,965
21.08.2019	857	3,155
21.08.2019	182	2,995
21.08.2019	35	3,03
21.08.2019	148	2,995
21.08.2019	428	2,945
21.08.2019	456	3,145
21.08.2019	48	2,9952
21.08.2019	1.062	2,95

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
21.08.2019	127	3,12
21.08.2019	491	3
21.08.2019	1.126	3,03
21.08.2019	522	3,165
21.08.2019	223	3,025
21.08.2019	2.600	3,095
21.08.2019	4	3,165
21.08.2019	2.173	3,145
21.08.2019	453	3,185
21.08.2019	750	3,165
21.08.2019	1.984	3,15
21.08.2019	1.261	3,165
21.08.2019	203	3,02
21.08.2019	4.335	3,16
21.08.2019	3.345	2,995
21.08.2019	1.100	3,155
21.08.2019	465	3,17
21.08.2019	719	3,16
21.08.2019	100	3,155
21.08.2019	375	3,16
21.08.2019	737	3,16
21.08.2019	1.794	3,145
21.08.2019	103	3,145
21.08.2019	470	3,16
21.08.2019	750	3,16
21.08.2019	1.343	3,16
21.08.2019	2.511	3,16
21.08.2019	3.087	3,155
21.08.2019	18	3,07
21.08.2019	111	3,16
21.08.2019	268	3,095
21.08.2019	2.455	2,9802
21.08.2019	1.100	3,04
21.08.2019	37	3,16
21.08.2019	771	3,105
21.08.2019	1.534	3,08
21.08.2019	1.124	2,985
21.08.2019	349	3,09
21.08.2019	600	3,04
21.08.2019	135	3,15
21.08.2019	938	2,985
21.08.2019	1.500	2,95
22.08.2019	35	3,085
22.08.2019	1.913	3,1

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
22.08.2019	2	3,06
22.08.2019	250	3,075
22.08.2019	18.000	3,1
22.08.2019	325	3,057
22.08.2019	4.567	3,09
22.08.2019	127	3,085
22.08.2019	5	3,045
22.08.2019	613	3,0753
22.08.2019	952	3,06
22.08.2019	2.102	3,1
22.08.2019	711	3,06
22.08.2019	719	3,06
22.08.2019	1.705	3
22.08.2019	18	3,1
22.08.2019	505	3,065
22.08.2019	281	3,085
22.08.2019	498	3,085
22.08.2019	300	3,085
23.08.2019	750	2,98
23.08.2019	1.621	3,0007
23.08.2019	759	2,98
23.08.2019	8.015	2,9802
23.08.2019	162	3,02
23.08.2019	1.660	2,98
23.08.2019	1	3,07
23.08.2019	1.691	3,02
23.08.2019	1.879	3,105
26.08.2019	8.519	3,05
26.08.2019	3.930	3,045
26.08.2019	856	3,03
26.08.2019	56	2,965
26.08.2019	1.300	3
26.08.2019	1.850	3,005
26.08.2019	488	3,025
26.08.2019	2.647	3,03
26.08.2019	2.058	3
26.08.2019	1.999	3,005
26.08.2019	621	3,03
26.08.2019	1.250	3,02
26.08.2019	595	3,02
26.08.2019	1.728	3
26.08.2019	485	2,96
26.08.2019	1.983	3,05
26.08.2019	1.681	3,05

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
26.08.2019	965	2,96
26.08.2019	6	3,035
26.08.2019	707	3,02
26.08.2019	675	3,05
26.08.2019	1.921	3,05
26.08.2019	12	2,965
26.08.2019	1.894	2,97
26.08.2019	1.400	3,05
26.08.2019	1.300	3
27.08.2019	449	3,425
27.08.2019	500	3,315
27.08.2019	1.529	3,26
27.08.2019	334	3,3
27.08.2019	368	3,35
27.08.2019	689	3,345
27.08.2019	50	3,295
27.08.2019	40	3,295
27.08.2019	257	3,315
27.08.2019	979	3,4
27.08.2019	628	3,285
27.08.2019	533	3,31
27.08.2019	489	3,285
27.08.2019	400	3,35
27.08.2019	1.540	3,35
27.08.2019	356	3,295
27.08.2019	485	3,29
27.08.2019	1.624	3,405
27.08.2019	1.960	3,385
27.08.2019	992	3,325
27.08.2019	1.200	3,43
05.09.2019	26.100	3,49

Höchster Erwerbspreis:

EUR 3,49

Weitere Erwerbe von Morgan Stanley Handelsbuchaktien durch Buchungen ohne Gegenleistung

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
09.09.2019	162	0
20.09.2019	124	0
24.09.2019	6.226	0
25.09.2019	929	0
25.09.2019	1.537	0
26.09.2019	7.414	0
27.09.2019	519	0

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
14.10.2019	3.498	0
15.10.2019	2.115	0
17.10.2019	136	0
23.10.2019	222	0
28.10.2019	554	0
29.10.2019	851	0
Höchster Erwerbspreis:		EUR 0

Anhang 8
Vorerwerbe von Morgan Stanley Kundenaktien durch die Morgan Stanley & Co. LLC

<u>Datum des Erwerbs</u>	<u>Anzahl der PNE-Aktien</u>	<u>Erwerbspreis pro PNE-Aktie (EUR)</u>
21.05.2019	48.665	0
24.05.2019	44.492	0
03.06.2019	54.040	0
06.06.2019	30.077	0
29.08.2019	75.000	0
06.09.2019	4.017	0
09.09.2019	10.040	0
10.09.2019	1.870	0
16.09.2019	6.585	0
23.09.2019	23.454	0
26.09.2019	1.234	0
30.09.2019	8.823	0
03.10.2019	29.113	0
09.10.2019	8.823	0
15.10.2019	37.502	0
28.10.2019	212.506	0
Höchster Erwerbspreis:		EUR 0