

Übersetzung des französischen Originaltextes



Öffentliches Umtauschangebot

von Compagnie Générale des Etablissements Michelin
Clermont-Ferrand, Frankreich

für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der

Compagnie Financière Michelin

Granges-Paccot, Schweiz

mit einem Nominalwert von je CHF 200

I. TRANSAKTION

Die Kommanditaktiengesellschaft Compagnie Financière Michelin (« CFM ») hat eine doppelte Funktion innerhalb der Michelin-Gruppe inne: Sie ist einerseits Zwischenholding und andererseits die Finanzierungsgesellschaft der Gruppe. In diesem Zusammenhang hat es sich erwiesen, dass eine Stärkung des Kapitals von CFM notwendig ist, um sicherzustellen, dass die finanzielle Struktur in Bezug auf die zukünftigen finanziellen Anforderungen der Gruppe angemessen ist, und um besser den Erwartungen der Investoren und der Ratingagenturen zu entsprechen. Die Muttergesellschaft der Michelin-Gruppe, Compagnie Générale des Etablissements Michelin (« CGEM »), hat deshalb die Absicht, die Erhöhung des Kapitals von CFM in einem Betrag von ca. CHF 1,5 Mia. (inklusive des Agios) zu zeichnen und dazu ihre Kapitalquote mindestens im Verhältnis ihrer bisherigen Beteiligung zu erhöhen. Ausserdem sind lediglich 459 593 der total 1 175 000 bestehenden CFM Inhaberaktien vom Publikum gehalten, weshalb die Marktliquidität dieser Titel kaum befriedigend ist; diese Umstände werden sich auch zukünftig kaum verbessern. Schliesslich haben CFM und CGEM trotz ihrer unterschiedlichen finanziellen Struktur eine sehr ähnliche wirtschaftliche Substanz, da fast alle operativen Gesellschaften der Michelin-Gruppe von CFM gehalten werden.

In Bezugnahme auf die vorstehend gemachten Ausführungen sowie in der Absicht die Gruppenstruktur zu vereinfachen und die Kosten, welche mit der Kotierung verbunden sind, zu reduzieren, hat CGEM entschieden, den Aktionären, welche CFM Inhaberaktien halten, anzubieten, ihre Titel gegen CGEM Namenaktien auf der Basis eines Verhältnisses von 13 CGEM Namenaktien für jede CFM Inhaberaktie umzutauschen. Die Aktionäre von CFM, welche ihre Titel umtauschen, werden dementsprechend, unter gleichzeitiger Erhaltung des Wertsteigerungspotenzials, das mit ihrer Beteiligung verbunden ist, von einer deutlich besseren Liquidität profitieren. Sollte CGEM nach Abschluss des Angebots mehr als 98 Prozent der Stimmrechte von CFM halten, wird sie die Kraftloserklärung der CFM Inhaberaktien, welche im Publikum verbleiben, gemäss Art. 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995 beantragen; alsdann wird im weiteren die Dekotierung der CFM Inhaberaktien beantragt werden. Im weiteren behält sich CFM das Recht vor, um die Dekotierung der Inhaberaktien auch in dem Falle zu ersuchen, in dem der Schwellenwert von 98 Prozent der Stimmrechte nach Abschluss des Angebots nicht erreicht wird.

II. DAS ANGEBOT

1. Voranmeldung

Das Angebot wurde in den elektronischen Medien am 3. Oktober 2002 und mittels Zeitungsinseraten am 7. Oktober 2002 in Übereinstimmung mit Art. 7 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote vom 21. Juli 1997 (« UEV-UEK ») vorangemeldet.

2. Gegenstand des Angebotes

Am 10. Oktober 2002, dem Datum des Berichts der Prüfstelle, betrug das Aktienkapital von CFM CHF 1 404 831 200, unterteilt in 11 698 312 Namenaktien mit einem Nominalwert von je CHF 100 (die « CFM Namenaktien ») und 1 175 000 Inhaberaktien mit einem Nominalwert von je CHF 200 (die « CFM Inhaberaktien »). Das Aktienkapital ist vollständig libériert.

Die CFM Inhaberaktien sind im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange kotiert. Die CFM Namenaktien sind nicht kotiert.

Das Angebot erstreckt sich auf sämtliche CFM Inhaberaktien, welche sich im Publikum befinden, wobei sich deren Anzahl per 10. Oktober 2002 wie folgt berechnet:

- Anzahl der ausgegebenen CFM Inhaberaktien: 1 175 000
- Abzüglich CFM Inhaberaktien, welche direkt oder indirekt durch CGEM gehalten werden: 715 407
- Anzahl der sich im Publikum befindenden CFM Inhaberaktien: 459 593

3. Umtauschverhältnis

Für jede CFM Inhaberaktie bietet CGEM 13 CGEM Namenaktien mit einem Nominalwert von je € 2 an (die « CGEM Namenaktien »).

CGEM wird ein Gesuch um Zulassung der CGEM Namenaktien, welche im Rahmen des Umtausches ausgegeben werden, zum Handel im Hauptsegment (« Premier Marché ») der Euronext Paris S.A. ab Vollzugsdatum des Angebotes gemäß Abschnitt X.3 hiernach stellen. Für weitergehende Ausführungen zur Kotierung der CGEM Namenaktien vgl. III.3 hiernach.

Die CGEM Namenaktien sind an der SWX Swiss Exchange nicht kotiert. CGEM beabsichtigt selbst nach Vollzug des Angebots keine solche Kotierung. Die Aktionäre, welche das Angebot akzeptieren, erhalten demnach für ihre CFM Inhaberaktien Titel, die nicht in der Schweiz kotiert sind.

Ab deren Ausgabe haben die neuen CGEM Namenaktien dieselben Rechte wie die bestehenden Namenaktien von CGEM.

Das Umtauschverhältnis von CFM Inhaberaktien zu CGEM Namenaktien wurde auf der Basis verschiedener Kriterien festgelegt:

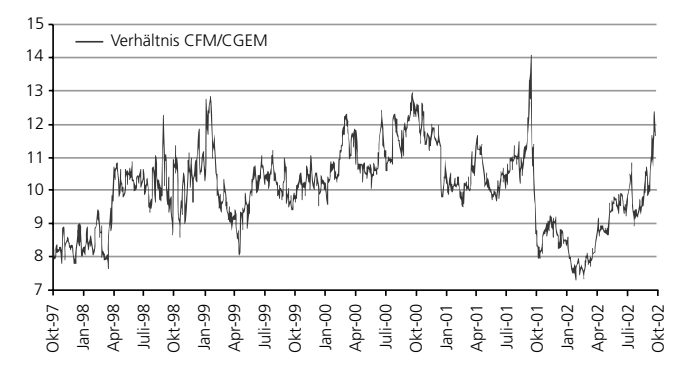
Börsenkurs

Das offerierte Umtauschverhältnis verhält sich wie folgt gegenüber den Umtauschverhältnissen, welche auf den letzten Kursen vor der Voranmeldung des Angebots am 3. Oktober 2002 basieren und die sich aufgrund des volumengewichteten Durchschnitts der entsprechenden Kurse während den dem 3. Oktober 2002 vorausgegangen 1, 3, 6, 9 und 12 Monaten ergeben.

	CGEM (EUR)	CFM (CHF)	Verhältnis CFM / CGEM	Offerierte Prämie
Letzter Kurs	30,12	510,00	11,6	12,1%
1 Monat	32,48	505,89	10,6	22,2%
3 Monate	36,44	544,33	10,2	27,4%
6 Monate	39,58	561,40	9,7	34,2%
9 Monate	40,17	516,10	8,8	48,4%
12 Monate	39,35	498,56	8,6	50,7%

 Quelle : Datastream

Die historischen Umtauschverhältnisse, die aufgrund der Schlusskurse der letzten fünf Jahre berechnet wurden, lagen – zur Information – zwischen 7,3 und 14,0.



Berichtigter Nettovermögenswert je Aktie

Der berichtigte Nettovermögenswert eines Unternehmens definiert sich als der Marktwert der Aktiven nach Abzug der Schulden. Die Unternehmenswerte der CGEM und CFM wurden durch die Summe der Werte ihrer Bestandteile (« sum of the parts ») ermittelt.

Da der Umsatz der CFM 98,4 Prozent des Umsatzes der CGEM beträgt, wurde der Wert je Aktie der CFM durch die Differenz des Marktwertes der CGEM und der Werte der übrigen Betriebsteile, mit Ausnahme der Beteiligung von CGEM an der CFM, berechnet, wobei die Werte der übrigen Betriebsteile durch Anwendung verschiedener Multiples (Unternehmenswert / EBITDA, Unternehmenswert / EBITA und Unternehmenswert / EBIT), angewandt auf den 30. Juni 2002 (gleitende 12 Monate) und auf das Geschäftsjahr 2002 (Marktkonsens), bestimmt wurden. Der so ermittelte Wert der CFM wurde mit dem Marktwert der CGEM verglichen.

Der Marktwert von CGEM wurde ausgehend vom durchschnittlichen Kurs für CGEM im letzten Monat vor dem 2. Oktober 2002 ermittelt und betrug € 32,48 pro CGEM Namenaktie. Das Verhältnis der berichtigten Nettovermögenswerte je Aktie liegt zwischen 9,6 und 10,7 CGEM Namenaktien für eine CFM Inhaberaktie. Das Umtauschverhältnis beinhaltet also eine Prämie zwischen 22 Prozent und 35 Prozent.

Multiples vergleichbarer börsenkotierter Unternehmen

Die Werte je Aktie der CGEM und CFM wurden anhand von Multiples (Unternehmenswert / EBITDA, Unternehmenswert / EBITA und Unternehmenswert / EBIT) von CGEM und vergleichbarer Unternehmen ermittelt. Wegen der Unterschiede, sowohl was die Geschäftsaktivitäten wie auch ihre geographische Aufteilung anbelangt, wurden die japanischen Unternehmen sowie die Unternehmenskonglomerate nicht berücksichtigt. Einzig die Gesellschaft Goodyear wurde als Unternehmen mit vergleichbaren Charakteristika berücksichtigt. Der Marktwert von CGEM und Goodyear wurde anhand der Durchschnittskurse des letzten Monats vor dem 2. Oktober 2002 ermittelt und betrug € 32,48 je Aktie von CGEM und (umgerechnet) € 11,3 je Aktie von Goodyear.

Die Multiples wurden auf die Geschäftsjahre 2000, 2001, 30. Juni 2002 (12 gleitende Monate) sowie 2002, 2003 und 2004 (Marktkonsens) angewandt.

Anhand der Multiples von CGEM und Goodyear liegt das Umtauschverhältnis zwischen 8,7 und 12 CGEM Namenaktien für eine CFM Inhaberaktie. Das angebotene Umtauschverhältnis beinhaltet also eine Prämie zwischen 9 Prozent und 50 Prozent, je nachdem welche Multiplikatoren berücksichtigt werden.

Nettoergebnis je Aktie

Das angebotene Umtauschverhältnis wurde mit den Verhältnissen der Nettoergebnisse je Aktie, wie jeweils von den Unternehmen per 31. Dezember 2000 und 30. Juni 2002 (31. Dezember 2001 nicht repräsentativ) veröffentlicht, verglichen.

Anhand der Verhältnisse der Nettoergebnisse je Aktie liegt das Umtauschverhältnis zwischen 10,5 und 12,6 CGEM Namenaktien für eine CFM Inhaberaktie. Das angebotene Umtauschverhältnis beinhaltet also eine Prämie zwischen 3 Prozent und 24 Prozent gegenüber den Verhältnissen der Nettoergebnisse je Aktie.

Berücksichtigtes Kriterium	Durchschnittliches Verhältnis	Durchschnittliche Prämie
Durchschnittliche Börsenkurse	19,6	35,0%
Berichtigter Nettovermögenswert	10,2	28,0%
Multiples	10,3	25,9%
Nettoergebnis je Aktie	11,5	12,8%

4. Angebotsfrist

Das Angebot kann vom 17. Oktober 2002 bis am 30. Oktober 2002 um 16:00 Uhr (MEZ) akzeptiert werden.

CGEM behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein oder mehrmals zu verlängern. In einem solchen Fall wird das Vollzugsdatum des Angebots gemäß Abschnitt X.3 hiernach entsprechend verschoben. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus kann nur mit vorgängiger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

5. Nachfrist

Die Angebotsfrist wird um 10 Börsentage verlängert, nachdem die Zwischenresultate des Angebots in den Printmedien veröffentlicht worden sind. Vorbehältlich einer eventuellen Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Abschnitt II.4 hiervor, ist vorgesehen, dass diese Nachfrist voraussichtlich vom 5. November 2002 bis zum 18. November 2002, um 16:00 Uhr (MEZ) eingeräumt wird.

6. Bedingungen

Das Angebot wird unter der Bedingung unterbreitet, dass die Euronext Paris S.A. die im Rahmen des Angebots ausgegebenen CGEM Namenaktien definitiv kotiert, und dass diese Titel spätestens bis zum Vollzugsdatum des Angebots gemäss Abschnitt X.3 hiernach zum Handel zugelassen werden.

Bei der vorstehenden Bedingung handelt es sich um eine auflösende Bedingung im Sinne von Art. 13 Abs. 4 UEV-UEK. Falls sich diese Bedingung bis zum Vollzugsdatum des Angebots nicht erfüllt hat, und falls auf deren Erfüllung bis dahin nicht verzichtet wurde, hat CGEM das Recht, das Vollzugsdatum bis zum 20. Dezember 2002 hinauszuschieben. Sollte sich die Bedingung bis zu diesem Datum immer noch nicht erfüllt haben, und sollte auf deren Erfüllung nicht verzichtet worden sein, kann CGEM die Übernahmekommission entweder um Genehmigung einer erneuten Fristverlängerung ersuchen oder das Angebot zurückziehen.

III. ANGABEN ÜBER CGEM

1. Firma, Rechtsform, Sitz

CGEM ist eine Kommanditaktiengesellschaft nach Massgabe der Art. L226-1 bis L226-14 des französischen Handelsgesetzes. Sie ist im Handels- und Gesellschaftsregister von Clermont-Ferrand (Puy-de-Dôme) unter der Identifikationsnummer 855 200 887 registriert. Ihr Sitz befindet sich in Clermont-Ferrand (Puy-de-Dôme), 12, cours Sablon, Frankreich. Die Gesellschaft wurde am 15. Juli 1863 gegründet und hat ihre Geschäftstätigkeit am 23. Juli desselben Jahres aufgenommen. Gemäß ihren Statuten endet die Dauer der Gesellschaft am 31. Dezember 2050, es sei denn, die Gesellschaft werde vorher aufgelöst oder ihre Dauer werde verlängert.

2. Hauptsächliche Geschäftstätigkeiten der CGEM

CGEM ist die Muttergesellschaft einer der wichtigsten, weltweit tätigen Gruppen, die Reifen herstellen und vertreiben.

Sie hat folgenden Gesellschaftszweck:

Alle Geschäfte und Unternehmungen, die sich direkt oder indirekt auf die Produktion, die Fabrikation und den Verkauf von Kautschuk beziehen, in jedem Fabrikationsstadium und in jeder Form sowie für jeglichen Gebrauch;

Sämtliche industriellen, kommerziellen und finanziellen Tätigkeiten betreffend insbesondere:

- Die Reifen, ihre Bestandteile sowie die Zugehör und hergestellten Kautschuk im allgemeinen,
- Die mechanische Konstruktion in allen ihren Anwendungen und insbesondere Personenkraftwagen und Nutzfahrzeuge, Bestandteile, Einzel- und Zugehörteile,
- Die Fabrikation, den Verkauf und die Nutzung von chemischen Produkten natürlicher oder synthetischer Art sowie von deren Derivaten, insbesondere die verschiedenen Arten von Elastomeren, Faserstoffen und Harzen, und in allgemeiner Weise alle Aktivitäten und alle chemischen Industrieprodukte, die sich insbesondere auf die vorgenannten Produkte und Tätigkeiten beziehen,

- Das Halten, den Erwerb, die Nutzung, die Abtretung oder den Verkauf von sämtlichen Immaterialgüterrechten und insbesondere von Patenten und Nebenrechten, Marken, Herstellungsverfahren, die sich auf den Gesellschaftszweck beziehen.

3. Aktienkapital, zum Umtausch angebotene Titel

Aktienkapital

Ausgegebene Aktien

Am 10. Oktober 2002 betrug das Aktienkapital der CGEM € 272 016 032, unterteilt in 136 008 016 Namenaktien mit einem Nennwert von je € 2, die allesamt vollständig libériert sind.

Bedingtes Aktienkapital

Die Anzahl der Aktien, welche im Rahmen der Ausübung von, den Mitgliedern der Geschäftsführung sowie des Managements eingeräumten, Aktienoptionen ausgeben werden können, betrug am 10. Oktober 2002 max. 716 600, wobei die Ausübung der Optionen erst nach Ablauf einer Wartefrist von vier Jahren per 18. Mai 2006 erfolgen kann.

An jenem Datum existierten keine weiteren Titel oder Rechte, welche direkt oder indirekt Anspruch auf das Aktienkapital der CGEM geben würden.

Autorisierte Erhöhung des Gesellschaftskapitals durch die ausserordentliche Generalversammlung der Aktionäre vom 12. Juni 1998 und durch die gemischte Generalversammlung der Aktionäre vom 18. Mai 2001 :

WERTPAPIERE	VERFALLDATUM		BETRAG	
	Wahrung des Bezugsrechtes	Ausschluss des Bezugsrechtes	der Emission	der Kapitalerhöhung mit Wahrung bzw. Ausschluss des Bezugsrechtes (Nominalwert)
1) Kapitalerhöhung in bar	11. Juni 2003	—	—	€ 100 Mio.
2) Den Arbeitnehmern vorbehaltene Kapitalerhöhung	—	17. Mai 2005	—	€ 5 400 000
3) Kapitalerhöhung herrührend von der Ausübung von, den Mitgliedern der Geschäftsführung sowie des Managements, eingeräumten Aktienoptionen	—	17. Juli 2004	—	€ 4 600 000
4) Kapitalerhöhung durch öffentliche Umtauschangebote	—	17. Mai 2004	—	€ 100 Mio.
5) Gratzuteilung von Aktien	11. Juni 2003		—	€ 100 Mio.
6) Wandelanleihe	11. Juni 2003	17. Mai 2004	€ 1 Mrd.	€ 100 Mio.
7) Obligationen mit Gutscheinen für Aktienbezugsrechte	11. Juni 2003	17. Mai 2003	€ 1 Mrd.	€ 100 Mio.
8) Zusammengesetzte Wertschriften	11. Juni 2003	17. Mai 2003	€ 1 Mrd. (falls Obligationenanleihe)	€ 100 Mio.
9) Gutscheine für Aktienbezugsrechte <p>a) unentgeltlich</p> <p>b) entgeltlich</p>	11. Juni 2003	17. Mai 2002	—	€ 100 Mio. <p>€ 100 Mio.</p>

Hinweis:

Autorisierte Kapitalerhöhungen, welche frühere ausserordentliche Generalversammlungen beschlossen haben, sind unwirksam geworden.

Ausser den Kapitalerhöhungen, welche im entsprechenden Zeitpunkt durch die Ausübung von Aktienoptionen, welche in der vorstehenden Rubrik « Bedingtes Aktienkapital » erwähnt sind, resultieren werden, wurde bis zum heutigen Tag einzig von der autorisierten Kapitalerhöhung, welche den Arbeitnehmern vorbehalten ist, Gebrauch gemacht. Die entsprechende Kapitalerhöhung wurde am 28. Juni 2002 in einem Gesamtbetrag von € 45 225 005 durchgeführt, wovon € 42 640 719 das Agio und € 2 584 286 den Nominalwert ausmachen, was einer Zeichnung von total 1 292 143 CGEM Namenaktien, die zu einem Preis von je € 35 ausgegeben wurden, entspricht. Diese 1 292 143 CGEM Namenaktien sind in den 136 008 016 CGEM Namenaktien enthalten, welche weiter oben unter der Rubrik « Ausgegebene Aktien » dieses Abschnittes III.3 genannt sind.

Beschluss für die Ausgabe von neuen CGEM Namenaktien

Kraft der Genehmigung der gemischten Generalversammlung vom 18. Mai 2001 hat die Geschäftsführung von CGEM am 2. Oktober 2002 beschlossen, den Aktionären von CFM das Angebot zu unterbreiten und dementsprechend das Kapital von CGEM um einen Maximalbetrag von nominal € 11 949 418 durch die Ausgabe von max. 5 974 709 neuen CGEM Namenaktien, die durch die Einlage der CFM Inhaberaktien, welche im Rahmen des vorliegenden Angebots gemäss einem Umtauschverhältnis von 13 CGEM Namenaktien für jede CFM Inhaberaktie angedient werden, zu erhöhen.

Nach Ablauf der Angebotsfrist wird die Geschäftsführung von CGEM, nachdem sie die Anzahl der CGEM Namenaktien bestimmt hat, welche zur Bezahlung der zum Umtausch angedienten CFM Inhaberaktien auszugeben sind,

- die genannten Aktien vollständig libériert ausgeben, und
- die Durchführung der Kapitalerhöhung entsprechend dieser Emission feststellen, und infolgedessen die relevanten Statutenbestimmungen in Bezug auf den Betrag und die Zusammensetzung des Gesellschaftskapitals anpassen.

Die Kotierung im Hauptsegment (« Premier Marché ») von Euronext Paris S.A. und die Abwicklungszulassung von Euroclear France S.A. wird für die neu ausgegebenen Aktien verzugslos nach deren Ausgabe beantragt werden.

Kotierung der CGEM Namenaktien

Die CGEM Namenaktien sind am Hauptsegment (« Premier Marché ») von Euronext Paris S.A. mit aufgeschobenem Vollzug (« Service de Règlement Différé ») kotiert. Sie sind mit einer Gewichtung von 0,63 bzw. 0,39 Prozent (per 2. Oktober 2002) Teil des CAC 40-Indexes bzw. des Indexes Euronext 100.

Seit dem 1. Januar 1999 hat sich der Kurs der CGEM Namenaktien wie folgt entwickelt (in €) :

	1999	2000	2001	2002*
Höchstbetrag:	49,49	41,90	43,50	45,05
Tiefstbetrag:	30,30	30,10	23,84	27,90

* seit dem 1. Januar bis zum 2. Oktober 2002
Quelle : Fininfo

Finanzielle Rechte, die mit den CGEM Namenaktien verbunden sind

Die CGEM Namenaktien geben deren Inhabern die folgenden finanziellen Rechte:

Recht auf eine allfällige Dividende

Jede CGEM Namenaktie gibt ihrem Inhaber das Recht auf eine Dividende, sei es in bar oder in Aktien, wobei die entsprechende Auszahlung in Anwendung der gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen in der Kompetenz der jährlichen Generalversammlung der Aktionäre liegt. Die zum Umtausch angebotenen CGEM Namenaktien bestehen rechtsgültig rückwirkend ab dem 1. Januar 2002 und geben deshalb das Recht auf diejenige Dividende, welche für das Geschäftsjahr 2002 möglicherweise ausgeschüttet wird. Sie sind diesbezüglich den bestehenden CGEM Namenaktien gleichgestellt.

In den letzten fünf Geschäftsjahren hat CGEM ihren Aktionären folgende Dividenden ausgeschüttet:

TOTALE EINKÜNFTE pro A und B Aktie							
Geschäftsjahr	Ausgeschüttete Dividende (in €)	„A“ KAPITAL(1)			„A“ Nutzungsrecht und „B“(1)		
		Dividende	Steuergut-schrift	Totale Einkünfte	Dividende	Steuergut-schrift	Totale Einkünfte
1997	079 308 670,90	0,59	0,30	0,89	0,58	0,29	0,87
1998	088 145 658,72	0,66	0,33	0,99	0,64	0,32	0,96
1999(2)	095 648 269,83				0,71	0,36	1,07
2000	107 772 698,40				0,80	0,40	1,20
2001	114 508 492,05				0,85	0,43	1,28

(1) Aktien, welche per 15. Juni 1999 zu einer Kategorie zusammengefasst wurden.

(2) Nach Annullierung von 3 Mio. Aktien.

NB : Siehe Abschnitt X.5 hiernach für eine Beschreibung der anwendbaren steuerlichen Behandlung von Dividenden, welche an Personen ausgeschüttet werden, die nicht in Frankreich wohnhaft sind.

Recht auf ein allfälliges Liquidationsergebnis

Am Ende der Gesellschaftsdauer, oder im Falle einer früher stattfindenden Auflösung, wird das Nettogesellschaftsvermögen, nach Rückzahlung der Passiven, den Aktionären im Umfang ihres einbezahlten und nicht amortisierten Kapitals zurückbezahlt.

Ein allfälliger Überschuss wird, unter Vorbehalt besonderer Verwendungen, über welche alsdann Beschluss gefasst werden könnte, als Gesellschaftsgewinn behandelt und im Umfang von 12 Prozent den geschäftsführenden wie auch den nicht-geschäftsführenden Kommanditgesellschaftern und im Umfang von 88 Prozent den Aktionären ausbezahlt.

Bezugsrecht

In Anwendung der entsprechenden gesetzlichen Vorschriften haben die Aktionäre von CGEM ein Bezugsrecht, proportional zu ihrer bisherigen Kapitalbeteiligung, in Bezug auf (i) Aktien, welche im Rahmen einer Kapitalerhöhung ausgegeben werden sowie (ii) Wertpapiere, welche Rechte durch Umwandlung, Umtausch, Rückzahlung, Vorlage eines Gutscheins oder in irgendwelcher anderen Weise verkörpern, deren Zuteilung von Zeit zu Zeit oder an einem bestimmten Datum vorgenommen wird und deren Titel zu diesem Zweck als ein Kapitalanteil ausgegeben sind oder ausgegeben werden.

Während der Dauer des Bezugsrechtes ist dieses handelbar.

Die Generalversammlung der Aktionäre, welche über eine Erhöhung des Kapitals entscheidet oder diese autorisiert, kann das Bezugsrecht sowohl in Bezug auf den gesamten Betrag der Kapitalerhöhung wie auch in Bezug auf eine oder mehrere Tranchen einer solchen Erhöhung, ausschliessen.

Die vorgenannte Generalversammlung vom 18. Mai 2001 hat beschlossen, dass im Falle des Ausschlusses des Bezugsrechtes der Aktionäre (siehe Nr. 6 – 8 und 9b der Tabelle unter der Rubrik « Bedingtes Kapital » dieses Abschnitts III., welche die finanziellen Genehmigungen auflistet), diese in den Genuss eines nicht handelbaren Bezugsrechtes, proportional zu den von ihnen gehaltenen Aktien, auf den französischen Markt oder gegebenenfalls auf den europäis chen Binnenmarkt sowie, soweit möglich, auf die anderen Märkte kommen.

Gesellschaftsrechte, die mit den CGEM Namenaktien verbunden sind

Die Inhaber von CGEM Namenaktien haben die folgenden Gesellschaftsrechte:

Recht, an Generalversammlungen teilzunehmen und Stimmrecht

Jeder Aktionär hat, unabhängig von der Anzahl seiner Aktien, das Recht, an Generalversammlungen teilzunehmen, vorausgesetzt (i) er wurde mindestens 5 Tage vor dem Datum der Versammlung in den Registern der Gesellschaft als Aktionär eingetragen und (ii) seine Aktien wurden vollständig libériert.

Ausgenommen in den vom französischen Recht vorgesehenen Fällen, hat jeder Aktionär ohne Einschränkung für jede Aktie, die er besitzt oder vertritt, eine Stimme.

Die Eigentümer oder Vertreter von Aktien, welche vollständig libériert und seit mind. vier Jahren auf den Namen desselben Aktionärs registriert sind, haben unter der Voraussetzung, dass sie französischer Nationalität oder Staatsangehörige eines Mitgliedstaates der europäischen Union sind, für jede Aktie 2 Stimmen.

Einberufung einer Generalversammlung

Die Generalversammlungen werden durch die Geschäftsführer einberufen. Die Einberufung wird mittels einer Versammlungseinladung und einem publizierten Einberufungsschreiben angezeigt; in Frankreich geschieht die Publikation im Amtsblatt (« Bulletin des Annonces Légales Obligatoires ») 30 bzw. 15 Tage vor der Versammlung.

Da die Aktien von CGEM Namenaktien sind, wird ausserdem das Einladungsschreiben zusammen mit den Dokumenten für die Versammlung jedem Aktionär bis spätestens 15 Tage vor der Versammlung zugestellt.