

CECONOMY AG

Addendum

to our expert opinion dated 23 December 2020 on the business values of CECONOMY AG, Düsseldorf, and Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt, as well as the appropriateness of the exchange ratio as of the valuation date 17 February 2021

Hamburg / Düsseldorf

13 February 2021

Convenience translation*

Strictly confidential

** This document is a convenience translation of the "Nachtragsbericht zu unserer Gutachtlichen Stellungnahme vom 23. Dezember 2020 zum Unternehmenswert der CECONOMY AG, Düsseldorf, und der Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt, sowie zur Beurteilung der Angemessenheit des Austauschverhältnisses zum Bewertungsstichtag 17. Februar 2021" in German language which is the sole authoritative version. This translation cannot be called upon for any reason whatsoever.*





Dr. Christian Wulff

Partner

T: +49 (0) 40 6378 1312

M: +49 (0) 170 794 8079

christian.wulff@pwc.com

Frederic Werner

Partner

T: +49 (0) 211 981 5521

M: +49 (0) 151 125 32 590

frederic.werner@pwc.com

Ulrich Lorchheim

Senior Manager

T: +49 (0) 211 981 2134

M: +49 (0) 160 367 0296

ulrich.lorchheim@pwc.com

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alsterufer 1
20354 Hamburg

T: +49 (0) 211 981 0

F: +49 (0) 211 981 1000

CECONOMY AG

Herrn Dr. Bernhard Düttmann - Vorstandsvorsitzender

Frau Karin Sonnenmoser - Finanzvorstand

Kaistraße 3

40221 Düsseldorf

Matter: 0.0960916.001

13 February 2021

Dear Dr. Düttmann, dear Ms. Sonnenmoser,

We hereby send you the addendum to our expert opinion on the business values of CECONOMY AG, Düsseldorf, and Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt, as well as on the appropriateness of the exchange ratio as of the valuation date 17 February 2021.

Please do not hesitate to contact us at any time for further explanations about this addendum.

Yours sincerely,

PricewaterhouseCoopers GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Christian Wulff

Frederic Werner

German Certified Public Accountant

(Wirtschaftsprüfer)

Contents

Nature and performance of the assignment	5
Background of the addendum	8
Update of the valuations	11
1 Changed management estimate for fiscal year 2020/21	12
2 Derivation of the discount rate	14
3 Value of Media-Saturn-Holding GmbH	16
4 Value of CECONOMY AG	19
Effects of the updated values on the appropriateness of the issue price and exchange ratio	22
Appendices	24
1 Engagement letter	25
2 List of abbreviations	34
3 Standard terms and conditions	37

© 2021 PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. All rights reserved. "PwC" in this document refers to PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft which is a member company in PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Each of the member companies in PwCIL is a legally independent company.

Due to technical reasons in the calculations, rounding differences in an amount of +/- one unit (€, %, etc.) can occur in the tables.

Nature and performance of the assignment

Nature and performance of the assignment (1/2)

- In November 2020, the management board of CECONOMY AG, Düsseldorf ("CECONOMY"), commissioned us to issue an expert opinion on the business values of Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt („MSH“) and CECONOMY as well as on the assessment of the appropriateness of the exchange ratio as of the valuation date 17 February 2021. We submitted the corresponding expert opinion with a reporting date of 23 December 2020 (“expert opinion”). Due to the current development of the COVID-19 pandemic and the related continued lockdown situation affecting many MediaMarkt and Saturn stores, the management board of CECONOMY asked us on 11 February 2021 to reflect the changed assessments in an addendum to our expert opinion.
- Contrary to the company's expectations, the lockdown in Germany was extended into March 2021 and a reopening of the retail sector was linked to a stable 7-day incidence value of no more than 35 new infections per 100,000 inhabitants, which cannot be reliably estimated at present. For this reason, CECONOMY suspended the outlook for financial year 2020/21 in an ad-hoc announcement dated 11 February 2021 and is currently refraining from issuing a new forecast.
- In the absence of a current plan for fiscal year 2020/21, which adequately reflects the above circumstances, CECONOMY has asked us to determine the business values of MSH and CECONOMY on a supplementary basis assuming a provisional extrapolation of the earnings (EBIT before restructuring) of fiscal year 2019/20 of MSH ("projection") and to assess whether the appropriateness of the exchange ratio is also given in this case.
- In addition, the management board has adjusted its expectations for restructuring expenses and holding costs on CECONOMY-level based on current developments.
- Apart from the updates presented above and the updating of the capital market data taken into account (this relates to the beta factor, the cost of debt and the stock market prices of the investments), the calculations presented in this addendum are based on the assumptions and procedures as set out in our expert opinion.
- We have summarized the additional valuation work that supplements our opinion in this addendum.
- Please note that this addendum should only be read and interpreted in conjunction with our expert opinion.
- In addition to the documents listed there, we had the following main documents at our disposal for the addendum:
 - Earnings and financial figures of CECONOMY for Q1 2020/21,
 - Overview of monthly sales in January 2021,
 - Overview of adjusted restructuring expenses and holding costs at CECONOMY-level for fiscal year 2020/21.

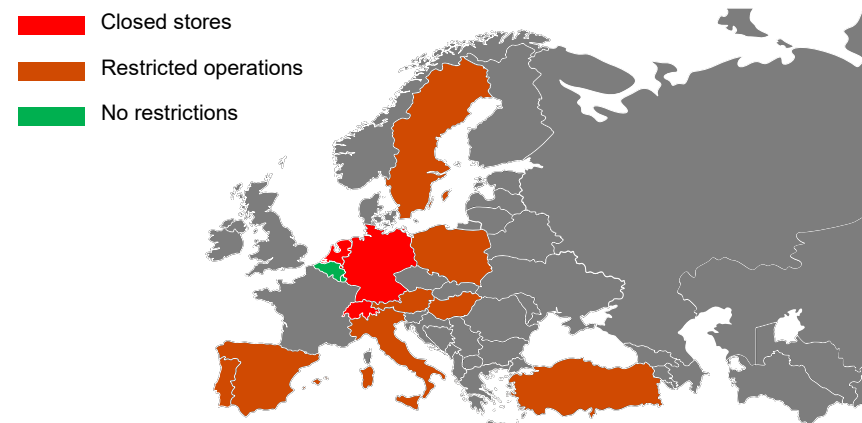
Nature and performance of the assignment (2/2)

- We performed our work in February 2021 in our offices in Düsseldorf and Hamburg.
- The sole purpose of this addendum is to inform the management board of CECONOMY in the context of its reporting obligations vis-à-vis the general shareholders' meeting of CECONOMY on 17 February 2021, which will resolve on the mixed capital increase against contributions in kind and the issuance of convertible bonds against contributions in kind, in each case subject to the exclusion of subscription rights. For that matter, the provisions in the expert opinion apply to the use of this addendum.
- We expressly point out that PwC does not assume any management tasks. All decisions in connection with the transaction underlying the resolution of the general shareholders' meeting of CECONOMY on 17 February 2021 will be made solely by the parties involved.
- For the performance of the engagement and our responsibility, also in relation to third parties, the standard terms and conditions of engagement in the version of 1 January 2017, attached hereto as annex, shall prevail.

Background of the addendum

Background of the addendum (1/2)

- On 13 December 2020, the German government, together with the prime ministers of the German federal states, decided that retail stores must be closed from 16 December 2020. This marks Germany's second lockdown after the first Corona-related closures from March to May 2020. Other European countries have also decided to impose restrictions on retailers from November 2020 due to rising Corona infections. These range from reduced opening hours and a limit on the number of visitors (as in Spain and Italy) to the closure of retail stores, e.g. in Austria and Switzerland. In Austria, stores were allowed to reopen on 8 February 2021. An overview of Corona-related store closures and operational restrictions as of 11 February 2021 is provided in the overview to the right.
- When preparing the forecast for fiscal 2020/21, it was originally assumed that there would be no further prolonged restrictions in stationary retail during the course of the COVID-19 pandemic. Against the background of the longer-than-expected closures of a significant part of the stationary business, it was announced by CECONOMY in an ad-hoc announcement dated 19 January 2021, that the forecast for the financial year 2020/21 was subject to significantly increased uncertainties.
- According to the decisions of the federal government and the prime ministers of the federal states on 10 February 2021, the lockdown in Germany is to be extended at least until 7 March 2021. After that date, there will only be openings if the incidence of infection remains stable (i.e., a 7-day incidence of no more than 35 new infections per 100,000 inhabitants).



Status: 11 February 2021

Source: Management Informationen

- Against this background, CECONOMY saw itself compelled on 11 February 2021, despite a positive business performance in the first quarter of the current financial year, to announce in a further ad-hoc release that it was suspending the outlook for the 2020/21 financial year as a precautionary measure and refraining from issuing a new forecast for the 2020/21 financial year.
- Online retail sales increased by around 43% year-on-year in fiscal 2019/20 (and in April 2020, online-only sales actually increased by around 300% year-on-year), so that currently in Germany, for example, sales levels are 60-70% of the previous year's sales unaffected by COVID-19.

Background of the addendum (2/2)

- In order to take account of the continuing COVID-19-related uncertainty about the duration and impacts from the lockdown, CECONOMY has asked us, in the absence of a current plan, to provisionally extrapolate the earnings (EBIT before restructuring) of fiscal year 2019/20 for fiscal year 2020/21. We consider this approach to be justifiable and appropriate in light of the current situation.
- For the fiscal years from 2021/22 onwards, CECONOMY is sticking to the originally adopted planning that is also the basis for our expert opinion.
- This is based on the experience of the rapid recovery of business after the first lockdown in spring 2020. The recovery was particularly evident in the second half of fiscal 2019/20, which was characterized by significant year-on-year growth. This was due to catch-up effects following the reopening of stores from mid-May 2020. The overall positive sales trend continued into December 2020.
- Similar catch-up effects are also expected after the end of the second lockdown, especially as all measures for the strategic further development of the Media-Saturn business model to increase earnings will be continued to the extent possible under the COVID-19 circumstances. We consider this assessment to be plausible and have likewise adhered to CECONOMY 's planning calculations for the years from 2021/22 in our valuation work for this addendum.

Update of the valuations

Changed management estimate for fiscal year 2020/21

Derivation of the projection and the associated impact on the results

- As CECONOMY suspended its outlook for fiscal 2020/21 in its ad-hoc announcement of 11 February 2021 and currently refrains from issuing a new forecast for fiscal 2020/21 with reference to the continuing uncertainty, we base our valuation work on EBIT before restructuring expenses for fiscal 2019/20 in consultation with management as described. For the derivation of EBIT before restructuring charges from fiscal 2019/20, we refer to section 3.3 in our expert opinion. The derivation of the EBIT of MSH including restructuring charges and the EBIT of CECONOMY for the 2020/21 fiscal year is explained in more detail below.
- ❶ Compared to the planning for 2020/21, the restructuring expense decreases from EUR 110.6 million to EUR 104.2 million in the provisional projection. According to management, this results from lower expected costs for the implementation of the operating model (see also section 3.4 of the expert opinion on the operating model).
- ❷ Holding costs in the projection are reduced from EUR 31.2 million in the 2020/21 planning to EUR 29.0 million. This is reportedly due to lower travel and personnel expenses, as well as lower expenses for the digital general shareholders' meeting and for supervisory board compensation (see also section 4.2 of the expert opinion on holding costs).
- ❸ The project costs added in the projection relate to the costs expected to be incurred in connection with the present transaction.

Derivation of EBIT 2020/21 relevant for valuation

	2019/20	2020/21	2020/21
in EUR million	Act	Plan	Projection
EBIT MSH before restructuring expenses	267,5	410,0	267,5
❶ Restructuring expenses	(49,4)	(110,6)	(104,2)
EBIT MSH incl. restructuring expenses	218,1	299,4	163,3
❷ Holding costs	(31,8)	(31,2)	(29,0)
❸ Project costs transaction	-	-	(8,2)
EBIT CECONOMY	186,3	268,2	126,1

Source: Management Informationen

Derivation of the discount rate

Derivation of the discount rate (WACC)

- The updated derivation of the weighted average cost of capital (WACC) for the periods under review (detailed planning period and terminal value phase) is summarized in the adjacent table.
- For more detailed information on the assumptions and procedures used to derive the weighted cost of capital, please refer to section 3.6 of the expert opinion.
- Currently, the base interest rate is -0.1%, which is unchanged compared to our calculations in the expert opinion of 23 December 2020. The unlevered beta factor has decreased slightly from 0.83 to 0.82. The inflation differential has remained constant.
- The pre-tax interest on debt was calculated at 1.73%, taking into account the risk-free interest rate of -0.1% plus a risk-adjusted spread based on the BBB- and BB+ ratings available for CECONOMY. Taking into account the unchanged inflation differential, this results in a cost of debt of 1.88%. The tax rate is unchanged.
- In addition to the above-mentioned adjustments, there are insignificant deviations compared with the WACC calculation in the expert opinion, which are due to the slightly changed capital structure as of 30 September 2020 as a result of the recalculated market value of equity.
- As a result, the WACC is slightly lower than calculated in the expert opinion (6.78% vs. 6.81%).

WACC

	2020/21 Projection	2021/22 Plan	2022/23 Plan	from 2023/24 TV
Risk-free rate	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Market risk premium	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
Beta (unlevered)	0.82	0.82	0.82	0.82
Leverage ratio (D/E)	65.5%	65.5%	65.5%	65.5%
Beta (levered)	1.36	1.36	1.36	1.36
Inflation differential	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Cost of equity	10.36%	10.36%	10.36%	10.36%
Cost of debt before taxes	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
Tax rate	30.5%	30.5%	30.5%	30.5%
Cost of debt after taxes	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
Equity ratio	60.4%	60.4%	60.4%	60.4%
Debt ratio	39.6%	39.6%	39.6%	39.6%
Terminal growth rate				-0.5%
Weighted average cost of capital (WACC)	6.78%	6.78%	6.78%	6.28%

Value of Media-Saturn-Holding GmbH

Update of MSH value (1/2)

- The table at the top right shows the derivation of the enterprise value of MSH before special values, taking into account the adjusted EBIT in fiscal 2020/21. The calculations correspond to the procedure described in detail in the expert opinion.
- Significant changes in the relevant valuation assumptions compared to the expert opinion are shown in the table on the bottom right.
- In the projection, EBIT in fiscal 2020/21 is reduced by a total of EUR 136.1 million compared with the plan. As a result of the reduced EBIT, corporate taxes and the share of earnings attributable to non-controlling shareholder will also decrease. As a result of the partially offsetting effects, the free cash flow to be discounted is reduced by EUR 85.8 million in 2020/21.
- The planning assumptions for depreciation and amortization, capital expenditure and net working capital have not been adjusted, as the management board of CECONOMY still considers them to be valid.
- The enterprise value of MSH (before special values) as of 30 September 2020 is EUR 6,294.6 million in the projection and is thus EUR 49.2 million lower than in the expert opinion. The fact that the change in the enterprise value is significantly lower than that in the free cash flow to be discounted in 2020/21 is due to the fact that the unchanged free cash flows of the two later plan years and the perpetual annuity were discounted at a slightly lower weighted average cost of capital (WACC), which has a slightly value-increasing effect. This partly offsets the value-reducing effect of the lower free cash flow in 2020/21.

Enterprise value of MSH as of 30 September 2020

in EUR million	2020/21 Projection	2021/22 Plan	2022/23 from 2023/24 Plan	TV
EBITDA	907.5	1,268.5	1,323.5	1,330.1
<i>EBITDA margin</i>	4.3%	5.9%	6.0%	6.0%
Depreciation & amortization	(744.2)	(738.5)	(723.5)	(679.7)
EBIT	163.3	530.0	600.0	650.4
<i>EBIT margin</i>	0.8%	2.5%	2.7%	2.9%
Corporate tax	(57.8)	(174.1)	(193.6)	(194.8)
NOPLAT	105.5	355.9	406.4	455.6
Depreciation & amortization	744.2	738.5	723.5	679.7
Capital expenditures	(592.3)	(613.6)	(652.4)	(679.7)
Change in net working capital	(220.1)	(207.6)	(183.4)	(1.7)
Profit attributable to non-controlling shareholders	(2.2)	(8.4)	(9.6)	(10.8)
Free cash flow to be discounted	35.2	264.8	284.5	443.1
Weighted average cost of capital (WACC)	6.78%	6.78%	6.78%	6.28%
Period	1.0	2.0	3.0	-
Present value factor	0.94	0.88	0.82	13.08
Present value	32.9	232.3	233.6	5,795.7
Enterprise value as of 30 September 2020	6,294.6			

Comparison of plan and projection 2020/21

in EUR million	2020/21		Plan vs. Projection 2020/21	
	Plan	Projection	abs.	%
EBIT 2020/21 incl. restructuring expenses	299.4	163.3	(136.1)	(45.5%)
Corporate tax	(105.9)	(57.8)	48.1	(45.5%)
Profit attributable to non-controlling shareholders	(4.4)	(2.2)	2.2	(50.2%)
Free cash flow to be discounted	120.9	35.2	(85.8)	(70.9%)
WACC	6.81%	6.78%	(0.03%)	n/a
Enterprise value as of 30 September 2020	6,343.8	6,294.6	(49.2)	(0.8%)

Update of MSH value (2/2)

- The net financial liabilities, the profit participation right of CECONOMY and the value of the investment in PMG Retail Market Ltd. (joint venture Greece) were also assumed to be unchanged from the amounts stated in the expert opinion. The investment in PJSC M.video, on the other hand, was recognized at the current market value of the shares held by MSH. This leads to an increase in the special values of EUR 17.1 million. Based on this, the market value of the equity of MSH as of 17 February 2021 after special values is EUR 4,177.0 million, which corresponds to a reduction in value of EUR 33.8 million or 0.8% compared with the calculation in the expert opinion.
- Taking into account an unchanged value contribution of the minimum synergies of EUR 444.0 million (for details, see the expert opinion, section 3.7), the market value of the share of Convergenta Invest as of 17 February 2021 is EUR 1,347.1 million and is therefore EUR 7.3 million or 0.5% lower than the value in the expert opinion based on the planning estimates for 2020/21. Since the synergies taken into account only represent minimum synergies, the value contribution to be taken into account is not affected by the other updates.

Derivation of the market value of MSH as of 17 February 2021

in EUR million	2020/21 Projection
Enterprise value as of 30 September 2020	6,294.6
Net debt as of 30 September 2020	(2,472.0)
Profit participation right of CECONOMY 2019/20	(47.0)
Market value of equity as of 30 September 2020 before special values	3,775.5
Special value participation of PJSC M.video (15%)	220.7
Special value participation of PMG Retail Markt Ltd. (25%)	25.8
Market value of equity as of 30 September 2020 incl. special values	4,022.0
Compounding factor	1.04
Market value of equity as of 17 February 2021 incl. special values	4,177.0
Market value share of Convergenta Invest as of 17 February 2021 (21.62%)	903.1
Present value of minimum synergies from transaction	444.0
Market value share of Convergenta Invest incl. minimum synergies as of 17 February 2021	1,347.1

Comparison of plan and projection 2020/21

in EUR million	2020/21		Plan vs. Projection 2020/21	
	Plan	Projection	abs.	%
Market value of equity as of 30 September 2020 before special values	3,824.7	3,775.5	(49.2)	(1.3%)
Special values	229.4	246.4	17.1	7.4%
Market value of equity as of 17 February 2021 incl. special values	4,210.8	4,177.0	(33.8)	(0.8%)
Present value of minimum synergies from transaction	444.0	444.0	-	0.0%
Market value share of Convergenta Invest incl. minimum synergies as of 17 February 2021	1,354.4	1,347.1	(7.3)	(0.5%)

Value of CECONOMY AG

Update of CECONOMY value (1/2)

- The valuation of CECONOMY basically follows the same approach as the valuation of MSH (see section 3 of this addendum). In the following, therefore, only significant items will be discussed.
- In the projection, EBIT decreases by EUR 142.1 million to EUR 126.1 million (-53.0%) in the 2020/ 21 financial year, as described in chapter 1. As a result, the free cash flow to be discounted decreases by a total of EUR 91.8 million. As with the value derivation of MSH in section 3 of this addendum, the lower WACC also has a partially compensating effect here compared with the value-reducing effect of the lower EBIT in 2020/21.
- The enterprise value of CECONOMY before special values as of 30 September 2020 is projected to decrease by EUR 57.0 million, or 1.0%, compared with the value in the expert opinion.

Enterprise value of CECONOMY as of 30 September 2020

in EUR million	2020/21 Projection	2021/22 Plan	2022/23 Plan	from 2023/24 TV
EBITDA (MSH)	907.5	1,268.5	1,323.5	1,330.1
<i>EBITDA margin</i>	4.3%	5.9%	6.0%	6.0%
Depreciation & amortization (MSH)	(744.2)	(738.5)	(723.5)	(679.7)
Holding costs (CECONOMY)	(29.0)	(31.2)	(31.2)	(31.2)
Project costs transaction	(8.2)	-	-	-
EBIT	126.1	498.8	568.8	619.2
<i>EBIT margin</i>	0.6%	2.3%	2.6%	2.8%
Corporate tax	(57.8)	(174.1)	(193.6)	(194.8)
NOPLAT	68.3	324.8	375.2	424.4
Depreciation & amortization	746.2	740.4	725.5	681.7
Capital expenditures	(592.3)	(613.6)	(652.4)	(681.7)
Change in net working capital	(220.1)	(207.6)	(183.4)	(1.7)
Profit attributable to non-controlling shareholders	(2.2)	(8.4)	(9.6)	(10.8)
Free cash flow to be discounted before special values	(0.0)	235.6	255.3	411.9
Weighted average cost of capital (WACC)	6.78%	6.78%	6.78%	6.28%
Period	1.0	2.0	3.0	
Present value factor	0.94	0.88	0.82	13.08
Present value	(0.0)	206.7	209.7	5,387.9
Enterprise value as of 30 September 2020 before special values	5,804.2			

Comparison of plan and projection 2020/21

in EUR million	2020/21 Plan	2020/21 Projection	Plan vs. Projection 2020/21	
			abs.	%
EBIT 2020/21 incl. Holding costs	268.2	126.1	(142.1)	(53.0%)
Corporate tax	(105.9)	(57.8)	48.1	(45.5%)
Profit attributable to non-controlling shareholders	(4.4)	(2.2)	2.2	(50.2%)
Free cash flow to be discounted	91.8	(0.0)	(91.8)	(100.1%)
Enterprise value as of 30 September 2020 before special values	5,861.2	5,804.2	57.0	1.0%

Update of CECONOMY value (2/2)

- In the projection, net financial liabilities remain unchanged compared with the expert opinion. This results in a market value of the equity of CECONOMY as of 30 September 2020 before special values of EUR 2,706.6 million.
- As a result of the update of the share price based valuation of METRO AG and Fnac Darty S.A., the special values increase by EUR 57.0 million compared to the expert opinion.
- The market value of the equity of CECONOMY as of 17 February 2021 after special values and before deduction of the share of Convergenta Invest amounts to EUR 3,468.6 million in the projection. Due to the positive effect of the special values, the reduction compared to the value in the expert opinion is only EUR 0.4 million.
- Taking into account the reduction in the market value of the share held by Convergenta Invest from EUR 910.4 million to EUR 903.1 million (see section 3), the market value of the company's equity attributable to the shareholders of CECONOMY increases by EUR 6.9 million or 0.3% to EUR 2,565.5 million as of 17 February 2021.
- It should be noted that the higher value of CECONOMY based on the projection compared to the calculations in the expert opinion is mainly due to the lower discount rate and the positive development of the special values.

Derivation of the market value of CECONOMY as of 17 February 2021

in EUR million	2020/21 Projection
Enterprise value as of 30 September 2020 before special values	5,804.2
Net debt	(3,097.6)
Market value of equity of CECONOMY as of 30 September 2020 before special values	2,706.6
Special values	633.2
Market value of equity of CECONOMY as of 30 September 2020 incl. special values	3,339.8
Compounding factor	1.04
Market value of equity of CECONOMY as of 17 February 2021 incl. special values before deduction of minority interest	3,468.6
Minority interest of Convergenta Invest as of 17 February 2021 (21.62%)	(903.1)
Market value of equity attributable to shareholders of CECONOMY as of 17 February 2021	2,565.5

Comparison of plan and projection 2020/21

in EUR million	2020/21		Plan vs. Projection 2020/21	
	Plan	Projection	abs.	%
Market value of equity of CECONOMY as of 30 September 2020 before special	2,763.7	2,706.6	(57.1)	(2.1%)
Special values	576.2	633.2	57.0	9.9%
Market value of equity of CECONOMY as of 17 February 2021 incl. special values before deduction of minority interest	3,469.0	3,468.6	(0.4)	(0.0%)
Minority interest of Convergenta Invest as of 17 February 2021 (21.62%)	(910.4)	(903.1)	7.3	(0.8%)
Market value of equity attributable to shareholders of CECONOMY as of 17 February 2021	2,558.6	2,565.5	6.9	0.3%

Effects of the updated values on the appropriateness of the issue price and exchange ratio

Assessment of the appropriateness of the issue price and exchange ratio

- For the assessment of the appropriateness of the issue amount and the exchange ratio, we have set the values of MSH and CECONOMY previously determined in relation to the number of shares before and after the transaction. For further information on this procedure, we refer to the chapter on the assessment of the appropriateness of the issue amount and the exchange ratio in our expert opinion.
 - In our analysis, we have set the number of shares before and after the transaction and the cash component in the projection equal to the numbers in the expert opinion. This assumption is based on the transaction parameters agreed in the Agreement in Principle with Convergenta Invest.
- The higher value of CECONOMY is also reflected in the value of CECONOMY per share, assuming the same number of shares. Based on the 2020/21 plan, the value per share before the transaction increases from EUR 7.12 to EUR 7.14.
 - In the projection, the value of CECONOMY after the transaction includes both the higher value of CECONOMY and the lower value of MSH. As a result, the value of CECONOMY after the transaction is slightly reduced, but this has no impact on the value per share, which remains unchanged at EUR 7.37. Thus, the advantageousness of the transaction for the existing shareholders of CECONOMY is still given on the basis of the projection.
 - The exchange ratio changes only slightly by 0.2 percentage points compared with the calculations in the expert opinion. Thus, the appropriateness of the exchange ratio is also given after the revaluation of MSH and CECONOMY on the basis of the projection for financial year 2020/21.

CECONOMY DCF value per share before transaction

in EUR million	2020/21	
	Plan	Projection
Equity value of CECONOMY	2.558,6	2.565,5
Number of shares before transaction (in mio pcs.)	359,4	359,4
1 CECONOMY value per share (in EUR)	7,12	7,14

CECONOMY DCF value per share after transaction

in EUR million	2020/21	
	Plan	Projection
Equity value of CECONOMY	2.558,6	2.565,5
Value of MSH minority share incl. minimum synergies	1.354,4	1.347,1
Cash component	(130,0)	(130,0)
Equity value of CECONOMY after transaction	3.783,0	3.782,6
Number of shares after transaction (fully diluted) (in mio. pcs.)	513,1	513,1
2 CECONOMY value per share (in EUR)	7,37	7,37

Exchange ratio after transaction

in EUR million	2020/21	
	Plan	Projection
Value inflow	1.224,4	1.217,1
Equity value of CECONOMY before transaction	2.558,6	2.565,5
3 Value of CECONOMY after transaction	3.783,0	3.782,6
in %	Plan Projection	
Value inflow	32,4%	32,2%
Equity value of CECONOMY before transaction	67,6%	67,8%
3 Value of CECONOMY after transaction	100,0%	100,0%


- As the value inflow (for the calculation see expert opinion, page 145) in the projection is EUR 1,217.1 million, the lowest issue amount of EUR 393.4 million (EUR 2.56 per newly issued share) is still clearly achieved, which confirms the result in the expert opinion.

Appendices

Appendices	24
1 Engagement letter	25
2 List of abbreviations	34
3 Standard terms and conditions	37

Engagement letter

Engagement letter (1/8)



Persönlich/Vertraulich
CECONOMY AG
Herrn Dr. Bernhard Düttmann - Vorstandsvorsitzender
Frau Karin Sonnenmoser - Vorstand Finanzen
Kaiserstraße 3
40221 Düsseldorf

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alsterufer 1
20354 Hamburg
Postfach 60 27 20
22227 Hamburg
www.pwc.de

Tel.: +49 40 5378-1312
Fax: +49 40 5378-92892
christian.welff@pwc.com

26. November 2020
CWU/ULO

Projekt Caesar: Unternehmensbewertungen, Ermittlung des angemessenen Austauschverhältnisses sowie Bestätigung des geringsten Ausgabebetrages im Rahmen einer gemischten Sachkapitalerhöhung und der Begebung von Wandelschuldverschreibungen

Sehr geehrter Herr Dr. Düttmann, sehr geehrte Frau Sonnenmoser,

wir, die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC" oder "wir"), beziehen uns auf die mit Ihrem Haus geführten Gespräche und freuen uns, der CECONOMY AG, Düsseldorf („CECONOMY“), hiermit unser Angebot für die Ermittlung des angemessenen Austauschverhältnisses sowie des geringsten Ausgabebetrages im Rahmen einer gemischten Sachkapitalerhöhung und der Begebung von Wandelschuldverschreibungen (Projekt Caesar), einschließlich der dazu erforderlichen Unternehmensbewertungen unterbreiten zu können.


Mit diesem Schreiben legen wir unser Verständnis der von uns zu erbringenden Leistungen und unsere Auftragsbedingungen dar.

A. Hintergrund der Beauftragung und vereinbarte Leistungen

1. Ausgangslage und grundsätzliches Vorgehen

Die CECONOMY (auch „CAESAR“ genannt) besitzt über ihre 100%-ige Tochtergesellschaft CECONOMY Retail GmbH, Düsseldorf, rd. 78,4% der Anteile der Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt („MSH“ oder auch als „Mars“ bezeichnet). Die restlichen Anteile (rd. 21,6%) von Mars werden von der Familie Kellerhals über die Convergenta Invest und Beteiligungs GmbH (AT), Salzburg/Österreich, und die Convergenta Invest GmbH, Bad Wiessee (auch „Ceres“ genannt), gehalten. Es wird diskutiert, die Mars-Anteile des Minderheitsgesellschafters Ceres an CAESAR im Zuge einer gemischten Kapitalerhöhung sowie der Begebung von Wandelschuldverschreibungen zu übertragen, jeweils gegen Sachinlage und unter Ausschluss des Bezugsrechts der Altaktionäre, und Zahlung einer Barkomponente an Ceres. Derzeit befinden sich rd. 50% der Caesar-Aktien in Streubesitz.

Vorstand der Audit-Gruppe: WP/StB Dr. Florian Vogelbach
Gesamtstabschef: WP/StB Dr. Ulrich Stolz, WP/StB Dr. Peter Bartsch, Dr. Jeanette Ingelst, WP/StB Peter Jostenhoven, WP/Christina Kott, StB Markus Möller,
WP/StB Uwe Riemann, StB Ralf Klaus Sommer, StB CPA Mark Stribe
StB der Gesellschaft: Christian von Mars, Artur Engel, Christian von Mars, WP/StB 107892
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied von PricewaterhouseCoopers International, einer Company limited by guarantee registriert in England und Wales



Seite 2 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

In diesem Zusammenhang wird PwC beauftragt, die Unternehmenswerte von Mars und CAESAR sowie das daraus resultierende Austauschverhältnis bei Übertragung der Anteile im Rahmen einer gemischten Sachkapitalerhöhung sowie der Begebung von Wandelschuldverschreibungen zu ermitteln. Bewertungsstichtag ist nach derzeitigem Stand der 17. Februar 2021, der Tag der voraussichtlichen Hauptversammlung der CAESAR, in der u.a. der Beschluss über die gemischte Sachkapitalerhöhung und die Begebung von Wandelschuldverschreibungen sowie die Schaffung eines neuen bedingten Kapitals gefasst werden soll. Das finale Gutachten muss dementsprechend vor dem Tage der Übermittlung der Einladung zur Hauptversammlung an den Bundesanzeiger rechtzeitig vorliegen und durch eine Stichtagsklärung zum Tage der Hauptversammlung (*bring-down*) bestätigt werden.

Bei der Durchführung der Wertermittlung werden wir den Standard "Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen" des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V., Düsseldorf, i.d.F. 2008 (IDW S 1) anwenden und aus der Sicht von CAESAR tätig. Das bedeutet, dass Synergieeffekte, die sich infolge der geplanten gesellschaftsrechtlichen Umstrukturierung realisieren lassen, in die Bewertung miteinbezogen werden.


Ein möglicher Transaktionspreis ist das Ergebnis von Verhandlungen. Die Festlegung des Preises liegt allein in der Verantwortung der beteiligten Parteien. PwC übernimmt keine Management-Funktionen. Sämtliche Entscheidungen zur Ableitung eines Transaktionspreises werden von den beteiligten Parteien selbst getroffen.

Nach IDW S 1 wird der Wert eines Unternehmens, unter der Voraussetzung finanzieller Zielsetzungen, aus seiner Eigenschaft abgeleitet, durch Zusammenwirken aller die Ertragskraft beeinflussenden Faktoren finanzielle Überschüsse für die Unternehmensseigner zu erwirtschaften. Daher ergibt sich der Unternehmenswert aus dem Wert der auf den Bewertungsstichtag abgezinsten zukünftigen finanziellen Überschüsse (Barwert) des betriebsnotwendigen Vermögens zuzüglich des Barwerts der Überschüsse aus der Verwertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens.

Der Unternehmenswert kann entweder nach dem Ertragswert- oder dem Discounted Cashflow ("DCF")-Verfahren ermittelt werden. Beide Bewertungsverfahren sind grundsätzlich gleichwertig und führen bei übereinstimmenden Finanzierungsannahmen und damit gleichen Nettoeinnahmen der Unternehmensseigner zu identischen Ergebnissen. Im vorliegenden Fall erfolgen die Unternehmensbewertungen primär nach dem DCF-Verfahren.

Dem Substanzwert, verstanden als (Netto-) Teilrekonstruktionszeitwert, fehlt grundsätzlich der direkte Bezug zu zukünftigen Überschüssen. Daher kommt ihm bei der Ermittlung des Unternehmenswerts nach IDW S 1 keine eigenständige Bedeutung zu.

Engagement letter (2/8)



pwc


Seite 3 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

2. Vereinbarte Leistungen

2.1. Auftragsumfang

Die Wertermittlung gemäß IDW S 1 umfasst im Wesentlichen die folgenden unter a) bis k) aufgeführten Schritte, die für die zu bewertenden Gesellschaften CAESAR und Mars und ggf. separat zu bewertenden Tochtergesellschaften durchzuführen sind:

- a) Analyse der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft einschließlich Identifikation von nicht betriebsnotwendigem Vermögen
- b) Analyse der Vergangenheitsergebnisse und ihrer Haupteinflussfaktoren als Indikator für die Zukunftserfolge der Gesellschaft
- c) Bereinigung der Vergangenheitsergebnisse
- d) Analyse der Planungstreue
- e) Plausibilisierung der Unternehmensplanung unter Berücksichtigung der Ergebnisse der Vergangenheitsanalyse auf Basis von Detailplänen, weiteren zur Verfügung gestellten Unterlagen, Interviews mit der Geschäftsführung bzw. dem Vorstand und den Planungsverantwortlichen sowie Marktanalysen
- f) Ableitung der zu diskontierenden Free Cashflows aus dem betriebsnotwendigen Vermögen
- g) Ableitung der Kapitalkosten
- h) Bewertung gegebenenfalls vorhandenen nicht betriebsnotwendigen Vermögens
- i) Ableitung der Unternehmenswerte für CAESAR und Mars unter Berücksichtigung der zu bewertenden Synergien nach dem DCF-Verfahren und Bestätigung, dass vorliegend nach dem Ertragswertverfahren ein identisches Ergebnis erzielt wird
- j) Berücksichtigung der Verlustvorträge im Rahmen der Bewertung der Synergieeffekte
- k) Separate Bewertung der Wandschuldverschreibung auf der Grundlage der diesbezüglich vereinbarten Parameter, soweit erforderlich
- l) Plausibilisierung des Bewertungsergebnisses auf Basis einer Multiplikatorbewertung
- m) Überschlägige Ermittlung des Liquidationswerts der Gesellschaft zur Ableitung einer Wertuntergrenze
- n) Ableitung des Austauschverhältnisses sowie der Anzahl der neu auszugebenden Aktien auf Basis der Bewertungsergebnisse (inkl. Diskussion des Austauschverhältnisses auf der Basis des Börsenkurses von CAESAR)



pwc

Seite 4 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

- o) Zusammenfassung der vorläufigen, bis Ende November erarbeiteten Ergebnisse in Form eines Kurzberichts in Präsentationsform in deutscher Sprache sowie englischer Übersetzung
- p) Erstellung des finalen Gutachtens, das zur Einladung zur Hauptversammlung vorgelegt werden soll und die endgültigen Ergebnisse der Bewertungsarbeiten enthält, ebenfalls in Präsentationsform in deutscher Sprache sowie englischer Übersetzung
- q) Präsentation der Ergebnisse der Unternehmensbewertung in einer Vorstands- und Aufsichtsratssitzung der CAESAR
- r) Unterstützung bei der Vorbereitung und Durchführung von Gremiensitzungen sowie der Hauptversammlung

Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass die Bestimmung des Auftragsgegenstands und Leistungsumfangs durch Sie erfolgt. Aus diesem Grund liegt die Verantwortung dafür, ob die von uns zu erbringenden Leistungen für Ihre Zwecke ausreichend und tauglich sind, ausschließlich bei Ihnen. Weiterhin weisen wir darauf hin, dass wir keinerlei Prüfungshandlungen im Sinne der §§ 316 ff. HGB vornehmen werden.

Sie sind unser Hauptansprechpartner für das Projekt. Ergänzend werden Sie uns bei Bedarf je Gesellschaft geeignete Personen benennen, die uns als weitere verantwortliche Ansprechpartner für die Dauer des Projekts verantwortlich zur Verfügung stehen.

Es ist unser Verständnis, dass die Zusammenarbeit mit Ihren anderen externen Beratern im Projekt Caesar während der gesamten Projektlaufzeit explizit von Ihnen gewünscht ist. Sollte das situationsbezogen nicht oder nicht mehr der Fall sein, bitten wir um Nachricht.

Wir gehen davon aus, uneingeschränkter Zugang zum Management und zu allen Informationen, Daten und Dokumenten erhalten, die für die im Leistungsumfang genannten Arbeiten erforderlich sind.

Unsere Arbeiten werden wir voraussichtlich in unseren Büros in Hamburg und Düsseldorf und - soweit erforderlich - am Hauptsitz der CECONOMY in Düsseldorf durchführen.


2.2. Berichterstattung

Das Ergebnis unserer Tätigkeit werden wir in Form eines vorläufigen Kurzberichts sowie eines finalen Gutachtens in Präsentationsform in deutscher Sprache und englischer Übersetzung zusammenfassen wie im Abschnitt 2.1. Auftragsumfang unter o) und p) beschrieben (nachfolgend auch „Berichte“ oder „Arbeitsergebnisse“ genannt).

2.3. Unser Projektteam

Komplexität und Umfang des Auftrags erfordern ein erfahrenes Team unsererseits sowie eine enge Zusammenarbeit zwischen dem Projektteam und Ihnen sowie den von Ihnen benannten Ansprechpartnern.

Engagement letter (3/8)



Seite 5 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

Seitens PwC steht das Projekt unter der gemeinsamen Verantwortung von Herrn Dr. Christian Wulff, Partner im Bereich Deals (Valuation, Modeling and Analytics) - Retail & Consumer in Hamburg/ Düsseldorf (Tel.: +49 40 6378-1312, E-Mail: christian.wulff@pwc.com) und Herrn Frederic Werner, Partner im Bereich Deals (Valuation, Modeling and Analytics) in Düsseldorf, spezialisiert auf Bewertungen im gesellschaftsrechtlichen Kontext (Tel.: +49 69 9585 5521, E-Mail: frederic.werner@pwc.com).


Die Projektleitung obliegt Herrn Ulrich Lorchheim, Senior Manager im Bereich Transactions (Valuation, Modeling and Analytics) in Düsseldorf (Tel.: +49 211 981-2134, E-Mail: ulrich.lorehheim@pwc.com).

2.4. Zeitplan

Abstimmungsgemäß haben wir mit den Arbeiten bereits begonnen und werden diese entsprechend des mit Ihnen verabredeten Zeitplans fortsetzen. Zu diesem Zeitplan zählen u.a. der sofortige Stopp unserer Arbeiten, wenn ein wesentlicher Meilenstein in den Verhandlungen nicht erreicht werden kann, die Vorlage einer Kurzfassung des Ergebnisberichts bis zum 2. Dezember 2020 sowie die Vorlage des finalen Gutachtens zum 4. Januar 2021.

Dies setzt voraus, dass die erforderlichen Gesprächspartner Ihrerseits zur Verfügung stehen und die benötigten Unterlagen und Informationen umfassend, vollständig und termingerecht bereitgestellt werden.

2.5. Honorar



Seite 6 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

2.6. Vollständigkeitserklärung

Wir weisen Sie darauf hin, dass die Verantwortung für die Erstellung der uns von Ihnen zur Verfügung gestellten Unterlagen und Informationen sowie deren Richtigkeit und Vollständigkeit alleine Ihnen obliegt. Wir werden Sie bitten, eine berufssübliche Vollständigkeitserklärung zu unterzeichnen.

B. Ergänzende Bestimmungen

1. Verwendung und Weitergabe unseres Arbeitsergebnisses

Unsere Berichte sind ausschließlich zur internen Verwendung durch den Auftraggeber sowie für die Aufnahme in den Bericht des Vorstands über den Ausschluss des Bezugsrechts bestimmt. Die interne Verwendung umfasst die Veröffentlichung im Zusammenhang mit der Vorbereitung und Durchführung der beschlussfassenden Hauptversammlung der CECONOMY und die Verwendung/Vorlage in diesbezüglichen Anfechtungs- und Freigabeverfahren betreffend die vorstehend benannten Hauptversammlungsbeschlüsse.

Engagement letter (4/8)



Seite 7 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

Da unsere Berichte nicht zur Veröffentlichung bestimmt sind, dürfen sie weder ganz noch teilweise in einem der Öffentlichkeit zugänglichen Dokument, im Internet oder in anderen an die Öffentlichkeit gerichteten Medien veröffentlicht oder in Bezug genommen werden. Eine Verwendung im Rahmen von gerichtlichen Verfahren bleibt hierdurch unberührt.

Sie dürfen unsere Arbeitsergebnisse weitergeben (i) an Finanzbehörden, (ii) an ihre rechtlichen oder steuerlichen Berater, sofern diese die Arbeitsergebnisse verschwiegen behandeln, (iii) an Intermediäre im Sinne der DAC 6 Richtlinie (EU 2018/822) in der jeweiligen nationalen Umsetzung und (iv) sofern dies aufgrund einer gesetzlichen oder behördlichen Anordnung erforderlich ist und (v) im Zusammenhang mit gerichtlichen Verfahren.

In all diesen Fällen gilt, dass unsere Verantwortung für diesen Auftrag und unsere Arbeitsergebnisse ausschließlich gegenüber Ihrer Gesellschaft besteht. Gegenüber den genannten sonstigen Empfängern übernehmen wir keine Verantwortung, Sorgfaltspflicht oder Haftung, insbesondere nicht dafür, dass unsere Arbeitsergebnisse auch für deren Zwecke tanglich oder ausreichend sind. Eine Verantwortung für vorsätzliches Handeln unsererseits bleibt hiervon ausgenommen.

Vorbekühlich der vorstehenden Regelung weisen wir darauf hin, dass die Weitergabe unserer Arbeitsergebnisse an Dritte gemäß Nr. 6 Abs. 1 der als Anlage beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2017 (AAB) unserer vorherigen schriftlichen Zustimmung bedarf. Einer Weitergabe unserer Arbeitsergebnisse werden wir nach pflichtgemäßem Ermessen unter der Voraussetzung zustimmen, dass (a) unsere Haftung nach Nr. 9 Abs. 2 und Abs. 5 der AAB Ihnen sowie allen weiteren Personen, die unsere Arbeitsergebnisse mit unserer Zustimmung erhalten, gegenüber gemeinschaftlich gilt und (b) sich jeder der weiteren Empfänger durch Unterzeichnung einer Erklärung ("Release Letter"), die wir Ihnen im Bedarfsfall gern zur Verfügung stellen, mit darin enthaltenen Bedingungen für eine Weitergabe einverstanden erklärt.

Sollte eine dieser dritten Parteien die Arbeitsergebnisse nicht zum Zwecke Ihrer Beratung verwenden wollen, weisen wir darauf hin, dass dies unserer besonderen Zustimmung bedarf.

Einer Weitergabe unserer Arbeitsergebnisse an Ihre verbundenen Unternehmen im Sinne des § 15 AktG stimmen wir mit der Maßgabe zu, dass Sie sicherstellen, dass diese (a) unsere Arbeitsergebnisse vertraulich behandeln und (b) keine über unser Auftragsverhältnis mit Ihnen hinausgehenden Ansprüche gegen uns geltend machen werden, d.h. insbesondere anerkennen, dass unsere Haftung nach Nr. 9 Abs. 2 und Abs. 5 der AAB Ihnen sowie Ihren verbundenen Unternehmen gegenüber gemeinschaftlich gilt. § 334 BGB bleibt unberührt.

2. Referenz

Wir gehen davon aus, dass wir Sie und das vorliegende Mandat nach vorheriger schriftlicher Zustimmung durch CECONOMY als Referenz nennen dürfen, z.B. in Broschüren und Publikationen (wie Referenzlisten). Sollten Sie hiermit nicht einverstanden sein, bitten wir um einen entsprechenden Hinweis.



Seite 8 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

3. PwC-Netzwerk

Bei Durchführung dieses Auftrags behalten wir uns im Rahmen unserer Eigenverantwortlichkeit vor, auf die personellen Ressourcen sowie auf technische, fachliche und/oder administrative Unterstützungsleistungen anderer Gesellschaften des internationalen PricewaterhouseCoopers-Netzwerks zurückzugreifen und dementsprechend auftragsbezogene vertrauliche Informationen weiterzugeben.

Unbeschadet dessen verbleibt die Verantwortung für die Auftragsdurchführung in vollem Umfang bei uns. Etwaige Haftungsansprüche können daher ausschließlich gegen uns geltend gemacht werden, nicht aber gegen andere Gesellschaften des internationalen PricewaterhouseCoopers-Netzwerks, deren Partner oder Mitarbeiter. Eine Auflistung der Servicegesellschaften finden Sie unter www.pwc.de/service.

4. Datenspeicherung und elektronische Kommunikation

Wir gehen davon aus, dass wir zur rationelleren Gestaltung unserer innerbetrieblichen Abläufe auftragsbezogene Informationen und Daten in elektronisch verwalteten Dateien speichern und auswerten dürfen. Solche Informationen und Daten dürfen auch auf dezentralen Speichermedien externer Dienstleister abgelegt werden. Über die weiteren Einzelheiten können Sie sich auf unserer Internetseite (www.pwc.de/external-service-providers) informieren.

Sollte im Zusammenhang mit unserer Tätigkeit eine Kommunikation per E-Mail erfolgen, wird keine Vertragspartei Ansprüche aus dem Umstand herleiten, dass E-Mail-Nachrichten einschließlich Anhängen von Dritten gelesen, verändert, verfälscht werden, verloren gehen oder mit Viren befallen sein können. Soweit wir Ihnen wunschgemäß unsere Arbeitsergebnisse in elektronischer Form zuleiten, beachten Sie bitte, dass gleichwohl allein die Ihnen von uns zugeleitete schriftliche und unterzeichnete Fassung verbindlich ist.


5. Datennutzung

Sie sind damit einverstanden, dass wir und sämtliche Gesellschaften des weltweiten PricewaterhouseCoopers-Netzwerks Daten, die wir von Ihnen erhalten, über dieses Auftragsverhältnis hinaus auch zu Analyse- und Entwicklungszwecken, z.B. die Erstellung von Benchmarks, Markt- und Kostenanalysen sowie die Fortentwicklung unserer Technologien, Methoden, Qualitätsstandards und Dienstleistungen, verwerten dürfen.

Bei der Verwertung werden wir sicherstellen,

- dass die gesetzlichen Datenschutzbestimmungen eingehalten werden und
- dass Dritte infolge der Verwertung weder Sie noch Ihre Daten identifizieren können.

Engagement letter (5/8)



Seite 9 von 16
 Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

6. Dienstleistungen für andere Mandanten

PwC und andere Mitglieder des internationalen PricewaterhouseCoopers-Netzwerks bieten einer Vielzahl von Mandanten ein breites Dienstleistungsspektrum an. Es ist möglich, dass einige von diesen mit Ihnen im Wettbewerb stehen oder Interessen haben, die mit Ihren Interessen im Konflikt stehen. Durch die Geschäftsbeziehung zu Ihrer Gesellschaft oder durch sonstige Regelungen dieses Vertrages werden wir nicht daran gehindert oder beschränkt, für andere Mandanten tätig zu werden. Unsere standardisierten internen Regelungen und Maßnahmen sind darauf ausgerichtet zu gewährleisten, dass vertrauliche Informationen, die wir im Verlauf der Auftragsdurchführung erhalten, auch unternehmensintern vertraulich behandelt werden, so dass Ratschläge und Einschätzungen, die Sie von uns erhalten, vollständig unabhängig bleiben. So wie wir für Sie bestimmte vertrauliche Informationen nicht zum Vorteil anderer verwenden werden, werden wir auch für andere bestimmte vertrauliche Informationen nicht zu Ihrem Vorteil nutzen.

Wir können nicht vollkommen ausschließen, dass wir nicht alle möglichen Situationen identifizieren, die Sie als Interessenkonflikt ansehen würden, die jedoch keinen Interessenkonflikt im Sinne des Gesetzes oder berufsrechtlicher Regelungen darstellen. Wir bitten Sie deshalb, uns unverzüglich zu informieren, falls aus Ihrer Sicht ein potenzieller Interessenkonflikt bezüglich dieses Auftrags vorliegen könnte.


7. Anti-Korruption

PwC verpflichtet sich zur Beachtung der Anti-Korruptionsklausel der CECONOMY in der im folgenden dargestellten Fassung:

PwC verpflichtet sich, im Zusammenhang mit der Anbahnung und Durchführung des Vertrages weder selbst, noch durch ihre Organmitglieder, Mitarbeiter oder durch von ihnen beauftragte Dritte, strafbare Handlungen zu begehen und / oder geltendes Recht und geltende Normen bezogen auf den gegenständlichen Vertrag zu verletzen. Die Parteien verpflichten sich weiterhin in ihrem Geschäfts- und Verantwortungsbereich alle erforderlichen und zumutbaren Maßnahmen zur Vermeidung von Korruption zu treffen. Insbesondere wird keine Partei nach dem jeweils anwendbaren und geltenden Recht kriminelle Handlungen mit wirtschaftlichem Hintergrund begehen, wie beispielsweise Betrug, Geheimnisverrat, Fälschung von Unterlagen oder Daten, das Anbieten, Versprechen oder die Gewährung von Vorteilen an ein Organmitglied oder Mitarbeiter des Vertragspartners.

Im Falle der Zuwiderhandlung gegen diese Antikorruptionsklausel durch PwC ist die CECONOMY AG nach vorheriger erfolgloser schriftlicher Abmahnung zur außerordentlichen fristlosen Kündigung dieses Vertrages berechtigt. Im Falle des schwerwiegenden Verstoßes ist eine Abmahnung nicht erforderlich. Schadensersatzansprüche bleiben vorbehalten.

PwC ist bekannt, dass die CECONOMY AG ein System zur Meldung von (potenziellen) Compliance-Vorfällen bereithält. Über dieses System können auch anonyme Meldungen getätigt werden. Das System ist über die Internetseite der CECONOMY AG und die Internetseiten der einzelnen Konzerngesellschaften erreichbar.



Seite 10 von 16
 Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

8. Haftung und sonstige Abreden

Diesem Auftrag legen wir im Übrigen, und zwar auch mit Wirkung gegenüber Dritten, die als Anlage 1 beigelegten berufstüblichen Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2017 zugrunde.

Falls nach Ihrer Auffassung das voraussehbare Vertragsrisiko die in Nr. 9 Abs. 2 und Abs. 5 der AAB genannten Haftungshöchstbeträge nicht unerheblich übersteigt, sind wir bereit, gegen entsprechende Vergütung für die Risikoübernahme eine angemessene höhere Haftungssumme zu vereinbaren, vorausgesetzt dass hierfür Versicherungsschutz vereinbart werden kann.

Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen, für die jeweils anzuwendende gesetzliche Haftungsbeschränkungen gelten, bleibt es bei Nr. 9 Abs. 1 der AAB.

Um Sie umfassend und bestmöglich betreuen und laufend über unsere Dienstleistungen informieren zu können, gehen wir auch davon aus, dass wir berechtigt sind, allgemeine auftrags- und gesellschaftsbezogene Informationen an Tochtergesellschaften der PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft sowie andere Mitgliedsfirmen des internationalen PricewaterhouseCoopers-Netzwerks weiterzugeben. Alle Mitgliedsfirmen des internationalen PricewaterhouseCoopers-Netzwerks sind selbstverständlich zur Verschwiegenheit verpflichtet.

Ungeachtet etwaiger anderslautender Vereinbarungen sind wir gemäß unseren berufsrechtlichen Aufbewahrungspflichten und im Rahmen unserer diesbezüglichen Verschwiegenheitspflicht berechtigt, Abschriften von projektbezogenen Arbeitspapieren aufzubewahren.


Die deutsche Umsetzung der Europäischen Änderungsrichtlinie 2018/822/EU (DAC6) hat zur Einführung neuer Regelungen in die Abgabenordnung geführt (§§ 138d ff. AO). Diese können Meldepflichten für uns und auch für Sie auslösen, wenn sich unsere Leistungen auf grenzüberschreitende Gestaltungen beziehen, die im Gesetz angelegte Voraussetzungen erfüllen.

Falls Ihnen eine Meldepflicht gemäß §§ 138d ff. AO obliegt, entbinden Sie PwC gegenüber den deutschen Steuerbehörden oder denen anderer EU-Mitgliedstaaten von der Verschwiegenheit zum Zwecke der Meldung der Gestaltungen, soweit uns diese im Zusammenhang mit dem Auftragsgegenstand bekannt geworden sind und wir diese für meldepflichtig erachten. Wir informieren Sie selbstverständlich über eine Meldepflicht, wenn wir eine solche als notwendig erachten.

Die Parteien haften einander nicht für die Verletzung vertraglicher Pflichten, soweit deren Verletzung auf höherer Gewalt beruht. Unter „höherer Gewalt“ werden alle ohne Verschulden der Parteien unvorhersehbar eingetretenen Ereignisse, welche sich trotz der gebotenen Sorgfalt nicht vermeiden lassen und deren Folgen nicht abgewendet werden konnten, verstanden. Als höhere Gewalt sind insbesondere Naturkatastrophen, Unruhen, Epidemien oder ähnliche Umstände anzusehen.

Die Partei, die sich auf höhere Gewalt beruft, wird die andere Partei unverzüglich über die Gründe der Verzögerung informieren und die voraussichtliche Dauer der Verzögerung mitteilen.

Engagement letter (6/8)

 Seite 11 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

Solange ein Ereignis höherer Gewalt andauert, ist die zur Leistungserbringung verpflichtete Partei von ihrer Verpflichtung befreit, vorausgesetzt, sie hat sämtliche zumutbaren Maßnahmen zur Wiederaufnahme der Leistungserbringung ergriffen und die andere Partei über die Umstände, die der Fortdauer des Leistungshindernisses zugrunde liegen, fortlaufend informiert. Leistungsverzögerungen aufgrund höherer Gewalt und aufgrund von Ereignissen, die einer Partei die Leistung nicht nur vorübergehend wesentlich erschweren oder unmöglich machen, hat die jeweilige Partei auch bei verbindlich vereinbarten Fristen und Terminen nicht zu vertreten.



Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit diesem Auftragsverhältnis ist Frankfurt am Main.

9. Anerkennung unserer Bedingungen

Wir hoffen, dass unser Angebot Ihren Erwartungen entspricht, und freuen uns, für Sie tätig zu werden. Zur Erteilung des Auftrags bitten wir Sie, die Zweitschrift (einschließlich aller Anlagen und der AAB) unterschrieben an uns zurückzusenden.

Mit freundlichen Grüßen


PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

 
Dr. Christian Wulff ppa. Ulrich Lorchheim

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften in der Fassung vom 1. Januar 2017

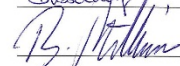
Anlage 2: Reisekostenregelung der CECONOMY AG

 Seite 12 von 16
Angebot für die CECONOMY AG vom 26. November 2020

Einverständniserklärung des Auftraggebers

Ich bin/Wir sind mit dem vorgenannten Auftragsinhalt sowie den zugrunde liegenden Allgemeinen Auftragsbedingungen in der Fassung vom 1. Januar 2017 einverstanden.


Ort, Datum Düsseldorf, 26.11.2020

Unterschrift 1 

Name und Position B. DÜTTMANN

Name des Unternehmens CECONOMY AG

Ort, Datum Düsseldorf, 26.11.2020

Unterschrift 2 

Name und Position V. Sonnenmeier

Name des Unternehmens Ceconomy AG

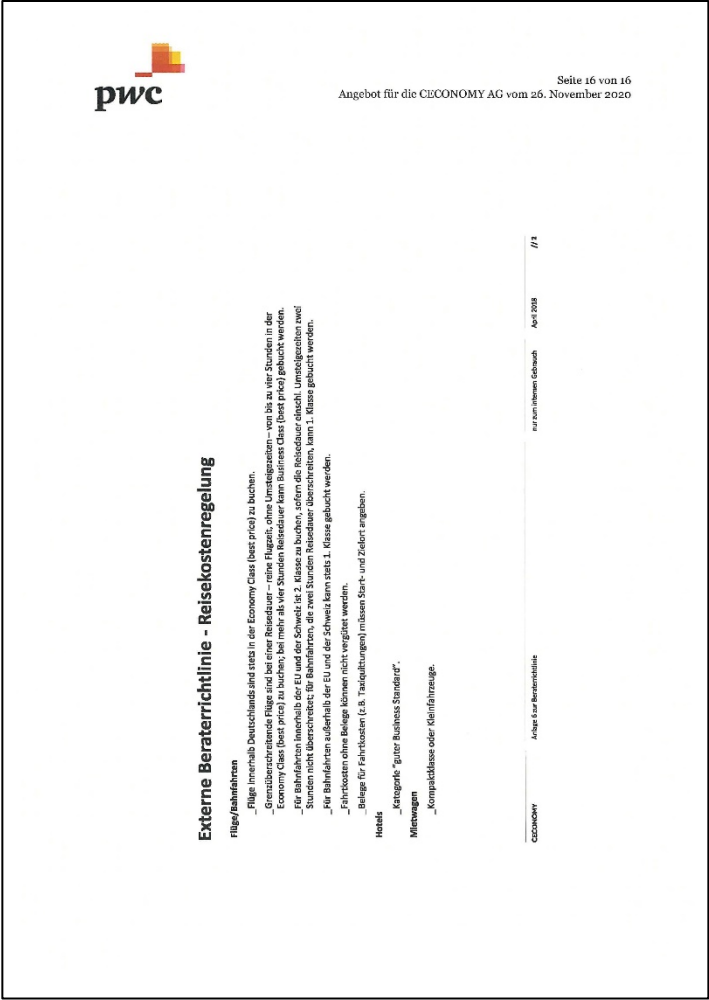
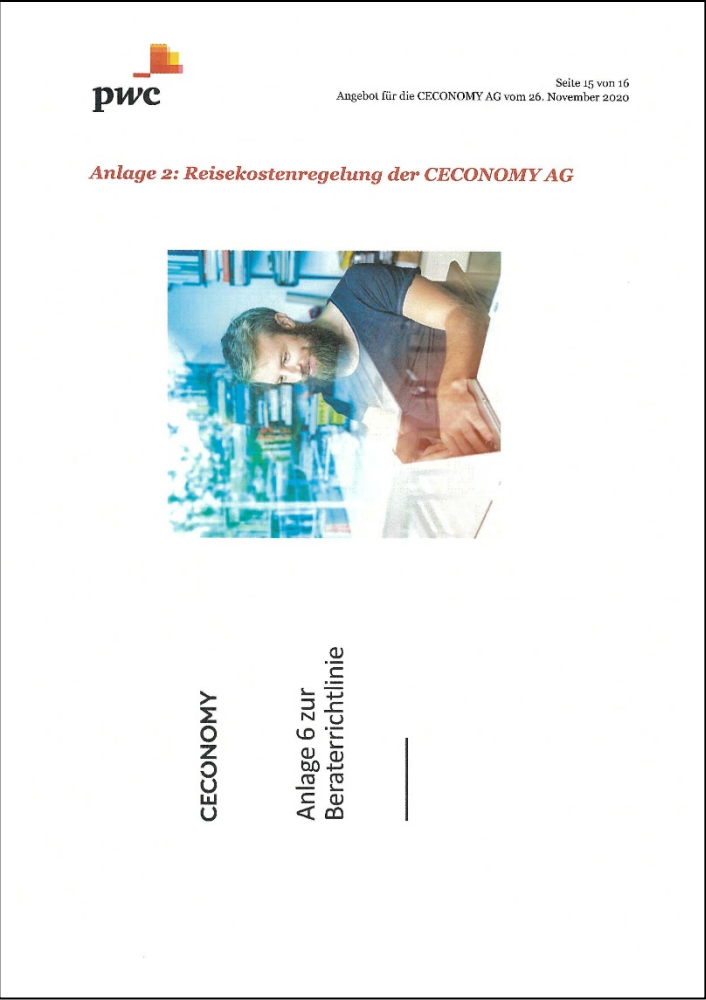
Rücksendung vorab per E-Mail an:

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alsterufer 1
20354 Hamburg
Herrn Dr. Christian Wulff
E-Mail: christian.wulff@pwc.com

Private and strictly confidential
PwC | CECONOMY AG

[illegible]

Engagement letter (8/8)



List of abbreviations

List of abbreviations (1/2)

Abbreviation	Definition
AG	German Stock Corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>)
CECONOMY	CECONOMY AG, Düsseldorf/Germany
Convergenta Invest	Convergenta Invest GmbH, Bad Wiessee/Germany
COVID-19	Coronavirus disease 2019
D/E	Debt to equity (degree of leverage)
DCF	Discounted cash flow
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation
e.g.	For example
EUR	Euro
Fnac Darty S.A.	Fnac Darty S.A., Ivry-sur-Seine, Ile-de-France/France
FY	Fiscal year
GmbH	German company with limited liability (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>)

List of abbreviations (2/2)

Abbreviation	Definition
incl.	Including
METRO AG	METRO AG, Düsseldorf/Germany
MoU	Memorandum of understanding dated 20 November 2020
MSH	Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt/Germany
NOPLAT	Net operating profit less adjusted taxes
PJSC M.video	Public Joint Stock Company M.video, Moscow/Russia
PMG Retail Market Ltd.	PMG Retail Market Ltd., Limassol/Cypres
TV	Terminal value
WACC	Weighted average cost of capital
YTD	Year-to-date

Standard terms and conditions

Standard terms and conditions

[Translator's notes are in square brackets]

General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften [German Public Auditors and Public Audit Firms] as of January 1, 2017

1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (Wirtschaftsprüfer) or German Public Audit Firms (Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) – hereinafter collectively referred to as “German Public Auditors” – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is expressly agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties.

2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (Grundsätze ordnungsgemäßer Berufsausübung). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (betriebswirtschaftliche Prüfungen), the consideration of foreign law requires an express written agreement.

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information provided as well as the explanations and statements, in a written statement drafted by the German Public Auditor.

4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in writing as part of work in executing the engagement, only that written work is authoritative. Drafts are non-binding. Except as otherwise agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing. Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

6. Distribution of a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's written consent, unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unreasonableness or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unreasonableness or impossibility of subsequent performance. No. 3 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for the rectification of deficiencies in writing (Textform). [Translator's Note: The German term "Textform" means in written form, but without requiring a signature without delay. Claims pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.]

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs. 1 paragraph 1) HGB [German Commercial Code: Handelsgesetzbuch], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer (Wirtschaftsprüfungsgesellschaft), § 23 StGB [German Criminal Code: Strafgesetzbuch] the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confined to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, the liability of the German Public Auditor for claims for damages of any other kind, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of reimbursement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: Produkthaftungsgesetz], for an individual case of damages caused by negligence is limited to € 4 million pursuant to § 64 Abs. 1 Nr. 2 WPO.

(3) The German Public Auditor is entitled to invoke demurs and defenses based on the contractual relationship with the engaging party also towards third parties.

(4) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(5) An individual case of damages within the meaning of paragraph 2 also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million. The limitation to the fivefold of the minimum amount insured does not apply to compulsory audits required by law.

(6) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scotter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report, he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's written consent and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures. This also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing, ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

a) preparation of annual tax returns for income tax, corporate tax and business tax, as well as wealth tax returns, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party

b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)

c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)

d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)

e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public Auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing.

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (Steuernberatungvergütungsverordnung) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (Textform).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax, valuation assessments for property units, wealth tax, as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax, capital transactions tax, and real estate sales tax;

b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;

c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, administration and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and

d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (Textform) accordingly.

13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses, sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

14. Dispute settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (Verbraucherschlichtungsstelle) in the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (Verbraucherschlichtungsgesetz).

15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

Lizenziert für/Licensed to: PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft inkl. Tochtergesellschaften | 4319723

Lizenziert für/Licensed to: PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft inkl. Tochtergesellschaften | 4319723