



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Alsterufer 1, 20354 Hamburg

CECONOMY AG
Kaistraße 3
40221 Düsseldorf

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Alsterufer 1
20354 Hamburg
Postfach 60 27 20
22237 Hamburg
www.pwc.de

Tel.: +49 40 6378-1312
Fax: +49 69 9585-928292
christian.wulff@pwc.com

17. Februar 2021
CWU/FRW

Stichtagserklärung anlässlich der geplanten Beschlussfassung über eine gemischte Sachkapitalerhöhung und Begebung von Wandelschuldverschreibungen unter Bezugsrechtsausschluss bei der CECONOMY AG, Düsseldorf, am 17. Februar 2021 und der damit verbundenen Bewertungsarbeiten

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit Datum vom 23. Dezember 2020 haben wir Ihnen unsere Gutachtliche Stellungnahme zum Unternehmenswert der CECONOMY AG, Düsseldorf („CECONOMY“), und der Media-Saturn-Holding GmbH, Ingolstadt („MSH“), sowie zur Beurteilung der Angemessenheit des Austauschverhältnisses zum Bewertungsstichtag 17. Februar 2021 übersandt.

Mit Schreiben vom 17. Februar 2021 haben Sie im Namen des Vorstands der CECONOMY noch einmal dargestellt, dass Sie aufgrund der erhöhten Unsicherheiten in Bezug auf die anhaltenden Lockdown-Maßnahmen und die unklare Öffnungsstrategie für den stationären Handel im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie, auf die auch mit Ad-hoc-Mitteilung vom 11. Februar 2021 hingewiesen wurde, nicht an der bisherigen Planung für das Geschäftsjahr 2020/21 festhalten können. In Ermangelung einer aktuellen Planung für das Geschäftsjahr 2020/21, welche die o.g. Umstände adäquat reflektiert, haben Sie uns nach Veröffentlichung der Ad-hoc-Mitteilung gebeten, bei unseren Bewertungen für MSH das im Geschäftsjahr 2019/20 erzielte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Restrukturierungsaufwendungen als beste Schätzung für das Geschäftsjahr 2020/21 fortzuschreiben. Zudem haben Sie erklärt, dass auf Basis der aktuellen Erkenntnisse auch die Einschätzungen hinsichtlich der für das Geschäftsjahr 2020/21 erwarteten Restrukturierungsaufwendungen und der CECONOMY-Holdingkosten anzupassen sind. Insgesamt ergibt sich aus den vorgenannten Anpassungen im Geschäftsjahr 2020/21 ein EBIT-Effekt von -142,1 Mio. EUR bei der CECONOMY und -136,1 Mio. EUR bei der MSH.

Weiterhin haben Sie erklärt, dass es seit dem Tag der Unterzeichnung unserer Gutachtlichen Stellungnahme zu keinen wesentlichen Transaktionen, Vertragsabschlüssen oder sonstigen Ef-

...

fekten gekommen ist, die eine Anpassung der Planungsrechnungen der CECONOMY bzw. der MSH für die Geschäftsjahre 2021/22 und 2022/23 und weiterer vorgelegter Unterlagen erforderlich machen würden.

Auf Basis Ihrer geänderten Einschätzungen zum Geschäftsjahr 2020/21 sowie aktualisierter Kapitalmarktparameter haben wir in unserem Nachtragsbericht zu unserer Gutachtlichen Stellungnahme vom 23. Dezember 2020 mit Datum vom 13. Februar 2021 eine Aktualisierung der Ermittlung des Unternehmenswertes der CECONOMY und der MSH zum Bewertungsstichtag 17. Februar 2021 vorgenommen. Dabei ergibt sich unter Berücksichtigung des Basiszinssatzes von -0,1% und eines Betafaktors von 1,36 zum 17. Februar 2021 für die CECONOMY ein Unternehmenswert von 2.565,5 Mio. EUR und für den im Rahmen der Sachkapitalerhöhung einzubringenden Anteil an der MSH ein Marktwert inklusive Mindestsynergien von 1.347,1 Mio. EUR. Das im Rahmen der gemischten Sachkapitalerhöhung und Begebung von Wandelschuldverschreibungen vereinbarte Austauschverhältnis ist auf dieser Basis weiterhin als angemessen zu bezeichnen. Der geringste Ausgabebetrag im Rahmen der gemischten Sachkapitalerhöhung und Begebung von Wandelschuldverschreibungen wird weiterhin erreicht.

Hiermit erklären wir, dass darüber hinaus seit der Unterzeichnung unseres Nachtragsberichts bis zum heutigen Tage, dem 17. Februar 2021, kein Anlass zu einer Neubewertung besteht.

Mit freundlichen Grüßen

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Christian Wulff'.

Dr. Christian Wulff

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Frederic Werner'.

Frederic Werner
(Wirtschaftsprüfer)