

An den Vorstand der
msg systems AG
Robert-Bürkle-Straße 1
85737 Ismaning

Ansprechpartner
Telefon
E-Mail

Susann Ihlau
+49 211 8399 520
Susann.Ihlau@mazars.de

Datum

06.11.2020

An den Vorstand der
msg life ag
Humboldtstraße 35
70771 Leinfelden-Echterdingen

Zwischenerklärung zur Prüfung des Beherrschungsvertrages zwischen der msg systems AG, Ismaning, und der msg life ag, Leinfelden-Echterdingen, gemäß § 293b Abs. 1 AktG

Sehr geehrte Herren,

durch Beschluss des Landgerichts Stuttgart vom 3. August 2020 wurde die Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Düsseldorf (im Folgenden auch „MAZARS“), gemäß § 293c Abs. 1 AktG zum Vertragsprüfer für den beabsichtigten Unternehmensvertrag (entweder isolierter Beherrschungsvertrag oder Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag) zwischen den Antragstellerinnen bestellt.

In der Zeit vom 5. August 2020 bis zum 18. September 2020 hat MAZARS die Prüfung durchgeführt und mit Datum vom 18. September 2020 den Bericht über die Prüfung des Beherrschungsvertrages zwischen der msg systems AG, Ismaning (im Folgenden auch „msg systems AG“), und der msg life ag, Leinfelden-Echterdingen (im Folgenden auch „msg life ag“), gemäß § 293b Abs. 1 AktG abgegeben und darin die Angemessenheit des vorgeschlagenen Ausgleiches gemäß § 304 AktG und der vorgeschlagenen Abfindung gemäß § 305 AktG auf Basis des finalen Entwurfes des Beherrschungsvertrages (§ 291 AktG) zwischen der msg systems AG als herrschender Gesellschaft und der msg life ag als abhängiger Gesellschaft vom 17. September 2020 bestätigt.

Mazars GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Bennigsen-Platz 1
40474 Düsseldorf
Tel: +49 211 83 99-0
Fax: +49 211 83 99-133
www.mazars.de

Partner
Düsseldorf
WP/StB Michael Faßbender
WP Dr. Guido Gottschalg
WP/StB Susann Ihlau
RA/StB Birgit Jürgensmann
WP/StB/CPA Alexander Karthaus
StB Carsten Schlaewe
WP Martin Sengpiel
WP/StB Heiko Wittig

Weitere Standorte
Berlin | Hamburg
Frankfurt am Main | München
Leipzig | Köln | Nürnberg
Stuttgart | Dresden
Greifswald | Potsdam

Sitz der Gesellschaft Hamburg · Amtsgericht Hamburg · HRA 114496 · USt-IdNr. DE136456066

Komplementärin Mazars Geschäftsführungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

Sitz der Gesellschaft Hamburg · Amtsgericht Hamburg · HRB 121920

Geschäftsführer WP/StB Dr. Christian Back, WP/StB Niels Bahr, WP/StB Erik Barndt, WP/StB Lutz Beck, WP/StB Gertrud R. Bergmann, WP/StB Marco Bergmann, WP/StB Ralf Bierend, RA/StB Dr. Christian Birkholz, WP Dr. Joachim Dannenbaum, RA/StB Thomas Dennisen, WP/StB Jörn Dieckmann, RA Dr. Hans-Martin Dittmann, WP/StB/CPA Dirk Driesch, WP/StB Uwe Ehrsam, WP/StB Jürgen Engel, WP/StB Ralf Engelshove, WP/StB Michael Faßbender, WP/StB Ingo Fehlberg, WP/EC Jean-Marc Fournier, WP/StB Bert Franke, RA/StB Klaus-Lorenz Gebhardt, WP/StB Dirk-Ralf Gloger, StB Marcus von Goldacker, WP Dr. Guido Gottschalg, WP/StB Bettina Grothe, WP/StB Udo Heckeler, RA/StB Dr. Catarina Herbst, WP Torben Hofmayer, RA Stefan Hölzemann, WP/RA/StB Matthias Hondt, WP/StB Susann Ihlau, WP/StB Dirk Jessen, WP/StB Hendrik Jung, RA/StB Birgit Jürgensmann, WP/StB/CPA Alexander Karthaus, RA/StB Bernd Keller, WP/StB Stephan Kleinmann, WP/StB Felix Kölbel, StB Dirk Lehmann, WP/StB/FB/StR Dierk Lemmermann, StB Andreas Lichel, StB Dr. Axel Löntz, RA/StB Burkhard Lohmann, WP/StB Frank Lüpkes, WP/StB Jörg Maas, RA/StB Tobias Mackenrodt, WP/StB Markus Morfeld, WP/StB Frank Müller, WP/CPA Steffen Neuweiler, WP/StB Thorina-Kristhiane Noetzel, WP/StB Patrick Oelze, StB Tilmann Orth, WP/StB Marko Pape, WP/StB Steffen Rapp, RA Rudolf von Raven, WP/RA/StB Dr. Christoph Regierer, WP/StB Björn Reher, WP/StB Magdalena Riehle, RA Michael Rinas, WP/StB Helge Schäfer, WP/StB Astrid Scharfenberg, WP/StB Michael Schärtl, StB Carsten Schlaewe, RA/StB Gerhard Schmitt, WP/StB Christian Schönhofer, WP/RA/StB Susanne Schorse, RA/StB Bernd Schulz, WP/RA Martin Schulz-Danso, WP/StB Oliver Theobald, WP Dr. Thomas Varain, StB Christina Vosseler, WP/StB Rainer Weichhaus, WP/StB Matthias Wempe, WP/StB Heiko Wittig, WP/EC Pierre Zapp, WP/StB Tobias Zickmann

- 2 -

Für die Zeit zwischen der Abgabe unseres Prüfungsberichtes und dem heutigen Tage haben wir die Aktualität der Bewertungsparameter überprüft. Zweck dieser Nachschau war insbesondere die Feststellung, ob sich in dem vorgenannten Zeitraum Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der msg life ag ergeben haben, die zu einer Änderung der vorgeschlagenen Abfindung gemäß § 305 AktG und/oder des vorgeschlagenen Ausgleiches gemäß § 304 AktG führen würden.

Zur Durchführung dieser Aufgabe haben wir uns von der msg life ag die weitere wirtschaftliche Entwicklung des Unternehmens zeitnah zum Bewertungsstichtag darlegen lassen. Hierbei wurden insbesondere die Auswirkungen der in der Zwischenzeit eingetretenen Entwicklungen auf die Ertragsprognose sowie die Ansätze der der Bewertung zugrunde liegenden Plandaten diskutiert. Der Vorstand der msg life ag sowie die hinzugezogenen Auskunftspersonen haben uns die für unsere Beurteilung erforderlichen Auskünfte erteilt.

In diesem Zusammenhang hat uns die msg life ag darüber informiert, dass seit Abgabe des Berichtes mit Datum vom 18. September 2020 bis zum heutigen Tage keine neuen Tatsachen und Erkenntnisse in der Sphäre der msg life ag insbesondere hinsichtlich der geplanten Ertragsprognosen bekannt geworden sind, die Einfluss auf das Ergebnis unseres Berichtes über die Prüfung des Beherrschungsvertrages zwischen der msg systems AG und der msg life ag gemäß § 293b Abs. 1 AktG mit Datum vom 18. September 2020 haben.

Auf Grundlage aktueller Kapitalmarktdaten ergibt sich allerdings mit aktuellem Stand ein gesunkener Basiszinssatz vor persönlichen Ertragsteuern von rd. -0,1% anstelle von rd. 0,0%, der zu einer Anpassung des Kapitalisierungszinssatzes in der Bewertung zum 10. November 2020 führt. Der gesunkene Basiszins wurde nach der in unserem Bericht vom 18. September 2020 (S. 64) erläuterten Methode zum heutigen Stichtag ermittelt und gemäß berufsständischen Vorgaben gerundet.

Auf Basis des aktualisierten Basiszinssatzes hat die Bewertungsgutachterin eine höhere Abfindung gemäß § 305 AktG in Höhe von 2,48 EUR je Aktie sowie einen jährlichen Bruttoausgleich von 0,03 EUR (vor Abzug aktueller Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) je Aktie der msg life ag ermittelt. Unter Berücksichtigung der derzeit geltenden steuerlichen Verhältnisse ergibt sich hieraus ein jährlicher Nettoausgleich von 0,03 EUR je Aktie der msg life ag.

Die Vertragsparteien beabsichtigen vor diesem Hintergrund, die Abfindung gemäß § 305 AktG auf 2,48 EUR je Aktie der msg life ag zu erhöhen. Im Hinblick auf den Ausgleich gemäß § 304 AktG soll keine Anpassung erfolgen.

Wir haben die von der Bewertungsgutachterin aktualisierten Berechnungen der Abfindung gemäß § 305 AktG und des Ausgleiches gemäß § 304 AktG nachvollzogen und darüber hinaus

- 3 -

eine eigenständige Ermittlung der angemessenen Abfindung und des angemessenen Ausgleiches in einem eigenen Bewertungsmodell durchgeführt.

Die Abfindung und der Ausgleich müssen die Verhältnisse der Gesellschaft im Zeitpunkt der Beschlussfassung ihrer Hauptversammlung (10. November 2020) berücksichtigen. Sofern sich ab dem heutigen Tage bis zum Tag der Hauptversammlung wesentliche Grundlagen der Bewertung ändern, wäre eine Anpassung der Abfindung und des Ausgleiches erforderlich.

I. Unternehmenswert und Wert je Aktie der msg life ag

1. Zu kapitalisierende Ergebnisse

Die durch den veränderten Basiszinssatz aktualisierten zu kapitalisierenden Ergebnisse des msg life Konzerns stellen sich wie folgt dar:

msg life Konzern Zu kapitalisierende Ergebnisse	2020	2021	2022	2023	2024	Ewige Rente
In TEUR						
EBIT	12.363	8.100	8.392	8.860	9.304	9.545
Finanzergebnis	-560	-575	-405	-255	-150	23
Ergebnis vor Unternehmensteuern	11.803	7.525	7.987	8.605	9.154	9.568
Unternehmensteuern	-1.811	-1.332	-1.394	-1.628	-1.773	-2.120
Ergebnis nach Unternehmensteuern	9.992	6.193	6.593	6.978	7.381	7.448
Echte Thesaurierung	-9.992	-6.193	-1.236	0	0	0
Wachstumsthesaurierung						-546
<i>Ausschüttungsquote</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,0%</i>	<i>47,0%</i>
Wertbeitrag aus Ausschüttung	0	0	2.518	3.279	3.469	3.244
Ertragsteuer auf Ausschüttung	0	0	0	0	0	-850
Wertbeitrag aus Thesaurierung	0	0	2.839	3.698	3.912	3.658
Effektive Ertragsteuer auf Thesaurierung	0	0	-374	-488	-516	-482
Zu kapitalisierende Ergebnisse	0	0	4.983	6.490	6.866	5.569

Da die aus Verlustvorträgen resultierende Steuerersparnis in der Phase der ewigen Rente als Annuität über eine geringere Steuerquote steuermindernd zum Abzug gebracht wurde, führt der durch den veränderten Basiszinssatz aktualisierte Kapitalisierungszinssatz zu einer Änderung der Unternehmensteuern in der ewigen Rente.

- 4 -

2. Kapitalisierungszinssatz

Der durch den veränderten Basiszinssatz aktualisierte Kapitalisierungszinssatz stellt sich wie folgt dar:

msg life Konzern Kapitalisierungszinssatz	2020	2021	2022	2023	2024	Ewige Rente
Basiszinssatz vor persönlicher Einkommensteuer	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%
Persönliche Einkommensteuer auf Basiszinssatz	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Basiszinssatz nach persönlicher Einkommensteuer	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%
Marktrisikoprämie im Tax-CAPM	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%
<i>Beta Faktor unverschuldet</i>	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
<i>Steuervorteil der Fremdfinanzierung</i>	31,50%	31,50%	31,50%	31,50%	31,50%	31,50%
<i>Verschuldungsgrad</i>	-0,11	-0,21	-0,27	-0,27	-0,27	-0,31
Beta Faktor verschuldet	1,20	1,11	1,06	1,06	1,06	1,03
Risikozuschlag	6,90%	6,40%	6,09%	6,07%	6,09%	5,90%
Wachstumsabschlag						-1,00%
Kapitalisierungszinssatz	6,80%	6,30%	5,99%	5,97%	5,99%	4,80%

3. Ertragswert

Daraus leitet sich der nachfolgend dargelegte Ertragswert des betriebsnotwendigen Vermögens des msg life Konzerns zum 10. November 2020 ab:

msg life Konzern Ertragswert	2020	2021	2022	2023	2024	Ewige Rente
In TEUR						
Zu kapitalisierende Ergebnisse	0	0	4.983	6.490	6.866	5.569
<i>Kapitalisierungszinssatz</i>	6,80%	6,30%	5,99%	5,97%	5,99%	4,80%
Barwertfaktor	0,936	0,881	0,831	0,784	0,740	15,405
Barwerte zum 31.12.	0	0	4.141	5.089	5.080	85.791
Ertragswert zum 31.12.2019	100.101					
Auszinsung	5.830					
Ertragswert zum 10.11.2020	105.931					

4. Unternehmenswert und Wert je Aktie

Der Unternehmenswert der msg life ag und der Wert je Aktie ergeben sich nach unseren aktuellen Ermittlungen aus Sicht des heutigen Tages unter Berücksichtigung des Ertragswertes und des gesondert bewerteten Vermögenswertes zum 10. November 2020 wie folgt:

msg life Konzern Unternehmenswert und Wert je Aktie zum 10. November 2020	
Ertragswert (in TEUR)	105.931
Gesondert bewerteter Vermögenswert (in TEUR)	258
Unternehmenswert (in TEUR)	106.189
Anzahl der Aktien	42.802.453
Wert je Aktie (in EUR)	2,48

Demzufolge ergibt sich nach unseren Berechnungen ein rechnerischer Wert von 2,48 EUR je Aktie der msg life ag.

Für die Ermittlung der Ausgleichszahlung wurde ein aktualisierter Verrentungszinssatz nach persönlicher Einkommensteuer von 0,79% zugrunde gelegt. Auf dieser Basis ermittelt sich ein jährlicher Bruttoausgleich von 0,03 EUR (vor Abzug aktueller Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) je Aktie der msg life ag und ein jährlicher Nettoausgleich von 0,03 EUR je Aktie der msg life ag.

II. Börsenkurs

Hinsichtlich der Frage nach dem relevanten Referenzzeitraum hat der Bundesgerichtshof mit Beschluss vom 19. Juli 2010 (AktZ. II ZB 18/09, z.B. abgedruckt in NZG 2010, 939) – in Abweichung zu seinem Beschluss vom 12. März 2001 – AktZ. II ZB 15/00 (maßgeblich war danach der Drei-Monats-Durchschnittskurs abgeleitet über einen Zeitraum von drei Monaten unmittelbar vor der Hauptversammlung) – entschieden, dass der der Abfindung als Untergrenze zugrunde zu legende Börsenwert der Aktie grundsätzlich auf Basis eines nach Umsatz gewichteten Durchschnittskurses innerhalb einer dreimonatigen Referenzperiode vor Bekanntmachung der Strukturmaßnahme zu ermitteln ist.

Die Bekanntmachung, dass die msg systems AG und die msg life ag am 25. September 2020 einen Beherrschungsvertrag abgeschlossen haben, ist mit Veröffentlichung der Einberufung der ordentlichen Hauptversammlung der msg life ag im Bundesanzeiger am 1. Oktober 2020 erfolgt.

Aus diesem Grund haben wir den durchschnittlichen Börsenkurs der msg life ag für einen Referenzzeitraum von drei Monaten vor Bekanntgabe der Maßnahme am 1. Oktober 2020,

- 6 -

das heißt vom 1. Juli 2020 bis zum 30. September 2020 zugrunde gelegt. Eine Hochrechnung ist aufgrund des relativ kurzen Zeitraums zwischen dem Tag der Bekanntmachung und dem Tag der Hauptversammlung nicht erforderlich.

Hinsichtlich der Relevanz des Börsenkurses verweisen wir auf unsere Ausführungen in Abschnitt C.IV.2.3 unseres Berichtes mit Datum vom 18. September 2020.

Die Handelstage, Volumen und Preise in diesem Zeitraum sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

Handel der Aktie vom 1. Juli 2020 bis zum 30. September 2020			
Datum & Uhrzeit	Aktienkurs in EUR	Aktienkursveränderung*	Handelsvolumen in Stück
01.07.2020 08:01	2,16		66
02.07.2020 13:05	2,16	0,00%	52
03.07.2020 11:25	2,16	0,00%	1
03.07.2020 11:25	2,16	0,00%	100
06.07.2020 09:15	2,16	0,00%	30
06.07.2020 17:37	2,16	0,00%	100
07.07.2020 11:12	2,16	0,00%	26
07.07.2020 15:29	2,14	-0,93%	2.000
07.07.2020 17:00	2,14	0,00%	10.000
09.07.2020 12:16	2,16	0,93%	760
09.07.2020 12:16	2,16	0,00%	100
10.07.2020 12:08	2,26	4,63%	3.378
13.07.2020 15:01	2,26	0,00%	266
13.07.2020 15:50	2,26	0,00%	1.356
14.07.2020 11:00	2,28	0,88%	7.125
15.07.2020 08:00	2,28	0,00%	180
15.07.2020 11:11	2,28	0,00%	1.500
15.07.2020 13:55	2,30	0,88%	2.024
15.07.2020 18:31	2,34	1,74%	4.261
16.07.2020 10:56	2,28	-2,56%	2.032
17.07.2020 13:43	2,28	0,00%	25
17.07.2020 16:01	2,28	0,00%	1.728
20.07.2020 12:28	2,30	0,88%	440
20.07.2020 16:29	2,28	-0,87%	433
21.07.2020 08:03	2,26	-0,88%	332
21.07.2020 11:44	2,26	0,00%	81
21.07.2020 15:40	2,26	0,00%	1.333
22.07.2020 09:14	2,26	0,00%	5.000
22.07.2020 09:32	2,26	0,00%	10.000
22.07.2020 10:31	2,26	0,00%	10.000
22.07.2020 12:23	2,26	0,00%	3.000
22.07.2020 13:37	2,28	0,88%	100

- 7 -

Handel der Aktie vom 1. Juli 2020 bis zum 30. September 2020			
Datum & Uhrzeit	Aktienkurs in EUR	Aktienkursveränderung*	Handelsvolumen in Stück
23.07.2020 10:25	2,28	0,00%	150
23.07.2020 10:26	2,26	-0,88%	2.000
23.07.2020 10:47	2,28	0,88%	75
23.07.2020 17:02	2,28	0,00%	25
24.07.2020 13:09	2,28	0,00%	2.054
27.07.2020 08:09	2,30	0,88%	60
27.07.2020 09:34	2,32	0,87%	3.000
27.07.2020 10:18	2,32	0,00%	4.000
27.07.2020 19:43	2,32	0,00%	2.273
28.07.2020 10:53	2,32	0,00%	3.728
28.07.2020 14:30	2,32	0,00%	132.000
28.07.2020 14:32	2,32	0,00%	272
28.07.2020 14:35	2,34	0,86%	36.733
28.07.2020 15:39	2,32	-0,85%	14.500
28.07.2020 15:50	2,32	0,00%	20.000
29.07.2020 11:06	2,28	-1,72%	450
29.07.2020 11:43	2,32	1,75%	32.000
29.07.2020 14:51	2,32	0,00%	4.000
29.07.2020 14:51	2,32	0,00%	7.000
29.07.2020 18:16	2,28	-1,72%	400
30.07.2020 11:35	2,28	0,00%	1.000
03.08.2020 12:16	2,30	0,88%	20.000
04.08.2020 09:22	2,32	0,87%	4.272
04.08.2020 14:03	2,32	0,00%	21
04.08.2020 19:43	2,32	0,00%	7.000
04.08.2020 19:43	2,32	0,00%	200
06.08.2020 15:21	2,32	0,00%	9
07.08.2020 08:05	2,32	0,00%	119
07.08.2020 10:36	2,32	0,00%	70
07.08.2020 15:35	2,30	-0,86%	10.309
10.08.2020 19:21	2,32	0,87%	4.000
12.08.2020 10:45	2,30	-0,86%	10.057
12.08.2020 13:45	2,30	0,00%	14.675
12.08.2020 16:09	2,32	0,87%	178
13.08.2020 08:08	2,30	-0,86%	9.959
14.08.2020 12:32	2,30	0,00%	800
18.08.2020 10:07	2,26	-1,74%	500
18.08.2020 10:19	2,30	1,77%	1.000
19.08.2020 12:39	2,28	-0,87%	220
19.08.2020 13:50	2,26	-0,88%	5
20.08.2020 15:32	2,30	1,77%	4.858
24.08.2020 15:34	2,24	-2,61%	495
25.08.2020 16:59	2,24	0,00%	246
25.08.2020 17:31	2,24	0,00%	1.100
27.08.2020 08:00	2,24	0,00%	10
27.08.2020 15:46	2,24	0,00%	200

Handel der Aktie vom 1. Juli 2020 bis zum 30. September 2020			
Datum & Uhrzeit	Aktienkurs in EUR	Aktienkursveränderung*	Handelsvolumen in Stück
31.08.2020 08:53	2,24	0,00%	10
31.08.2020 17:29	2,24	0,00%	100
04.09.2020 17:55	2,20	-1,79%	213
04.09.2020 17:55	2,28	3,64%	220
08.09.2020 11:50	2,22	-2,63%	50
08.09.2020 14:52	2,20	-0,90%	357
10.09.2020 15:46	2,20	0,00%	100
11.09.2020 10:03	2,28	3,64%	100
14.09.2020 13:54	2,20	-3,51%	1.900
15.09.2020 09:33	2,28	3,64%	50
21.09.2020 17:18	2,20	-3,51%	1.186
21.09.2020 17:18	2,20	0,00%	30
23.09.2020 08:49	2,28	3,64%	10
23.09.2020 10:42	2,20	-3,51%	78
23.09.2020 12:56	2,22	0,91%	2.000
24.09.2020 11:08	2,20	-0,90%	5.000
24.09.2020 11:37	2,18	-0,91%	1.335
30.09.2020 09:24	2,20	0,92%	50
Kumuliertes Handelsvolumen			436.641
<i>Gewichteter Börsenkurs</i>			2,30
<i>Ungewichteter Börsenkurs</i>			2,26

* ggü. dem letzten Handel

Quelle: Bloomberg LP

In Übereinstimmung mit der gesetzgeberischen Wertung in § 5 Abs. 1 und 3 WpÜG-Angebotsverordnung, die auf die Ermittlung der Abfindung im Rahmen des Abschlusses eines Beherrschungsvertrages gemäß § 291 AktG übertragen werden kann, halten wir einen nach Umsätzen gewichteten Durchschnittskurs der Aktie der msg life ag für maßgeblich.

Da die Aktie der msg life ag nicht auf dem regulierten Markt notiert ist, liegt ein durch die BaFin nach § 31 Abs. 1, 7 WpÜG i.V.m. § 5 WpÜG-Angebotsverordnung ermittelter gültiger Mindestpreis nicht vor. Daher haben wir basierend auf dem Handelsvolumen und den Börsenkursen gemäß Bloomberg LP einen gewichteten Durchschnittskurs für den Drei-Monats-Zeitraum bis einschließlich zum 30. September 2020 der im Freiverkehr notierten Aktie der msg life ag ermittelt. Der von uns auf dieser Basis ermittelte gewichtete Durchschnittskurs betrug in diesem Zeitraum 2,30 EUR je Aktie der msg life ag.

Da die Bewertung der msg life ag unter Anwendung des Ertragswertverfahrens zu einem über diesem Börsendurchschnittskurs liegenden Wert je Aktie führt, kann es dahin gestellt bleiben, ob der Börsenkurs der Aktie der msg life ag als relevant für die Bemessung der Barabfindung einzustufen ist.

- 9 -

III. Angemessenheit des Ausgleiches und der Abfindung

Abschließend kommen wir aus Sicht des heutigen Tages zu dem Ergebnis, dass der vorgeschlagene (unveränderte) jährliche Nettoausgleich in Höhe von 0,03 EUR (Bruttoausgleich: 0,04 EUR vor Abzug aktueller Körperschaftsteuer und Solidaritätszuschlag) je Aktie der msg life ag, Leinfelden-Echterdingen, und die vorgeschlagene erhöhte Abfindung in Höhe von 2,48 EUR je Aktie der msg life ag, Leinfelden-Echterdingen, angemessen sind.

Düsseldorf, den 6. November 2020

Mazars GmbH & Co. KG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steuerberatungsgesellschaft

Susann Ihlau
Wirtschaftsprüferin

ppa. Hendrik Duscha
Wirtschaftsprüfer