MAZARS

An den Vorstand der
ADCURAM Fertigbautechnik Holding AG
Theatinerstraße 7 / Arco Palais
80333 München

und

An den Vorstand der
BIEN-ZENKER AG
Am Distelrasen 2
36381 Schlüchtern

Düsseldorf, den 23. Mai 2014

Stichtagserklärung zur Prüfung der Angemessenheit der Barabfindung für die Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, auf die ADCURAM Fertigbautechnik Holding AG, München, gemäß § 62 Abs. 5 Satz 8 UmwG, § 327c Abs. 2 Satz 2 AktG

Sehr geehrte Herren,

durch Beschluss des Landgerichts Frankfurt am Main vom 10. Dezember 2013 wurde die MAZARS GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, gemäß den § 62 Abs. 5 i.V.m. §§ 9 ff. UmwG i.V.m. §§ 327c Abs. 2 Satz 3 AktG, 293c Abs. 1 AktG zur Verschmelzungsprüfung und zur Prüfung der angemessenen Barabfindung anlässlich der beabsichtigten Übertragung von Aktien der Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, bestellt.

In der Zeit vom 13. Januar 2014 bis zum 26. März 2014 hat MAZARS GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, die Prüfung durchgeführt und mit Datum vom 26. März 2014 den Bericht über die Prüfung der Angemessenheit der Barabfindung für die Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, auf die ADCURAM Fertigbautechnik Holding AG, München, gemäß § 62 Abs. 5 Satz 8 UmwG, § 327c Abs. 2 Satz 2 AktG abgegeben.

MAZARS GmbH · Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Bennigsen-Platz 1 · 40474 Düsseldorf
Tel: +49 (0)211 8399-0 · Fax: +49 (0)211 8399-133 · duesseldorf@mazars.de · www.mazars.de

Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main · Amtsgericht Frankfurt am Main Nr. HRB 20060
Dresdner Bank Frankfurt am Main (BLZ 500 800 00) Kto.-Nr. 0090 309 700 · IBAN: DE89 5008 0000 0090 3097 00 · SWIFT-Code: DRES DE FF
Société Générale S.A. Frankfurt am Main (BLZ 512 108 00) Kto.-Nr. 260 172 789 · IBAN: DE15 5121 0800 0260 1727 89 · SWIFT-Code: SOGEDEFF

Praxity
Alliance
Global Alliance of Independent Firms

Mit Schreiben vom 23. Mai 2014 haben Sie uns darüber informiert, dass seit Abgabe des Berichtes mit Datum vom 26. März 2014 bis zum Tage der heutigen Hauptversammlung der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, (23. Mai 2014) keine neuen Tatsachen und Erkenntnisse in der Sphäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, insbesondere hinsichtlich der geplanten Ertragsprognosen bekannt geworden sind, die Einfluss auf das Ergebnis unseres Berichtes über die Prüfung der Angemessenheit der Barabfindung der Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, zum 23. Mai 2014 haben.

Auf Grundlage aktueller Kapitalmarktdaten ergibt sich zum 23. Mai 2014 ein gesunkener, entsprechend den berufsständischen Vorgaben abgerundeter Basiszinssatz von 2,50% anstelle von 2,75%, der zu einer Anpassung des Kapitalisierungszinssatzes in der Bewertung führt.

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

Kapitalisierungszinssatz	2014	2015	2016	2017	Ewige Rente
Basiszinssatz vor persönlicher Steuer	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Persönliche Steuer auf Basiszinssatz	-0,66%	-0,66%	-0,66%	-0,66%	-0,66%
Basiszinssatz nach persönlicher Steuer	**1,84%**	**1,84%**	**1,84%**	**1,84%**	**1,84%**
Marktrisikoprämie im Tax-CAPM	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta Faktor unverschuldet	*1,20*	*1,20*	*1,20*	*1,20*	*1,20*
Verschuldungsgrad	*0,07*	*-0,05*	*-0,06*	*-0,07*	*-0,09*
Beta Faktor verschuldet	1,29	1,14	1,13	1,11	1,10
Risikozuschlag	**7,09%**	**6,27%**	**6,19%**	**6,11%**	**6,03%**
Wachstumsabschlag					-1,00%
Kapitalisierungszinssatz	**8,93%**	**8,11%**	**8,03%**	**7,95%**	**6,87%**

Daraus leitet sich der nachfolgend dargelegte Ertragswert des betriebsnotwendigen Vermögens der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, zum 23. Mai 2014 ab:

Ertragswert in TEUR	2014	2015	2016	2017	Ewige Rente
Zu kapitalisierende Ausschüttungen	**1.711**	**1.852**	**1.740**	**1.621**	**1.170**
Kapitalisierungszinssatz	*8,93%*	*8,11%*	*8,03%*	*7,95%*	*6,87%*
Barwertfaktoren	0,910	0,842	0,780	0,722	10,504
Barwerte Ausschüttungen	**1.556**	**1.560**	**1.356**	**1.170**	**12.290**
Wertbeitrag aus Ausschüttungen zum 23.5.2014	**17.932**				
Zu kapitalisierendeThesaurierungen	**0**	**0**	**0**	**0**	**1.380**
Kapitalisierungszinssatz	*8,93%*	*8,11%*	*8,03%*	*7,95%*	*6,87%*
Barwertfaktoren	0,991	0,911	0,842	0,780	11,331
Barwerte Thesaurierungen	**0**	**0**	**0**	**0**	**15.633**
Wertbeitrag aus Thesaurierungen zum 23.5.2014	**15.633**				
Ertragswert zum 23.5.2014	**33.565**				

Bei dieser Berechnung wurde vereinfachend angenommen, dass sich bis zum Bewertungsstichtag außer einer Veränderung des Basiszinssatzes keine Veränderungen der sonstigen Planungs- und Bewertungsparameter ergeben würden.

Der Unternehmenswert der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, und der Wert je Aktie ergeben sich nach unseren Ermittlungen unter Berücksichtigung des Ertragswertes und des nicht betriebsnotwendigen Vermögens zum 23. Mai 2014 wie folgt:

Unternehmenswert und Wert je Aktie zum 23.05.2014	
Ertragswert	**33.565**
Nicht betriebsnotwendiges Vermögen	5.701
Unternehmenswert (in TEUR)	**39.266**
Anzahl der Aktien	2.419.862
Wert je Aktie (in EUR)	**16,23**

Demzufolge ergibt sich nach unseren Berechnungen ein rechnerischer Wert von EUR 16,23 je Aktie. Dieser Wert liegt oberhalb der in unserem Bericht mit Datum vom 26. März 2014 als angemessen festgestellten Barabfindung von EUR 15,86 je Aktie.

Eine Überprüfung der von der PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, in Folge der eingetretenen Veränderungen durchgeführten Bewertung ergab ebenfalls einen rechnerischen Wert von EUR 16,23.

Entsprechend Abschnitt II. des Nachtragsberichts hat sich die ADCURAM Fertigbautechnik Holding AG, München, daraufhin dazu entschlossen, den Betrag der angemessenen Barabfindung im Sinne von § 62 Abs. 5 Satz 8 UmwG i.V.m. § 327a Abs. 1 AktG von EUR 15,86 je Aktie der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, auf EUR 16,23 je Aktie der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, zu erhöhen.

Als gerichtlich bestellte Prüferin haben wir die Angemessenheit der von ADCURAM Fertigbautechnik Holding AG, München, als Hauptaktionärin festgesetzten, erhöhten Barabfindung für die Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, am 21. Mai 2014 und am heutigen Tage geprüft.

Wir erstatten nach § 62 Abs. 5 Satz 8 UmwG i.V.m. §§ 327c Abs. 2 Satz 4, 293e AktG folgende Erklärung:

„Nach unseren Feststellungen ist aus den dargelegten Gründen die von der Hauptaktionärin festgelegte, auf EUR 16,23 je Aktie erhöhte Barabfindung für die Minderheitsaktionäre der BIEN-ZENKER AG, Schlüchtern, angemessen".

Düsseldorf, den 23. Mai 2014

MAZARS GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Susann Ihlau
Wirtschaftsprüferin

ppa. Hendrik Duscha
Wirtschaftsprüfer