



Persönlich/Vertraulich

McKesson Europe Holdings GmbH & Co. KGaA
Geschäftsführung
Stockholmer Platz 1
70173 Stuttgart

FALK GmbH & Co KG
Herrnsheimer Straße 3
68163 Mannheim
Telefon: +49 621 44007-0
Telefax: +49 621 44007-50
falk-mannheim@falk-co.de

06.04.2023
DII / Wk / Dr. Lū
19207
58732925

Aktualisierungserklärung zur Tätigkeit als gerichtlich bestellter Prüfer der Angemessenheit der Barabfindung anlässlich der beabsichtigten Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre der McKesson Europe AG auf die McKesson Europe Holdings GmbH & Co. KGaA

Sehr geehrte Damen und Herren,

als gerichtlich bestellter Prüfer haben wir gemäß §§ 62 Abs. 5, 78 UmwG i. V. m. § 327c Abs. 2 S. 2 AktG die Angemessenheit der von der Hauptaktionärin festgelegten Barabfindung geprüft. Die Ergebnisse der Prüfung haben wir in unserem Bericht über die Prüfung der Angemessenheit der Barabfindung gemäß § 62 Abs. 5 S. 8 UmwG i. V. m. § 327c Abs. 2 S. 2 AktG anlässlich der beabsichtigten Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre der McKesson Europe AG, Stuttgart (nachfolgend „McKesson AG“), auf die McKesson Europe Holdings GmbH & Co. KGaA, Stuttgart (nachfolgend McKesson KGaA), vom 16. Februar 2023 (im Folgenden „Prüfungsbericht“) dargestellt.

In dem Prüfungsbericht haben wir gemäß § 62 Abs. 5 S. 8 UmwG i. V. m. §§ 327c Abs. 2 S. 4, 293e AktG insbesondere die folgende abschließende Erklärung abgegeben:

„Nach unseren Feststellungen ist aus den dargelegten Gründen die von der Hauptaktionärin festgelegte Barabfindung für die Minderheitsaktionäre der McKesson Europe AG, Stuttgart, in Höhe von EUR 24,13 je Aktie angemessen.“

Für die Zeit zwischen der Abgabe dieses Prüfungsurteils und dem heutigen Tage wurden wir von Ihnen gebeten, eine Aktualisierungsprüfung durchzuführen. Hinsichtlich der Aktualisierungsprüfung gelten die im Prüfungsbericht unter Abschnitt A dargestellten Auftragsbedingungen ebenfalls.

Bis zum heutigen Tag haben wir vom Vorstand der McKesson AG, den Geschäftsführungen der BRO-CACEF Groep N.V., Maarsse/Niederlande (nachfolgend „BRO-CACEF“), der PHOENIX Pharmahandel

FALK GmbH & Co KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft
Sitz der Gesellschaft: Heidelberg | AG Mannheim HRA 702086 | USt.-Identifikations-Nr. DE 258 256 316

Persönlich haftende Gesellschafterin: FALK & Co Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft
Sitz der Gesellschaft: Heidelberg AG Mannheim HRB 705586

Geschäftsführer: WP StB Gerhard Meyer, WP StB Dr. Martin Ziegler, StB Gerd Fuhrmann, WP StB Thomas Rohling, WP StB Markus Schmidtke, WP StB Philip Roth, WP StB Stephan Hilbig, WP CPA Gerhard Müller, WP StB Dr. Stefan Tichy, WP StB Andreas Dörschell, WP StB Dr. Steffen Bangert, WP StB Dr. Alexander Wünsche, WP StB CPA Steffen Ahrens, WP StB Thorsten Bischoff, WP StB Kathrin Mindnich, WP StB CVA Bastian Wenk, StB Dr. Jan Voßmerbäumer



www.falk-co.de



GmbH & Co KG, Mannheim (nachfolgend „PHOENIX“), und der McKesson Europe Holdings Verwaltungs GmbH, Stuttgart (nachfolgend „McKesson GmbH“), und somit der Geschäftsführung der McKesson KGaA aktuelle Informationen zur wirtschaftlichen Situation erhalten.

Ferner haben die Geschäftsführung der McKesson GmbH, der Vorstand der McKesson AG sowie die Geschäftsführungen der BROCACEF und der PHOENIX uns gegenüber jeweils in einer Stichtagserklärung bestätigt, dass uns alle wesentlichen neuen Erkenntnisse seit dem 16. Februar 2023, die für die Aktualisierungsprüfung von Bedeutung sind, vollständig und richtig mitgeteilt wurden.

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin (nachfolgend „KPMG“), hat unter Beachtung der aktuellen Informationen zur wirtschaftlichen Situation der McKesson AG und der BROCACEF sowie der aktuellen Kapitalmarktinformationen die Auswirkungen auf den Barwert der Ausgleichszahlungen, den Unternehmenswert der McKesson AG (Ertragswert der McKesson AG zzgl. dem anteiligen Unternehmenswert der BROCACEF, der Finanzforderung gegenüber der McKesson KGaA, den übrigen Sonderwerten und der Ausgleichszahlung nach persönlichen Ertragsteuern für das Geschäftsjahr 2022/23) sowie die auf dieser Grundlage ermittelte Barabfindung beurteilt. Die Ergebnisse hat KPMG in ihrer Aktualisierungserklärung vom heutigen Tage, die uns vorgelegt wurde, dargestellt.

Wir haben im Rahmen der Aktualisierungsprüfung mit der McKesson AG und der BROCACEF Gespräche zur operativen Entwicklung und zu neuen Erkenntnissen bezüglich der der Bewertung zugrundeliegenden Planung sowie mit der PHOENIX und der McKesson AG zu neuen Erkenntnissen bei erwarteten Synergien geführt. Hierbei wurden uns alle für unsere Beurteilung erforderlichen Auskünfte erteilt. Ferner haben wir die neuen Erkenntnisse sowie die aktuellen Kapitalmarktdaten analysiert und die Auswirkungen auf die von der KPMG herangezogenen Wertmaßstäbe sowie die Angemessenheit der Barabfindung untersucht.

Hierbei kommen wir wie KPMG zu der zentralen Feststellung, dass sich seit der Unterzeichnung des Prüfungsberichts am 16. Februar 2023 der Basiszinssatz vor persönlichen Steuern von gerundet 2,00 % auf nunmehr gerundet 2,25 % erhöht hat. Ein erhöhter Basiszinssatz führt ceteris paribus zu einer Verringerung des Unternehmenswerts der McKesson AG und des Barwerts der Ausgleichszahlung.

Ferner beurteilen wir unter Beachtung unserer Analysen zu den von uns aktuell ermittelten Kapitalmarktdaten sowohl den von KPMG bei der Unternehmensbewertung für die McKesson AG und die BROCACEF angesetzten unverschuldeten Betafaktor von 0,65, den angesetzten Wachstumsabschlag von 1,00 % sowie die von KPMG angesetzte Marktrisikoprämie nach persönlichen Ertragsteuern in Höhe von 5,75 % als auch den bei der Ableitung des Barwerts der Ausgleichszahlungen von KPMG angesetzten Risikozuschlag in Höhe von 1,50 % unverändert als vertretbare Schätzer.

Auf Grundlage der neuen Erkenntnisse hat der Bewertungsgutachter KPMG einen aktualisierten Unternehmenswert für die McKesson AG in Höhe von 17,67 € je Aktie und einen aktualisierten Barwert der Ausgleichszahlung in Höhe von 22,55 € je Aktie ermittelt.

Wir halten die von KPMG aktualisierten Berechnungen unter Beachtung der veränderten Kapitalmarktdaten, der aktuellen Informationen zur wirtschaftlichen Situation des McKesson Europe AG-Konzerns und der BROCACEF sowie der diesbezüglich mit der McKesson AG, der PHOENIX und der BROCACEF geführten Gespräche für nachvollziehbar.

- 3 -
06.04.2023
19207



Im Ergebnis stellen wir daher fest, dass die festgelegte Barabfindung für die Minderheitsaktionäre der McKesson Europe AG, Stuttgart, in Höhe von EUR 24,13 je Aktie auch zum heutigen Tage, dem 6. April 2023, angemessen ist.

Mit freundlichen Grüßen

FALK GmbH & Co KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "A. Dörschell", with a long horizontal flourish extending to the right.

(Andreas Dörschell)
Wirtschaftsprüfer

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "B. Wenk", with a large, stylized initial "B" and a long horizontal flourish.

(Bastian Wenk)
Wirtschaftsprüfer