

**PERSÖNLICH**

An den
Aufsichtsrat der Tele Columbus AG
z. Hd. des Vorsitzenden Herrn Dr. Volker Ruloff
Kaiserin-Augusta-Allee 108
10553 Berlin

4. Februar 2021

Sehr geehrte Damen und Herren,

die Kublai GmbH (die „**Bieterin**“), ein mit Fonds verbundenes Unternehmen, die von Morgan Stanley Infrastructure, Inc., Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten, verwaltet und beraten werden, die ein mittelbares Tochterunternehmen von Morgan Stanley, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten ist, hat am 21. Dezember 2020 ihre Entscheidung veröffentlicht, ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot (das „**Angebot**“) in Form eines Barangebots an die Aktionäre der Tele Columbus AG („**Tele Columbus**“ oder die „**Zielgesellschaft**“) zum Erwerb sämtlicher nicht bereits unmittelbar von der Bieterin gehaltener auf den Namen lautender Stückaktien der Zielgesellschaft gegen Zahlung eines Geldbetrags von EUR 3,25 je zur Annahme eingereichter Aktie der Zielgesellschaft (die „**Gegenleistung**“) abzugeben. Die Angebotsunterlage im Sinne von § 11 Wertpapiererwerbs und Übernahmegesetz (WpÜG) wurde am 1. Februar 2021 gemäß §§ 34, 14 Abs. 2 und 3 WpÜG veröffentlicht.

Im Zusammenhang mit dem Angebot haben Sie uns um Abgabe einer Stellungnahme zur Angemessenheit der Gegenleistung für die Aktionäre von Tele Columbus (mit Ausnahme der Bieterin, der mit ihr verbundenen Unternehmen und der mit ihr gemeinsam handelnden Personen) aus finanzieller Sicht gebeten zur Unterstützung bei der Erstellung einer begründeten Stellungnahme gemäß §27 WpÜG (die „**Opinion**“). Die Opinion berücksichtigt nicht die besonderen Verhältnisse, Situationen oder Interessenlagen, die einzelne Aktionäre der Zielgesellschaft aufgrund vertraglicher Vereinbarungen, ihrer individuellen steuerlichen Situation, der Größe ihrer Aktienpakete oder anderer Umstände gleich welcher Art haben können und die für eine Angemessenheitsbeurteilung aus Sicht dieser Aktionäre der Zielgesellschaft relevant sein können.

Die Rothschild & Co Deutschland GmbH („**Rothschild & Co**“) hat in der Vergangenheit Beratungsdienstleistungen für Tele Columbus erbracht. Im Zusammenhang mit dem Angebot ist Rothschild & Co als Finanzberater für den Aufsichtsrat von Tele Columbus tätig und hat mit Tele Columbus ein branchenübliches Honorar vereinbart, welches mit Abgabe dieser Opinion fällig wird. Tele Columbus hat zugesagt, die uns aufgrund unserer Tätigkeit entstehenden Auslagen zu ersetzen und uns von bestimmten Haftungsrisiken und -pflichten freizustellen, die im Zusammenhang mit unserer Tätigkeit für den Aufsichtsrat von Tele Columbus entstehen können.



Rothschild & Co
Deutschland GmbH
Börsenstraße 2-4
60313 Frankfurt am Main

Tel +49 69 299 884 0
Email: frankfurt@rothschildandco.com
rothschildandco.com

Geschäftsführer: Dr. Martin Reitz
(Vors.), Sonja Lilienthal, Dirk Pahlke,
Dr. Axel Stafflage, Martin Suter,
Kai Tschöke



Weder wir noch mit uns verbundene Unternehmen sind derzeit für die Bieterin im Zusammenhang mit dem Angebot tätig. Rothschild & Co und/oder mit Rothschild & Co verbundene Unternehmen hatten in der Vergangenheit, haben gegenwärtig oder könnten in Zukunft Geschäftsbeziehungen mit der Bieterin und/oder mit der Bieterin verbundenen Unternehmen haben, die durch Honorar vergütet worden sind bzw. vergütet werden könnten. Mit Rothschild & Co verbundene Unternehmen sind zudem im Bereich der Finanzberatungsdienstleistungen, Vermögensverwaltung, Wertpapierhandelsgeschäft und anderer Aktivitäten und Dienstleistungen tätig, was dazu führen könnte, dass sie für eigene oder fremde Rechnung Wertpapiere oder andere Finanzinstrumente jeglicher Art der Tele Columbus, der Bieterin und/oder deren verbundenen Unternehmen erwerben, halten, oder veräußern könnten.

Diese Opinion befasst sich nicht mit den relativen Vorzügen des Angebots im Vergleich zu anderen Geschäftsstrategien oder Transaktionen, die Tele Columbus zur Verfügung stehen könnten. Wir sind weder beauftragt, eine Stellungnahme hinsichtlich der wesentlichen Bedingungen des Angebots (ausgenommen die Angemessenheit der Gegenleistung aus finanzieller Sicht) oder hinsichtlich etwaiger Maßnahmen nach Vollzug des Angebots, insbesondere in Bezug auf die Angemessenheit des Zeichnungspreises im Rahmen einer geplanten Kapitalerhöhung abzugeben, noch beinhaltet diese Opinion eine derartige Stellungnahme.

Im Zusammenhang mit der Opinion haben wir in Abstimmung mit Tele Columbus u.a. die folgenden Unterlagen zu Grunde gelegt:

- i. Die Angebotsunterlage vom 1. Februar 2021;
- ii. Den auf den 4. Februar 2021 datierten Entwurf der gem. § 27 Abs. 1 WpÜG erstellten begründeten Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Zielgesellschaft;
- iii. Die Investmentvereinbarung vom 21. Dezember 2020 zwischen Tele Columbus und der Bieterin;
- iv. Die Präsentation von Tele Columbus mit dem Titel „A Unique Opportunity in German Fibre Landscape“ datiert auf Juni 2020 („Teaser“);
- v. Die Präsentation von Tele Columbus mit dem Titel „A Unique Opportunity in German Fibre Landscape“ datiert auf Juli 2020 („Management Präsentation“);
- vi. Den Commercial Vendor Due Diligence Bericht von Solon datiert auf den 19. Juni 2020;
- vii. Den aktuellen, mittelfristigen Geschäftsplan der Zielgesellschaft unter der Annahme einer Fortführung des Geschäfts im Rahmen der bestehenden Kapitalstruktur (datiert auf den 22. Juli 2020) (der „Mid-term Business Plan“) und der damit verbundenen operativen und finanziellen Chancen und Risiken sowie einen Geschäftsplan der gemäß Management die Annahme von materiellen zusätzlichen Finanzierungsquellen außerhalb der bestehenden Kapitalstruktur unterstellt (datiert auf den 23. Oktober 2020) (der „Fibre Champion Business Plan“);
- viii. Geschäftsberichte der Zielgesellschaft für die Geschäftsjahre 2017, 2018 und 2019;
- ix. Bestimmte Zwischenberichte der Zielgesellschaft;
- x. Bestimmte andere Mitteilungen der Zielgesellschaft an ihre Aktionäre;
- xi. Bestimmte öffentlich zugängliche Berichte von Aktienanalysten über Tele Columbus;
- xii. Bestimmte interne Finanzanalysen und Finanzprognosen für Tele Columbus, die von der Unternehmensleitung erstellt worden;
- xiii. Informationen über bestimmte ausgewählte Transaktionen, die Rothschild & Co als vergleichbar erachtet; und



- xiv. Ausgewählte Finanzinformationen über Tele Columbus und andere Unternehmen, die Rothschild & Co als mit Zielgesellschaft vergleichbar erachtet.

Des Weiteren haben wir u.a. die folgenden Untersuchungen und Analysen durchgeführt:

- i. Mündliche Klarstellungen durch den Vorstand von Tele Columbus bezüglich der strategischen Vorzüge des Angebots (einschließlich mündlicher Klarstellungen bezüglich alternativer Finanzierungsoptionen für die Umsetzung des Fibre Champion Business Plans);
- ii. In begrenztem Umfang Gespräche mit der Geschäftsführung von Tele Columbus über die finanzielle und operative Performance von Tele Columbus, die finanziellen Rahmenbedingungen, inklusive Themen der Rechnungslegung, und die Zukunftserwartung hinsichtlich bestimmter finanzieller Kerndaten;
- iii. Vergleich der finanziellen und operativen Entwicklung der Zielgesellschaft sowie deren Aktienkurs mit öffentlich verfügbaren Informationen anderer Unternehmen, welche wir als relevant erachten, und Analyse der aktuellen und historischen Marktpreisentwicklung sowie Bewertungsniveaus für die Zielgesellschaft und der ausgewählten Vergleichsunternehmen;
- iv. Vergleich der Gegenleistung mit öffentlich verfügbaren finanziellen Rahmenparametern ausgewählter anderer Transaktionen, welche wir als relevant erachten; und
- v. Discounted-Cashflow Bewertungen der Zielgesellschaft basierend auf Finanzplanungen auf Grundlage der vorstehend beschriebenen Informationen.

Diese Opinion basiert auf einer Bewertung von Tele Columbus wie sie typischerweise von Finanzberatern durchgeführt wird, wenn sie beauftragt werden, eine Opinion für Transaktionen dieses Typs zu erstellen. Für unsere Bewertung bedienen wir uns Bewertungsmethoden, die üblicherweise von Finanzberatern für Transaktionen dieses Typs benutzt werden. Hierzu gehören etwa Discounted-Cashflow-Analysen, Bewertungen und Einschätzungen, die auf gegenwärtigen und historischen Multiplikatoren von vergleichbaren börsennotierten Unternehmen beruhen sowie Multiplikatoren, die in vergleichbaren Transaktionen zu beobachten waren. Dies beinhaltet auch die von Kapitalmarktanalysten und dem Kapitalmarkt formulierte Einschätzungen und Erwartungen. Wir haben unsere Überlegungen zur Bewertung von Tele Columbus und die durchgeführten Analysen dem Aufsichtsrat von Tele Columbus im Detail erläutert.

Unsere Bewertung weicht im Hinblick auf einige wichtige Aspekte von einer Bewertung, wie sie von einem zugelassenen Wirtschaftsprüfer erstellt wird, ab und unterscheidet sich generell von einer sachwertbasierten Bewertung. Wir haben keine Bewertung auf Basis der vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V. (IDW) veröffentlichten Standards und Richtlinien, insbesondere nicht nach dem IDW Standard „Grundsätze zur Durchführung von Unternehmensbewertungen“ (IDW S 1) erstellt. Diese Fairness Opinion ist nicht als Ersatz für eine derartige Bewertung anzusehen. Wir geben keine Einschätzung dazu ab, ob es für den Aufsichtsrat der Zielgesellschaft im Hinblick auf das Angebot erforderlich oder angemessen wäre, eine solche Bewertung erstellen zu lassen. Zudem haben wir diese Fairness Opinion nicht nach dem IDW Standard „Grundsätze für die Erstellung von Fairness Opinions“ (IDW S8) erstellt.



Wir haben uns auf die Ausführungen des Vorstands von Tele Columbus zu dessen jeweiligen aktuellen Sicht auf die Geschäftspläne und die darin enthaltenen Chancen und Risiken sowie Geschäftsplanszenarien gestützt und uns hierbei auf die Aussagen des Vorstands von Tele Columbus bezüglich deren Umsetzbarkeit und Wirtschaftlichkeit verlassen. Wir haben unterstellt, dass diese sorgfältig auf Grundlage der derzeit besten verfügbaren Schätzungen und Beurteilungen des Vorstands von Tele Columbus erstellt worden sind und diese bestmöglich beschreiben. Die Abgabe dieser Opinion stellt keine Aussage über die Tragbarkeit dieser Vorhersagen und Prognoserechnungen oder der diesen zugrundeliegenden Annahmen dar.

Für die Zwecke der Erstellung dieser Opinion haben wir uns auftragsgemäß auf die uns zur Verfügung stehenden Informationen und Dokumente gestützt, inklusive aller darin enthaltenen ausdrücklichen oder impliziten Qualifikationen und Annahmen. Wir haben des Weiteren angenommen, dass alle Informationen, Berichte und Dokumente im Hinblick auf finanzielle, rechnungslegungsbezogene, rechtliche, steuerliche und andere Informationen, die wir benutzt haben, vollständig und zutreffend sind. Wir übernehmen keine Haftung für diese Informationen, Berichte und Dokumente. Dies gilt ungeachtet dessen, ob die Informationen, Berichte und Dokumente öffentlich verfügbar waren oder uns von Tele Columbus oder deren Beratern oder auf andere Art und Weise zur Verfügung gestellt wurden. Aus diesem Grund haben wir auftragsgemäß keine unabhängige Prüfung oder Verifizierung der Informationen, Berichte und Dokumente im Hinblick auf ihre Richtigkeit und Vollständigkeit durchgeführt. Wir haben insbesondere keine Sachverständigenprüfung im Hinblick auf kaufmännische, rechtliche, buchhalterische, versicherungsmathematische Belange, Umweltbelange, Informationstechnologien oder Steuern durchgeführt oder erhalten. Daher basiert unsere Opinion nicht auf den möglichen Ergebnissen einer solchen Sachverständigenprüfung. Darüber hinaus haben wir auftragsgemäß keine unabhängige Bewertung oder Begutachtung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Zielgesellschaft (einschließlich jeglicher ungewisser, derivativer oder sonstiger nicht bilanzierter Vermögenswerte und Verbindlichkeiten) durchgeführt und haben keine diesbezüglichen Bewertungen oder Prüfungsberichte erhalten. Wir haben weiterhin angenommen, dass alle uns zur Verfügung stehenden Informationen, einschließlich historischer, projizierter und geschätzter finanzieller und anderer Daten, in angemessener Weise und mit Rücksicht auf die besten derzeit zur Verfügung stehenden öffentlichen Informationen, Annahmen und in gutem Glauben abgegebenen Bewertungen der betreffenden Quelle im Hinblick auf die zukünftigen Ergebnisse der Tätigkeit und der finanziellen Bedingungen von Tele Columbus oder jedweder anderer Unternehmen, auf die sich diese Analyse oder Prognose bezieht, erstellt wurden.

Mit Ihrer Zustimmung haben wir außerdem angenommen, dass alle behördlichen, regulatorischen und sonstigen Genehmigungen und Zustimmungen, die im Rahmen der Durchführung des Angebots erforderlich werden, erteilt werden, ohne dass dadurch die Gegenleistung verringert wird.

Diese Opinion und alle darin enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf den derzeitigen Marktbedingungen und den ökonomischen, monetären, regulatorischen und sonstigen Rahmenbedingungen und den Informationen und Dokumenten, die uns zum heutigen Datum zur Verfügung stehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich sowohl diese Annahmen als auch andere Annahmen, auf denen diese Opinion beruht, in Zukunft ändern. Wir treffen insbesondere keine Aussage dazu, wie die Kapitalmärkte das Angebot insgesamt bewerten oder welche Auswirkungen die Annahme oder Nichtannahme des Angebots auf den Aktienkurs von Tele Columbus haben könnte. Ereignisse, die nach der Unterzeichnung dieser Opinion eintreten, können sich auf die Opinion und die Annahmen, auf denen sie beruht, auswirken. Wir sind nicht verpflichtet, diese Opinion zu aktualisieren, zu überarbeiten oder zu bestätigen. Darüber hinaus können Änderungen der Geschäftstätigkeit von Tele Columbus oder des Umfelds, in dem Tele Columbus tätig ist (z. B. von Gesetzen und regulatorischen Anforderungen, denen Tele Columbus unterliegt, der Kapitalmärkte, Erhalt oder Nichterhalt etwaiger



erforderlicher Lizenzvereinbarungen oder IP zur Umsetzung des Geschäftsplans von Tele Columbus) Auswirkungen auf die Finanzplanung und die finanziellen Verhältnisse von Tele Columbus haben.

Wie mit Ihnen vereinbart dient diese Opinion ausschließlich der Information und als Hilfestellung für den Aufsichtsrat von Tele Columbus im Zusammenhang mit der Abgabe der begründeten Stellungnahme gemäß §27 Abs. 1 WpÜG. Die Opinion darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Diese Opinion gibt keine eigenständige Empfehlung hinsichtlich der begründeten Stellungnahme des Vorstands und Aufsichtsrats nach § 27 Abs. 1 WpÜG. Diese Opinion gibt insbesondere auch keine Empfehlung hinsichtlich der Entscheidung, ob ein Aktionär der Zielgesellschaft das Angebot annehmen soll oder nicht.

Diese Opinion unterliegt den Regelungen des Beratungsvertrags zwischen Tele Columbus und Rothschild & Co vom 1. Oktober 2020. Die Existenz und der Inhalt dieser Opinion sind vertraulich. Die Opinion darf nicht weitergegeben, vervielfältigt, veröffentlicht oder auf andere Art und Weise benutzt oder in Bezug genommen werden, und es darf nicht ohne vorherige schriftliche Zustimmung öffentlich auf Rothschild & Co verwiesen werden. Das gleiche gilt für Verweise auf die Existenz und den Inhalt dieser Opinion. Diese Opinion darf jedoch als Anlage zu der vom Vorstand und Aufsichtsrat der Zielgesellschaft abzugebenden begründeten Stellungnahme nach § 27 Abs. 1 WpÜG offengelegt werden. In diesem Fall muss die Opinion vollständig wiedergegeben werden. Wir übernehmen im Hinblick auf diese Opinion keine Verantwortung gegenüber anderen Personen als dem Aufsichtsrat von Tele Columbus, selbst wenn diese Opinion mit unserer Zustimmung offengelegt wurde.

Diese Opinion wurde in deutscher Sprache erstellt. Sollte eine Fassung in einer anderen Sprache erstellt werden, ist allein die deutsche Fassung verbindlich.

Auf dieser Grundlage und vorbehaltlich der vorstehenden Ausführungen sind wir der Auffassung, dass zum heutigen Datum die Gegenleistung für die Aktionäre der Zielgesellschaft (mit Ausnahme der Bieterin, der mit ihr verbundenen Unternehmen und der mit ihr gemeinsam handelnden Personen) aus finanzieller Sicht angemessen ist.

Mit freundlichen Grüßen,

Rothschild & Co Deutschland GmbH

Kai Tschöke

Dr. Axel Stafflage