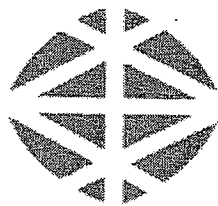


评估复核意见书

共 1 册 第 1 册

项目名称： 关于“杜克普爱华股份公司企业价值评估报告”
的复核意见

报告编号： 东洲咨【2014】02124 号



上海东洲资产评估有限公司

2014 年 9 月 19 日

目录

一、	评估报告概述.....	1
二、	评估复核原则.....	3
三、	评估复核过程.....	3
(一)	被评估单位基本情况.....	3
(二)	价值类型、评估假设及其合理性分析.....	3
(三)	评估技术路线及参数选取分析.....	4
1.	收益期限的确定.....	4
2.	自由现金流的预测.....	5
3.	折现率的确定.....	6
4.	经营性资产价值的确定.....	9
5.	非经营性资产价值的确定.....	10
(四)	评估结论的合理性分析.....	10
四、	评估复核意见.....	11
五、	特别事项说明.....	11

关于“杜克普爱华股份公司企业价值评估报告”的复核意见

东洲咨【2014】02124 号

上工申贝（集团）股份有限公司、中捷缝纫机股份有限公司：

上海东洲资产评估有限公司接受贵公司共同委托，对 BDO 国际德国会计师事务所股份有限公司（以下简称：“BDO（德国）”）出具的“杜克普爱华股份公司企业价值评估报告”进行了复核。

该评估报告基准日为 2014 年 5 月 31 日，评估对象为杜克普爱华股份公司（以下简称“被评估单位”）的股东全部权益价值，评估方法为收益法（企业自由现金流折现法），评估值为 4,456 万欧元。

本次复核依据委托方提供的评估报告及公开查询资料进行，未对评估对象开展现场工作，亦未复核形成该评估报告的工作底稿。现将复核意见报告如下：

一、 评估报告概述

（一）被评估单位：杜克普爱华股份公司（Duerkopp Adler AG）

（二）评估目的：股权收购

（三）评估对象：杜克普爱华股份公司股东全部权益价值

（四）价值类型：市场价值

（五）评估基准日：2014 年 5 月 31 日

（六）评估依据：

（1）德国公共审计师协会（IDW）准则：企业价值评估执行准则（IDW S 1），2008 年 4 月 2 日；

（2）2011-2013 年经审计的无保留意见年度审计报告（合并口径）；

（3）2014-2018 年合并口径财务预算数据；

（4）用以复核财务预算数据合理性及被评估单位经营业绩的其他必要资料；

(七) 评估方法: 收益法 (企业自由现金流折现法)

(八) 评估实施过程和情况:

(1) 预测未来经营现金流。

评估报告采用两阶段模型预测被评估单位的未来经营现金流: 第一阶段为 2014-2018 年, 该阶段为详细预测期, 评估报告使用被评估单位提供的财务预算数据; 第二阶段从 2019 年至永续期, 该阶段为稳定增长期, 评估报告在 2018 年的基础上考虑 1.0% 的永续增长率预测。

现金流口径选取企业自由现金流。

(2) 确定折现率。

评估报告采用加权平均资本成本 (WACC) 对上述预测现金流进行折现, 具体如下:

a) 股东权益资本报酬率 R_e 采用资本资产定价模型 (CAPM) 确定, 其中, 无风险利率根据德意志联邦银行公布的长期国债利率取 $R_f=2.50\%$; 市场风险溢价根据德国公共审计师协会企业价值评估与经济技术委员会 (FAUB) 于 2012 年 9 月 19 日的建议, 取 $MRP=6.25\%$; β 的计算选择了与被评估单位在增长、主营业务和公司规模上可比的欧洲上市公司五年期的周频度数据, 剔除其中 β 值不具有显著性 (双侧 t 检验的 P 值不超过 5%) 或与所在国当地指数相关性不高 (r^2 小于 0.35) 的样本, 取 $\beta=1.08$ 。

b) 债务资本成本采用预测期内各年企业自身的借款利率。

c) 资本结构采用预测期内各年企业自身的资本结构。

d) 根据德意志联邦银行 1971 年-2001 年的估值数据显示, 德国公司平均增长率为平均通胀率的 50%, 永续增长率取值介于 0.5%-2.0% 范围内被德国评估实务和监管方普遍接受。评估报告取 $g=1.0\%$ 。

(3) 估算经营性资产价值。

评估报告用 (2) 中确定的系列折现率对 (1) 中确定的现金流折现, 折现时点为 2013 年 12 月 31 日, 扣减该时点的净负债价值, 得到该时点经营性股东全部权益价值, 采用 2014 年股东权益资本报酬率将其折算为评估基准日的价值。

(4) 估算非经营性资产价值。

被评估单位非经营性资产为一块非经营用土地, 该土地的价值基于 2011 年 7 月 5 日的购买要约价格 2,760 千欧元、并按照借款利率考虑每年 0.5% 的资金回报, 评估值为 2,800 千欧元。

(5) 得出评估结论。

(九) 评估假设：

(1) 持续经营假设。

(2) 假设所有非经营性资产于评估时点被处置。

(3) 被评估单位提供的资料真实有效。

(4) 假设非经营性土地处于最高最佳使用状态。

(十) 评估结论：

根据上述评估方法和评估过程，评估报告得出被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值为 44.6 百万欧元，按照 8,200,000 股折算为 5.43 欧元/股。

二、 评估复核原则

本次复核的评估报告依据德国公共审计师协会 2008 年 4 月 2 日颁布的 IDW 准则：企业价值评估执行准则 (IDW S 1) 编制，根据报告中的描述，评估目的为股权收购 (for the purpose of internal equity controlling only)。

根据我们与委托方签订的业务约定书，本次评估复核的目的是为委托方拟收购杜克普爱华股份公司之部分股权提供参考，因此，本次复核的基本原则是基于我国的企业价值评估准则、行业通行惯例和本次委托方的经济行为，分析该评估报告的合理性。

三、 评估复核过程

(一) 被评估单位基本情况

被评估单位在比勒费尔德法院工商登记处的工商注册号为 HR B 7042，是根据德国法律注册的上市公司，上市代码 “DB: DKA”。公司的经营范围为研发、生产和销售缝制设备和物料传输领域的产品，以及此领域内的相关咨询、发展和售后服务，属于 GICS 行业分类——机械制造业。

(二) 价值类型、评估假设及其合理性分析

我国《资产评估准则——企业价值》第十三条规定，“注册资产评估师执行企业价

值评估业务，应当充分考虑评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，恰当选择价值类型，并合理使用评估假设”。

评估报告选取的价值类型为市场价值，根据评估报告表述，又将其称为“客观企业价值”(Objectified business value)，并定义为“客观企业价值是独立于利益相关者个别意见的企业价值。客观企业价值是基于股东视角的未来盈利价值，是主体间可验的价值”。根据该表述，评估报告所指客观企业价值强调了“整体市场普遍认同”的概念，与我国评估准则定义的市场价值内涵一致。本次委托评估复核所涉及的经济行为是股权收购，价值类型选择为市场价值与本次经济行为相适应。

评估假设是在价值类型已经确定的基础上对相关评估条件的设定，从本质上讲是对评估条件的抽象。评估报告中包含的评估假设有：持续经营假设、非经营性资产于评估时点被处置假设、非经营性土地处于最高最佳使用状态假设和被评估单位提供的资料真实有效假设。上述假设与评估目的、评估对象的自身条件、价值类型的选择无冲突，且符合我国评估实务中通常所做出的基本假设。

(三) 评估技术路线及参数选取分析

1. 收益期限的确定

我国《资产评估准则——企业价值》第二十八条规定，“注册资产评估师应当根据国家有关法律法规、企业所在行业现状及发展前景、协议与章程约定、企业经营状况、资产特点和资源条件等，恰当确定收益期”。

评估报告采用的收益期限为无限期，并将其划分为两个阶段：

第一阶段为 2014-2018 年，该阶段为详细预测期，评估报告使用被评估单位提供的财务预算数据；第二阶段从 2019 年至永续期，该阶段为稳定增长期，评估报告在 2018 年的基础上考虑 1.0%的永续增长率预测。

对于持续经营假设下的企业价值评估，收益期限为无限期，根据企业的实际情况可将预测期划分为不同阶段。两阶段模型适用于相对成熟的企业，它将预测期划分为详细预测期和永续期。详细预测期的预测质量随期限的延长而降低，通常情况下，正常经营的企业对未来 3-5 年做出详细的财务预算是可行的，我国评估实务中通常将详细预测期设定为 5 年。永续期根据评估环境和企业自身发展阶段可选择 0 增长或按照固定的增长率增长。

因此，评估报告收益期限的确定及预测阶段的划分合理。

另外，来自德国联邦统计局数据显示，德国 2013 年平均通货膨胀率为 1.5%，最新公布的 2014 年 8 月通货膨胀率为 0.8%；来自 Damodaran 最新统计数据（2014 年 1 月 5 日更新）显示，欧洲市场机械制造业 222 家上市公司平均预期 EBIT 增长率为 2.42%。评估报告永续期增长率取 1.0%，接近德国通货膨胀率、低于欧洲市场行业预期平均增长率，取值合理。

2. 自由现金流的预测

我国《资产评估准则——企业价值》第二十六条规定，“现金流折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。注册资产评估师应当根据企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展趋势等，恰当选择现金流折现模型。”。

目前国际上采用较多的是企业自由现金流模型。由于企业自由现金流不用考虑与付息债务相关的现金流，在企业资本结构变化很大或者存在各种变化的可能性时，运用企业自由现金流模型更加简便。根据预测资产负债表，被评估单位预测期内资本结构每年均发生变化，因此，评估报告选择企业自由现金流模型较为合理。

评估报告依照前述两阶段对企业自由现金流进行预测，预测结果如下表所示：

金额单位：千欧元

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
息税前利润	8,621	9,005	9,009	10,043	10,052	10,152
折旧	4,259	4,401	4,543	4,685	4,827	4,875
利息收入	124	112	107	102	100	101
调整后的所得税	-2,798	-2,923	-2,925	-3,262	-3,265	-3,297
调整税后息前利润	10,206	10,595	10,735	11,568	11,714	11,831
资本性支出	-5,769	-4,396	-4,538	-4,685	-4,827	-4,875
递延税项变化	130	102	98	98	98	0
营运资本增加额	-1,267	-2,108	-2,120	-2,207	-2,332	0
其他备抵科目变化	-120	-704	0	0	0	0
其他负债变化	-1,142	1,269	38	365	30	0
企业自由现金流	2,038	4,758	4,213	5,140	4,683	6,955

评估报告以息税前利润为起点计算企业自由现金流，即：

企业自由现金流=息税前利润+折旧/摊销+利息收入-调整后的所得税-资本性支出+

递延税项变化-营运资本增加额-其他备抵科目变化-其他负债变化

(式一)

按照我国会计准则,利润表不单独披露息税前利润,因此,我国评估实务中通常以净利润为起点计算企业自由现金流,即:

企业自由现金流=净利润+折旧/摊销-资本性支出-运营资本增加额+新增贷款-偿还贷款+税后的付息债务利息

= (息税前利润-利息支出+利息收入) × (1-所得税率) + 折旧/摊销 - 资本性支出 - 运营资本增加额 + 新增贷款 - 偿还贷款 + 税后的付息债务利息 + 其他相关资产科目的减少/其他相关负债科目的增加

= (息税前利润+利息收入) × (1-所得税率) + 折旧/摊销 - 资本性支出 - 运营资本增加额 + 新增贷款 - 偿还贷款 + 其他相关资产科目的减少/其他相关负债科目的增加

= 息税前利润 + 利息收入 - 调整后的所得税 + 折旧/摊销 - 资本性支出 - 运营资本增加额 + 新增贷款 - 偿还贷款 + 其他相关资产科目的减少/其他相关负债科目的增加

(式二)

(式一)与(式二)形式不同、实质相同,因此,评估报告对企业自由现金流的计算逻辑符合企业自由现金流的含义。

3. 折现率的确定

我国《资产评估准则——企业价值》第三十条规定,“注册资产评估师应当综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估企业的特定风险等相关因素,合理确定折现率”;第三十二条规定,“注册资产评估师应当根据被评估企业的具体情况选择恰当的预期收益口径,并确信折现率与预期收益口径保持一致”。

评估报告选择企业自由现金流作为预期收益口径,同时选择 WACC 作为折现率,折现率与预期收益口径一致。

折现率的具体计算过程复核如下:

(1) 股东权益资本报酬率 R_e 的确定

股东权益资本报酬率通常采用资本资产定价模型(CAPM)确定,评估报告亦采用此模型。具体计算公式为:

$$R_e = R_f + \beta \times MRP + \varepsilon$$

其中：

R_e ： 股东权益资本报酬率

R_f ： 无风险报酬率

β ： Beta 风险系数

MRP： 市场风险溢价

ϵ ： 公司个别风险报酬率

第一步：确定无风险收益率 R_f 。

评估报告根据德意志联邦银行公布的长期国债利率取 $R_f=2.50\%$ ，符合行业惯例。

第二步：确定市场风险溢价 MRP。

市场风险溢价是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。评估报告根据 FAUB (IDW 企业价值评估和经济技术委员会) 在 2012 年 9 月 19 日的建议，市场风险溢价介于 5.5%~7.0%之间，选取 $MRP=6.25\%$ 。

我们查阅来自 Damodaran 的风险溢价测算结果，德国市场风险溢价水平为 6.29%，与评估报告取值基本吻合。

第三步：确定被评估单位 β 系数。

β 系数一种风险指数，用来衡量个别股票相对于整个股票市场的价格波动情况。

评估报告认为尽管被评估单位是上市公司，但其交易不活跃， β 没有显示充分的弹性（即， r^2 和 t 值没有统计上的显著性）。因此，被评估单位的 β 不适用于评估企业价值。

评估报告计算 β 系数按照以下步骤进行：

首先，选择与被评估单位在增长、主营业务和公司规模上可比的欧洲上市公司五年期的周频度数据，剔除其中 β 值不具有显著性（双侧 t 检验的 P 值不超过 5%）或与所在国当地指数相关性不高（ r^2 小于 0.35）的样本，最终确定 10 家上市公司作为可比公司，调整可比公司财务杠杆对 β 系数的影响，可比公司无杠杆 β 系数均值为 1.08，范围分布为 1.00-1.15。

然后，按照企业的资本结构在可比公司平均无杠杆 β 系数的基础上调整被评估单位财务杠杆对 β 系数的影响。

评估报告按照上述方法计算的被评估单位 β 系数如下表所示：

项目/年度	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
无杠杆 β	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08
股权比率	64.34%	64.79%	63.24%	61.34%	59.52%	57.55%
债权比率	35.66%	35.21%	36.76%	38.66%	40.48%	42.45%
有杠杆 β	1.68	1.67	1.71	1.76	1.81	1.88

由于评估报告没有具体披露选取的可比公司，我们无法对数据的具体计算进行验证；但上述 β 系数的计算思路完全符合行业惯例。另外，我们查阅了来自 Damodaran 统计的欧洲机械制造业上市公司 β 系数，222 个样本公司的平均 β 系数为 1.13，平均无杠杆 β 系数为 1.05。评估报告的取值在合理范围内。

根据上述评估报告对 CAPM 模型各输入参数的取值，计算被评估单位收益期各年的股东权益资本报酬率，计算结果正确。

(2) 债务资本成本 R_d 的确定（即有效利率）

评估报告根据被评估单位财务预测数据，计算各年税后利率，并将其作为债务资本成本，计算过程及结果如下表所示：

金额单位：千欧元

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
净负债	22,004	23,221	24,963	27,312	29,463	32,119
利息收入	124	112	107	102	100	101
利息费用	-1,823	-1,887	-2,060	-2,247	-2,479	-2,387
税前利率	7.72%	7.64%	7.82%	7.85%	8.08%	7.12%
有效企业所得税率	17.56%	17.55%	17.66%	17.66%	17.80%	17.80%
有效企业税率	15.92%	15.91%	15.91%	15.90%	15.91%	15.91%
税后利率	5.14%	5.08%	5.20%	5.22%	5.35%	4.72%

该计算过程与方法符合行业惯例，计算结果正确。

(3) 计算加权平均资本成本。

评估报告使用加权平均资本成本（WACC）对企业自由现金流折现，WACC 的计算可选用行业资本结构或企业自身资本结构，评估报告选取了被评估单位自身资本结构计算，计算结果如下表所示：

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
股东权益资本报酬率 R_e	12.99%	12.92%	13.17%	13.50%	13.84%	14.32%
税后债务资本成本 $R_d \times (1-t)$	5.14%	5.08%	5.20%	5.22%	5.35%	4.72%
股权比率	64.34%	64.79%	63.24%	61.34%	59.52%	57.55%
债务比率	35.66%	35.21%	36.76%	38.66%	40.48%	42.45%
WACC	10.91%	10.16%	10.24%	10.30%	10.41%	10.19%
永续增长率 g						1.0%
WACC	10.91%	10.16%	10.24%	10.30%	10.41%	9.19%

确定资本结构需要知道债务的市场价值和股权的市场价值，通常认为债务的市场价值与账面价值相等，股权的市场价值（即待确定的评估值）通过内插法计算。由于评估报告没有对资本结构的确定和计算过程详细披露，我们不能对其计算过程详细复核。但评估报告描述的 WACC 计算思路和方法符合行业惯例。

我们查阅来自 Damodaran 的统计数据，欧洲机械制造业 222 家上市公司平均债务比率为 34.76%，与评估报告预测期前期债务比率基本一致；欧洲机械制造业 222 家上市公司平均 WACC 为 9.11%，评估报告永续期的 WACC 趋近行业平均值。因此，我们认为评估报告对 WACC 的计算结果在合理范围内。

另外，评估报告取永续增长率 $g=1.0\%$ ，该取值的合理性已在“（三）1. 收益期限的确定”部分描述。

4. 经营性资产价值的确定

评估报告对经营性资产价值的计算如下表所示：

金额单位：千欧元

项目/年份	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	永续期
企业自由现金流	2,038	4,758	4,213	5,140	4,683	6,955
折现率 (WACC)	10.91%	10.16%	10.24%	10.30%	10.41%	9.19%
经营性资产价值 (2013/12/31)	61,707					
净负债价值 (2013/12/31)	22,004					
股权价值 (2013/12/31)	39,703					
折现率 (R_e)	12.99%					
股权价值 (2014/5/31)	41,761					

根据上表所示计算过程，除四舍五入引起的差异外，计算结果正确。评估报告确定资产现值的方法与我国评估实务中的操作略有不同。

由于评估基准日介于年度当中，我国评估实务通常做法为选用 2014 年 6-12 月的预测数据直接折现至评估基准日；而评估报告使用 2014 年全年的预测数据，先用 WACC 折现至 2013 年 12 月 31 日，计算出股权价值后，再用股东权益资本成本报酬率换算为评估基准日的价值。根据资金的时间价值原理，只要使用恰当的折现率，同一资产在不同时点的价值理论上应当一致。评估工作开展于 2014 年 7 月，根据评估报告披露，依照业务约定书约定，报告中对未来的预测以 2013 年度财务数据为起点，如果 2013 年底与 2014 年 7 月两个时点对被评估单位经营状况的评价和对未来的预期一致，则评估报告的做法无误。

5. 非经营性资产价值的确定

被评估单位的非经营性资产为一块非经营用土地，评估报告在考虑最高最佳使用原则的基础上将其独立于 DCF 模型单独进行估值，并考虑了对由此释放出的资金的利用。评估假设该土地于评估基准日被出售，根据 2011 年 7 月 5 日的收购要约价格 2,760 千欧元，按照借款利率考虑每年 0.5% 的资金回报，该土地于评估基准日的价值为 2,800 千欧元。

将非经营性资产独立于 DCF 模型单独评估的处理方式与国内评估实践在评估报告中的处理方法一致。在以往收购价格的基础上考虑相关的资本成本确定宗地的价值的方法在我国评估实务中亦能被接受，但需要考虑当地土地市场的价格波动情况，土地市场发生了根本性变化的情况下，此法不适用。根据报告的披露及我们查阅的公开资料，未见当地土地市场发生根本性变化的事项。

(四) 评估结论的合理性分析

根据上述评估方法和评估过程，评估报告得出被评估单位于评估基准日 2014 年 5 月 31 日的股东全部权益价值为 44.6 百万欧元，按照 8,200,000 股折算为 5.43 欧元/股。

我们查询了被评估单位 2014 年 5 月 30 日的收盘价，为 9.71 欧元/股。根据欧洲评估界的研究（《欧元区上市公司和非上市公司之间股价的流动性折扣》作者：PaulaHerrera），欧洲缺乏流动性折扣在 37%-51%。考虑该缺乏流动性折扣后，被评估单位股权价值为 4.76~6.12 欧元/股，评估结论介于该区间内，我们认为评估结论基本合理。

四、 评估复核意见

根据本次评估复核原则，经过前述评估复核过程，我们认为该评估报告采用的评估方法符合国际惯例和我国的一般操作规范，未见参数选择与行业数据有明显差异，未见计算错误，评估结论与来自股票市场的数据未见明显冲突。但我们提请委托方在使用该评估报告时关注：

对于经营性资产的评估，我们提请委托方关注，2013 年底与 2014 年 7 月两个时点对被评估单位经营状况的评价和对未来的预期是否一致。

五、 特别事项说明

1. 本次评估复核工作未进行现场清查，无法对企业提供的历史财务数据、预测数据及评估机构披露内容的真实性进行核实，我们假设其真实、可靠。

2. 本次评估复核未对德国评估师报告中披露的、来自于德国证券市场的数据进行再查询，仅利用具有权威性的二手统计数据对其取值范围的合理性进行验证。

3. 本次评估复核未取得支撑评估报告的工作底稿，未能对评估数据的计算过程做详细的复核，仅依据评估报告中列示的数据进行推算，验证计算结果范围的合理性。



附 件

序号	附件名称
----	------

- | | |
|----|----------------------------|
| 1. | 杜克普爱华股份公司企业价值评估报告（英文原文）； |
| 2. | 上海东洲资产评估有限公司营业执照； |
| 3. | 上海东洲资产评估有限公司从事证券业务资产评估许可证； |
| 4. | 上海东洲资产评估有限公司资产评估资格证书。 |



Expert Opinion
on the business value of
„Dürkopp Adler Aktiengesellschaft, Bielefeld“
as of May 31, 2014

TABLE OF CONTENTS

	Page
A. Engagement and scope of work	1
B. LEGAL AND ECONOMIC FUNDAMENTALS	3
C. BUSINESS VALUATION PRINCIPLES	4
I. Objectified business value	4
II. Value of future earnings.....	4
III. Valuation of non-essential operational assets.....	5
IV. Liquidation value	6
V. Net asset value.....	6
D. DERIVATION OF DISCOUNT RATE	7
E. DETERMINATION OF BUSINESS VALUE.....	10
I. Valuation approach.....	10
II. Value of future earnings.....	12
III. Valuation of non-essential operational assets.....	12
IV. Summary of the business valuation results	13
F. CONCLUDING REMARKS.....	14

A. Engagement and scope of work

The Management Board of ZOJE Europe GmbH, Kaiserslautern, has engaged us to prepare an expert opinion on the business value (equity value) of the

Dürkopp Adler Aktiengesellschaft, Bielefeld
(hereafter referred to as „Dürkopp Adler AG“ or „Company“)

as of the valuation date May 31, 2014 for the purpose of internal equity controlling only.

All material and relevant circumstances to the business valuation made available to us up to the date of this expert opinion have been taken into consideration in the valuation process. In case of changes regarding material circumstances of the business valuation, the impact of those changes on the determined business value would have to be considered explicitly.

We conducted our work in July 2014 at our offices in Düsseldorf and Bielefeld. Our valuation is primarily based on the following documents made available to us:

- Audited consolidated annual financial statements for the financial years 2011 to 2013, each issued with an unqualified audit opinion,
- Consolidated financial planning figures for the financial years 2014 to 2018,
- Additional information necessary for the verification of plausibility of the financial planning figures and the performance of the business valuation.

Furthermore, the staff of Dürkopp Adler AG has provided us with information and documents pertinent to the conduct of our work. The management of the Dürkopp Adler AG has declared in a signed letter of representation dated July 30, 2014 that all material information and explanations given to us in connection with the preparation of our expert opinion are both correct and complete.

We performed our valuation based on the German valuation guideline established by the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V., "IDW"): IDW Standard: Principles for the Performance of Business Valuations (IDW S 1) as stated April 2, 2008. Pursuant to this standard, we acted as an advisor and determined a business value (equity value) which is according to our engagement based on an objectified business value.

According to our engagement we used a discounted cash flow (DCF) method for the determination of the business value.

For the execution of our assignment and our responsibility - including the relationship to third parties - the General Engagement Terms for German Public Auditors and Public Audit Firms as of January 1, 2002 as well as our Special Conditions for the Increase of Liability within the scope of the General Terms of Engagement as of January 1, 2002, included in this expert opinion as appendix, are authoritative. With regard to forwarding this report to third parties, we would especially like to point out that under the terms of our engagement unless we give explicit written consent, the expert opinion must not be made available to third parties in its entirety and in part as well. In the case that our expert opinion may be issued for purposes other than defined in the engagement, it must be ensured that the General Engagement Terms and our Special Conditions concerning limited liabilities are authoritative.

Please note that the calculations specified in this report have been rounded. Since the calculations were in fact made with exact values, additions or subtractions of table values may lead to subtotals and totals that deviate from those presented in these tables.

B. LEGAL AND ECONOMIC FUNDAMENTALS

The company is a registered stock corporation under German law and registered with Amtsgericht Bielefeld under No. HR B 7042, and is headquartered at Potsdamer Straße 190, 33719 Bielefeld, Germany.

The object of the company is the development, production and distribution of products in the sector of sewing technology as well as consulting, development and service offerings in this field.

Pursuant to our engagement a detailed presentation of the business and economic situation, especially in respect of the market, the competitors and the competitive situation, will not be carried out in this expert opinion. The presentation of the economic situation is hence restricted to facts, which are of particular importance for the determination of the business valuation.

C. BUSINESS VALUATION PRINCIPLES

I. Objectified business value

The principles and valuation procedures used determining the business value of Dürkopp Adler AG embody standards which are generally accepted in current business valuation theory and practice and are recognized in jurisdiction. The business value of a company is to be determined upon cash flows that the company is expected to generate. Cash flows are to be determined with respect to the companies material substance, its ability to innovate, its products and position on the marketplace as well as its inner organisation and management present at the valuation date. This value generally results from the cash flows of the business which will be achieved if the business is continued in the future and assuming the disposal of any non-essential operational assets (value of future earnings).

According to our engagement we act in the function of an advisor and determine a business value which is according to our engagement based on an objectified business value. An objectified business value determines a value of the business, which is independent of the individual ideas of the parties concerned. An objectified business value is an inter-subjectively verifiable value of future earnings from the viewpoint of a shareholder. In the present case according to our engagement the business valuation is carried out from the perspective of a company, which represents the relevant shareholder.

II. Value of future earnings

The value of a business is based, assuming purely financial objectives, on the present value of net cash flows associated with the ownership of the business to the owner. A discount rate representing the return on an alternative investment adequately comparable to the entity to be valued is used to determine the present value. This means that the value of the business is derived solely from its earning power, i.e. its ability to earn cash flows for the owner.

The value of a business may be determined by either the dividend discount method or the discounted cash flow (DCF) methods. Both methods are basically equivalent since they share the same theoretical basis (capitalisation of future benefits) and, when using the same financing assumptions, lead to identical results. In our expert opinion, a discounted cash flow method using the weighted average cost of capital (WACC) concept was applied.

DCF methods determine the valuation of a business by discounting future cash flows of the business minus net debt. Future cash flows are those cash flows available to all providers of capital to the business after consideration of distribution restrictions under company law. The free cash flows represent business cash flows after capital expenditures and taxes on the business, but before interest and after changes in net current assets. The calculation of future cash flows requires forecast balance sheets, statements of income and finance forecasts which are consistent with one another.

It should be assumed that the business being valued will continue without restriction as a going concern in the future. Hence, future cash flows are forecasted in two phases. The earlier first phase spans the period of the years 2014 to 2018, which are based on internal planning data, projected balance sheets, projected profit and loss accounts and projected cash flow statements. We adopted the planning data provided to us for the purpose of the valuation. The starting point of the projection of future developments are the forecast figures of the financial year 2013 according to our engagement. If the planning data we were provided with would have used the actual figures of the financial year 2013 as starting point, the planning data might be different and, hence, the business value determined might also be different. The planning period for the more distant second phase begins in 2019 and is based on cash flows which are in a state of equilibrium or stability subsequent to the detailed planning for the first phase.

Accordingly, these cash flows are to be capitalised by means of an adequate discount rate as of the valuation date. When using the DCF method the discount rate corresponds to the weighted average cost of capital of the business. The weighted average cost of capital depends on the cost of equity and the cost of debt and also on leverage, which is measured as the ratio between the market value of debt to market value of equity.

The resulting present value is the enterprise value. The difference between enterprise value and net debt represents the market value of equity (business value).

III. Valuation of non-essential operational assets

The value of an enterprise is derived solely from its ability to generate profits which are produced by essential operational assets. In addition to essential operational assets an entity often also has non-essential operational assets. Such non-essential operational assets can be freely disposed of without affecting the normal activities of the business (functional differentiation criterion).

When valuing the entire business at its value of future earnings those non-essential operational assets, including any related liabilities, are to be valued separately, taking account of their best possible application and the utilisation of funds thus released.

IV. Liquidation value

The liquidation value comprises the sum of net values that are realisable upon the assumed termination of business activity and sale of all assets as well as full repayment of existing debt. If the liquidation value exceeds the value of the business as a going concern, the liquidation value of the business is used as the lower limit for the business value.

Due to the cash flow as well as the asset position of the company as of valuation date May 31, 2014 we assume that the liquidation value will not exceed the value of the business as a going concern. Therefore, we renounce to derive the liquidation value of the business.

V. Net asset value

In contrast to the liquidation value as a sale or break-up value, a valuation of net assets is based on the in-use-value of net operating assets. The net asset value, understood as a net partial replacement value, normally does not have a direct relationship to future cash flows. Accordingly, on its own it is not significant as a factor for determining the business value. Therefore, we renounce to derive the value of net assets.

D. DERIVATION OF DISCOUNT RATE

The value of the business is determined by discounting future cash flows to the valuation date. The discount rate represents the return generated by investing in an alternative investment with equivalent risk when compared with the business to be valued.

The discount rate consists of the sum of a riskfree rate and a risk premium. The company specific risk premium, using the capital asset pricing model, is the product of the market risk premium, empirically established on the capital market, and the levered beta factor. In the case of specific risks a premium can be added to the discount rate. When using the phase method, the discount rate in the second phase can be reduced by a growth rate to discount cash flows.

For the objectified business value, the return on public bonds that can be generated in the long term is used for determining the riskfree rate. The yield curve on the bond market reflects the correlation between interest rates and maturities of zero bonds with no default risk. The zero bond yield must be an interest rate over a similar period of time (equivalent maturity).

Yield curves can be derived in various ways. For objective reasons we referred to yield curves from the database of the German Bundesbank. These are estimates, which has been derived on the basis of the current yield of coupon bonds (i.e. federal bonds, government bonds, Federal Treasury Obligations).

On the basis of current yield curves from the German Bundesbank we derived a riskfree rate of 2,50 % before taxes.

Investments in company shares are more risky than investments in fixed-interest bonds. Unlike the return of investments in riskfree government bonds, the return of investments in company shares remain uncertain with regard to timing and amount of future earnings.

Therefore, a risk premium, which is required by investors in return for taking on entrepreneurial risk, must be added to the riskfree base interest rate. The risk premium must be adequate to the risk structure of the business being valued in order to ensure risk equivalence to the discounted cash flows.

An appraised value of the risk premium can be derived by calculating the spread between historical returns on the market and the return on the riskfree base interest rate. The term "the market" in respect to stocks can be connoted as an entire index of stocks. In accordance with the recommendation of the FAUB ("Fachausschuss für Unternehmensbewertung und Betriebswirtschaft": Technical Committee of Business Valuation and Economics of the IDW) of September 19, 2012, we set the market risk premium in a range between 5,5 % and 7,0 % before personal taxes and hence stated it at 6,25 %.

Furthermore, the risk premium must be adequate to the risk structure of the business being valued in order to ensure risk equivalence to the discounted cash flows. In this regard the market risk premium is modified by measuring a beta according to the risk structure of the company. The beta of an investment is a measure of the systematic risk of an investment that cannot be diversified and indicates the volatility of the investment in comparison to the entire market portfolio. A beta greater than one indicates that the investment bears a higher risk than the market and the return on the investment will be more volatile than the market. Accordingly, a

beta less than one indicates that the investment bears a lower risk compared to the market as a whole and the investment's return will be less volatile than the market.

Since Dürkopp Adler AG is a listed company, we determined the beta on the basis of the historical share prices of the Dürkopp Adler AG. Due to limited trading activity the beta of the Dürkopp Adler AG does not indicate sufficient resilience (no statistical significance on the basis of the coefficient of determination r^2 and respectively of the t-value). As a result the beta of the Dürkopp Adler AG was inadequate to determine the business value. To determine the beta we analysed the capital market data and the beta of a peer group of comparable listed companies, which represents the company's business activities at best. We solely took capital market data of peer group companies into account which has been statistical significant with regard to the t-value or the correlation coefficient. Besides the company-specific operational risk there is also financial risk arising from the leverage ratio of the company. Unlevering the beta removes any effects gained by the company's capital structure in the peer group.

The calculation of the beta factor is based on a period of five years with monthly data in relation to the local index of the respective country. We conducted the calculation on a period of five years and monthly time intervals because empirical analyses have shown a higher significance level and smoothing of price adjustments.

For the peer group we have taken listed companies in Europe which are most comparable to the Dürkopp Adler AG in terms of growth, specialisation and company size. The beta of companies that did not have a sufficient statistical significance (two-sided t-test with a maximum error probability of 5%) or did not have a sufficient correlation to the local index of the respective country (r^2 less than 0,35) are exempt from the analysis.

Taking into account the statistical significance of the data, ten companies remain which are suitable for use in the peer group. This approach results in a beta with a mean of 1,08 and a range between 1,00 and 1,15.

The determined unlevered beta is adjusted with the financial leverage of the company in order to reflect the specific financial risk structure of the business being valued.

Corporate planning is based on nominal figures and measures effects on growth directly in income and expense items. The resulting effects on earnings depend on the company's capacity to pass on inflation related cost increases or to compensate cost increases by efficiency improvements. The detailed planning made in the first phase reflects effects on growth directly in income and expense items. Sustainable earning growth in the second phase is reflected by reducing the discount rate by a growth rate in order to discount the cash flows.

The evaluation of data of the German Bundesbank in the 1971-2001 period measured for German companies an average growth rate of 50 % of the average inflation rate. The growth reduction in the discount rate ranges between 0,5 % and 2,0 % which is generally accepted in valuation practice and jurisdiction as well.

Set against the background of an average long-term rate of inflation of approximately 2,0 %, we consider a growth reduction of 1,0 % in the discount rate to be appropriate.

In the present case the DCF method determines the valuation of a business by discounting cash flows. We applied a discount rate according to the weighted average cost of capital method

(WACC-concept). Capital costs are weighted on the basis of the market value of debt and market value of equity.

The applied discount rates are as follows:

Dürkop-Adler Group	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	Tv
Cost of Capital	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
KEUR						
Cost of Equity						
Riskfree rate (before taxes)	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Market risk premium (before taxes)	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
Unlevered beta	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08	1,08
Levered beta	1,68	1,67	1,71	1,76	1,81	1,88
Cost of Equity (excl. growth rate)	12,99%	12,92%	13,17%	13,50%	13,84%	14,23%
Cost of Debt - effective interest rate						
Net liabilities BOP	22.004	23.221	24.963	27.312	29.463	32.119
Interest income	124	112	107	102	100	101
Interest expense	-1.823	-1.887	-2.060	-2.247	-2.479	-2.387
Interest rate before taxes	7,72%	7,64%	7,82%	7,85%	8,08%	7,12%
Effective corporate income tax rate	17,56%	17,55%	17,66%	17,66%	17,80%	17,80%
Effective corporation tax rate	15,92%	15,91%	15,91%	15,90%	15,91%	15,91%
Interest rate after taxes	5,14%	5,08%	5,20%	5,22%	5,35%	4,72%
Weighted Average Cost Of Capital (WACC)						
Equity portion	64,34%	64,79%	63,24%	61,34%	59,52%	57,55%
Debt portion	35,66%	35,21%	36,76%	38,66%	40,48%	42,45%
WACC	10,19%	10,16%	10,24%	10,30%	10,41%	10,19%
Growth rate						-1,00%
WACC	10,19%	10,16%	10,24%	10,30%	10,41%	9,19%

E. DETERMINATION OF BUSINESS VALUE

I. Valuation approach

The medium-term plan for the period from 2014 until 2018 was used as the basis for the calculation of the cash flows.

The business valuation of the company and, hence, the projection of future cash flows is determined by using the phase method. Forecasting is carried out in two phases. For the first phase (detailed planning phase), which spans a period between 2014 and 2018, the projection of earnings of the company is detailed. The earnings of the second phase beginning in fiscal year 2019 will be in a state of equilibrium or stability.

The valuation date as of May 31, 2014 is in accordance with the engagement letter.

The derivation of the second phase in order to represent the future state of equilibrium of the company is based on the projection of the financial year 2018 (first phase), which has been modified by a growth rate of 1,0 % per year.

The earnings, and balance-sheet planning used in the valuation is as follows:

Dirk Kemp Adler Group	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	TV
Profit & Loss	Forecast	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
KEUR							
Sales	94.816	94.999	99.800	104.800	110.000	115.500	116.655
Costs of goods sold	-52.501	-56.325	-59.301	-62.795	-66.461	-70.362	-71.065
Gross margin	42.315	38.674	40.499	42.005	43.539	45.138	45.590
Selling expenses	-16.401	-16.757	-17.760	-18.808	-18.842	-19.953	-20.152
Research and development expenses	-6.317	-6.930	-7.138	-7.352	-7.573	-7.800	-7.878
General administration expenses	-5.148	-5.227	-5.384	-5.545	-5.712	-5.883	-5.942
Other income	3.422	1.346	1.346	1.346	1.346	1.346	1.359
Other expenses	-3.167	-2.485	-2.560	-2.636	-2.715	-2.797	-2.825
EBIT	14.704	8.621	9.005	9.009	10.043	10.052	10.152
Financial result	-2.352	-1.362	-1.326	-1.441	-1.595	-1.786	-2.286
EBT	12.352	7.259	7.678	7.568	8.448	8.266	7.866
Taxes from income and revenue	-3.835	-2.430	-2.569	-2.541	-2.836	-2.786	-2.652
Profit/Loss of the year	8.517	4.829	5.109	5.027	5.612	5.480	5.214

Durkoop Adler Group	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY
Balance Sheet	Forecast	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
KEUR							
Fixed Assets	33.240	35.087	35.530	36.037	36.586	37.180	37.180
Intangible assets	6.209	6.591	6.591	6.591	6.591	6.591	6.591
Tangible assets	24.876	26.099	26.099	26.099	26.099	26.099	26.099
Spare plot of land	90	0	0	0	0	0	0
Financial assets	2.065	2.397	2.840	3.347	3.896	4.490	4.490
Inventories	23.232	24.000	25.213	26.476	27.790	29.179	29.179
Accounts receivable and other assets	16.738	17.232	18.055	18.912	19.805	20.748	20.748
Cash and cash equivalents	26.533	23.051	21.881	20.988	19.846	20.171	20.171
Deferred taxes	3.747	3.653	3.551	3.453	3.355	3.258	3.258
Total Assets	103.490	103.023	104.230	105.866	107.382	110.536	110.536

Durkoop Adler Group	FY2013	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY
Balance Sheet	Forecast	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
KEUR							
Equity	37.555	40.584	40.726	40.868	41.010	41.152	41.152
Subscribed capital	20.963	20.963	20.963	20.963	20.963	20.963	20.963
Capital reserve	8.112	8.112	8.112	8.112	8.112	8.112	8.112
Retained earnings	9.943	10.235	10.357	10.479	10.601	10.723	10.723
Result after dividend distribution	8.517	2.672	0	0	0	0	0
Profit/Loss brought forward	-11.189	-2.672	0	0	0	0	0
Minorities	1.209	1.274	1.294	1.314	1.334	1.354	1.354
Provisions	43.039	40.979	38.397	36.519	34.641	32.763	32.763
Pension provisions	36.553	34.613	32.735	30.857	28.979	27.101	27.101
Other provisions	6.486	6.366	5.662	5.662	5.662	5.662	5.662
Liabilities to financial institutions	11.984	11.659	14.109	17.443	20.330	25.189	25.189
Trade payables	3.041	3.037	2.965	2.965	2.965	2.965	2.965
Prepayments	254	253	253	253	253	253	253
Other liabilities	5.625	4.483	5.752	5.790	6.155	6.186	6.186
Deferred taxes	1.992	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Total Liabilities	103.490	103.023	104.230	105.866	107.382	110.536	110.536

With regard to business valuation we also checked the assumptions which were assumed in the planning phase by considering plausibility as to their reasonableness and lack of contradiction. For this purpose we analysed the projection of internal planning data, projected balance sheets and projected profit and loss accounts. All underlying assumptions were explained in detail.

Due to the value of non-essential operational assets and the assumption of full dividend distribution in the first phase, we adjusted the planning data. Therefore, we must reassess financial results and company taxes on the basis of the adjusted planning data.

For the purpose of business valuation we calculated the cash flow on the basis of the projected balance sheets and projected profit and loss account.

In the present case there are no losses carried forward as per May 31, 2014 that could have been taken into account with regard to the company tax base that has effects on the cash flow.

The cash flows are as follows:

Dürkopp Adler Group	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	TV
Free Cashflow KEUR	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
EBIT	8.621	9.005	9.009	10.043	10.052	10.152
Depreciation	4.259	4.401	4.543	4.685	4.827	4.875
Interest income	124	112	107	102	100	101
Adjusted income taxes	-2.798	-2.923	-2.925	-3.262	-3.265	-3.297
Result after adjusted taxes before interest	10.206	10.595	10.735	11.568	11.714	11.831
Investments	-5.769	-4.396	-4.538	-4.685	-4.827	-4.875
Changes in deferred taxes	130	102	98	98	98	0
Changes in working capital	-1.267	-2.108	-2.120	-2.207	-2.332	0
Changes in other provisions	-120	-704	0	0	0	0
Changes in other liabilities	-1.142	1.269	38	365	30	0
Free Cash Flow	2.038	4.758	4.213	5.140	4.683	6.955

II. Value of future earnings

The value of future earnings by discounting cash flows is as follows:

Dürkopp Adler Group	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	TV
DCF Valuation KEUR	Budget	Plan	Plan	Plan	Plan	Plan
Free Cash Flow	2.038	4.758	4.213	5.140	4.683	6.955
Discount Rate (WACC)	10,19%	10,16%	10,24%	10,30%	10,41%	9,19%
Enterprise Value as of 31-12-2013	61.707					
Net Debt as of 31-12-2013	22.004					
Equity Value as of 31-12-2013	39.703					
Equity Value as of 31-05-2014	41.761					

III. Valuation of non-essential operational assets

The so-called "Reservegrundstück" a piece of land of the Dürkopp Adler AG in Bielefeld, which is a non-essential operational asset as of valuation date May 31, 2014, is valued separately from the DCF method by taking the best possible application into account as well as the utilisation of funds thus released. The property is assumed to be sold on the valuation date. On the basis of a purchase offer of July 5, 2011 a market value of kEUR 2.760 has been assumed. After taking the credit interest rate of 0,5 % per year into account the value as of the valuation date is kEUR 2.800.

IV. Summary of the business valuation results

The total business value of the Dürkopp Adler AG is the sum of the equity value (value of future earnings) and the value of non-essential operational assets as follows:

Dürkopp Adler Group	
Equity Value as of 31-05-2014	
kEUR	
Equity Value Of Essential Operational Assets	41.761
Value Of Non-Essential Operational Assets	2.800
Market Value Of Equity	44.561

The business value of the Dürkopp Adler AG as of valuation date May 31, 2014 is approximately
EUR 44,6 Mio.

The fully paid-up capital stock of the company is divided into 8.200.000 non-par bearer shares. This calculation leads to a business value of

EUR 5,43 per no-par share.

When available, stock market prices for shares have to be used in business valuations for the plausibility assessment of the business or share value determined on the basis of IDW S 1. In so doing, special influences that may have had an impact on stock market price movements have to be described. As of May 29, 2014 the shares of Dürkopp Adler AG quoted at EUR 9,47. However, due to limited trading activity and the small proportion of shares traded the share price of the Dürkopp Adler AG does not indicate sufficient reliability. As a result the share price of the Dürkopp Adler AG was inadequate to determine the business value or for the plausibility assessment.

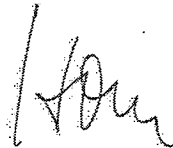
F. CONCLUDING REMARKS

This expert opinion to determine the business value of the Dürkopp Adler AG has been prepared based on the principles for performing company valuations (IDW S1) issued by the Institute of Public Auditors in Germany, Incorporated Association (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.).

This expert opinion is addressed solely to the use of the client in the context of the purposes defined in the engagement letter and must not be used for reproduction, publication and usage of third parties. With regard to forwarding this report to third parties, we would especially like to point out that under the terms of our engagement unless we give explicit written consent, the expert opinion must not be made available to third parties in its entirety and in part as well. We do not accept or assume any responsibility or liability to third parties.

Bielefeld, July 30, 2014

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Horn
Wirtschaftsprüfer



ppa. Dr. Harrison
Wirtschaftsprüfer

Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002

1. Geltungsbereich

- (1) Die Auftragsbedingungen gelten für die Verträge zwischen Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Beratungen und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich schriftlich vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.
- (2) Werden zu Einzelakt ausserordentliche vertragliche Beziehungen auch zwischen dem Wirtschaftsprüfer und anderen Personen als dem Auftraggeber begründet, so gelten auch gegenüber solchen Dritten die Bestimmungen der nachstehenden Nr. 3.

2. Umfang und Ausführung des Auftrages

- (1) Gegenstand des Auftrages ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Ausführung des Auftrages sachverständiger Personen zu bedienen.
- (2) Die Berücksichtigung ausländischer Rechts bedarf – außer bei beherrschenden Wirtschaftskontakten – der ausdrücklichen schriftlichen Vereinbarung.
- (3) Der Auftrag erstreckt sich, soweit er nicht darauf gerichtet ist, nicht auf die Prüfung der Frage, ob die Vorschriften des Steuerrechts oder Sonderverordnungen, wie z.B. die Vorschriften des Preis-, Wettbewerbsrechts, Kartell- und Wettbewerbsrechts beachtet sind; das gleiche gilt für die Feststellung, ob Zulassungen, Zusagen oder sonstige Verpflichtungen im Anspruch genommen werden können. Die Ausführung eines Auftrages umfasst nur dann Prüfungshandlungen, die gebietet sind die Aufdeckung von Buchführungs- und sonstigen Unregelmäßigkeiten gesichtet sind, wenn sich bei der Durchführung von Prüfungen zum Eintrag ergibt oder dies ausdrücklich schriftlich vereinbart ist.
- (4) Ändert sich die Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgen hinzuweisen.

3. Ausführungspflicht des Auftraggebers

- (1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, daß der Wirtschaftsprüfer auch seine dessen besondere Aufmerksamkeit als für die Ausführung des Auftrages notwendigen Unterlagen rechtzeitig vorgelegt werden und ihn von allen Vor- und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrages von Bedeutung sein können. Das gilt auch für die Unterlagen, Vorlagen und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden.
- (2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten schriftlichen Erklärung zu bestätigen.

4. Haftung wegen der Unvollständigkeit

Der Auftraggeber steht dafür ein, daß alles enthalten wird, was die Unvollständigkeit der Mitwirkung des Wirtschaftsprüfers gefährden könnte. Dies gilt insbesondere für Angaben zur Anbahnung und für Angaben, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Hat der Wirtschaftsprüfer die Ergebnisse seiner Tätigkeit schriftlich darzustellen, so ist nur die schriftliche Darstellung maßgebend. Bei Prüfungsaufträgen wird der Bericht, soweit nichts anderes vereinbart ist, schriftlich erstellt. Mündliche Erklärungen und Auskünfte von Mitarbeitern des Wirtschaftsprüfers außerhalb des ordentlichen Auftrages sind stets unverbindlich.

6. Zweck und geistiges Eigentum des Wirtschaftsprüfers

Der Auftraggeber steht dafür ein, daß die im Rahmen des Auftrages vom Wirtschaftsprüfer gefertigten Gutachten, Organisationspläne, Entwürfe, Zeichnungen, Aufstellungen und Berechnungen, insbesondere Massen- und Kontenverrechnungen, nur für seine eigenen Zwecke verwendet werden.

7. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

- (1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Berichte, Gutachten und dgl.) an einen Dritten bedarf der schriftlichen Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, soweit sich nicht bereits aus dem Auftragseinkauf die Einwilligung zur Weitergabe an einen bestimmten Dritten ergibt.
- Gegenüber einem Dritten behält der Wirtschaftsprüfer (im Rahmen von Nr. 3) nur, wenn die Voraussetzungen des Absatz 1 gegeben sind.
- (2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers zu Werbezwecken ist unzulässig; ein Verstoß berechtigt den Wirtschaftsprüfer zur sofortigen Kündigung aller noch nicht ausgeführten Aufträge des Auftraggebers.

8. Mängelbeseitigung

- (1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nachbesserung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlagen der Nachbesserung kann er auch Herausgabe der Vergütung oder Rückgängigmachung des Vertrages verlangen; ist der Auftrag von einem Kaufmann im Rahmen seines Hauptgewerbes, einer juristischen Person des öffentlichen Rechts oder von einem öffentlich-rechtlichen Sondervermögen erteilt worden, so kann der Auftraggeber die Rückgängigmachung des Vertrages nur verlangen, wenn die erteilte Leistung wegen Fehlschlagens der Nachbesserung für ihn eines Interesses ist. Soweit darüber hinaus Schadenersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.
- (2) Der Anspruch auf Beseitigung von Mängeln muß vom Auftraggeber unverzüglich schriftlich geltend gemacht werden. Ansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorläufigen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem geschätzten Vervollendungstermin.
- (3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formale Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber beseitigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers einseitige Ergebnisse in Frage zu stellen, verjähren ebenso, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer schriftlich vorher zu hören.

9. Haftung

- (1) Für gesetzlich vorgeschriebene Prüfungen gilt die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.

(2) Haftung bei Fahrlässigkeit, fahrlässiger Schädigung

Nach weder Abs. 1 eingreift noch eine Regelung im Einzelnen besteht, ist die Haftung des Wirtschaftsprüfers für Schadenersatzansprüche jeder Art, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit, bei einem einmalig verursachten einzelnen Schadenfall gem. § 54 Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt; dies gilt auch dann, wenn eine Haftung gegenüber einer anderen Person als dem Auftraggeber begründet sein sollte. Im einzelnen Schadenersatz ist auch zuzüglich eines aus mehreren Platzverletzungen stammenden unmittelbaren Schadens gegeben. Der einzelne Schadenersatz umfasst sämtliche Folgen einer Platzverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Gekürzt gilt insbesondere auf gleiche oder gleichzeitiger Fehlerquelle stammendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Platzverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Hälfte von 4 Mio. € in Anspruch genommen werden. Die Begrenzung auf das Fünftel der Haftungsverzinsungsumme gilt nicht bei gesetzlich vorgeschriebenen Pflichtprüfungen.

(3) Ausschlussklausel

Ein Schadenersatzanspruch kann nur innerhalb einer Ausschlussfrist von einem Jahr geltend gemacht werden, nachdem der Anspruchsberechtigte von dem Schaden und von dem anspruchsbegründenden Ereignis Kenntnis erlangt hat, spätestens aber innerhalb von 5 Jahren nach dem anspruchsbegründenden Ereignis. Der Anspruch erlischt, wenn nicht innerhalb einer Frist von sechs Monaten seit der schriftlichen Aufklärung der Schadenersatzklage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde.

Das Recht, die Errede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt. Die Gültigkeit 1 bis 3 gelten auch bei beantragter vorgeschriebenen Prüfungen mit gesetzlicher Haftungsbeschränkung.

EDD KNO
10001

Lizenzen für EDD, Vertrag-Nr. 1820/11/02/7

Alle Rechte vorbehalten. Ohne Genehmigung des Verlages darf es nicht gestattet, die Vorlesung ganz oder teilweise nachzutragen oder mit ähnlichen Mitteln zu verbreiten. Nachdruck ist ausdrücklich untersagt. BDO Verlag GmbH, Hamburg

10. Begrenzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Eine naturgemäße Änderung oder Kürzung des durch den Wirtschaftsprüfer gestellten und mit einem Besichtigungsvermerk versehenen Abschlusses oder Lageberichts bedarf, auch wenn eine Veränderung nicht stattfindet, der tatsächlichen Ermittlung des Wirtschaftsprüfers. Hat der Wirtschaftsprüfer einen Besichtigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit schriftlicher Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Vorlauf zulässig.

(2) Wiedert der Wirtschaftsprüfer dem Besichtigungsvermerk, so darf der Besichtigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Besichtigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Besichtsausschüttungen. Weitere Ausschüttungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Begrenzende Bestimmungen für Mitwirkung in Steuerbescheid

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Besteuerung die vom Auftraggeber gebenden Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zu bezeugen. Dies gilt auch für Besichtigungsvermerke. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellten Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerbescheid umfasst nicht die zur Werbung von Fröhen erforderlichen Handlungen, so bei dem, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausbleiben des Auftrag überlassen hat. In diesem Falle hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer als für die Werbung von Fröhen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mängel einer anderweitigen schriftlichen Vereinbarung umfasst die folgenden Steuerbescheid folgende, in die Vertragsdauer folgenden Tätigkeiten:

- a) Auswertung der Jahressteuerbescheidungen für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer sowie der Vermögenssteuerbescheidungen und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresbescheide und sonstiger für die Besteuerung erforderlicher Unterlagen und Nachweise
- b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
- c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Bescheidungen und Bescheiden
- d) Mitwirkung bei Bescheidungen und Auswertung der Ergebnisse von Bescheidungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
- e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer verpflichtet sich bei den vorgenannten Aufgaben die wesentlichen verbindliche Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind folgende besonderen schriftlicher Vereinbarungen die unter Abs. 3 und 4 genannten Tätigkeiten besonders zu honorieren.

(5) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer, Körperschaftsteuer und Vermögenssteuer sowie der Folgen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, ewigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrages. Dies gilt auch für

- a) die Bearbeitung einzelner steuerrechtlicher Angelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Grundsteuer, Grunderwerbsteuer,
- b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerfiskalischen und
- c) die beratende und geschäftliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlung, Verschmelzung, Rücküberführung und -beziehung, Zerstörung, Eintrag und Auscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveränderung, Liquidation und dergleichen.

(6) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerbescheidungen als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, geben dazu muss die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden Umsatzsteuerrechtlichen Verfügungen wahrgenommen werden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Steuerberechnung des Vorjahres wird nicht übernommen.

12. Vertrauensverhältnis gegenüber Dritten, Datenmaterial

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze verpflichtet, über alle Tatsachen, die ihm im Zusammenhang mit seiner Tätigkeit für den Auftraggeber bekannt werden, Schweigen zu bewahren, geschweige, so es sich dabei um den Auftraggeber selbst oder dessen Geschäftsverbindungen handelt, es sei denn, daß der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.

(2) Der Wirtschaftsprüfer darf Berichten, Gutachten und sonstige schriftliche Äußerungen über die Ergebnisse seiner Tätigkeit Dritten nur mit Einwilligung des Auftraggebers zukommen lassen.

(3) Der Wirtschaftsprüfer ist befugt, ihm anvertraute personenbezogene Daten im Rahmen der Zweckbestimmung des Auftraggebers zu verarbeiten oder durch Dritte verarbeiten zu lassen.

13. Annahmevertrag und unterlassene Mitwirkung des Auftraggebers

Kann der Auftraggeber mit der Annahme der vom Wirtschaftsprüfer angebotenen Leistung in Bezug oder Unstimmigkeit der Auftraggeber eine ihm nach Nr. 2 oder sonstige ungelöste Mängel, so hat der Wirtschaftsprüfer zur Prüfung der Richtigkeit des Vorjahres berechtigt. Unstimmigkeiten der Richtigkeit des Wirtschaftsprüfers auf Basis der ihm durch den Auftraggeber oder die unterlassene Mitwirkung des Auftraggebers entstandenen Mängelverwendungen sowie des verursachten Schadens, und zwar auch dann, wenn der Wirtschaftsprüfer von dem Mängelvermerk keinen Gebrauch macht.

14. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat seinen Gehühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erfüllung seiner Aufgaben die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vergütungen auf Verfügen und Aufträgen erlangen und die Ausbeutung seiner Leistung von der vielen Beförderung seiner Ansprüche abhängig machen. Kleinere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Eine Aufrechnung gegen Fortsetzung des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Ausgabenerstattung ist nur mit Unbeschränkung oder rechtswirksam festgestellten Forderungen zulässig.

15. Aufbewahrung und Herausgabe von Unterlagen

(1) Der Wirtschaftsprüfer bewahrt die im Zusammenhang mit der Bearbeitung eines Auftrages ihm übergebenen und von ihm selbst angelegten Unterlagen sowie von ihm über den Auftraggebers Datenverarbeitungsanlagen auf.

(2) Nach Befriedigung seiner Ansprüche auf dem Auftraggeber der Wirtschaftsprüfer auf Verlangen des Auftraggebers alle Unterlagen herauszugeben, die er aus Anlaß seiner Tätigkeit für den Auftrag von diesem oder für diesen erhalten hat. Dies gilt jedoch nicht für den Schriftwechsel zwischen dem Wirtschaftsprüfer und seinem Auftraggeber und für die Schriftstücke, die dieser bereits in Urkunde oder Abschrift besitzt. Der Wirtschaftsprüfer kann von Unterlagen, die er an den Auftraggeber zurückgibt, Abschriften oder Fotokopien anfertigen und zurückgeben.

16. Anwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich daraus ergebenden Ansprüche gilt das deutsche Recht.

SONDERBEDINGUNGEN FÜR DIE ERHÖHUNG DER HAFTUNG IM RAHMEN DER ALLGEMEINEN AUFTRAGSBEDINGUNGEN VOM 1. JANUAR 2002

An die Stelle der in Nr. 9 Abs. 2 der beiliegenden Allgemeinen Auftragsbedingungen genannten Beträge von EUR 4 Mio. bzw. EUR 5 Mio. tritt einheitlich der Betrag von EUR 5 Mio.

Falls nach Auffassung des Auftraggebers das voraussehbare Vertragsrisiko EUR 5 Mio. nicht unerheblich übersteigt, ist die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft auf Verlangen des Auftraggebers bereit, bei Möglichkeit einer Höherversicherung bei einem deutschen Berufshaftpflichtversicherer dem Auftraggeber eine entsprechend höhere Haftungssumme anzubieten, wobei über einen dadurch entstehenden Prämienmehraufwand noch eine gesonderte Vereinbarung zwischen dem Auftraggeber und der BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zu treffen wäre.

Die vorstehenden Regelungen finden keine Anwendung, soweit für eine berufliche Leistung, insbesondere bei einer gesetzlichen Prüfung, eine höhere oder niedrigere Haftungssumme gesetzlich bestimmt ist. Hier muss es bei der gesetzlichen Haftungsregelung bleiben.

Bei Zusammentreffen mehrerer Schadensursachen haftet die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft im Rahmen der erhöhten Haftungssumme nur in dem Maße, in dem ein Verschulden ihrerseits oder ihrer Mitarbeiter im Verhältnis zu anderen Ursachen an der Entstehung des Schadens mitgewirkt hat; dies gilt insbesondere in jedem Falle der gemeinschaftlichen Auftragsdurchführung mit anderen Berufsangehörigen. Wird im Einvernehmen mit dem Auftraggeber zur Auftragsdurchführung ein Dritter eingeschaltet, so haftet die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft nur für ein Verschulden bei der Auswahl des Dritten.

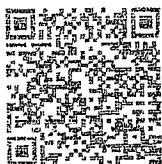
BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



营业执照

注册号 310226000077229
证照编号 26000000201405160557

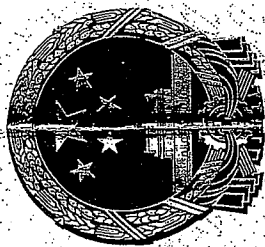
名称 上海东洲资产评估有限公司
类型 有限责任公司(国内合资)
住所 上海市奉贤区化学工业区奉贤分区吕华路8号401室
法定代表人 王小敏
注册资本 人民币500.0000万元整
成立日期 1996年2月14日
营业期限 1996年2月14日至2046年2月13日
经营范围 资产评估,从事证券、期货相关评估业务。
【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2014





证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

上海东洲资产评估有限公司

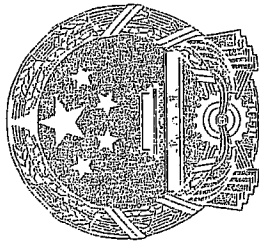
从事证券、期货相关评估业务。

批准文号：财企[2009]38号 证书编号：0210049005

序列号：0000068

发证时间：





资产评估 资格证书

(副本)

证书编号: 31020001
批准机关: 上海市国有资产监督管理委员会
发证日期: 二〇〇五年九月二十一日



序列号: 00000307

中华人民共和国财政部统一印制

机构名称	上海东洲资产评估有限公司
办公地址	延安西路889号太平洋企业中心19楼
首席合伙人 (法定代表人)	王小敏
批准文号	沪国资委评[2005]567号
资产评估范围: 各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。	