

BELL
FOOD
GROUP



Medien-/Analystenkonferenz vom 15.1.2018

Schulterschluss von Bell und Hügli

Das Wichtigste auf einen Blick

BELL
FOOD
GROUP



Transaktion

Bell Food Group übernimmt **Mehrheitsbeteiligung** an der **Hügli Holding AG**

Übernahmeangebot für restliche, im Publikum befindliche Aktien

Übernahmepreis von CHF 915 pro Aktie, entsprechen Prämie von 14.4%

Ergänzende Märkte & Produkte

> Keine Auflagen durch **Kartellbehörden** erwartet

Finanzierung

Kapitalerhöhung von rund CHF 600 Mio. zur Finanzierung der Übernahme, des bereits kommunizierten strategischen Investitionsprogramms und des weiteren Wachstums im Convenience-Bereich vorgesehen

Ausgabe von Anleihen im Umfang von rund CHF 350 Mio. zu Refinanzierungszwecken

Key Strategic Rationale

Zukünftig mehr als 25% des Bell Food Gruppenumsatzes im **margenstarken Convenience-Bereich**

Aufstieg zu einem **führenden Anbieter im Bereich Convenience Food in Europa**

Konsequente Umsetzung der Gruppenstrategie

BELL
FOOD
GROUP



- **Stärkung der Führungsposition im traditionellen Segment Fleisch, Geflügel und Charcuterie**
 - > Fokus auf Effizienz- und Produktivitätsverbesserungen
 - > Mehrwertsortimente und Nachhaltigkeit
- **Ausbau Marktanteil im wachstums- und margenstarken Convenience-Bereich**
 - > Stärkung der Führungsposition im europäischen Convenience Food-Segment
 - > Organisches und akquisitorisches Wachstum
- **Signifikante Stärkung des Food Service-Kanals**
 - > strategisch wichtige Ausdehnung der Reichweite im Convenience Food-Segment und in internationalen Märkten
 - > attraktiverer Ansprechpartner für viele Kunden
- **Ausbau der Präsenz in Europa**
 - > zweites geografisches Standbein neben dem Heimmarkt Schweiz

Unkomplizierte, rasche Integration

BELL
FOOD
GROUP



Integration

Einfache Integration von Hügli in Bell Food Group

Führung als **eigenständige Einheit**

Hügli **Konzernleitung bleibt erhalten**, sichert nahtlose Integration

Bell als **Wunscheigentümer** für Gründerfamilie

Synergien

Sowohl **Markt- als auch Kostensynergien**

Markt: Regional, Kundenbasis

Kosten: Beschaffung, Produktionsnetz, Logistik, Führung

Wert- generierung

Klarer Fokus auf Markt – Schwerpunkt **Convenience Food**

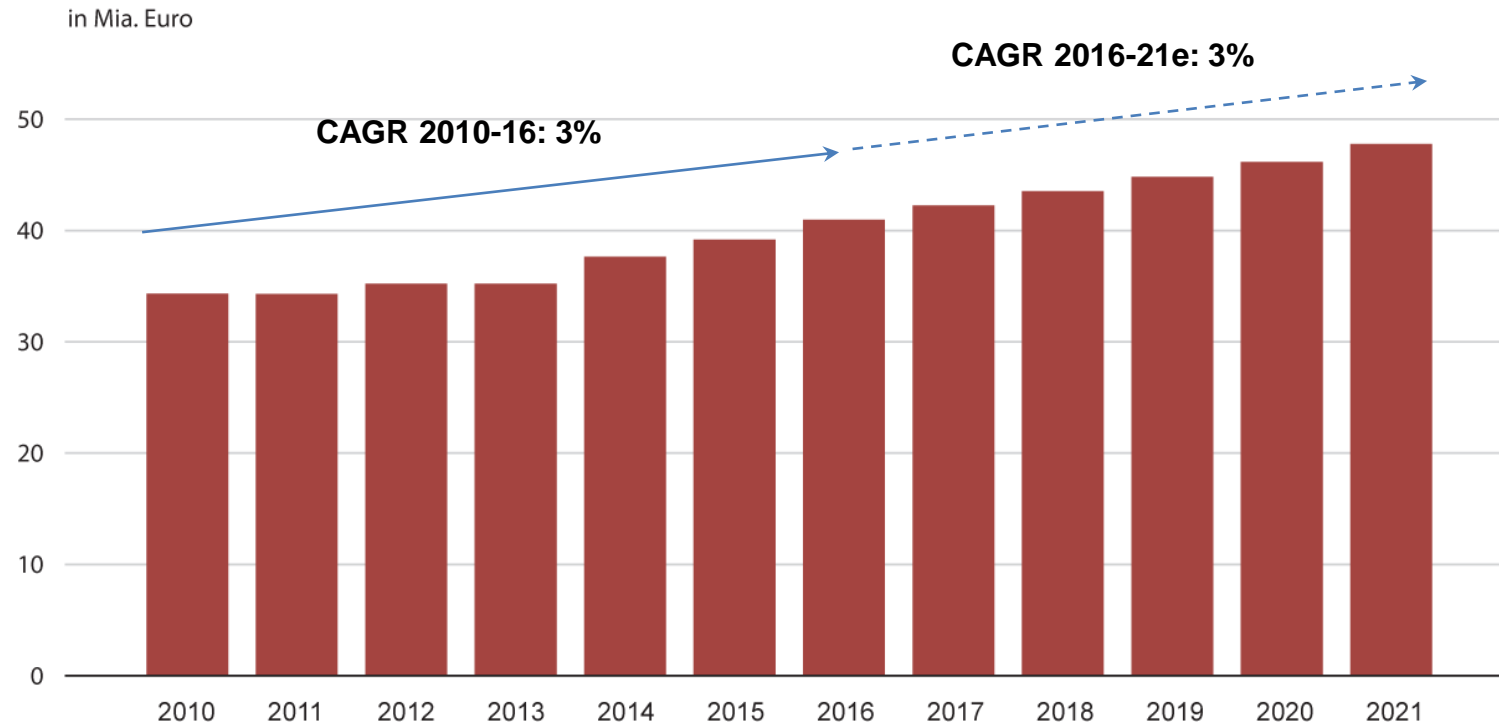
Mittelfristiger **Ergebnisbeitrag** höher als anteiliger

Verwässerungseffekt aus Kapitalerhöhung

- Operativer **Ergebnisbeitrag** Hügli
- **Synergiebeitrag** für Bell Food Group
- **Dividendenpolitik** der Bell Food Group bleiben erhalten

Convenience Food: Ein nachhaltiger Wachstumsmarkt

BELL
FOOD
GROUP



Fertiggerichte und Suppen

Umsatz Convenience Produkte Europa
Quelle: Statista, Dezember 2017

Bell Food Group im Überblick

BELL
FOOD
GROUP



Absatzvolumen
in Tonnen

414'260

+50,5 %

Warenumsatz
in Millionen CHF

3'390

+20,3 %

Jahresgewinn
in Millionen CHF

101

+6,1 %

Warenumsatz
nach Produktgruppen

Frischfleisch **25%**

Charcuterie **31%**

Geflügel **20%**

Seafood **5%**

Convenience **17%**

Diverses **2%**

Bruttogewinn
in Millionen CHF

1'233

+20,2 %

EBITDA
in Millionen CHF

278

+18,3 %

Mitarbeiter
in FTE

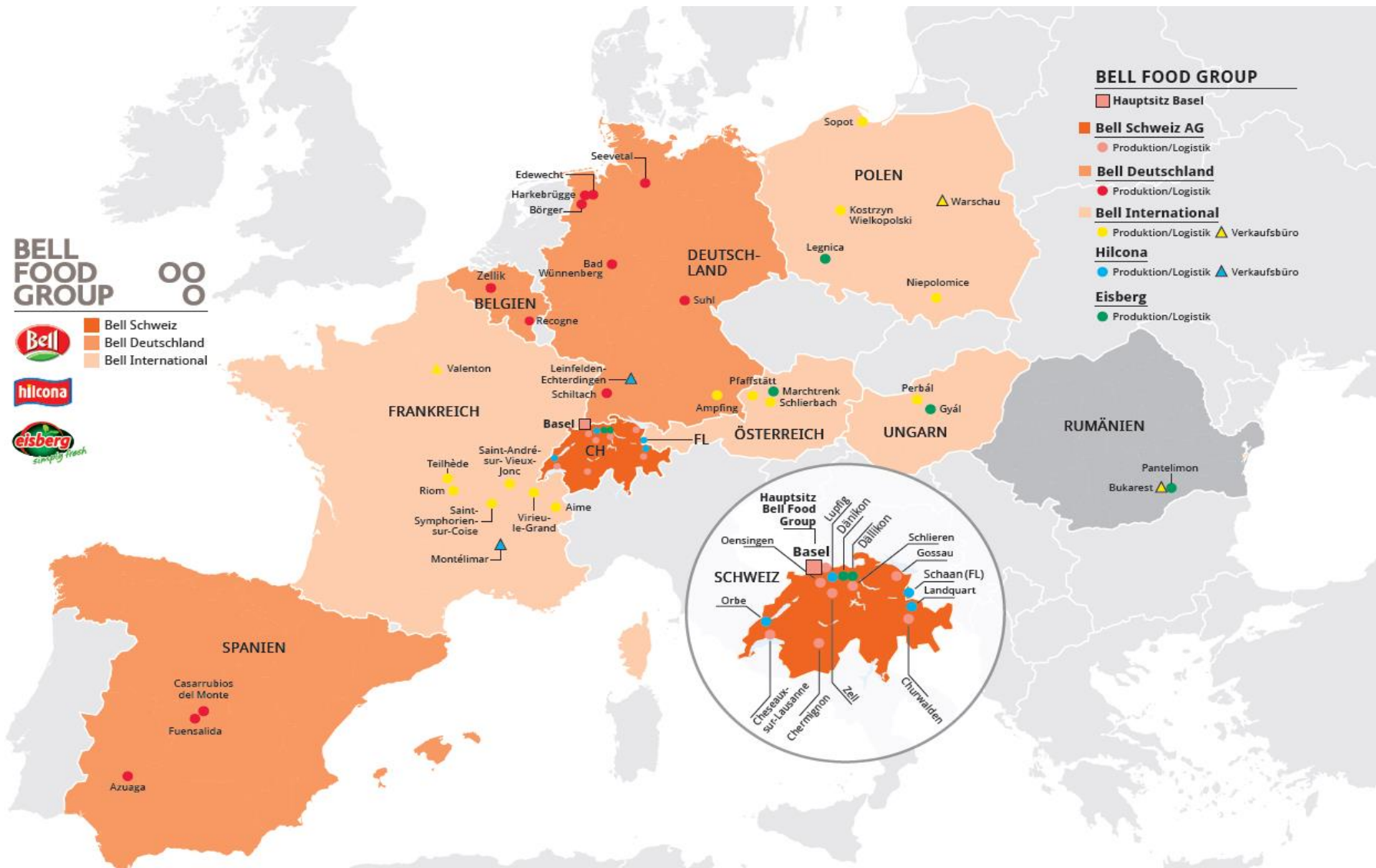
10'433

+20,0 %

Geschäftsjahr 2016

Bell Food Group im Überblick

BELL
FOOD
GROUP



Klarer strategischer «fit»

BELL
FOOD
GROUP



Marktzutritt, vorhandene internationale Vertriebsstruktur im Absatzmarkt Food Service



Synergiepotenziale Gruppe und zusätzliche Kompetenzen



Gemeinsam genutzte Dienstleistungen: Personal, Administration, IT, Finanzen

BELL
FOOD
GROUP



Neues Geschäftsfeld im Bereich Convenience – logische Weiterentwicklung der BFG



Stabile Ergebnisse, hoher Cash Flow in EUR, steigert Marge der BFG



Geringere Rohstoffabhängigkeiten (gemeinsamer Einkauf)

Substanzielle Stärkung im Bereich Convenience und Ausbau Gesamtangebot

BELL
FOOD
GROUP



Komplementäre Produktportfolios



Fleisch

- Frischfleisch
- Geflügel
- Seafood
- Charcuterie

Convenience Ultra-frisch

- Salatgerichte
- Geschnittene Salate, Früchte und Gemüse

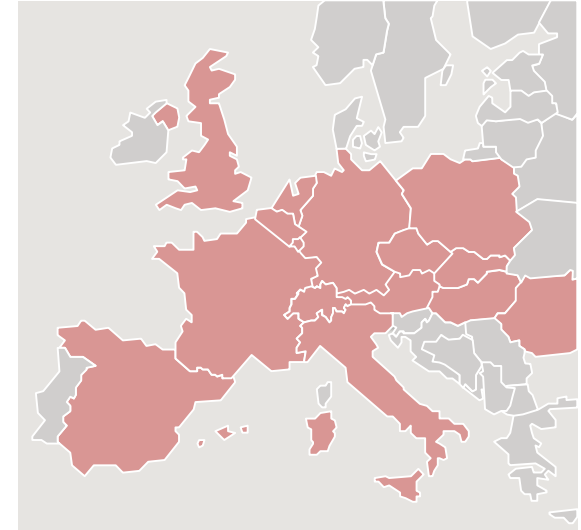
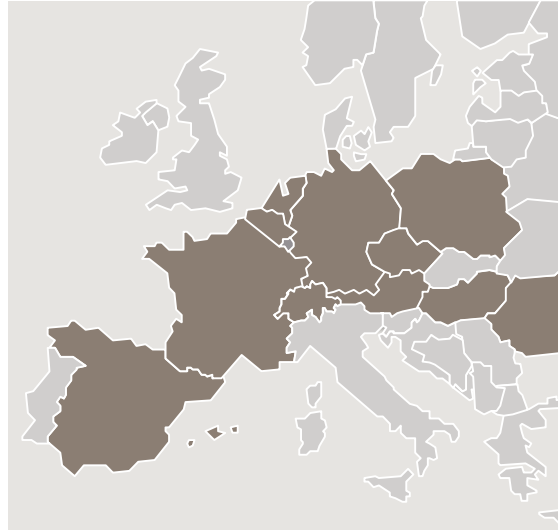
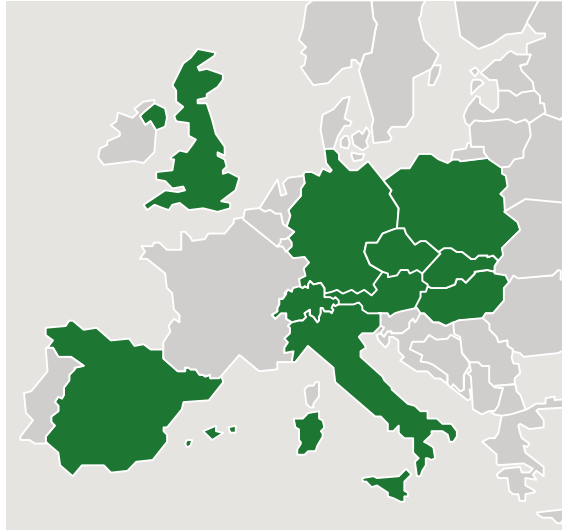
Convenience Frisch

- Pasta
- Sandwiches
- Fertiggerichte
- Pizza

Convenience Haltbar

- Suppen
- Saucen
- Desserts
- Ingredients

Europäischer «food print»



Ausbau der Europäischen Präsenz

Organisatorische Eingliederung

BELL
FOOD
GROUP



Unternehmensebene	Gruppe	<div><div><div>BELL FOOD GROUP</div><div><div>oo</div><div>o</div></div></div></div>					
	Divisionen	<div><div>Bell Schweiz</div><div><div>> Bell Schweiz</div><div>> Geiser AG</div></div></div>	<div><div>Bell Deutschland</div><div><div>> Bell Deutschland</div><div>> Bell Benelux</div><div>> Bell Spanien</div></div></div>	<div><div>Bell International</div><div><div>> Bell Frankreich</div><div>> Bell Polen</div><div>> Bell Ungarn</div><div>> Hubers/SÜTAG</div></div></div>	<div><div>Hilcona</div><div><div>> Hilcona Liechtenstein/Schweiz</div><div>> Hilcona Deutschland</div><div>> Frostag</div></div></div>	<div><div>Eisberg</div><div><div>> Gastro Star</div><div>> Eisberg Polen</div><div>> Eisberg Ungarn</div><div>> Eisberg Rumänien</div><div>> Eisberg Österreich</div><div>> Eisberg Spanien</div></div></div>	<div><div>Hügli</div><div><div>> Food Service</div><div>> Customer Solutions</div><div>> Consumer Brands</div><div>> Food Ingredients</div></div></div>

Hügli bleibt Hügli

BELL
FOOD
GROUP



- Hügli bleibt **selbständiges Unternehmen**
- **Fortsetzung** des erfolgreichen **Geschäftsmodells** mit bewährter Vertriebsorganisation
- **Marke Hügli** bleibt erhalten und wird durch **weitere Expansion** des Unternehmens innerhalb des BFG-Verbundes mit entsprechenden Vertriebssynergien gestärkt
- Vergleichbare **Unternehmenskultur** und **Qualitätsphilosophie**
- Ähnliche, sich ergänzende **internationale Wachstumsstrategie**

Bell Food Group als Wunscheigentümer für Hügli-Gründerfamilie

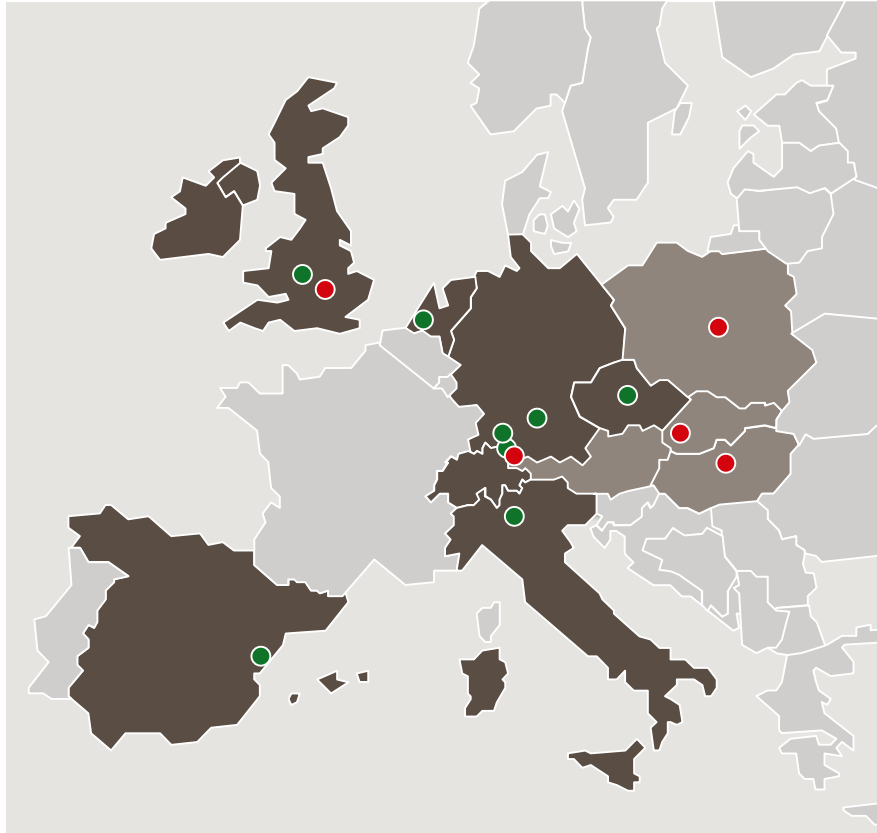
BELL
FOOD
GROUP



- **Alexander Stoffel** begleitete erste Gespräche mit neuem Wunscheigentümer Bell Food Group persönlich
- **Perfekter «fit»**: industriell, kommerziell und kulturell
- Führung als **selbständige Unternehmenseinheit** innerhalb der Bell Food Group
- Schweizerische Nachfolgeregelung mit einem **industriellen Eigentümer**
- **Fortbestand und Ausbau** des erfolgreichen **Geschäftsmodells**

Produktions- und Vertriebsstandorte

BELL
FOOD
GROUP



● Produktionsstandorte

- Schweiz – Werke Steinach und St. Gallen
- Deutschland – Werke Radolfzell (2)
Neuburg an der Kammel und Ulm
- Grossbritannien – Werk Redditch
- Italien – Werk Brivio
- Tschechien – Werk Zásmuky
- Spanien – Werk La Vall d'Uixó
- Niederlande – Werk Sleeuwijk

● Vertriebsgesellschaften

- Österreich – Hard
- Slowakei – Trnava
- Polen – Lodz
- Ungarn – Budapest
- Grossbritannien – Wellingborough

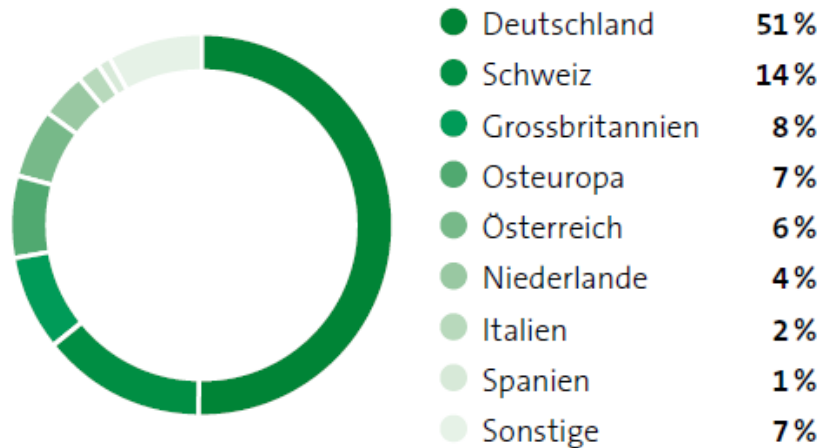
Fokus auf haltbare Convenience in Europa

BELL
FOOD
GROUP



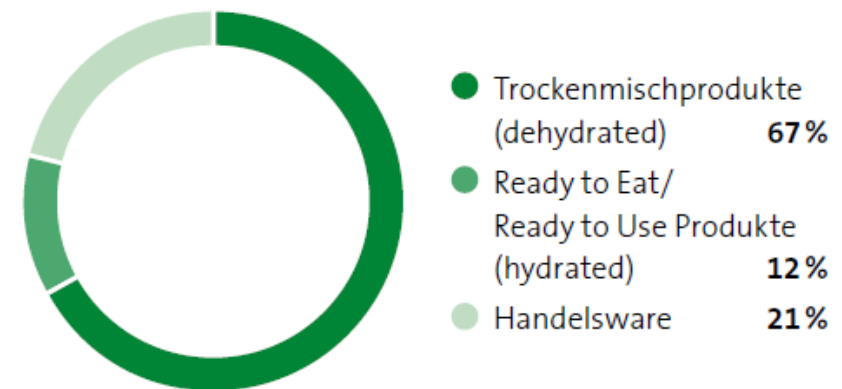
Umsatz nach Absatzländern 2016 (Kundenstandort)

in %



Produktgruppen 2016

in %



Marktorientierte Vertriebsorganisation

BELL
FOOD
GROUP



FOOD SERVICE

Großverbraucher und Gastronomie

CUSTOMER SOLUTIONS

Lebensmitteleinzelhandel,
Marken-Inhaber,
Lebensmittelhersteller

CONSUMER BRANDS

Unsere Eigenmarken für den
Handel

FOOD INGREDIENTS

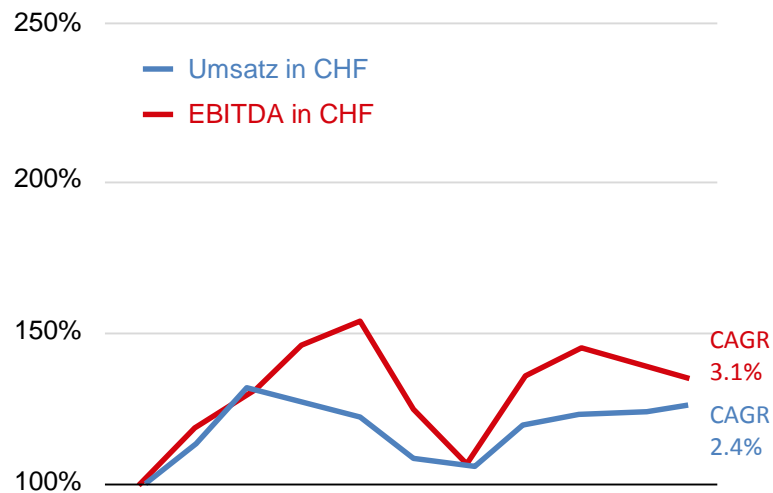
Weiterverarbeitende Industrie

Hügli Gruppe – Profitables Wachstum

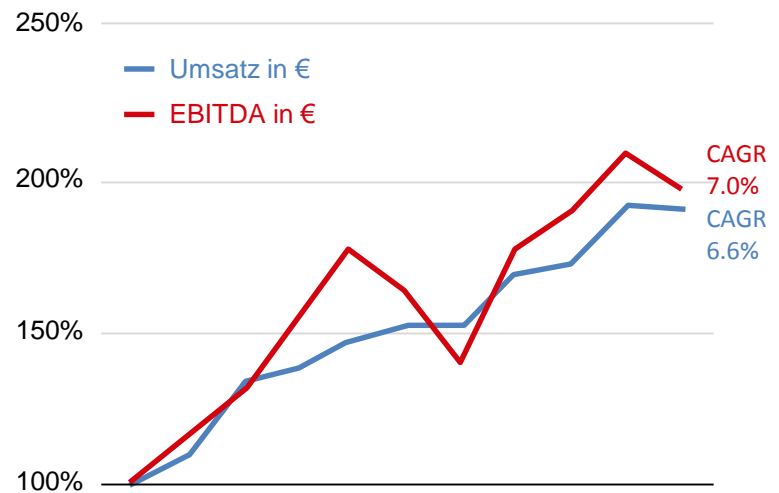
BELL
FOOD
GROUP



Indexierte Entwicklung in CHF: 2007–2016



Indexierte Entwicklung in €: 2007–2016



Struktur

- **Übernahme der Dr. A. Stoffel Holding AG** und damit 50.2% des Kapitals und 65.0% der Stimmrechte an der Hügli Holding AG
- **Öffentliches Kaufangebot** für restliche, im Publikum befindliche Inhaberaktien der Hügli Holding AG

Kaufpreis

- **CHF 915 netto in bar** je Hügli Holding AG Aktie (inkl. Dividende) Prämie von **14.4%** zum **volumengewichteten Durchschnittspreis** der letzten 60 Handelstage vor Ankündigung
- Kaufpreis: **CHF 443.8 Mio. für 100% des Eigenkapitals**; implizierter Unternehmenswert («Enterprise Value»): CHF 516 Mio.
- Implizierter Multiplikator: **~12.2 x EBITDA 2017E** (vor Synergien, Konsensus)

Finanzierung

- Akquisitionsfinanzierung gesichert durch **Überbrückungskredit** (bis **Ende 2018**)
- Refinanzierung des Überbrückungskredits durch **Kombination aus Eigenkapital** (Kapitalerhöhung) und **Fremdkapital** (Emission Anleihen)
- **Zusage** Mehrheitsaktionärin **Coop: Vollständige Ausübung Bezugsrechte**
- Genehmigung der **Kapitalerhöhung** durch Aktionäre der Bell Food Group

Vorbehalte

- Zustimmung der **Europäischen Wettbewerbsbehörde**

Timing

- Vollzug der **Übernahme** der Dr. A. Stoffel Holding AG erwartet per Ende Februar 2018
- Auflage des Übernahmeprospektes voraussichtlich am 26. Februar 2018
- **Angebotsfrist** beginnt voraussichtlich am 13. März 2018
- Vollzug des **öffentlichen Kaufangebots** erwartet per Ende Mai 2018
- Vollzug der **Kapitalerhöhung** erwartet nach Ende Nachfrist per Juni 2018

Highlights

- Signifikanter **Ausbau des wachstums- und margenstarken Convenience-Segments**
- **Stärkung des Vertriebskanals Food Service**
- **Stärkung der internationalen Marktstellung** beider Unternehmen
- Erwartete **Margen- und Umsatzsynergien** durch gemeinsame Marktbearbeitung

Finanzierungskonzept und Mittelverwendung

- Ausgabe **neuer Anleihen im Umfang von rund CHF 350 Mio.**, primär für
 - Finanzierung 2. Tranche aus vollständiger Übernahme Hilcona
 - Refinanzierung fälliger Anleihe über CHF 175 Mio. (Mai 2018)
 - Finanzierungsbedarf von allgemeinen betrieblichen Zwecken
- **Eigenkapitalerhöhung** in Höhe von rund CHF 600 Mio. zwecks
 - Finanzierung Akquisition von Hügli
 - Anteilige Eigenkapitalfinanzierung des geplanten Investitionsprogramms sowie des weiteren Wachstums im Bereich Convenience
- Beschaffung von weiterem **Fremdkapital in Form von Anleihen** möglich, abhängig von zukünftigem Finanzierungsbedarf

Zielsetzung der Finanzierung

- **Ausgewogene Kombination** aus Eigen- und Fremdkapital zur Finanzierung des zukünftigen Wachstums der Gruppe
- **Stärkung Eigenkapitalbasis** der Bell Food Group und bonitätsrelevanter Kreditkennzahlen
- Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA (pro forma) von <2x nach Kapitalerhöhung
- Schaffung **solider Bilanzstruktur** für
 - erfolgreiche Umsetzung des **Investitionsprogramms** – CH & Ausland
 - weiteres **organisches und akquisitorisches Wachstum im Bereich Convenience und Spezialitäten**

Langfristige Finanzierungsstrategie Bell Food Group

- **Ausgewogene Kapitalstruktur** mit solider Eigenkapitalbasis und Anleihen mit langfristigem, diversifiziertem Maturitätsprofil
- **Eigenkapitalquote >40%**
- **Pay-out Ratio von rund 30 %**

Nächste Finanzkommunikation

BELL
FOOD
GROUP



- Für das **Geschäftsjahr 2017** erwartet Bell Food Group ein EBITDA auf Vorjahresniveau und ein Jahresergebnis über Vorjahr.
- Zudem wird der Verwaltungsrat der Generalversammlung eine Erhöhung der **Dividende** um CHF 1 auf CHF 8 pro Aktie vorschlagen.
- Der **Goodwill** aus dem Erwerb der Minderheitsanteile von Hilcona wird mit dem Eigenkapital verrechnet.

Termine:

Bilanzmedienkonferenz Bell Food Group am 13. Februar 2018

Umsatzmeldung Hügli am 31. Januar 2018

Zusammenfassung

BELL
FOOD
GROUP



- Konsequente **Fortsetzung der strategischen Ausrichtung** der Bell Food Group zur Untermauerung der **Führungsposition** im Bereich **Convenience Food**
- **Rasche und schlanke Integration**
Wunscheigentümer, Übereinstimmende Kultur und Qualitätsverständnis
- **Substanzielle Ergebnisverbesserung** für Bell Food Group erwartet
- Bisheriger Verwaltungsratspräsident der Hügli-Gruppe, **Jean Gérard Villot**, als **zusätzliches Mitglied des Verwaltungsrates** der Bell Food Group vorgeschlagen

BELL
FOOD
GROUP



Übernahmeangebot für die Hügli Holding AG

Ausbau und Stärkung des Convenience Food Segments