

Offre publique d'achat
de
Bell Food Group SA, Bâle, Suisse
portant sur toutes les actions au porteur en mains du public d'une valeur nominale
de CHF 1.00 chacune
de
Hügli Holding Aktiengesellschaft, Steinach, Suisse

Prix de l'Offre: CHF 915.00 nets en espèces (**Prix de l'Offre**) pour chaque action au porteur de Hügli Holding Aktiengesellschaft (**Hügli** ou **Société cible**) d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune (par **Action au Porteur Hügli**), sous déduction du montant brut d'éventuels événements dilutifs susceptibles de survenir jusqu'à l'exécution de l'Offre (**l'Exécution** et la date à laquelle l'Exécution doit avoir lieu (la **Date d'Exécution**)), y compris paiements de dividendes et autres distributions en tout genre, remboursements de capital quelle que soit la forme qu'ils revêtent, fractionnements d'actions, divisions et séparations, augmentations de capital et vente d'actions propres pour un prix d'émission ou de vente en dessous du prix de l'Offre, émission d'options, de droits de conversion ou d'autres droits de quelque nature que ce soit permettant d'acquérir des Actions au Porteur Hügli ou d'autres titres de participation de Hügli.

Durée de l'Offre: Du 13 mars 2018 au 25 avril 2018 16h00 HEEC (sous réserve de prolongation).

Hügli	N° de valeur	ISIN	Symbole ticker
Actions au Porteur non proposées (première ligne de négoce)	464.795	CH0004647951	HUE
Actions au Porteur proposées (deuxième ligne de négoce)	40.172.896	CH0401728966	HUEE

Banque chargée de l'Exécution: UBS Switzerland AG

Restrictions à l'Offre

Généralités

L'offre publique d'achat décrite dans le présent Prospectus d'Offre (l'**Offre**) n'est ni faite, ni ne sera faite, directement ou indirectement, dans un pays ou une juridiction dans lequel/laquelle l'Offre serait considérée comme illicite ou enfreindrait de toute autre manière le droit applicable ou qui exigerait de Bell Food Group SA (**Bell** ou l'**Offrante**), de ses actionnaires ou de l'une de ses filiales directes ou indirectes un changement ou une modification significative des termes ou des conditions de l'Offre, la formulation d'une demande supplémentaire auprès d'autorités étatiques, réglementaires ou autres ou des démarches supplémentaires en lien avec l'Offre. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à de tels pays ou juridictions. Tout document relatif à l'Offre ne doit être ni distribué, ni envoyé dans de tels pays ou juridictions et ne doit pas non plus être utilisé pour solliciter l'acquisition de titres de participation de la Société cible par toute personne physique ou morale domiciliée ou résidente dans de tels pays ou juridictions.

Toute acceptation de l'Offre découlant d'activités de démarchage, menées en violation des restrictions susmentionnées ou résultant de toute autre infraction aux dispositions, ne sera pas acceptée.

L'acceptation de l'Offre par des personnes résidant dans un pays autre que la Suisse peut être soumise à des obligations et restrictions spécifiques. Il relève de la seule responsabilité des destinataires de l'Offre de se conformer à ces règles et de vérifier leur existence et leur applicabilité conformément aux recommandations de leurs propres conseillers avant d'accepter l'Offre.

United States of America

The public tender offer described in this offer prospectus (the **Offer**) is not being made directly or indirectly in or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of inter-state or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America and may only be accepted outside the United States of America. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex or telephones. This offer prospectus and any other offering materials with respect to the Offer may not be distributed in nor sent to the United States of America and may not be used for the purpose of soliciting the sale or purchase of any securities of Hügli, from anyone in the United States of America. Bell Food Group AG (the **Offeror**) is not soliciting the tender of securities of Hügli by any holder of such securities in the United States of America. Securities of Hügli will not be accepted from holders of such securities in the United States of America. Any purported acceptance of the Offer that the Offeror or its agents believe has been made in or from the United States of America will be invalidated. The Offeror reserves the absolute right to reject any and all acceptances determined by it not to be in the proper form or the acceptance of which may be unlawful. A person tendering securities into this Offer will be deemed to represent that such person (a) is not a U.S. person, (b) is not acting for the account or benefit of any U.S. person, and (c) is not in or delivering the acceptance from, the United States of America.

United Kingdom

The communication of this offer prospectus and any other offer documents relating to the Offer is directed only at persons in the United Kingdom who (i) have professional experience in matters relating to investments falling within article 19(5) of The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the **Order**), (ii) are persons falling within article 49(2)(a) to (d) ('high net worth companies, unincorporated associations, etc.') of the Order, or (iii) are persons to whom it may otherwise lawfully be communicated (all such persons together being referred to as **Relevant Persons**). This communication must not be acted on or relied on by persons who are not Relevant Persons. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to Relevant Persons and will be engaged in only with Relevant Persons. Persons distributing this offer prospectus must satisfy themselves that it is lawful to do so.

Australia, Canada and Japan

The Offer described in this offer prospectus is not addressed to shareholders of Hügli whose place of residence, seat or habitual abode is in Australia, Canada or Japan, and such shareholders may not accept the Offer.

Déclarations prospectives

Le présent Prospectus d'Offre contient des déclarations prospectives ou qui peuvent être considérées comme telles. Dans certains cas, ces déclarations prospectives peuvent être identifiées par des formulations telles que «oriente», «croit», «estime», «anticipe», «s'attend à», «a l'intention de», «vise», «peut», «va», «planifie», «poursuit» ou «devrait» ou des expressions semblables. Ces déclarations prospectives contiennent des déclarations sur des éléments qui ne sont pas des faits historiques ou qui ne peuvent pas être démontrés par référence à des événements passés. De par leur nature même, les déclarations prospectives impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus, puisqu'elles se rapportent à des événements et/ou dépendent de circonstances qui peuvent survenir ou non dans le futur.

A. Contexte de l'Offre

1. Sociétés impliquées

Bell est une société anonyme suisse domiciliée à Bâle, en Suisse, avec un capital-actions à hauteur de CHF 2 000 000.00 composé de 4 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune. Les actions de Bell sont cotées à la SIX Swiss Exchange SA (**SIX**) sur le Swiss Reporting Standard (numéro de valeur: 31.596.632 / ISIN: CH0315966322 / symbole ticker: BELL).

Bell est une société holding qui, avec ses filiales directes et indirectes (le **groupe Bell**), est active dans le secteur de la transformation de viande et de produits Convenience. La gamme de produits comprend de la viande, de la volaille, de la charcuterie, des poissons et fruits de mer ainsi que des articles Convenience.

Le groupe Bell est divisé en trois domaines d'activité: Bell, Hilcona et Eisberg. Le domaine d'activité Bell comprend Bell Suisse et les divisions Bell internationales (Bell Allemagne et Bell International) qui regroupent les activités nationales en Allemagne, Autriche, France, Belgique, Espagne, Hongrie et Pologne. La société Hilcona, dont le siège se trouve à Schaan, au Liechtenstein, fabrique des produits Convenience frais tels que des plats frais, des pâtes, des sandwichs, des pizzas et des spécialités végétariennes. Outre la Suisse, Hilcona est également active en Allemagne, en Autriche, en France, en Pologne et dans les pays du Benelux. Eisberg, qui se compose de la sous-holding Eisberg Holding AG à Dänikon, en Suisse, et de ses filiales, est spécialisée dans la production de salades de la gamme Convenience, et dispose d'établissements de production en Suisse, en Hongrie, en Pologne et en Roumanie ainsi que d'un bureau de vente en Espagne.

Le groupe Bell est représenté dans dix pays européens sur 43 sites de production et emploie plus de 10 000 collaboratrices et collaborateurs. Le commerce de détail et de gros, la restauration et l'industrie alimentaire comptent parmi ses clients. Le groupe Bell a réalisé, pour l'exercice 2017, un chiffre d'affaires net de CHF 3 537,3 millions et un EBITDA de CHF 280,6 millions.

Hügli est une société anonyme suisse domiciliée à Steinach, en Suisse, avec un capital-actions à hauteur de CHF 485 000.00 composé de 410 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune (les **Actions Nominatives Hügli**) et de 280 000 Actions au Porteur Hügli (les Actions au Porteur Hügli ensemble avec les Actions Nominatives Hügli: les **Actions Hügli**). Les Actions au Porteur Hügli sont cotées à la SIX sur le Swiss Reporting Standard (numéro de valeur: 464.795 / ISIN: CH0004647951 / symbole ticker: HUE).

Hügli est, avec ses filiales directes et indirectes (le **groupe Hügli**), active en tant qu'entreprise agroalimentaire internationale dans le développement, la production et la commercialisation de soupes, sauces et substituts de viande. Le groupe Hügli emploie environ 1500 collaborateurs et exploite dix sites de production en Suisse, en Allemagne, en Italie, en Espagne, aux Pays-Bas, en République tchèque et au Royaume-Uni. Le groupe Hügli a réalisé, pour l'exercice 2016, un chiffre d'affaires net de CHF 377,8 millions et un EBITDA de CHF 42,8 millions. Le chiffre d'affaires net s'élevait, pour l'exercice 2017, à CHF 384,0 millions.

2. Situation initiale de l'Offre

Les 410 000 Actions Nominatives Hügli ainsi que les 38 587 Actions au Porteur Hügli (correspondant à 65,01% des droits de vote et 50,22% du capital de Hügli) sont détenues par Dr. A. Stoffel Holding AG (**Stoffel Holding**). Le 13 janvier 2018, Bell et les anciens actionnaires de Stoffel Holding (les **Anciens Actionnaires de Stoffel Holding**), (i) la communauté des héritiers de Dr. Alexander Stoffel, (la **communauté des héritiers Dr. A. Stoffel**) composé des ayants droit économiques Nina Stoffel, Alexandra Stoffel, Marie-Louise Stoffel et Pierre Stoffel, (ii) Zohra Stoffel et (iii) les quatre ayants droit économiques de la communauté des héritiers Dr A. Stoffel ont conclu un contrat d'achat portant sur toutes les actions de Stoffel Holding (le **Contrat d'Achat d'Actions Holding**). Le même jour, Bell a signé un contrat d'achat avec Zohra Stoffel portant sur l'acquisition de 1210 Actions au Porteur Hügli (correspondant à 0,18% des droits de vote et 0,25% du capital de Hügli) (le **Contrat d'Achat d'Actions Hügli**; conjointement avec le Contrat d'Achat d'Actions Holding: les **Contrats d'Achat d'Actions**) (cf. section E.4. «Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part»). Le prix d'achat des Actions Hügli dans le

cadre des Contrats d'Achat d'Actions est de CHF 915.00 par Action au Porteur Hügli, correspondant au Prix de l'Offre, et de CHF 457.50 par Action Nominative Hügli. Les Contrats d'Achat d'Actions ont été exécutés le 21 février 2018. Bell détient ainsi depuis le 21 février 2018, directement et indirectement, 65,19% des droits de vote et 50,47% du capital de Hügli.

Le 13 janvier 2018, Bell et Hügli ont signé une convention de transaction (**Convention de Transaction**). En vertu de ladite Convention de Transaction, Bell s'est notamment engagée à soumettre, rendre public et exécuter l'Offre et le Conseil d'administration de Hügli a, entre autres, accepté de recommander aux détenteurs des Actions au Porteur Hügli d'accepter l'Offre (cf. section E.4 «*Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part*»).

Avec la publication de l'Offre, Bell remplit son obligation de présenter une offre obligatoire aux actionnaires publics de Hügli.

Orienté majoritairement sur les produits convenience non périssables, l'assortiment de Hügli permettra Bell de compléter de manière idéale sa gamme existante de produits convenience frais. Les canaux de distribution, orientés vers le commerce de détail et la restauration, sont également en majeure partie complémentaires. Bell renforce ainsi sa position, en particulier sur l'important marché des services alimentaires, grâce au mode de distribution direct et à l'équipe de vente expérimentée de Hügli. Par ailleurs, Bell élargit sa présence internationale sur d'importants marchés européens. Des potentiels supplémentaires seront générés par des synergies en matière d'achats, ainsi que par l'expansion des portefeuilles clients et le partage de savoir-faire en développement comme dans d'autres domaines technologiques.

B. Offre

1. Annonce préalable

Le 15 janvier 2018, l'Offrante a publié une annonce préalable à l'Offre (**l'annonce préalable**) conformément aux articles 5 ss. de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (**OOPA**). L'annonce préalable a été publiée le 15 janvier 2018 sur le site Internet de l'Offrante avant l'ouverture du négoce à la SIX et transmise sous forme électronique à la Commission des OPA (**COPA**) et aux principaux prestataires de services d'information.

2. Objet de l'Offre

Sous réserve des restrictions à l'Offre, l'Offre porte sur l'ensemble des Actions au Porteur Hügli en mains du public.

L'Offre ne porte pas sur (i) les Actions Nominatives Hügli, (ii) les Actions au Porteur Hügli détenues par Groupe Coop Société Coopérative, Bâle, Coop Société Coopérative, Bâle, ainsi que leurs filiales directes et indirectes, y compris l'Offrante et ses filiales directes et indirectes, ni sur (iii) les Actions au Porteur Hügli détenues par Hügli et par ses filiales directes et indirectes.

Par conséquent, l'Offre porte sur un nombre maximal de 238 834 Actions au Porteur Hügli, qui se calcule au 21 février 2018 comme suit:

	Actions au Porteur Hügli
Actions au Porteur Hügli émises*	280 000
Actions au Porteur Hügli détenues par Groupe Coop Société Coopérative, Coop Société Coopérative et leurs filiales directes et indirectes, y compris Bell et ses filiales directes et indirectes	- 39 797
Actions au Porteur Hügli détenues par Hügli et ses filiales directes et indirectes**	- 1369
Nombre maximal d'Actions au Porteur Hügli visées par l'Offre	238 834
* Selon le registre du commerce.	
** Selon les informations fournies par Hügli.	

3. Prix de l'Offre

Le Prix de l'Offre pour chaque Action au Porteur Hügli s'élève à CHF 915.00 nets en espèces, sous déduction du montant brut d'éventuels événements dilutifs susceptibles de survenir jusqu'à l'Exécution de l'Offre, y compris paiements de dividendes et autres distributions en tout genre, remboursements de capital quelle que soit la forme qu'ils revêtent, fractionnements d'actions, divisions et séparations, augmentations de capital et vente d'actions propres pour un prix d'émission ou de vente en dessous du Prix de l'Offre, émission d'options, de droits de conversion ou d'autres droits de quelque nature que ce soit permettant d'acquérir des Actions au Porteur Hügli ou d'autres titres de participation de Hügli.

Le Prix de l'Offre implique une prime de 14,35% par rapport au cours moyen pondéré en fonction des volumes des transactions boursières des Actions au Porteur Hügli sur SIX exécutées au cours des soixante (60) derniers jours de négoce à la bourse SIX (chacun, un **Jour de Négoce**) précédant la publication de l'annonce préalable, lequel s'élève à CHF 800.17, et une prime de 13,81% par rapport au cours de clôture en bourse des Actions au Porteur Hügli sur SIX le 12 janvier 2018, le dernier Jour de Négoce précédant la publication de l'annonce préalable, lequel s'élève à CHF 804.

Etant donné que l'Action au Porteur Hügli est illiquide au sens de la Circulaire n° 2 de la COPA relative à la liquidité au sens du droit des OPA du 26 février 2010, une évaluation de la société doit être établie par un organe de contrôle conformément à l'art. 42, al. 4 de l'Ordonnance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés (**OIMF-FINMA**). Le rapport décrit les méthodes d'évaluation et les bases d'évaluation et précise si et dans quelle mesure la détermination du prix minimum doit être basée sur le cours boursier ou la valeur d'entreprise.

L'Offrante a donc mandaté BDO SA, Zurich afin d'effectuer une évaluation de l'Action au Porteur Hügli aux fins de l'appréciation du respect du prix minimum. Le rapport d'évaluation de BDO SA conclut que la valeur des Actions au Porteur Hügli s'élève à CHF 801.03. Le Prix de l'Offre de CHF 915.00 par Action au Porteur Hügli est supérieur de 14,23% à cette valeur. Le rapport d'évaluation complet de BDO SA peut être obtenu rapidement et gratuitement en allemand et en français

auprès d'UBS SA, Zurich (Prospectus Library, Postfach, 8098 Zürich (e-mail: swiss-prospectus@ubs.com, tél.: +41 (0)44 239 47 03, fax: +41(0) 44 239 69 14) et est disponible à l'adresse suivante www.bellfoodgroup.com/publictenderoffer.

Evolution historique du cours des Actions au Porteur Hügli depuis 2014:

	2014	2015	2016	2017	2018**
Haut*	738.50	788.50	866	834	808
Bas*	515.50	651	710	750	796

* Cours de clôture journalier en CHF

** Du 1^{er} janvier au 12 janvier 2018 (le dernier Jour de Négocier avant l'annonce préalable)

Source: SIX

4. Délai de Carence

Sous réserve d'une prolongation par la COPA, le délai de carence est de dix (10) Jours de Négocier (le **Délai de Carence**) à compter de la publication du présent Prospectus d'Offre, c'est-à-dire du 27 février 2018 au 12 mars 2018. L'Offre ne peut être acceptée qu'après l'expiration du Délai de Carence.

5. Durée de l'Offre

Sous réserve d'une prolongation du Délai de Carence par la COPA, la durée de l'Offre de trente (30) Jours de Négocier devrait commencer le 13 mars 2018 et se terminer le 25 avril 2018 à 16h00 heure d'été de l'Europe centrale (HEEC) (la **Durée de l'Offre**).

L'Offrante se réserve le droit de prolonger la Durée de l'Offre une ou plusieurs fois jusqu'à un maximum de quarante (40) Jours de Négocier ou, avec l'accord de la COPA, au-delà de quarante (40) Jours de Négocier. En cas de prolongation, le début du Délai Supplémentaire (tel que défini à la section B.6 «*Délai Supplémentaire*») et la Date d'Exécution (telle que définie à la section J.4 «*Paiement du Prix de l'Offre; Date d'Exécution*») seront reportés en conséquence.

6. Délai Supplémentaire

Après l'expiration de la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée) et dans la mesure où l'Offre a abouti, un Délai Supplémentaire de dix (10) Jours de Négocier court pour l'acceptation ultérieure de l'Offre. Si le Délai de Carence n'est pas prolongé par la COPA et que la Durée de l'Offre n'est pas prolongée, le Délai Supplémentaire commence à courir le 3 mai 2018 et s'achève le 17 mai 2018, 16h00 HEEC (le **Délai Supplémentaire**).

7. Condition de l'Offre

L'Offre est soumise à la condition suivante (la **Condition de l'Offre**):

- Absence d'interdiction ou d'empêchement: Aucun jugement, aucune décision ou ordonnance ou autre mesure d'autorité ayant pour effet, de façon temporaire ou permanente, d'empêcher,

d'interdire ou de déclarer l'Offre ou son Exécution illégale, n'a été prononcé par un tribunal ou une autorité étatique compétents.

Bell se réserve le droit de renoncer, en tout ou en partie, à la Condition de l'Offre.

La Condition de l'Offre est valable jusqu'à l'Exécution.

Si Bell devait être habilitée à révoquer l'Offre sur la base de cette Condition, Bell se réserve un droit de révocation de l'Offre.

Le 7 février 2018 l'autorité compétente en matière de concurrence (Commission européenne) a approuvé la reprise de Hügli par Bell. En conséquence la condition suspensive « approbations du droit de la concurrence », figurant dans la section A.4.(a) de l'annonce préalable, est remplie de telle sorte qu'elle ne figure pas dans le Prospectus d'Offre.

C. Informations concernant l'Offrante

1. Raison sociale, siège, capital et activité principale

Bell est une société anonyme organisée selon le droit suisse dont le siège social est situé à Bâle, et domicilié à Elsässerstrasse 174, 4056 Bâle. Elle est inscrite au registre du commerce du canton de Bâle-Ville sous le numéro de société CHE-105.805.112. Le capital-actions s'élève à CHF 2 000 000,00 et est composé de 4 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune. Les actions nominatives de Bell sont cotées à la SIX sur le Swiss Reporting Standard (symbole ticker BELL, numéro de valeur 31.596.632, ISIN CH0315966322). Conformément à ses statuts, Bell a pour objet principal de détenir, d'acquérir et de céder toutes sortes de participations, en particulier à des sociétés qui produisent ou commercialisent des denrées alimentaires. Bell est la société holding du groupe Bell, dont l'activité principale est la transformation de la viande et des produits Convenience.

2. Actionnaires dominants directs ou indirects de l'Offrante et actionnaires détenant plus de 3% des droits de vote de l'Offrante

Au 21 février 2018, l'actionnaire suivant détenait plus de 3% des droits de vote de Bell:

- Groupe Coop Société Coopérative, Bâle 66,29%.

3. Personnes agissant de concert avec l'Offrante

Aux fins de l'Offre, toutes les filiales directes et indirectes de Bell et, à compter du 13 janvier 2018, date à laquelle Bell et Hügli ont conclu la Convention de Transaction décrite à la section E.4 « *Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part* », Hügli et ses filiales directes et indirectes sont considérées comme agissant de concert avec Bell.

Par ailleurs, aux fins de l'Offre, Groupe Coop Société Coopérative, Bâle et ses filiales directes et indirectes (à l'exclusion de Bell et de ses filiales mentionnées au paragraphe précédent), ainsi que

Coop Société Coopérative, Bâle, et ses filiales directes et indirectes, sont considérées comme agissant de concert avec Bell.

Le 13 janvier 2018 Bell a conclu avec les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding et avec Zohra Stoffel des Contrats d'Achat d'Actions portant sur l'acquisition indirecte de toutes les 410 000 Actions Nominatives Hügli ainsi que sur l'acquisition directe et indirecte de l'ensemble des 39 797 Actions au Porteur Hügli, correspondant à 65,19% des droits de vote et à 50,47% du capital de Hügli (cf. section A.2 «*Situation initiale de l'Offre*» et section E.4 «*Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part*»). Du 13 janvier 2018 jusqu'à l'exécution des Contrats d'Achat d'Actions le 21 février 2018, Zohra Stoffel a également été considérée comme agissant de concert avec l'Offrante. Stoffel Holding a été, resp. est considérée du 13 janvier 2018 jusqu'à l'exécution du Contrat d'Achat d'Actions Holding le 21 février 2018, en raison de son contrôle par Zohra Stoffel et, depuis lors, du fait de son contrôle total par l'Offrante, comme une personne agissant de concert avec celle-ci.

4. Rapport annuel

Le rapport annuel de Bell pour l'exercice 2017 est disponible sur le site Web de Bell <https://www.bellfoodgroup.com/fr/investisseurs/rapports-annuels/>.

5. Achats et ventes d'Actions Hügli et de dérivés de participation

Dans le cadre des Contrats d'Achat d'Actions conclus le 13 janvier 2018, Bell a acquis indirectement - via l'achat de la totalité des actions de Stoffel Holding -, l'ensemble des 410 000 Actions Nominatives Hügli et des 38 587 Actions au Porteur Hügli, et directement 1210 Actions au Porteur Hügli supplémentaires, représentant 65,19% des droits de vote et 50,47% du capital de Hügli. Les Contrats d'Achat d'Actions ont été exécutés le 21 février 2018 (cf. section A.2 «*Situation initiale de l'Offre*» et section E.4 «*Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part*»). Depuis l'exécution des Contrats d'Achat d'Actions le 21 février 2018, Bell détient au total, directement et indirectement, 65,19% des droits de vote et 50,47% du capital de Hügli.

Ceci étant, Bell et ses filiales directes et indirectes n'ont pas acquis ni cédé d'Actions Hügli ou de dérivés de participation connexes au cours des douze derniers mois précédant le 15 janvier 2018 (date de l'annonce préalable) ni depuis cette date. Cela vaut également pour Stoffel Holding à compter de l'exécution du Contrat d'Achat d'Actions Holding le 21 février 2018.

Le prix d'achat payé par Bell dans le cadre du contrat d'achat Holding portant sur la totalité des 10 000 actions nominatives de Stoffel Holding s'est élevé à CHF 222 882 105.00 (majoré d'un montant égal à la valeur des autres actifs nets de Stoffel Holding au 31 décembre 2017). Cela correspond à un prix d'achat de CHF 915.00 pour chaque Action au Porteur Hügli détenue par Stoffel Holding et de CHF 457.50 pour chaque Action Nominative Hügli détenue par Stoffel Holding.

Le prix d'achat des 1210 Actions au Porteur Hügli acquises directement par Bell dans le cadre des Contrats d'Achat d'Actions Hügli s'élève également à CHF 915.00 par Action au Porteur Hügli.

Groupe Coop Société Coopérative et Coop Société Coopérative ainsi que leurs filiales n'ont pas acquis ni cédé d'Actions Hügli ou de dérivés de participation connexes au cours des douze derniers mois précédant le 15 janvier 2018 (date de l'annonce préalable) ni depuis cette date, selon les informations fournies par Groupe Coop Société Coopérative.

Selon les informations fournies par Hügli, ni Hügli ni ses filiales directes et indirectes n'ont acquis ou cédé d'Actions au Porteur Hügli ou de dérivés de participation connexes depuis la signature de la Convention de Transaction le 13 janvier 2018. Depuis la signature des Contrats d'Achat d'Actions le 13 janvier 2018 jusqu'à leur exécution le 21 février 2018, selon les informations fournies par Zohra Stoffel, ni cette dernière, ni Stoffel Holding n'ont acquis ou cédé d'Actions Hügli ou de dérivés de participation connexes.

Le prix d'achat le plus élevé payé pour les Actions au Porteur Hügli est donc de CHF 915.00. Un maximum de CHF 457.50 a été payé pour les Actions Nominatives Hügli; ce prix correspond au rapport entre la valeur nominale d'une Action au Porteur Hügli (CHF 1.00) et la valeur nominale d'une Action Nominative Hügli (CHF 0.50).

6. Participations dans Hügli

Bell et les personnes agissant de concert avec elle détenaient au 21 février 2018, la totalité des 410 000 Actions Nominatives Hügli et des 41 166 Actions au Porteur Hügli, correspondant à 65,39% des droits de vote et à 50,76% du capital de Hügli. Par ailleurs, ni l'Offrante ni les personnes agissant de concert avec elle ne détenaient au 21 février 2018 des Actions Hügli ou des dérivés de participation connexes.

D. Financement de l'Offre

L'Offre est entièrement financée (100%) par une facilité de crédit accordée par les banques.

E. Informations concernant Hügli

1. Raison sociale, siège, activité et rapport annuel

Hügli est une société anonyme suisse ayant son siège à Steinach, en Suisse. Conformément à ses statuts, l'objet principal de Hügli est la gestion de participations, de licences, de terrains et d'autres actifs, ainsi que les financements en tous genres. La Société peut s'engager dans toute activité de nature à favoriser, directement ou indirectement, le développement de l'entreprise et la réalisation de son objet social. Hügli est la société holding du groupe Hügli, dont l'activité est la production et la distribution de soupes, sauces, bouillons, condiments, antipasti, desserts et plats cuisinés.

Le rapport annuel de Hügli pour l'exercice 2016 et le rapport semestriel au 30 juin 2017 sont publiés sur www.huegli.com/de/investor-relations/ergebnisse-berichte et le chiffre d'affaires pour l'exercice 2017 sur www.huegli.com/de/investor-relations/presse.

Hügli publiera le 10 avril 2018, soit plus de dix (10) Jours de Négocie avant la fin de la Durée de l'Offre, son rapport annuel 2017 et le chiffre d'affaires du premier trimestre 2018. Ces informations

seront disponibles sur le site internet de Hügli www.huegli.com/de/investor-relations/ergebnisse-berichte le 10 avril 2018 à partir de 7 h 00 HEEC.

2. Capital-actions

Selon l'extrait en ligne du registre du commerce du 21 février 2018, le capital-actions de Hügli s'élève à CHF 485 000,00, composé de 410 000 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.50 chacune (Actions Nominatives Hügli) et de 280 000 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune (Actions au Porteur Hügli). Les Actions au Porteur Hügli sont cotées à la SIX sur le Swiss Reporting Standard (symbole ticker HUE, numéro de valeur 464 795, ISIN CH0004647951).

Conformément à ses statuts, Hügli n'a ni capital autorisé ni capital conditionnel.

Au 21 février 2018, Hügli et ses filiales directes et indirectes détenaient en propre 1369 Actions au Porteur Hügli (correspondant à 0,20% des droits de vote et 0,28% du capital de Hügli à cette date).

3. Intentions de Bell concernant Hügli

A travers l'Offre et les Contrats d'Achat d'Actions, Bell entend obtenir le contrôle complet sur Hügli et ses filiales. Les Actions au Porteur Hügli acquises par Bell dans le cadre de l'Offre pourront être transférées après l'Exécution à une ou plusieurs filiales détenues intégralement par Bell.

Bell a l'intention de renouveler le Conseil d'administration de Hügli dès l'Exécution de l'Offre. Toutefois, un membre actuel du Conseil d'administration de Hügli restera jusqu'à la pleine intégration de Hügli au sein du groupe Bell, en tant que représentant des actionnaires au porteur, au Conseil d'administration de Hügli. En outre, les membres de la Direction du groupe Hügli doivent être employés au moins jusqu'à la fin de l'année 2019 resp. le CEO et CFO au moins jusqu'à la fin de l'année 2020.

Bell envisage, après l'Exécution, de décotier les Actions au Porteur Hügli, dans la mesure où Bell contrôle plus de 75% des droits de vote de Hügli.

Au cas où Bell et/ou ses filiales directes et indirectes détiendraient plus de 98% des droits de vote de Hügli après l'Exécution, Bell a l'intention de demander l'annulation des Actions au Porteur Hügli restantes qui se trouvent encore en mains du public, conformément à l'art. 137 de la Loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés (**LIMF**).

Au cas où Bell et/ou ses filiales directes et indirectes détiendraient entre 90% et 98% des droits de vote de Hügli après l'Exécution, Bell a l'intention de procéder à la fusion de Hügli avec une filiale de Bell au sens de l'art. 8, al. 2 et de l'art. 18, al. 5 de la Loi fédérale sur la fusion, la scission, la transformation et le transfert de patrimoine (**Loi sur la fusion, LFus**); dans ce contexte, les actionnaires publics restants de Hügli ne recevront pas de parts dans la société reprenante, mais un dédommagement en espèces.

Dans la mesure où Bell et/ou ses filiales directes et indirectes détiennent moins de 90% des droits de vote de Hügli après l'Exécution, Bell envisage, selon les circonstances, d'acquérir d'autres Actions Hügli auprès des actionnaires publics restants de Hügli afin d'atteindre la participation de 90% requise pour un dédommagement de fusion, ou d'effectuer une ou plusieurs autres transactions conformément à la Loi sur la fusion, à savoir une fusion de Hügli en Bell.

4. Conventions entre l'Offrante d'une part et Hügli, ses organes et actionnaires d'autre part

(a) Conventions avec Hügli

Convention de confidentialité

Le 5 septembre 2017, Bell et Hügli ont conclu une convention de confidentialité usuelle pour ce type de transaction.

Convention de due diligence

Bell et Hügli ont ensuite conclu une convention de due diligence en date du 17 novembre 2017, aux termes de laquelle, pour l'essentiel, (i) Hügli a permis à Bell la tenue d'un contrôle de due diligence, (ii) Hügli a accordé à Bell, sous certaines conditions, une exclusivité de négociation jusqu'au 14 janvier 2018 et (iii) Bell s'est engagée à ne pas acquérir d'Actions Hügli ou d'autres instruments financiers de la Société par l'intermédiaire de la bourse ou de tiers jusqu'à la publication de l'Offre.

Convention de Transaction

Le 13 janvier 2018, Bell et Hügli ont conclu une Convention de Transaction qui a été approuvée à l'unanimité par les Conseils d'administration des deux sociétés (dans le cas de Hügli, cf. section G «Rapport du Conseil d'administration de Hügli selon l'art. 132 LIMF») et dans laquelle il a été décidé essentiellement ce qui suit:

- Bell s'est engagée à soumettre l'Offre et Hügli s'est engagée (par décision du Conseil d'administration) à soutenir l'Offre de manière générale et à recommander aux actionnaires de l'accepter, par le biais notamment de la recommandation contenue dans le rapport du Conseil d'administration conformément à la section G «Rapport du Conseil d'administration de Hügli selon l'art. 132 LIMF».
- Hügli s'engage à ne pas initier, proposer ou négocier de transactions tierces (telles que définies ci-dessous), à ne pas conclure d'accords correspondants ou prendre d'autres dispositions, ni fournir des informations relatives à une transaction tierce à une personne intéressée sans y être contrainte par la loi (obligation de non-sollicitation). Hügli veille ensuite à ce que cette obligation de non-sollicitation soit également respectée par ses organes, ses mandataires et ses filiales. Est réputée transaction tierce, au sens de la Convention de Transaction, toute transaction entre Hügli et une partie tierce qui implique des Actions Hügli ou des actifs significatifs de Hügli.

- Toutefois, à titre d'exception à l'obligation prévue au paragraphe précédent, le Conseil d'administration de Hügli peut, dans l'exercice de son devoir de fidélité et de diligence conformément à l'art. 717, al. 1, CO mener des entretiens ou des négociations avec une partie tierce jusqu'au dernier Jour de Négocier précédant l'expiration de la Durée de l'Offre dans la mesure où (i) ces entretiens ou négociations n'ont pas été engagés ou initiés par Hügli et (ii) la partie tierce a fait part de son intention sérieuse de publier une Meilleure Offre (telle que définie ci-dessous) de l'avis du Conseil d'administration. Est réputée être une Meilleure Offre au sens de la Convention de Transaction une offre non sollicitée (ou une proposition correspondante) faite de bonne foi par une tierce partie sous quelque forme que ce soit concernant tout ou partie des Actions Hügli ou une partie substantielle des actifs de Hügli à des conditions que le Conseil d'administration de Hügli estime, en toute bonne foi, plus favorables que celles de l'Offre, compte tenu de toutes les circonstances pertinentes (y compris les risques d'exécution).
- Hügli s'est engagée (i) à ne pas retirer la recommandation faite aux actionnaires concernant l'acceptation de l'Offre ni à la modifier au détriment de Bell, ou à annoncer publiquement un tel retrait ou une telle modification, (ii) à ne pas conclure ou approuver une déclaration d'intention ou un accord concernant une transaction tierce, et (iii) à ne pas conclure, approuver ou recommander une transaction tierce, ni annoncer publiquement une telle approbation ou recommandation, à moins que le Conseil d'administration ne reçoive une Meilleure Offre (telle que définie ci-dessus) avant l'expiration de la Durée de l'Offre et qu'il ne conclue de bonne foi que de tels actes doivent être accomplis en vertu de son devoir de fidélité et de diligence conformément à l'art. 717, al. 1, CO.
- Hügli s'est engagée à poursuivre ses activités dans le cadre ordinaire des affaires et conformément à sa pratique actuelle, et à n'effectuer ou conclure certains actes juridiques qu'avec le consentement de Bell, dans la mesure où le droit de la concurrence le permet.
- Le Conseil d'administration de Hügli lèvera la période de blocage des Actions au Porteur de Hügli attribuées dans le cadre du programme de participation en actions existant à compter du premier jour du Délai Supplémentaire et présentera les titres concernés, sous réserve d'instructions contraires de la part des participants au plan concernés, informés de leur droit de rétractation, puis mettra fin au programme à la Date d'Exécution dans la mesure où (i) toutes les conditions de l'Offre ont été satisfaites ou ont fait l'objet d'une renonciation et (ii) la COPA confirme que le principe d'égalité de traitement et la Best Price Rule ont été respectés.
- Hügli s'est engagée à inscrire les trois personnes proposées par Bell à l'ordre du jour de la prochaine Assemblée générale ordinaire de Hügli et à les proposer pour l'élection au Conseil d'administration de Hügli, sachant que l'élection de deux de ces trois personnes suppose l'exécution de l'offre publique d'achat avec effet à compter de l'exécution de l'offre publique d'achat. Les anciens membres du Conseil d'administration, à l'exception du représentant des actionnaires au porteur, démissionneront du Conseil d'administration lors de l'Exécution de l'Offre publique d'achat.
- Bell s'est engagée à veiller à ce que le représentant des actionnaires au porteur au Conseil d'administration de Hügli reste membre du Conseil d'administration de Hügli jusqu'à la fin de la procédure d'annulation conformément à l'art. 137 LIMF ou jusqu'à la suppression de Hügli

par suite d'une fusion avec dédommagement en espèces, conformément à l'art. 8, al. 2, LFus, ou d'une fusion de Hügli en Bell. En outre, Bell s'est engagée à continuer d'employer les membres de la Direction du groupe Hügli au moins jusqu'à la fin de l'exercice 2020 (CEO et CFO) et au moins jusqu'à la fin de l'exercice 2019 (autres membres de la Direction du Groupe) et à rester active sur les sites/usines Steinach et Radolfzell (usine II) de Hügli pendant au moins trois ans à partir de la Date d'Exécution, dans la même mesure qu'à la Date d'Exécution.

- Bell s'est engagée à ne pas demander la décotation des Actions au Porteur Hügli avant de contrôler plus de 75% des droits de vote de Hügli.
- Bell s'est engagée à approuver, lors de l'Assemblée générale ordinaire 2018 de Hügli, avec ses Actions Hügli une proposition de décharge des membres du Conseil d'administration et de la Direction de Hügli pour l'exercice 2017 et à faire en sorte que (i) la décharge soit octroyée aux membres du Conseil d'administration et de la Direction des filiales de Hügli pour l'exercice 2017 et, si applicable, (ii) aux membres du Conseil d'administration et de la Direction de Hügli et de ses filiales pour l'exercice 2018 jusqu'à leur démission, dans tous les cas, sous réserve d'infractions pénales des membres des organes concernés commises contre Hügli ou ses filiales. En outre, Bell s'est engagée à renoncer à toute réclamation contre les membres des organes devant être déchargés conformément au présent paragraphe en ce qui concerne les actes ou omissions commis par eux en leur qualité de membres des organes jusqu'à leur démission, sous réserve d'acte commis intentionnellement.
- En cas de réalisation de l'Offre, Hügli maintiendra dans ses proportions actuelles la couverture de l'assurance responsabilité civile pour les organes (assurance D&O) pour les personnes devant être déchargées selon le paragraphe précédent pendant une période d'au moins 72 mois à compter de la date de démission ou de départ desdites personnes et paiera les primes à l'avance. Bell s'engage à ne pas modifier ou résilier la police d'assurance existante ou nouvelle, ni à l'influencer d'une autre manière au détriment des assurés.
- Hügli s'est engagée à verser à Bell le montant de CHF 3 millions à titre d'indemnisation des frais (notamment indemnisation des charges internes, des frais des organes de contrôle, des divers services de conseil, des frais de financement et autres frais) si le Conseil d'administration de Hügli modifie sa recommandation d'acceptation de l'Offre du fait d'une Meilleure Offre d'achat (telle que définie ci-dessus). De son côté, Bell s'est engagée à verser à Hügli le montant de CHF 3 millions à titre d'indemnisation des frais (notamment indemnisation des charges internes, des frais de diverses prestations de conseil et autres frais) si l'Offre n'est pas réalisée ou n'aboutit pas.
- La Convention de Transaction peut être notamment résiliée (i) par accord écrit des deux parties ou (ii) par l'une ou l'autre des parties si l'Offre n'aboutit pas ou si l'autre partie ne respecte pas ses obligations substantielles au titre de la convention.

(b) Conventions avec les anciens actionnaires directs et indirects de Hügli

Déclaration d'intention concernant Stoffel-Holding

Bell et les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding ont signé une déclaration d'intention en date du 20 novembre 2017 concernant l'achat par Bell de toutes les actions nominatives de Stoffel Holding. (la **Déclaration d'Intention**). Dans la Déclaration d'Intention, les parties ont indiqué les données clés du Contrat d'Achat d'Actions Holding conclu le 13 janvier 2018. D'autres éléments importants de la Déclaration d'Intention portent sur les modalités des contrôles de due diligence et sur les conventions d'exclusivité et de confidentialité usuelles pour de telles transactions. A l'exception de ces deux conventions, les dispositions contenues dans la Déclaration d'Intention ne représentaient que des intentions juridiquement non contraignantes des parties.

Contrat d'Achat d'Actions Holding

Bell et les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding ont conclu le 13 janvier 2018 le Contrat d'Achat d'Actions Holding concernant l'achat et la vente de la totalité des 10 000 actions nominatives de Stoffel Holding à CHF 100.00. Stoffel Holding détient la totalité des 410 000 Actions Nominatives Hügli et 38 587 Actions au Porteur Hügli (correspondant à 65,01% des droits de vote et à 50,22% du capital de Hügli). Le prix d'achat s'élève à CHF 222 882 105.00 (majoré d'un montant égal à la valeur des autres actifs nets de Stoffel Holding au 31 décembre 2017). Cela correspond à un prix d'achat de CHF 915.00 pour chaque Action au Porteur Hügli détenue par Stoffel Holding et de CHF 457.50 pour chaque Action Nominative Hügli détenue par Stoffel Holding. L'exécution du Contrat d'Achat d'Actions Holding était soumise à l'approbation de l'autorité de la concurrence compétente (Commission européenne) resp. à l'expiration ou à la fin de tous les délais d'attente y relatifs. Le 7 février 2018 la Commission européenne a accordé l'autorisation correspondante, ce qui signifie que la condition était remplie. Le Contrat d'Achat d'Actions Holding n'était pas subordonné à la réalisation ni à l'exécution de l'Offre et a été exécuté le 21 février 2018. En outre, le Contrat d'Achat d'Actions Holding stipule essentiellement les points suivants (le texte qui suit est un résumé des principales dispositions):

- Outre les garanties concernant Stoffel Holding, habituelles pour un tel contrat d'achat d'actions, le Contrat d'Achat d'Actions Holding inclut la garantie des Anciens Actionnaires de Stoffel Holding que Hügli et ses sociétés du Groupe n'ont pas conclu d'accords horizontaux en matière de prix et de territoire qui soient interdits par le droit de la concurrence dans les juridictions applicables conformément à la doctrine des effets. A titre de sécurité de cette garantie, les parties ont convenu d'une retenue sur prix d'achat de CHF 10 millions, à un taux de 2% par an pendant 36 mois.
- Les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding ont pris l'engagement d'indemniser Bell en cas de violation de la Best Price Rule par les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding et en cas de sortie de fonds depuis le 1^{er} janvier 2018 (clause de no-leakage); Bell prend l'engagement d'indemniser les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding en cas d'acceptation d'une liquidation partielle indirecte par les autorités fiscales.
- La responsabilité pour d'éventuelles prétentions de Bell découlant du Contrat d'Achat d'Actions Holding est en principe limitée à un montant total de CHF 15 millions et pour les prétentions

relevant du droit de la concurrence séparément à CHF 10 millions. Une exception s'applique aux prétentions de Bell découlant des garanties des Anciens Actionnaires de Stoffel Holding concernant la propriété des actions de Hügli Holding et la propriété de Hügli Holding des 410 000 Actions Nominatives Hügli et des 38 587 Actions au Porteur Hügli. Dans ces deux cas, la limite de responsabilité des Anciens Actionnaires du Holding est le montant du prix d'achat.

- Les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding ont veillé à ce que Stoffel Holding exerce ses activités dans le cadre ordinaire des affaires et conformément à la pratique antérieure, et que certains actes ne soient effectués qu'avec le consentement de Bell.
- Bell renonce et garantit que Stoffel Holding et les sociétés du groupe Hügli renoncent également à contester, à quelque titre que ce soit, les actes juridiques existants entre Stoffel Holding ou les sociétés du groupe Hügli, d'une part, et les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding ou l'un des Anciens Actionnaires de Stoffel Holding (ou leurs prédécesseurs légaux), d'autre part, et à faire valoir des prétentions à l'encontre de ces personnes du fait de leur qualité d'actionnaire, membre du Conseil d'administration ou d'autres organes de Stoffel Holding ou des sociétés du groupe Hügli. Les prétentions de Bell ou de Stoffel Holding contre Stoffel Holding ou un vendeur découlant du Contrat d'Achat d'Actions Holding sont exclues.
- Stoffel Holding, qui a cosigné le contrat pour certaines obligations, s'est engagée, entre autres, (i) à veiller à ce que Hügli ne verse pas de dividende au titre de l'année 2017 et (ii) à ne pas approuver de décisions de l'Assemblée générale chez Hügli, sauf en vue de la modification du Conseil d'administration de Hügli conformément à la demande de Bell dans le respect de la Convention de Transaction.
- En ce qui concerne les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding en tant que vendeurs, les parties ont convenu des accords sur la solvabilité individuelle et le statut de débiteur individuel respectivement applicables aux actions vendues par les Anciens Actionnaires de Stoffel Holding et vendeurs respectifs dans le cadre du Contrat d'Achat d'Actions Holding. La communauté des héritiers Dr. A. Stoffel est alors en droit, lors du partage successoral, de céder sa position contractuelle à parts égales aux membres ayants droit économiques de la communauté des héritiers (Nina Stoffel, Alexandra Stoffel, Marie-Louise Stoffel et Pierre Stoffel).

Contrat d'Achat d'Actions Hügli

Le 13 janvier 2018, Bell a conclu avec Zohra Stoffel le Contrat d'Achat d'Actions Hügli. Zohra Stoffel a ainsi vendu à Bell ses 1210 Actions au Porteur Hügli qu'elle détenait directement au prix de CHF 915.00 par action. L'exécution du Contrat d'Achat d'Actions Hügli était subordonnée à l'exécution du Contrat d'Achat d'Actions Holding et a été menée en même temps.

Absence d'autres accords

A l'exception des conventions résumées ci-dessus, il n'existe pas d'autres accords en lien avec l'Offre entre Bell d'une part et Hügli, ses filiales, organes et actionnaires d'autre part.

5. Informations confidentielles

Bell confirme que, au sens de l'art. 23, al. 2, OOPA, sous réserve des informations qui ont été publiées dans le Prospectus d'Offre, dans le rapport du Conseil d'administration de Hügli ou par tout autre moyen, ni Bell, ni les personnes agissant de concert avec elle (à l'exception de Hügli et de ses filiales directes et indirectes) n'ont reçu, directement ou indirectement de Hügli, d'informations confidentielles concernant Hügli susceptibles d'influencer de manière déterminante la décision des destinataires de l'Offre.

Selon ses indications et le calendrier d'entreprise qu'elle a publié, Hügli publiera le 10 avril 2018, soit plus de dix (10) Jours de Négocie avant la fin de la Durée de l'Offre, son rapport annuel 2017 et le chiffre d'affaires du premier trimestre 2018. Ces informations seront disponibles sur le site internet de Hügli www.huegli.com/de/investor-relations/ergebnisse-berichte le 10 avril 2018 à partir de 07h00 HEEC.

F. Rapport de l'organe de contrôle conformément à l'art. 128 LIMF

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu pour la vérification d'offres publiques d'acquisition au sens de la LIMF, nous avons procédé au contrôle du présent prospectus d'offre. Le rapport du conseil d'administration de Hügli Holding Aktiengesellschaft ainsi que la Fairness Opinion de Ernst & Young SA n'ont pas fait l'objet de notre examen. En outre, nous avons pas procédé à une évaluation d'entreprise de Hügli Holding Aktiengesellschaft selon art. 42 para. 4 OIMF-FINMA. Pour cette évaluation, Bell Food Group a désigné un autre organe de contrôle, et le rapport de BDO SA est déterminant pour cette évaluation.

Bell Food Group SA est responsable de l'établissement du prospectus d'offre. Notre mission consiste à vérifier et à apprécier ledit prospectus. Nous attestons que nous remplissons les exigences d'indépendance conformément au droit des offres publiques d'acquisition et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Notre contrôle a été effectué conformément à la Norme d'audit suisse 880 selon laquelle un contrôle en accord avec l'art. 128 LIMF doit être planifié et réalisé de telle manière à ce que l'exhaustivité formelle du prospectus d'offre selon la LIMF et les ordonnances soit établie et que les anomalies significatives soient constatées, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, même si les chiffres 4 à 7 suivants ne sont pas établis avec la même assurance que les chiffres 1 à 3. Nous avons vérifié les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Notre travail a par ailleurs consisté à évaluer dans quelle mesure la LIMF et les ordonnances ont été respectées. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

1. l'offrante a pris les mesures nécessaires pour que les fonds requis soient disponibles au jour de l'exécution de l'offre;
2. les dispositions relatives aux offres obligatoires, et en particulier les dispositions relatives au prix minimum, ont été respectées; et

3. la best price rule a été respectée jusqu'au 21 février 2018.

D'autre part, nous n'avons pas rencontré d'éléments nous permettant de conclure que:

4. l'égalité de traitement des destinataires de l'offre n'a pas été respecté;
5. le prospectus d'offre ne répond pas aux critères d'exhaustivité et d'exactitude selon la LIMF et les ordonnances;
6. le prospectus d'offre n'est pas conforme à la LIMF et aux ordonnances; et
7. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'offre ne sont pas respectées.

Le présent rapport ne saurait constituer une recommandation d'acceptation ou de refus de l'offre ni une attestation (Fairness Opinion) portant sur l'adéquation financière du prix de l'offre.

Bâle, le 23 février 2018

PricewaterhouseCoopers SA

Philippe Bingert Felix Steiger

G. Rapport du Conseil d'administration de Hügli selon l'art. 132 LIMF

Le conseil d'administration de Hügli Holding Aktiengesellschaft (**Hügli** ou la **Société**), avec siège à Steinach, a examiné l'offre publique d'acquisition de Bell Food Group AG (**Bell** ou l'**Offrante**), avec siège à Bâle, portant sur toutes les actions au porteur de Hügli d'une valeur nominale de CHF 1.00 chacune cotées à la Bourse suisse SIX Exchange (individuellement une **Action au Porteur Hügli**) (l'**Offre**), et prend position comme suit :

1. Recommandation du conseil d'administration

Sur la base d'un examen approfondi de l'Offre, et compte tenu de l'attestation d'équité (*fairness opinion*) qui fait partie intégrante du présent rapport (cf. chiffre 2.2 ci-dessous), le conseil d'administration a, le 11 janvier 2018, décidé à l'unanimité de recommander aux détenteurs d'Actions au Porteur Hügli d'accepter l'offre.

2. Motifs

- 2.1. Prix de l'offre

Le prix offert par l'Offrante au titre de l'Offre s'élève à CHF 915.00 en espèces par Action au Porteur Hügli, sous déduction du montant brut d'éventuels événements dilutifs susceptibles de survenir jusqu'à l'exécution de l'Offre, y compris paiements de dividendes et autres distributions en tout genre, remboursements de capital sous toute forme, fractionnements d'actions, divisions et séparations, augmentations de capital ainsi que la vente d'actions propres pour un prix d'émission ou

de vente en dessous du prix de l'Offre, l'émission d'options, de droits de conversion ou d'autres droits en tout genre permettant d'acquérir des Actions au Porteur Hügli ou d'autres titres de participation de la Société (le **Prix de l'Offre**).

Sous réserve du paiement de dividendes ou d'autres événements dilutifs susmentionnés, le Prix de l'Offre comprend une prime de 14.35% par rapport au cours moyen pondéré en fonction des volumes des transactions effectuées à la SIX sur les Actions au Porteur Hügli au cours des soixante (60) jours de bourse (individuellement un **Jour de Bourse**) précédant la publication de l'annonce préalable (l'**Annonce Préalable**) le 15 janvier 2018 (lequel s'élève à CHF 800.17). Le Prix de l'Offre comprend par ailleurs une prime de 13.81% par rapport au cours de clôture à la SIX de l'Action au Porteur Hügli le 12 janvier 2018, soit le Jour de Bourse précédant la publication de l'Annonce Préalable, lequel s'élevait à CHF 804.00.

Dès lors que l'Action au Porteur Hügli est illiquide au sens de la Circulaire no 2 de la COPA concernant la Liquidité au sens du droit des OPA du 26 février 2010, il y lieu, selon l'art. 42 al. 4 OIMF-FINMA, de faire établir une évaluation de l'entreprise par un organe de contrôle. BDO AG, Zurich, qui a été mandatée par l'Offrante comme organe de contrôle aux côtés de PricewaterhouseCoopers AG, Zurich, conclut dans son rapport d'évaluation que la valeur de l'Action au Porteur Hügli pour les besoins du respect des dispositions sur le prix minimum s'élève à CHF 801.03.

2.2. Fairness opinion

Au sujet du caractère équitable de l'Offre d'un point de vue financier, le conseil d'administration a mandaté Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4051 Bâle, (**EY**) en qualité d'expert indépendant, afin d'établir une fairness opinion visant à déterminer le caractère approprié du Prix de l'Offre d'un point de vue financier. Dans sa fairness opinion du 22 février 2018, EY a utilisé la méthode du Discounted Cash Flow (DCF) comme méthode principale d'évaluation, et a soumis les résultats à une analyse de sensibilité et de plausibilité par le biais d'autres méthodes. EY a déterminé une fourchette de valeur comprise entre CHF 773.00 et CHF 825.00, et est arrivée à la conclusion que le Prix de l'Offre offert par l'Offrante pour les Actions au Porteur Hügli est équitable et approprié d'un point de vue financier. La fairness opinion peut être commandée sans frais en langues française et allemande auprès de la Société, M. Andreas Seibold, CFO (andreas.seibold@huegli.com), et est également disponible sous <<http://www.huegli.com/fr/investor-relations/>>.

2.3. Vente de Dr. A. Stoffel Holding AG

Dans son examen de l'Offre, le conseil d'administration a également tenu compte du fait que la société Dr. A. Stoffel Holding AG (**DRAST**) a été vendue à l'Offrante par ses actionnaires. DRAST détient une participation de 65.01% dans la Société. Dès lors que Bell détient, depuis le 21 février 2018, 100% des actions de DRAST, elle est devenue le nouvel actionnaire majoritaire de Hügli et, partant, est tenue du fait de l'exécution de la prise de participation de soumettre à tous les actionnaires de la Société une offre obligatoire. Le prix indirectement payé par l'Offrante pour chaque action nominative de Hügli correspond proportionnellement au Prix de l'Offre. Les actionnaires de DRAST n'ont par conséquent pas bénéficié d'une prime de contrôle.

2.4. Poursuite des activités

Un élément important de l'appréciation de l'Offre par le conseil d'administration a été la poursuite des activités de Hügli après la reprise par Bell. Afin de l'assurer, Bell est tenue, selon la Convention de Transaction (telle que définie ci-après), de faire en sorte que le groupe Bell demeure actif sur les sites/unités de production CH-Steinach et D-Radolfzell (Werk II) pendant au moins trois ans après la date d'exécution, et ce dans une mesure comparable à la situation prévalant à la date d'exécution de l'Offre. De plus, il est prévu qu'un membre actuel du conseil d'administration de Hügli demeure actif au sein du conseil d'administration de la Société jusqu'à une éventuelle Demande de Squeeze-out (telle que définie ci-après), Fusion Squeeze-out (telle que définie ci-après) ou Fusion Bell (telle que définie ci-après), et représente les intérêts des actionnaires au porteur (le **Représentant des Actionnaires au Porteur**). Dans l'intérêt de la continuité de la direction d'entreprise, le CEO et le CFO actuels seront maintenus au moins jusqu'à la fin de l'exercice 2020, et les autres membres de la direction du groupe seront maintenus au moins jusqu'à la fin de l'exercice 2019.

Jean Villot, président du conseil d'administration de Hügli, sera proposé à l'élection au conseil d'administration de Bell lors de la prochaine assemblée générale ordinaire de Bell du 10 avril 2018. Bell fera en sorte que l'actionnaire majoritaire vote en faveur de son élection. Ceci doit également permettre l'intégration durable de la Société dans Bell.

2.5. Procédure d'annulation / fusion avec dédommagement / fusion / décotation

Pour le cas où elle détiendrait plus de 98% des droits de vote de la Société après l'exécution de l'Offre, l'Offrante prévoit de demander auprès du tribunal compétent l'annulation au sens de l'art. 137 LIMF des Actions au Porteur Hügli restantes (la **Demande de Squeeze-out**). Pour le cas où elle détiendrait entre 90% et 98% des droits de vote de la Société après l'exécution de l'Offre, l'Offrante prévoit de dédommager en espèces les actionnaires minoritaires restants de la Société, dans le cadre d'une fusion avec dédommagement selon l'art. 8 al. 2 LFus avec une filiale détenue à 100% par l'Offrante (la **Fusion Squeeze-out**). Les actionnaires restants peuvent ainsi être exclus de la Société de manière contraignante. Si l'Offrante n'atteint pas le seuil de 90% des droits de vote à l'issue de l'exécution de l'Offre, elle envisage entre autres une fusion par absorption ordinaire de la Société avec Bell (la **Fusion Bell**).

En tout état de cause, l'Offrante prévoit de faire décoter les Actions au Porteur Hügli auprès de la SIX Swiss Exchange dans les meilleurs délais après l'exécution de l'Offre.

2.6. Conclusion

Sur la base des considérations résumées ci-dessus, le conseil d'administration est convaincu que l'Offre est dans l'intérêt de la Société, de ses actionnaires, collaborateurs et clients. Le conseil d'administration recommande par conséquent aux actionnaires d'accepter l'Offre de Bell.

3. Informations additionnelles requises par le droit suisse des OPA

3.1. Conseil d'administration et direction du groupe de Hügli

Le conseil d'administration de Hügli se compose actuellement de Jean Villot (président), Christoph Lechner (vice-président), Ernst Lienhard, Ida Hardegger et Andreas Binder.

La direction du groupe de Hügli se compose actuellement de Thomas Bodenmann (CEO), Andreas Seibold (CFO), Endrik Dallmann, Dirk Balzer, Jörg Meyer, Manfred Jablowski et Frank von Glan.

3.2. Conflits d'intérêts des membres du conseil d'administration et de la direction du groupe

3.2.1. Conseil d'administration

Tous les membres actuels du conseil d'administration demeureront au conseil d'administration de la Société jusqu'à l'exécution de l'Offre. Après l'exécution de l'Offre, le Représentant des Actionnaires au Porteur sera le seul membre actuel du conseil d'administration à demeurer au conseil d'administration. Il démissionnera lors de l'entrée en force du jugement de la Demande de Squeeze-out ou lors de l'exécution de la Fusion Squeeze-out ou de la Fusion Bell. Le conseil d'administration est par conséquent arrivé à la conclusion qu'une poursuite des activités du Représentant des Actionnaires au Porteur au sein du conseil d'administration de la Société ne constituait pas un conflit d'intérêts.

Le président du conseil d'administration de la société, Jean Villot, est également président du conseil d'administration de DRAST. DRAST détient toutes les actions nominatives de Hügli, et est par conséquent actionnaire principale de la Société. DRAST était détenue à 100% par la famille de feu Dr. A. Stoffel jusqu'au 21 février 2018 (cf. chiffre A.2. du prospectus d'offre) et représentait les intérêts de celle-ci. Par ailleurs, DRAST agit de concert avec l'Offrante (cf. chiffre C.3. du prospectus d'offre). Le conseil d'administration est par conséquent arrivé à la conclusion que Jean Villot est sujet à un conflit d'intérêts, et qu'il y a lieu de prendre des mesures correspondantes.

Hormis les accords décrits au présent chiffre ainsi qu'au chiffre 2.4, aucun membre du conseil d'administration n'a passé d'accords contractuels ou d'autres ententes avec Bell. Aucun membre du conseil d'administration n'a été élu sur proposition de Bell ou exerce son mandat sur instruction de Bell. Au moment de la publication du présent rapport, les membres du conseil d'administration ne sont ni organes ni employés de Bell ou de sociétés entretenant des relations commerciales importantes avec Bell. Jean Villot fera vraisemblablement aussi partie du conseil d'administration de Bell à partir du 10 avril 2018.

3.2.2. Direction du groupe

Hormis la poursuite de leur emploi telle que décrite au chiffre 2.4, les membres de la direction du groupe n'ont pas passé d'accords contractuels ou autres ententes avec Bell. Les membres de la direction du groupe ne sont ni organes ni employés de Bell ou de sociétés entretenant des relations commerciales importantes avec Bell.

3.3. Conséquences financières possibles de l'Offre pour les membres individuels du Conseil d'administration et de la direction du groupe.

Certaines actions qui ont été attribuées aux membres du conseil d'administration et de la direction du groupe au titre du programme de participation en actions de la Société du 11 février 2016 sont bloquées (les **Actions Bloquées**), le délai de blocage échéant trois ans après l'attribution. En vue de l'Offre, le conseil d'administration lèvera le délai de blocage pour toutes les Actions Bloquées avec effet au premier jour du délai supplémentaire de l'Offre, afin que celles-ci puissent être apportées à l'Offre au nom et pour le compte des participants en question, sous réserve d'une instruction préalable contraire de leur part.

Au moment de la publication du présent rapport, au maximum 3'598 Actions au Porteur Hügli bloquées ont été émises au titre du programme de participation en actions.

Les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe, y compris les personnes proches (à savoir les époux, parents, enfants vivant dans le même ménage, personnes morales détenues ou contrôlées autrement, ainsi que toutes personnes physiques ou morales agissant pour leur compte à titre fiduciaire) détenaient au 21 février 2018 les participations suivantes dans Hügli :

Nom	Nombre d'actions libres	Nombre d'actions bloquées	Participation en pourcents
Jean Villot	1'414	258	0.24
Christoph Lechner	111	207	0.05
Ernst Lienhard	669	207	0.13
Ida Hardegger	722	207	0.13
Andreas Binder	0	207	0.03
Thomas Bodenmann	200	242	0.06
Andreas Seibold	0	276	0.04
Endrik Dallmann	0	52	0.01
Dirk Balzer	0	239	0.03
Jörg Meyer	0	325	0.05

Manfred Jablowski	0	0	000
Frank von Glan	0	40	0.01
Total des actions libres/ bloquées	3'116	2'260	
Total du nombre d'actions	5'376		

Les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe ont l'intention d'apporter à l'Offre les actions qu'ils détiennent.

3.4. Avantages particuliers des membres du conseil d'administration et de la direction du groupe

Hügli a conclu une assurance responsabilité des organes pour son conseil d'administration, sa direction du groupe et les membres des conseils d'administration et des directions de ses filiales, qui demeurera en vigueur, respectivement sera prolongée, au-delà du changement de contrôle.

Pour le surplus, les membres du conseil d'administration et de la direction du groupe n'obtiennent aucun avantage en relation avec l'Offre.

3.5. Mesures en cas de conflits d'intérêts

Jean Villot est sujet à un conflit d'intérêts. En revanche, les autres membres du conseil d'administration et de la direction du groupe ne font l'objet d'aucun conflit d'intérêts.

Un comité du conseil d'administration, dont font partie l'ensemble des membres du conseil d'administration, à l'exception de Jean Villot (le **Comité**), ce dernier étant sujet à un conflit d'intérêts en tant que président du conseil d'administration de DRAST (cf. chiffre 3.2.1), a par conséquent été constitué pour traiter toutes les affaires en relation avec l'Offre. Le Comité a été en charge du traitement de l'Offre du côté de la Société et a pris les décisions y afférentes. Entre autres, il a décidé de recommander l'Offre aux actionnaires et a avalisé la conclusion de la Convention de Transaction (telle que définie ci-après). Ces décisions ont par la suite été confirmées à l'unanimité par l'ensemble du conseil d'administration de la Société.

De plus, le conseil d'administration a mandaté EY aux fins d'établir une fairness opinion pour apprécier le caractère financièrement approprié du Prix de l'Offre. EY a conclu dans sa fairness opinion du 22 février 2018 que le Prix de l'Offre était équitable et approprié (cf. chiffre 2.2 ci-dessus).

4. Accords entre Bell et Hügli pertinents pour la décision du conseil d'administration

4.1. Accord de confidentialité et de moratoire

Le 5 septembre 2017, Hügli et Bell ont signé un accord de confidentialité et de moratoire usuel pour ce type de transactions (**l'Accord de Confidentialité et de Moratoire**).

4.2. Accord de Due Diligence

Le 17 novembre 2017, Hügli et Bell ont conclu un accord régissant les conditions cadre pour l'octroi d'une due diligence (**l'Accord DD**).

Suite à la conclusion de l'Accord de Confidentialité et de Moratoire et de l'Accord DD, Hügli a permis à l'Offrante d'effectuer un examen de due diligence.

4.3. Convention de transaction

En date du 13 janvier 2018, la Société et l'Offrante ont conclu une convention de transaction (la **Convention de Transaction**). Cette convention régit pour l'essentiel le processus de reprise ainsi que les termes et conditions de la transaction. En contrepartie, le conseil d'administration de Hügli s'est engagé à soutenir l'Offre et à recommander aux actionnaires de Hügli de l'accepter. De plus, la Convention de Transaction contient notamment les engagements supplémentaires suivants (étant précisé que figurent ci-dessous les engagements principaux de manière résumée) :

- *Transactions avec des tiers* : Hügli s'interdit de proposer, initier, négocier, conclure, autoriser ou recommander directement ou indirectement des transactions avec des tiers portant sur des actions nominatives ou au porteur de Hügli ou des actifs essentiels de cette dernière (les **Transactions avec des Tiers**), de conclure des accords ou prendre des dispositions en relation avec des Transactions avec des Tiers, et de fournir, en vue d'une Transaction avec des Tiers, des informations concernant l'entreprise à des personnes intéressées, dans la mesure où elle n'y est pas obligée par la loi.

Est exclue de ce qui précède une Transaction avec des Tiers que le conseil d'administration de la Société considère de bonne foi au regard de tous les éléments pertinents comme supérieure à l'Offre (une **Offre Supérieure**).

- *Modification de la recommandation de l'offre* : Le conseil d'administration de la Société ne modifiera pas sa recommandation d'accepter l'Offre, hormis dans le cas d'une Offre Supérieure.
- *Poursuite des activités de la Société jusqu'à l'exécution de l'Offre* : A compter de la conclusion de la Convention de Transaction, et jusqu'à l'exécution de l'Offre, Hügli est tenue de poursuivre ses activités commerciales selon le cours usuel et en conformité avec la pratique existante, et il est interdit à Hügli d'effectuer certains actes sans le consentement préalable de Bell.

- *Indemnité* : Hügli indemnifiera Bell à hauteur de CHF 3 millions, au cas où elle modifierait sa recommandation de l'Offre. Bell indemnifiera Hügli à concurrence de CHF 3 millions, au cas où elle ne publierait pas l'Offre ou au cas où l'Offre n'aboutirait pas (**l'Indemnité**).
- *Programme de participation en actions* : Le conseil d'administration de la Société lèvera le délai de blocage du programme de participation en actions avec effet au premier jour du délai supplémentaire de l'Offre, et apportera les actions à l'Offre au nom et pour le compte des participants en question, sous réserve d'une instruction préalable contraire de leur part. Le conseil d'administration mettra ensuite un terme au programme de participation en actions pour le jour de l'exécution de l'Offre.
- *Résiliation* : La Convention de Transaction peut être résiliée dans un nombre limité de cas, et ce notamment :
 - par Hügli, au cas où Bell ne publierait pas l'Offre d'ici au 26 février 2018 ou jusqu'à l'échéance d'une éventuelle extension de délai octroyée par la Commission des OPA avec l'accord de la Société ;
 - par Hügli, au cas où le contrat de vente d'actions entre Bell et l'hoirie Dr. A. Stoffel et le contrat de vente d'actions entre Bell et Zohra Stoffel (les **Contrats de Vente d'Actions**) ne seraient pas exécutés d'ici au 30 juin 2018 ;
 - par chacune des parties, au cas où l'Offre n'aboutirait pas, sous réserve de l'Indemnité ;
 - par chacune des parties, au cas où l'autre partie ne respecterait pas des engagements essentiels de cette convention.
- *Gouvernance* : Tous les membres existants du conseil d'administration de la Société resteront en fonction jusqu'à la fin de l'assemblée générale ordinaire de la Société du 16 mai 2018 (**l'AGO**). Pour autant que les Contrats de Vente d'Actions aient été exécutés à cette date, tous les membres existants du conseil d'administration seront réélus lors de l'AGO, et une personne à désigner par Bell sera élue au conseil d'administration de la Société avec effet immédiat, tandis que deux autres personnes à désigner par Bell seront élues avec effet à compter de l'exécution de l'Offre. Si les Contrats de Vente d'Actions ne sont pas encore exécutés à cette date, l'élection de tous les trois nouveaux administrateurs sera effectuée sous condition de l'exécution de l'Offre et avec effet à la date d'exécution de l'Offre. Dans les deux cas, tous les administrateurs existants démissionneront du conseil d'administration de la Société avec effet à l'exécution de l'Offre, à l'exception d'un Représentant des Actionnaires au Porteur. Vraisemblablement, Jean Villot entrera également au conseil d'administration de Bell à compter du 10 avril 2018. Un Représentant des Actionnaires au Porteur demeurera au conseil d'administration de la Société jusqu'à l'entrée en force de la Demande de Squeeze-out ou jusqu'à l'exécution de la Fusion Squeeze-out, respectivement de la Fusion Bell.

Des informations supplémentaires concernant le contenu de la Convention de Transaction se trouvent au chiffre E.4.a du prospectus d'offre.

4.4. Intentions des actionnaires qualifiés

A la connaissance du conseil d'administration, basée sur le registre des actions en ce qui concerne les actions nominatives, respectivement sur les annonces de participation à la SIX Swiss Exchange en ce qui concerne les Actions au Porteur Hügli, les actionnaires suivants détiennent 3% ou plus du capital-actions de la Société au moment de la publication du présent rapport :

Nom	Nombre et genre d'actions	Participation en pour-cents
Dr. A. Stoffel Holding AG	410'000 action nominatives 38'587 actions au porteur	65.01

Dès lors que les Actions au Porteur Hügli détenues par Dr. A. Stoffel Holding AG ont déjà été indirectement acquises par l'Offrante, elles ne seront pas apportées à l'Offre.

5. Mesures de défense selon l'art. 132 LIMF

Le conseil d'administration de Hügli n'a pas connaissance de mesures de défense qui auraient été prises à l'encontre de l'Offre, et il n'a pas l'intention de prendre de telles mesures contre l'Offre; il ne proposera pas non plus de telles mesures à une assemblée générale de Hügli.

6. Rapports financiers; indications concernant des changements importants dans le patrimoine, la situation financière, les résultats et les perspectives commerciales

Le rapport semestriel non audité au 30 juin 2017 peut être consulté sur le site web de Hügli (<http://www.huegli.com/fileadmin/user_upload/en/Investor_Relations-EN/Reports/Huegli_Half-Year_Report_2017.pdf>). Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2017 peut être consulté sur le site web de Hügli depuis le 31 janvier 2018, et les comptes annuels consolidés et révisés de la Société au 31 décembre 2017 pourront y être consultés à partir du 10 avril 2018 (<<http://www.huegli.com/fr/investor-relations/>>).

Sous réserve de la transaction sous-jacente au présent rapport, le conseil d'administration n'a pas connaissance de changements importants dans le patrimoine, la situation financière, les résultats ou les perspectives commerciales de Hügli depuis le 30 juin 2017, qui seraient susceptibles d'influencer la décision des actionnaires de Hügli en lien avec l'Offre de l'Offrante.

Zurich, le 22 février 2018

Le conseil d'administration de Hügli Holding Aktiengesellschaft

H. Attestation d'équité (fairness opinion)

L'attestation d'équité (fairness opinion) émise par Ernst & Young AG, Bâle, Suisse, pour le compte du conseil d'administration de Hügli, qui confirme que l'Offre est équitable d'un point de vue financier, est disponible sous <http://www.huegli.com/fr/investor-relations/> et peut être commandé auprès de Hügli chez M. Andreas Seibold, CFO (andreas.seibold@huegli.com).

I. Décision de la Commission des OPA

La COPA a rendu le 23 février 2018 la décision suivante:

1. L'offre publique d'achat de Bell Food Group SA aux actionnaires de Hügli Holding Aktiengesellschaft est conforme aux dispositions légales portant sur les offres publiques d'achat.
2. Cette décision sera publiée sur le site Internet de la Commission des OPA le jour de la publication du Prospectus d'Offre.
3. L'émolument à charge de Bell Food Group SA se monte à CHF 163'504.

J. Droits des actionnaires de Hügli

1. Requête pour obtenir la qualité de partie (art. 57 OOPA)

Un actionnaire apportant la preuve d'une participation d'au moins 3% des droits de vote de Hügli, exerçables ou non, lors de la publication du Prospectus d'Offre le 20 mai 2016 (un **Actionnaire Qualifié** au sens de l'art. 56 al. 3 OOPA) obtiendra la qualité de partie lorsqu'il en fera la requête à la COPA. La requête d'un Actionnaire Qualifié pour obtenir la qualité de partie doit parvenir à la COPA (Stockerstrasse 54, CH-8002 Zurich; Fax: +41 44 283 17 40) dans les cinq (5) Jours de Négocie suivant la publication du Prospectus d'Offre. Le délai commence à courir le premier Jour de Négocie qui suit la publication du Prospectus d'Offre. La preuve de la participation détenue par le requérant doit être jointe à la requête. La COPA peut en tout temps exiger le renouvellement de la preuve que l'actionnaire détient toujours au moins 3% des droits de vote de Hügli, exerçables ou non. La qualité de partie reste acquise pour toutes décisions ultérieures rendues en relation avec l'Offre, pour autant que l'Actionnaire Qualifié continue à détenir une participation qualifiée.

2. Opposition (art. 58 OOPA)

Un Actionnaire Qualifié (art. 56 al. 3 OOPA) qui n'a, à telle date, pas participé à la procédure peut former opposition contre la décision de la COPA portant sur l'Offre. L'opposition doit parvenir à la COPA (Stockerstrasse 54, CH-8002 Zurich; Fax: +41 44 283 17 40) dans les cinq (5) Jours de Négocie suivant la publication de la décision. Le délai commence à courir le premier Jour de Négocie qui suit la publication du dispositif de la décision. L'opposition doit comporter une conclusion et une motivation sommaire ainsi que la preuve de la participation conformément à l'art. 56 OOPA.

K. Réalisation de l'Offre

1. Informations / Enregistrement

Déposants :

Les actionnaires de Hügli qui détiennent leurs Actions au Porteur Hügli sur un dépôt bancaire seront informés de l'Offre par leur banque dépositaire. Les actionnaires qui souhaitent accepter l'Offre sont priés de se conformer aux instructions de leur banque dépositaire.

Actionnaires qui conservent leurs titres à domicile:

Les actionnaires de Hügli qui détiennent leurs Actions au Porteur Hügli sous forme matérialisée chez eux ou dans un coffre-fort dans une banque sont priés de remettre le formulaire «Déclaration d'acceptation», qui peut être obtenu gratuitement auprès de votre banque ou de toutes les agences suisses d'UBS Switzerland AG avant le 25 avril 2018, 16h00 HEEC resp. avant le 17 mai 2018 16h00 HEEC, dûment complété et signé avec les certificats d'actions correspondants, non annulés, directement à leur banque ou à une succursale suisse d'UBS Switzerland AG.

2. Banque chargée de la réalisation

UBS Switzerland AG est chargée de la réalisation de l'Offre et agit en tant que banque mandatée pour la réalisation.

3. Actions au Porteur Hügli proposées

Les Actions au Porteur Hügli proposées recevront le numéro de valeur spécifique 40.172.896 (symbole ticker HUEE). SIX a approuvé l'ouverture d'une deuxième ligne de négoce pour les Actions au Porteur Hügli proposées à compter du début de la Durée de l'Offre. Les Actions au Porteur Hügli proposées dans le cadre de l'Offre peuvent être négociées sur cette deuxième ligne de négoce sur SIX. En cas d'achats ou de ventes d'Actions au Porteur Hügli sur la deuxième ligne de négoce, des frais de bourse et des commissions usuels sont prélevés, qui sont à la charge de l'acheteur ou du vendeur. Il est prévu de suspendre le négoce sur la deuxième ligne de négoce à l'expiration du Délai Supplémentaire. Si l'Exécution est reportée, la deuxième ligne de négoce continuera d'exister au-delà de l'expiration du Délai Supplémentaire et sera fermée quelques jours avant l'Exécution. Bell en fera part dans l'annonce définitive du résultat final.

4. Paiement du Prix de l'Offre; Date d'Exécution

Le Prix de l'Offre pour les Actions au Porteur Hügli valablement proposées pendant la Durée de l'Offre et le Délai supplémentaire devrait être payé le 25 mai 2018 (la **Date d'Exécution**). Demeure réservée une éventuelle prolongation de la Durée de l'Offre avec le consentement de la COPA selon la section B.5 «Durée de l'Offre» ou un report de l'Exécution conformément à la section B.7 «Condition de l'Offre». Le cas échéant, la Date d'Exécution sera reportée en conséquence.

5. Frais et taxes; Conséquences fiscales possibles

Frais et taxes

La proposition d'Actions au Porteur Hügli déposées dans un dépôt auprès d'une banque en Suisse s'effectue sans frais pendant la Durée de l'Offre (éventuellement prolongée) et le Délai Supplémentaire et n'entraîne pas de taxes pour l'actionnaire proposant les actions.

Conséquences fiscales pour les actionnaires qui proposent leurs Actions au Porteur Hügli dans le cadre de l'Offre

Aucun impôt anticipé suisse ne sera prélevé sur la vente des Actions au Porteur Hügli dans le cadre de la présente Offre.

Pour les actionnaires proposant les Actions Hügli et ayant leur domicile fiscal en Suisse, l'acceptation de l'Offre devrait entraîner les conséquences fiscales suivantes en matière d'impôt sur le revenu et d'impôt sur les bénéfices:

- En vertu des principes généraux du droit suisse en matière d'impôt sur le revenu, les actionnaires qui détiennent leurs Actions au Porteur Hügli dans leur patrimoine privé réalisent soit un gain en capital privé non imposable, soit une perte en capital non déductible fiscalement, à moins que l'actionnaire n'ait le statut de négociant professionnel de titres.
- En vertu des principes généraux du droit suisse en matière d'impôt sur le revenu et d'impôt sur le bénéfice, les actionnaires qui détiennent leurs Actions au Porteur Hügli dans leur patrimoine commercial ou les actionnaires ayant le statut de négociants professionnels de titres réalisent soit un gain en capital imposable, soit une perte en capital déductible fiscalement, en fonction de la valeur déterminante pour l'impôt sur le revenu de leurs Actions au Porteur Hügli.

Les actionnaires sans domicile fiscal en Suisse ne sont pas assujettis à l'impôt suisse sur le revenu ou sur les bénéfices, à moins que leurs Actions au Porteur Hügli ne soient attribuées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.

Conséquences fiscales pour les actionnaires qui ne proposent pas leurs Actions au Porteur Hügli dans le cadre de l'Offre

Si Bell ou l'une ou plusieurs de ses filiales détiennent plus de 98% des droits de vote de Hügli après l'Exécution, Bell a l'intention de demander l'annulation des Actions au Porteur Hügli se trouvant encore en mains du public conformément à l'art. 137 LIMF. Dans un tel cas de figure, les conséquences fiscales qui en résultent pour les actionnaires de Hügli seront en principe les mêmes que pour la vente des Actions au Porteur Hügli à l'Offrante dans le cadre de l'Offre (voir ci-dessus).

Si Bell ou l'une ou plusieurs de ses filiales détiennent entre 90% et 98% des droits de vote de Hügli après l'Exécution, il est prévu de fusionner Hügli avec une société suisse contrôlée directement ou indirectement par Bell en vertu des art. 8, al. 2, et 18, al. 5 de la Loi sur les fusions, les actionnaires minoritaires restants recevant un dédommagement en espèces de Bell. Dans un tel cas de figure,

les conséquences fiscales qui en résultent pour les actionnaires de Hügli seront en principe à nouveau les mêmes que pour la vente des Actions au Porteur Hügli à l'Offrante dans le cadre de l'Offre (voir ci-dessus).

Les actionnaires sans domicile fiscal en Suisse ne sont pas assujettis à l'impôt suisse sur le revenu ou sur les bénéfices, à moins que leurs Actions au Porteur Hügli ne soient attribuées à un établissement stable ou à une activité commerciale en Suisse.

Remarque générale

Il est expressément recommandé à tous les actionnaires de Hügli, et à tous les ayants droit économiques des Actions au Porteur Hügli, de consulter leurs propres conseillers fiscaux au sujet des conséquences fiscales, en Suisse et à l'étranger, de l'Offre et de son acceptation ou de son refus.

6. Annulation et décotation

Comme mentionné à la section E.3 «*Intentions de Bell concernant Hügli*», Bell a l'intention, après l'Exécution, de requérir la nullité des Actions au Porteur Hügli restantes en main du public ou de fusionner Hügli avec l'une de ses filiales en Suisse; dans ce contexte, les actionnaires restants ne recevront pas de parts dans la société reprenante, mais un dédommagement dans la mesure où les conditions légales sont remplies. Bell envisage, en outre, après l'Exécution, de faire décotter les Actions au Porteur Hügli par SIX, dans la mesure où Bell contrôle plus de 75% des droits de vote de Hügli.

L. Calendrier indicatif*

26 février 2018	Publication du Prospectus d'Offre
27 février 2018	Début du Délai de Carence
12 mars 2018	Fin du Délai de Carence
13 mars 2018	Début de la Durée de l'Offre
	Ouverture de la deuxième ligne de négoce sur SIX pour les Actions au Porteur Hügli proposées
10 avril 2018	Publication prévu du rapport annuel de Hügli
25 avril 2018, 16h00 HEEC	Fin de la Durée de l'Offre*
26 avril 2018	Publication du résultat intermédiaire provisoire de l'Offre*
2 mai 2018	Publication du résultat intermédiaire définitif de l'Offre*
3 mai 2018	Début du Délai Supplémentaire*
17 mai 2018, 16h00 HEEC	Fin du Délai Supplémentaire*
	Fermeture de la deuxième ligne de négoce sur SIX pour les Actions au Porteur Hügli proposées
18 mai 2018	Publication du résultat final provisoire de l'Offre*

24 mai 2018	Publication du résultat final définitif de l'Offre*
25 mai 2018	Exécution de l'Offre*

- * L'Offrante se réserve le droit de prolonger, une ou plusieurs fois, la Durée de l'Offre, conformément à la section B.5 «*Durée de l'Offre*», auquel cas les dates ci-dessus seront différées en conséquence. De plus, l'Offrante se réserve le droit, conformément à la section B.7 «*Condition de l'Offre*» de reporter l'Exécution.

M. Droit applicable et for juridique

L'Offre ainsi que tous les droits et obligations découlant de l'Offre, ou en relation avec celle-ci, sont soumis au **droit suisse**. Le for juridique exclusif pour tous les litiges découlant de l'Offre ou en lien avec celle-ci est **Zurich 1, Suisse**.

N. Publication

Le Prospectus d'Offre ainsi que toutes les autres publications légales de l'Offrante en lien avec l'Offre sont publiés à l'adresse www.bellfoodgroup.com/publictenderoffer et remis sous forme électronique aux principaux médias suisses, aux principales agences de presse actives en Suisse, aux principaux médias électroniques diffusant des informations boursières ainsi qu'à la COPA. Le présent Prospectus d'Offre sera publié le 26 février 2018 avant l'ouverture du négoce sur SIX.

Le Prospectus d'Offre peut être obtenu rapidement et gratuitement en allemand et en français auprès d'UBS SA, Prospectus Library, Postfach, 8098 Zürich (e-mail: swiss-prospectus@ubs.com, tél.: +41 (0)44 239 47 03, fax: +41 (0)44 239 69 14).
