

Öffentliches Kaufangebot

der

**FIM AG,
Zug, Schweiz**

für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der

Hero, Lenzburg

von je CHF 10.– Nennwert.

Angebotspreis: **CHF 165.–** netto je Inhaberaktie der Hero von CHF 10.– Nennwert, *abzüglich* des Bruttobetrages von Dividenden oder anderen Zahlungen, welche Hero bis zum Vollzug dieses öffentlichen Kaufangebotes ihren Aktionären ausschüttet (unter Berücksichtigung der durch die ordentliche Generalversammlung der Hero vom 30. April 2003 zu beschliessenden Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero – bzw. CHF 3.0875 netto nach Abzug der eidgenössischen Verrechnungssteuer von 35% – beträgt der durch die FIM AG zu bezahlende Kaufpreis CHF 160.25 netto je Inhaberaktie der Hero).

Angebotsfrist: **14. April 2003 bis 5. Mai 2003**, 16.00 Uhr mitteleuropäische Zeit (MEZ) (verlängerbar)

Deutsche Bank AG

Inhaberaktien Hero

Valorenummer: 624 156

ISIN CH0006241563

Angebotsprospekt vom 14. April 2003

Angebotsrestriktionen

United States of America

The offer will not be made, directly or indirectly, in or into or by the use of the mails or any other means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telex, telephone or internet) of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States, and the offer may not be accepted by any such use, means, instrumentality or facilities or from within the United States. The offer is not being made to US persons. This prospectus and other documents related to the offer may not be electronically accessed by US persons or from the United States. Copies of this prospectus, and of any other documents related to the offer, are not being and must not be mailed or otherwise distributed or sent in or into or from the United States. Persons receiving this prospectus (including custodians, nominees and trustees) or other documents related to the offer must not distribute or send it in, into or from the United States. Any purported acceptance that is post-marked in or otherwise dispatched from or evidences use of any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of the United States will be invalid.

United Kingdom

The offering documents in connection with the offer are being distributed in the United Kingdom only to and are directed at (a) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19 (1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 in the United Kingdom (the "Order") or (b) high net worth entities, and other persons to whom they may otherwise lawfully be communicated, falling within Article 49 (1) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

Andere Rechtsordnungen

Das Angebot, das in diesem Prospekt beschrieben ist, wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung gemacht, in welchem/welcher ein solches Angebot widerrechtlich wäre, oder in welchem/welcher es in anderer Weise ein anwendbares Recht oder eine Verordnung verletzen würde oder welches/welche von der FIM AG eine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Angebots in irgendeiner Weise, ein zusätzliches Gesuch an/oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit staatlichen, regulatorischen oder rechtlichen Behörden erfordern würde. Es ist nicht beabsichtigt, das Kaufangebot auf irgend ein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt, noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden. Solche Dokumente dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten der Hero durch Personen in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verwendet werden.

Öffentliches Kaufangebot der FIM AG, Zug («FIM»)

FIM und Hero haben am 21. März 2003 die Bestimmungen des empfohlenen Kaufangebotes von FIM über alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Hero in der Presse angekündigt. Der Verwaltungsrat der Hero hat die Bestimmungen des Kaufangebotes als fair und angemessen bewertet und empfiehlt dementsprechend den Aktionären die Annahme des Kaufangebotes. Dieses Dokument enthält die gesamten Bestimmungen und Bedingungen des Kaufangebotes sowie die Empfehlungen des Verwaltungsrates der Hero.

FIM, die seit 1987 Hauptaktionärin der Hero ist, wurde 1995 von der Schwartau International GmbH mit Sitz in Bad Schwartau, Deutschland, übernommen. Im Februar 2003 hat die FIM durch den Erwerb eines Aktienpaketes von 15.29% von der ZKB Spezialitäten Vision AG ihren Anteil an Hero auf ca. 74% der Stimmrechte erhöht.

Das Handelsvolumen der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange hat über die letzten Jahre kontinuierlich abgenommen. Auch die Berichterstattung über die Hero Inhaberaktien durch Presse und Research-Analysten fand in jüngster Zeit nur noch in geringem Umfang statt.

Die folgende Übersicht zeigt die Entwicklung des täglichen Handelsvolumens der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange:

	durchschnittliches tägliches Handelsvolumen (in Stück)	in % des Free Float**
2001	3'271	0.25%
2002	2'335	0.18%
letzte 12 Monate*	2'376	0.18%
letzte 6 Monate*	1'220	0.09%
letzte 3 Monate*	1'379	0.10%

* bis und mit 19. März 2003

Quelle: Datastream

** die im Publikum befindlichen Hero Inhaberaktien (1'314'734 per 20. März 2003; siehe Abschnitt B Ziff. 3 «Beteiligung von FIM an Hero»)

FIM ist daher der Überzeugung, daß eine weitere Kotierung der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange weder für Hero noch für die Aktionäre den gewünschten Nutzen bringt. Für Aktionäre findet kein liquider Handel statt, der eine kurzfristige Reaktion des Aktienkurses auf operative Entwicklungen von Hero, bzw. die Entwicklungen des Börsenumfelds zulässt. Und für Hero sind Massnahmen zur Eigenkapitalfinanzierung über die Börse in diesem Umfeld nicht erfolversprechend durchführbar. Der Nutzen einer Kotierung der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange, einerseits, und die Kosten sowie der administrative Aufwand dieser Kotierung, andererseits, müssen daher sorgsam abgewogen werden.

Vor diesem Hintergrund hat sich die FIM entschlossen, den Publikumsaktionären mittels eines öffentlichen Übernahmeangebotes die Gelegenheit zu geben, die von ihnen gehaltenen Aktien mit einer Prämie von 18.5% bzw. 13.0% (siehe Abschnitt A Ziff. 3 «Angebotspreis») zu veräußern. Nach Abwicklung des öffentlichen Übernahmeangebotes ist die Kraftloserklärung der gegebenenfalls noch im Publikum befindlichen Hero Inhaberaktien und anschliessend die Dekotierung der Hero Inhaberaktien von der SWX Swiss Exchange vorgesehen.

A. Kaufangebot

1. Voranmeldung

Das Kaufangebot ist gemäss Art. 7 ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote («Übernahmeverordnung») vorangemeldet worden. Die Voranmeldung wurde am 21. März 2003 vor Börseneröffnung in den elektronischen Medien und am 24. März 2003 in der «Neuen Zürcher Zeitung» sowie in «Le Temps» publiziert.

2. Gegenstand des Kaufangebots

Das Kaufangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Hero zu je CHF 10.– Nennwert (die «**Hero Inhaberaktien**»), wie in Abschnitt B Ziff. 3 («Beteiligung von FIM an Hero») dieses Prospektes definiert.

Das Kaufangebot bezieht sich auch auf die 122'113 ausstehenden Optionen (siehe Abschnitt D «Angaben zu Hero»), soweit diese Optionen bis zum Ende der Nachfrist gemäss Abschnitt A Ziff. 5 («Nachfrist») nicht ausgeübt worden sind. Das Kaufangebot erstreckt sich zudem auf die Hero Inhaberaktien, welche aus der Ausübung der Optionen bis zum Ende der Nachfrist stammen.

Das Kaufangebot bezieht sich hingegen nicht auf die zukünftigen, in ihrer Entstehung aufschiebend bedingten Wandelrechte der Hero GmbH & Co. KG (siehe Abschnitt B Ziff. 2 «Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren an der Hero»).

3. Angebotspreis

FIM bietet CHF 165.– netto je Inhaberaktie von Hero zu je CHF 10.– Nennwert, **abzüglich** des Bruttobetragtes von Dividenden oder anderen Zahlungen, welche Hero bis zum Vollzug des Kaufangebotes an ihre Aktionäre ausschüttet (unter Berücksichtigung der durch die ordentliche Generalversammlung der Hero vom 30. April 2003 zu beschliessenden Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero – bzw. CHF 3.0875 netto nach Abzug der eidgenössischen Verrechnungssteuer von 35% – beträgt der durch die FIM zu bezahlende Kaufpreis CHF 160.25 netto je Inhaberaktie der Hero).

Die Zahlung der FIM erfolgt in Höhe von CHF 165.– netto je Inhaberaktie der Hero am ersten Auszahlungsdatum bzw. – abzüglich der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero – in Höhe von CHF 160.25 netto je Inhaberaktie der Hero am zweiten Auszahlungsdatum gemäss Abschnitt H Ziff. 4 («Auszahlung des Angebotspreises»).

Die Revisions- und Beratungsgesellschaft Ernst & Young AG wurde vom Komitee des Verwaltungsrates der Hero beauftragt, eine Fairness Opinion zum Kaufpreis abzugeben. Diese Fairness Opinion bestätigt, dass der angebotene Kaufpreis aus finanzieller Sicht fair und angemessen ist (siehe dazu die im Anhang dieses Angebotsprospektes vollständig abgedruckte Fairness Opinion, Seite 2, dritter Absatz, sowie Abschnitt F «Bericht des Verwaltungsrates der Hero»).

Das Kaufangebot entspricht einer Prämie von 18.5% gegenüber dem Durchschnitt der Schlusskurse der Hero Inhaberaktien der letzten 30 Börsentage bis und mit 20. März 2003 von CHF 139.19 bzw. einer Prämie von 13.0% gegenüber dem Schlusskurs von CHF 146.00 am 19. März 2003, dem letzten Börsentag vor der Voranmeldung, an welchem die Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange gehandelt wurden (der Handel der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange wurde am 20. März 2003 auf Antrag der Gesellschaft ausgesetzt).

Während der unten erwähnten Perioden lagen die Schlusskurse der Hero Inhaberaktien an der SWX Swiss Exchange zwischen:

	1999	2000	2001	2002	2003**
Höchst*	235.00	214.00	231.00	212.00	146.00
Tiefst*	169.00	177.50	175.00	138.00	135.00

* in CHF

** 1. Januar bis 19. März 2003

Quelle: Datastream

Die Kursentwicklung während dieser Perioden stimmt weitgehend mit der Entwicklung des Schweizer Aktienmarktes überein. Die untenstehende Tabelle zeigt die Entwicklung des Swiss Performance Index (SPI) während des gleichen Zeitraums:

	1999	2000	2001	2002	2003**
Höchst*	5'022.86	5'770.05	5'621.13	4'615.13	3'459.71
Tiefst*	4'362.02	4'686.02	3'546.60	3'095.92	2'603.37

* in Indexpunkten

** 1. Januar bis 19. März 2003

Quelle: Datastream

Der Verkauf von Hero Inhaberaktien, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt während der Angebots- und Nachfrist ohne Spesen und Abgaben. Die mit diesem Verkauf anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden durch die FIM getragen.

4. Angebotsfrist

Das Kaufangebot gilt vom 14. April 2003 bis 5. Mai 2003, 16.00 Uhr (MEZ).

FIM behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern. Diesfalls werden das erste und zweite Auszahlungsdatum des Kaufpreises gemäss Abschnitt H Ziff. 4 («Auszahlung des Angebotspreises») sowie die Auszahlung der Dividende entsprechend verschoben. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus kann nur mit vorgängiger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

5. Nachfrist

Sofern die Bedingung gemäss Abschnitt A Ziff. 6 («Bedingung») erfüllt ist oder darauf verzichtet worden ist, wird eine Nachfrist von 10 Börsentagen angesetzt. Diese Nachfrist wird voraussichtlich vom 9. Mai 2003 bis zum 22. Mai 2003 laufen.

6. Bedingung

Das Angebot unterliegt der folgenden Bedingung:

Innerhalb der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist werden der FIM Hero Inhaberaktien gültig angedient, die, unter Einbezug der Hero Inhaberaktien, die FIM und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen bereits besitzen, mehr als 95% aller ausstehenden Hero Inhaberaktien ausmachen.

FIM behält sich das Recht vor, auf die oben erwähnte Bedingung zu verzichten.

Die obengenannte Bedingung gilt als aufschiebende Bedingung gemäss Artikel 13 Abs. 1 Übernahmeverordnung.

Das Kaufangebot gilt als nicht zustande gekommen, sofern die obengenannte Bedingung vor Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist nicht erfüllt und nicht darauf verzichtet worden ist.

B. Angaben über FIM

1. FIM

Firma und Sitz der Gesellschaft

Unter der Firma FIM AG besteht eine Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht mit Sitz in Zug, welche unter der Registernummer CH-170.3.012.264-2 im Handelsregister des Kantons Zug mit Domizil-Adresse Innere Güterstrasse 4, 6304 Zug, Schweiz, registriert ist.

Geschäftstätigkeit

FIM ist eine reine Holdinggesellschaft ohne eigene operative Geschäftstätigkeit.

Aktienkapital

Das voll liberierte Aktienkapital der FIM betrug am 7. April 2003 CHF 501'000.–, eingeteilt in 5'010 vinkulierte Namenaktien zu je CHF 100.– Nennwert.

Personen, die über mehr als 5% der Stimmrechte der FIM verfügen

Die Aktien der FIM werden zu 100% von der Schwartau International GmbH («Schwartau International») mit Sitz in Bad Schwartau, Deutschland, gehalten, die ihrerseits zu 100% von der AOH Nahrungsmittel GmbH & Co. KG («AOH») mit Sitz in Bad Schwartau, Deutschland, gehalten wird. AOH ist eine reine Holdinggesellschaft ohne eigene operative Geschäftstätigkeit, die von Herrn Dr. Arend Oetker kontrolliert wird.

Handeln in gemeinsamer Absprache mit FIM

Für dieses Kaufangebot gelten Hero, Herr Dr. Arend Oetker, AOH und Schwartau International sowie sämtliche andere direkt oder indirekt von AOH kontrollierte Gesellschaften als mit der FIM in gemeinsamer Absprache handelnde Personen.

2. Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren an der Hero

Während der letzten 12 Monate vor dem Datum der Voranmeldung des Kaufangebotes, d.h. vom 21. März 2002 bis zum 20. März 2003, kaufte (verkaufte) FIM zusammen mit den in gemeinsamer Absprache handelnden Personen 844'180 (250'119) Hero Inhaberaktien. Der höchste Kaufpreis betrug CHF 180.86 pro Hero Inhaberaktie. Zudem erhielt die FIM am 2. April 2002 von Hero aus deren Bestand an eigenen Aktien an Zahlungsstatt 200'000 Hero Inhaberaktien im Zusammenhang mit dem Erwerb von 51% der Stammaktien

der Schwartauer Werke GmbH & Co. KGaA durch die Hero; der entsprechende Anrechnungspreis betrug CHF 205.75 pro Hero Inhaberaktie.

Die 51% der Stammaktien der Schwartauer Werke GmbH & Co. KGaA werden von der Hero GmbH & Co. KG mit Sitz in Bielefeld, Deutschland, gehalten, die ihrerseits zu 100% von der Hero gehalten wird. Die restlichen 49% der Stammaktien der Schwartauer Werke GmbH & Co. KGaA werden von der Dr. Arend Oetker Beteiligungsgesellschaft mbH mit Sitz in Bad Schwartau, Deutschland, gehalten. Beim geplanten Erwerb dieser restlichen 49% der Stammaktien der Schwartauer Werke GmbH & Co. KGaA durch Hero im Mai 2009 (bzw. im Falle einer Änderung der Steuergesetzgebung in Deutschland frühestens im Mai 2007) wird Hero das Recht haben, nach ihrer Wahl bis zu 50% des Kaufpreises in Hero Aktien zu bezahlen. Zu diesem Zweck besteht zwischen Hero und der Hero GmbH & Co. KG eine Vereinbarung betreffend Schuldübernahme und Wandeldarlehen, wonach die Hero GmbH & Co. KG die Schuld der Hero zur Bezahlung des Kaufpreises in einem bestimmten Umfang übernehmen wird und die daraus resultierende Forderung auf Schadloshaltung gegenüber Hero nach ihrer Wahl in Hero Aktien umwandeln kann. Im Falle der Ausübung dieser zukünftigen, in ihrer Entstehung aufschiebend bedingten Wandelrechte durch die Hero GmbH & Co. KG wird Hero die entsprechend benötigten Hero Aktien aus ihrem bedingten Aktienkapital (siehe Abschnitt B Ziff. 3 «Beteiligung von FIM an Hero») zum Marktwert neu ausgeben. Dabei wird die Forderung der Hero GmbH & Co. KG gegenüber Hero in Höhe des Ausgabebetrages dieser Hero Aktien (durch Verrechnung der Forderung der Hero GmbH & Co. KG gegenüber Hero mit der Liberierungsforderung der Hero gegenüber der Hero GmbH & Co. KG) getilgt, und die neu ausgegebenen Hero Aktien werden von der Hero GmbH & Co. KG an die Verkäuferin der restlichen 49% der Stammaktien der Schwartauer Werke GmbH & Co. KGaA, die Dr. Arend Oetker Beteiligungsgesellschaft mbH, gegen Anrechnung an deren Kaufpreisforderung gegenüber Hero an Zahlungsstatt weitergegeben.

Mit Ausnahme der vorstehend beschriebenen zukünftigen, in ihrer Entstehung aufschiebend bedingten Wandelrechte der Hero GmbH & Co. KG sowie der Zuteilung von 45'218 Optionen zum Erwerb von je einer Hero Inhaberaktie im Zusammenhang mit dem Managementoptionsplan der Hero (siehe Abschnitt D «Angaben zu Hero») wurden von FIM oder den mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen während der oben erwähnten Zeitspanne, d.h. vom 21. März 2002 bis zum 20. März 2003, keine Wandelrechte oder Erwerbsrechte auf Hero Inhaberaktien gekauft oder verkauft, weder börslich noch ausserbörslich.

3. Beteiligung von FIM an Hero

Das voll liberierte Aktienkapital der Hero betrug am 7. April 2003 CHF 51'516'000.–, eingeteilt in 5'151'600 Inhaberaktien zu je CHF 10.– Nennwert.

Zusätzlich verfügt Hero über ein bedingtes Aktienkapital von CHF 10'000'000.–, welches die Ausgabe von maximal 1'000'000 voll zu liberierenden Hero Inhaberaktien zu je CHF 10.– Nennwert erlaubt. Diese Hero Inhaberaktien können ausgegeben werden (i) mittels Ausübung von Wandelrechten, die den Gläubigern von Anleihe- oder ähnlichen Obligationen gegenüber der Gesellschaft oder ihren Konzerngesellschaften eingeräumt werden, und (ii) bis zu einem Höchstbetrag von CHF 1'000'000.– durch Ausgabe von höchstens 100'000 Hero Inhaberaktien, mittels Ausübung von Optionsrechten, die den Verwaltungsratsmitgliedern und Mitarbeitern der Gesellschaft gemäss einem oder mehreren vom Verwaltungsrat genehmigten Mitarbeiterbeteiligungsplänen eingeräumt werden.

FIM und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen hielten am 20. März 2003 insgesamt 3'836'866 Hero Inhaberaktien (inkl. 51'746 von Hero direkt gehaltene eigene Aktien), was 74.48% des ausgegebenen Aktienkapitals und der Stimmrechte von Hero entspricht.

Mit Ausnahme der zukünftigen, in ihrer Entstehung aufschiebend bedingten Wandelrechte der Hero GmbH & Co. KG (siehe Abschnitt B Ziff. 2 «Käufe und Verkäufe von Beteiligungspapieren an der Hero») hielten FIM sowie die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen am 20. März 2003 weder Erwerbs- noch Wandelrechte im Zusammenhang mit Hero Inhaberaktien.

Das Kaufangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Hero Inhaberaktien, deren Anzahl sich per 20. März 2003 wie folgt berechnet:

Anzahl ausgegebener Hero Inhaberaktien:	5'151'600
• abzüglich Beteiligung von FIM (und den mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen) an der Hero:	<u>3'836'866</u>
Anzahl der sich im Publikum befindenden ausgegebenen Hero Inhaberaktien:	<u>1'314'734</u>

C. Finanzierung

Die Finanzierung des Kaufangebotes erfolgt durch Kreditfazilitäten.

D. Angaben zu Hero

Absichten von FIM betreffend Hero

FIM beabsichtigt, Hero nach erfolgtem Abschluss des Übernahmeangebotes als einen selbständigen Unternehmensbereich innerhalb ihrer Organisation mit der Unterstützung des bestehenden Management-Teams zu führen. Derzeit ist keine Reorganisation vorgesehen, welche negative Auswirkungen auf die Beschäftigten hat.

Sollte FIM nach zustande gekommenem Kaufangebot mehr als 98% der Stimmrechte von Hero halten, beabsichtigt sie, gemäss Art. 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel die Kraftloserklärung der restlichen Hero Inhaberaktien und der restlichen Managementoptionen (siehe nachstehend in diesem Abschnitt) zu verlangen. Sodann ist nach Abschluss des Übernahmeangebotes vorgesehen, um Dekotierung der Hero Inhaberaktien von der SWX Swiss Exchange ersuchen zu lassen.

Vereinbarungen zwischen FIM und Hero, deren Organen und Aktionären

Ausserhalb der nachstehend dargestellten Behandlung der Managementoptionen der Hero haben FIM und die in gemeinsamer Absprache mit ihr handelnden Personen keinerlei Vereinbarung mit Hero, deren Organen oder Aktionären in Bezug auf das Kaufangebot getroffen.

Am 29. Oktober 1997 hat der Verwaltungsrat der Hero ein Reglement für einen Managementoptionsplan erlassen, der jeweils am 7. Mai 1998 und 22. März 2000 angepasst wurde (der «**Plan**»). Die Mitglieder der Konzernleitung und des Konzernstabs der Hero sowie der Geschäftsleitungen der Hero Gruppe können unter dem Plan Managementoptionen («**Optionen**») zugeteilt erhalten. Die Optionen sind nicht an einer Börse kotiert. Derzeit sind insgesamt 122'113 Optionen ausstehend. Jede Option berechtigt gegen Bezahlung des Ausübungspreises zum Bezug einer Hero Inhaberaktie. Die Ausübungspreise sämtlicher Optionen liegen über dem Angebotspreis. 100'000 Optionen sind durch bedingtes Aktienkapital der Hero und die restlichen

Optionen durch von Hero gehaltene eigene Aktien abgedeckt. Der Verwaltungsrat entscheidet jährlich auf Antrag der Konzernleitung über die Zuteilung von Optionen. Die Konditionen der Zuteilung werden jeweils vom Verwaltungsrat zum Zeitpunkt der Zuteilung festgelegt. Die Optionen werden jeweils nach Ablauf von 3 Jahren seit Datum der Zuteilung frei verfügbar und verfallen nach Ablauf von 10 Jahren seit der Zuteilung. Die Ausübung der Optionen ist durch die Erreichung bestimmter Erfolgskriterien durch die Hero bedingt. Ohne anderslautende Vereinbarung verfallen die Optionen bei Kündigung des Arbeitsverhältnisses durch den Optionsinhaber.

Das Kaufangebot bezieht sich auch auf die 122'113 ausstehenden Optionen, soweit diese Optionen bis zum Ende der Nachfrist gemäss Abschnitt A Ziff. 5 («Nachfrist») nicht ausgeübt worden sind. Das Kaufangebot erstreckt sich zudem auf die Hero Inhaberaktien, welche aus der Ausübung der Optionen bis zum Ende der Nachfrist stammen.

Der Angebotspreis für die Optionen wird unter Berücksichtigung von Dividenden oder anderen Zahlungen durch Hero bis zum zweiten Auszahlungsdatum gemäss Abschnitt H Ziff. 4 («Auszahlung des Angebotspreises») angepasst.

Das Verhältnis zwischen dem Angebotspreis für die Hero Inhaberaktien und dem Entgelt für die Managementoptionen ist angemessen, wodurch die Empfänger des Kaufangebots gleich behandelt werden. Der Wert der Managementoptionen wurde auf der Grundlage des Cox-Ross-Rubinstein-Modells berechnet.

Bei Zustandekommen des Kaufangebotes soll der Managementoptionsplan zur Erhaltung der Motivation und Identifikation des Managements mit Hero für die Zukunft durch eine Änderung des leistungsabhängigen Bonusmodells abgelöst werden. Das Bonusmodell von Hero soll neu vorsehen, dass das Management zusätzlich zum Grundsalar, anstatt wie bis anhin maximal 50% des Grundsalar, neu maximal 100% des Grundsalar über leistungsabhängige Bonuszahlungen erzielen kann.

Vertrauliche Informationen

FIM bestätigt, dass weder sie noch alle weiteren mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt von Hero oder den durch sie kontrollierten Gesellschaften vertrauliche Informationen über das Geschäft der Hero erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Kaufangebotes massgeblich beeinflussen könnten.

E. Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Als gemäss dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel («Börsengesetz») anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission ersuchten Ausnahmen geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft und die Fairness Opinion von Ernst & Young AG bildeten nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist der Anbieter verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, dieses Dokument zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach eine Prüfung des Angebotsprospektes so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und Verordnung der Übernahmekommission («Übernahmeverordnung») festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir haben die materiellen Angaben teilweise vollständig, teilweise auf der Basis von Stichproben geprüft. Ferner beurteilten wir die Einhaltung von Börsengesetz und Übernahmeverordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und der Übernahmeverordnung;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt; insbesondere ist das Verhältnis zwischen dem Preis für die Hero Inhaberaktien und dem Entgelt für die Optionen der Mitglieder der Konzernleitung und des Konzernstabs der Hero sowie der Geschäftsleitungen der Hero Gruppe aus dem Managementoptionsplan der Hero angemessen;
- ist die Finanzierung des Angebots sichergestellt und stehen die erforderlichen Mittel zur Verfügung;
- wurden die Auswirkungen der Voranmeldung des Übernahmeangebotes beachtet.

Zürich, 7. April 2003

KPMG Fides Peat

Jürg Meisterhans
dipl. Wirtschaftsprüfer

Reto Benz
dipl. Wirtschaftsprüfer

F. Bericht des Verwaltungsrates der Hero gemäss Artikel 29 Abs. 1 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Empfehlung

Der Verwaltungsrat der Hero («Hero») hat am 7. April 2003 einstimmig beschlossen, den Aktionären und Optionsinhabern der Hero zu empfehlen, das öffentliche Übernahmeangebot der FIM AG («FIM») anzunehmen. Der Verwaltungsrat lädt alle Aktionäre und Optionsinhaber ein, ihre Inhaberaktien der Hero zu je CHF 10.– Nennwert (die «Hero Inhaberaktien») bzw. ihre Managementoptionen (die «Optionen») innerhalb der Angebotsfrist der FIM anzudienen.

Begründung

Der Verwaltungsrat begrüsst die Absicht der FIM, Hero in Zukunft als selbständige Einheit mit der bisherigen strategischen Ausrichtung weiterzuführen, und er ist namentlich befriedigt, dass keine Reorganisation vorgesehen ist, welche negative Auswirkungen auf die Beschäftigten hat.

Der Verwaltungsrat begrüsst weiter die Tatsache, dass durch das Kaufangebot für die Optionen eine angemessene Behandlung des Managements der Hero sichergestellt ist und auch dadurch die langfristige Weiterführung und Entwicklung der Gesellschaft gewährleistet sind. Da das Verhältnis zwischen dem Preis für die Hero Inhaberaktien und dem Entgelt für die Managementoptionen angemessen ist, werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt.

Die Hero Inhaberaktien werden heute in einem weitgehend illiquiden Markt nur mit sehr kleinen Volumina gehandelt. Die Aktionäre, die ihre Hero Inhaberaktien über den Markt verkaufen wollen, haben unter diesen Umständen keine Gewähr dafür, dass sie dies jederzeit und zu einem angemessenen Preis tun können. An diesem unbefriedigenden Zustand würde sich wohl in naher Zukunft nichts ändern.

Der Angebotspreis liegt ungefähr 18.5% über dem Durchschnitt der Schlusskurse der Hero Inhaberaktien der letzten 30 Börsentage vor Veröffentlichung der Voranmeldung. Das Komitee des Verwaltungsrates (siehe nachstehend in diesem Abschnitt) hat Ernst & Young AG, Zürich («E&Y»), die in keiner Beziehung zu Hero steht, welche einen Interessenkonflikt oder dessen Anschein begründen würde, beauftragt, das Kaufangebot auf seine finanzielle Angemessenheit zu prüfen und eine Fairness Opinion darüber abzugeben.

Die Fairness Opinion von E&Y vom 21. März 2003 bestätigt, dass der angebotene Kaufpreis von CHF 165.– pro Hero Inhaberaktie aus finanzieller Sicht fair und angemessen ist. Für die Beurteilung des öffentlichen Kaufangebotes wurde unter anderem eine Durchsicht und Analyse externer wie auch interner Geschäfts- und Finanzinformationen von Hero, insbesondere der Mittelfristplanung vorgenommen. Die Bewertungsüberlegungen basieren einerseits auf einer cashflow-orientierten Beurteilung des Mittelfristplans und auf Kapitalmarktdaten vergleichbarer Unternehmen andererseits (siehe Anhang «Fairness Opinion»).

Der Verwaltungsrat kam zum Schluss, dass das öffentliche Kaufangebot der FIM den Aktionären und Optionsinhabern ermöglicht, ihre Hero Inhaberaktien bzw. Optionen zu einem angemessenen Preis zu verkaufen. Im Ergebnis erachtet der Verwaltungsrat das Kaufangebot der FIM deshalb als fair und angemessen.

Potentielle Interessenkonflikte und Absichten der Aktionäre, die mehr als 5 Prozent der Stimmrechte besitzen

Herr Dr. Arend Oetker, Präsident des Verwaltungsrates der Hero, sowie Herr Dr. Lutz Peters und Herr Werner Holm, Mitglieder des Verwaltungsrates der Hero, üben seit geraumer Zeit auch Organfunktionen in der AOH, der Konzernobergesellschaft der FIM, aus. Diese Herren sind deshalb bei der Entscheidungsfindung des Verwaltungsrates der Hero im Zusammenhang mit der Empfehlung und diesem Bericht in den Ausstand getreten.

Die übrigen vier Mitglieder des Verwaltungsrates bilden für die Zwecke des öffentlichen Kaufangebotes das Komitee des Verwaltungsrates. Da auch diese Verwaltungsratsmitglieder mit Einverständnis der FIM gewählt wurden, hat das Komitee des Verwaltungsrates wie erwähnt E&Y beauftragt, die finanzielle Angemessenheit des Angebots zu überprüfen.

Bei Zustandekommen des Übernahmeangebotes werden weiterhin gleichwertige Bedingungen für die Tätigkeit der Verwaltungsratsmitglieder für Hero gelten. Die Geschäftsleitung der Hero wird nach Abschluss des Übernahmeangebotes in ihrer bisherigen Zusammensetzung weiterhin zu gleichwertigen Bedingungen für die operative Führung der Hero verantwortlich sein.

Der Verwaltungsrat der Hero hat keine Kenntnis von Aktionären ausserhalb der FIM, die mehr als 5% der Stimmrechte besitzen. Der Verwaltungsrat hat auch keine Kenntnis von Vereinbarungen oder Absprachen einzelner seiner Mitglieder oder der Mitglieder der obersten Geschäftsleitung mit der AOH oder anderen in gemeinsamer Absprache mit FIM handelnden Personen.

Zürich, 7. April 2003

Hero

Dr. Florian von Meiss
Vizepräsident des Verwaltungsrates

G. Empfehlung der Übernahmekommission

Dieser Angebotsprospekt wurde zusammen mit dem Bericht des Verwaltungsrates der Hero der Übernahmekommission vor der Publikation eingereicht. In ihrer Empfehlung vom 9. April 2003 hat die Übernahmekommission folgendes entschieden:

- Das Angebot von FIM AG entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel;
- Die Übernahmekommission gewährt die folgenden Ausnahmen von der Übernahmeverordnung (Art. 4): Befreiung von der Karenzfrist (Art. 14 Abs. 2); Verkürzung der Hauptfrist (Art. 14 Abs. 3).

H. Durchführung des Kaufangebots

1. Information / Anmeldung

Deponenten

Aktionäre, die ihre Hero Inhaberaktien in einem Depot halten, werden durch die Depotbank über das Kaufangebot informiert und sind gebeten, gemäss deren Instruktion zu verfahren.

Heimverwahrer

Aktionäre, die ihre Hero Inhaberaktien zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, sind gebeten, ihre Aktienzertifikate, unter Beilage des ausgefüllten und unterzeichneten Formulars «Annahmeerklärung», welches bei ihrer Bank und bei jeder schweizerischen Geschäftsstelle der UBS AG kostenlos bezogen werden kann, bis spätestens 5. Mai 2003, 16.00 Uhr MEZ, **nicht entwertet**, mit Coupons Nr. 4 & ff. direkt bei ihrer Bank oder bei einer schweizerischen Geschäftsstelle der UBS AG einzureichen. Coupon Nr. 4 verkörpert dabei den Anspruch auf Zahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2002.

Aktionäre, die ihre Hero Inhaberaktien zu Hause oder in einem Banksafe verwahren und ihre Aktien erst während der Nachfrist einreichen, haben vom Beginn der Nachfrist am 9. Mai 2003 bis zum Vortag des Ex-Tages der Dividendenzahlung, d.h. bis und mit 14. Mai 2003, ihre Aktienzertifikate, **nicht entwertet**, mit Coupons Nr. 4 & ff. und vom Ex-Tag der Dividendenzahlung, d.h. ab dem 15. Mai 2003, bis zum Ende der Nachfrist am 22. Mai 2003, 16.00 Uhr MEZ, **nicht entwertet**, mit Coupons Nr. 5 & ff. einzureichen.

2. Annahme- und Zahlstelle

FIM hat die UBS AG mit der technischen Abwicklung des Kaufangebots beauftragt. Alle schweizerischen Geschäftsstellen der UBS AG fungieren als offizielle Annahme- und Zahlstellen.

3. Titelsperrung / Börsenhandel

Die Inhaberaktien der Hero, welche zum Kauf angeboten und hinterlegt worden sind, werden von den Depotbanken gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden. Sie berechtigen jedoch zur Teilnahme an der ordentlichen Generalversammlung vom 30. April 2003.

4. **Auszahlung des Angebotspreises**

Die Auszahlung des Angebotspreises, auf welchen die gültig andienenden Hero Aktionäre Anspruch haben, erfolgt am 9. Mai 2003 für die während der Angebotsfrist angedienten Hero Inhaberaktien («erstes Auszahlungsdatum») und am 5. Juni 2003 für die während der Nachfrist angedienten Hero Inhaberaktien («zweites Auszahlungsdatum») (vorbehalten bleibt eine Verlängerung der Angebotsfrist gemäss Abschnitt A Ziff. 4 («Angebotsfrist»); in diesem Fall würden sich die Auszahlungstermine entsprechend verschieben).

5. **Kostenregelung / Abgaben und Steuern**

Hero Inhaberaktien, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, werden während der Angebotsfrist und der Nachfrist ohne Spesen und Abgaben angedient. Die beim Verkauf anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden von FIM getragen.

Im einzelnen ergeben sich für die verkaufenden Aktionäre folgende Steuerkonsequenzen:

Zahlung der FIM von CHF 165.– netto je Inhaberaktie der Hero am ersten Auszahlungsdatum bzw. – abzüglich der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero – von CHF 160.25 netto je Inhaberaktie der Hero am zweiten Auszahlungsdatum

Für natürliche Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche die Aktien im Privatvermögen halten, bleibt ein allfälliger, beim Verkauf der Aktien mittels Annahme dieses öffentlichen Kaufangebotes realisierter Kapitalgewinn (bezüglich der Kaufpreiszahlung durch FIM von CHF 165.– netto je Inhaberaktie der Hero am ersten Auszahlungsdatum bzw. – abzüglich der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero – von CHF 160.25 netto je Inhaberaktie der Hero am zweiten Auszahlungsdatum) grundsätzlich steuerfrei.

Natürliche und juristische Personen mit Wohnsitz/Sitz in der Schweiz, welche die Aktien im Geschäftsvermögen halten, erzielen grundsätzlich einen steuerbaren bzw. steuerlich absetzbaren Kapitalgewinn/-verlust.

Die steuerliche Behandlung des Verkaufs für Aktionäre mit Wohnsitz im Ausland untersteht dem anwendbaren ausländischen Steuerrecht.

Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero

Die Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero, welche nach Erklärung des Zustandekommens des öffentlichen Kaufangebots und vor dem zweiten Auszahlungsdatum ausgeschüttet wird, unterliegt der Verrechnungssteuer von 35%, d.h. die Hero bezahlt CHF 3.0875 netto je Inhaberaktie der Hero an die Aktionäre aus.

Die Verrechnungssteuer kann von Aktionären mit Wohnsitz in der Schweiz gemäss Art. 21 des Bundesgesetzes über die Verrechnungssteuer zurückgefordert werden. Aktionäre mit Wohnsitz im Ausland können die Verrechnungssteuer nach Massgabe allfälliger Doppelbesteuerungsabkommen zurückfordern.

Bei natürlichen Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche die Aktien im Privatvermögen halten, unterliegt die Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero der Einkommenssteuer. Für natürliche Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche im Privatvermögen gehaltene Aktien während der Angebotsfrist andienen und nach Erklärung des Zustandekommens des öffentlichen Kaufangebots vor der Ausschüttung der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero am ersten Auszahlungsdatum übertragen, d.h. nicht erst während der Nachfrist zur Annahme des Angebots andienen und am zweiten

Auszahlungsdatum übertragen, bleibt ein allfälliger Kapitalgewinn auch im Umfang des Betrages der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero grundsätzlich steuerfrei.

Bei natürlichen und juristischen Personen mit Wohnsitz/Sitz in der Schweiz, welche die Aktien im Geschäftsvermögen halten, wird die Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero dem steuerbaren Einkommen/Gewinn zugerechnet. Vorbehalten bleibt ein allfälliger Beteiligungsabzug bei Kapitalgesellschaften und Genossenschaften, welche die Bestimmungen gemäss Art. 69 des Bundesgesetzes über die direkte Bundessteuer bzw. die entsprechenden kantonalen Bestimmungen über den Beteiligungsabzug erfüllen. Juristische und natürliche Personen mit Wohnsitz in der Schweiz, welche die im Geschäftsvermögen gehaltenen Aktien während der Angebotsfrist andienen und nach Erklärung des Zustandekommens des öffentlichen Kaufangebots vor der Ausschüttung der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero am ersten Auszahlungsdatum übertragen, d.h. nicht erst während der Nachfrist zur Annahme des Angebots andienen und am zweiten Auszahlungsdatum übertragen, erzielen grundsätzlich auch im Umfang des Betrages der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero einen steuerbaren bzw. steuerlich absetzbaren Kapitalgewinn/-verlust.

Die steuerliche Behandlung der Dividende von CHF 4.75 brutto je Inhaberaktie der Hero für Aktionäre mit Wohnsitz im Ausland untersteht dem anwendbaren ausländischen Steuerrecht.

Den Aktionären wird empfohlen, einen Berater beizuziehen, um ihre individuelle Steuersituation zu überprüfen.

6. Kraftloserklärung und Dekotierung

Wie in Abschnitt D («Angaben zu Hero») erwähnt, besteht die Absicht, um Dekotierung und Kraftloserklärung der übrigen Hero Inhaberaktien und ausstehenden Optionen zu ersuchen, sofern die gesetzlichen Voraussetzungen dazu erfüllt sind.

7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Kaufangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist **Zürich 1**.

8. Veröffentlichung

Dieser Angebotsprospekt und alle übrigen Publikationen im Zusammenhang mit dem Kaufangebot werden in der «Neuen Zürcher Zeitung» in deutscher Sprache sowie in «Le Temps» in französischer Sprache veröffentlicht und den elektronischen Medien Telekurs, Bloomberg und Reuters zugestellt.

I. Indikativer Zeitplan

14. April 2003	Beginn der Angebotsfrist
5. Mai 2003	Ende der Angebotsfrist*
9. Mai 2003	Beginn der Nachfrist und erstes Auszahlungsdatum*
15. Mai 2003	Auszahlung der Dividende*
22. Mai 2003	Ende der Nachfrist*
5. Juni 2003	Abwicklung des Angebots und zweites Auszahlungsdatum*

* FIM behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Abschnitt A Ziff. 4 («Angebotsfrist») einmal oder mehrmals zu verlängern. Der Zeitplan wird in diesem Fall entsprechend angepasst. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über 40 Börsentage hinaus kann nur mit vorgängiger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

Die mit der technischen Durchführung des Angebotes beauftragte Bank: UBS AG

Financial Advisor: Deutsche Bank AG
Legal Advisor: Lenz & Staehelin

Dieser Angebotsprospekt kann kostenlos (in Deutsch und Französisch) beim Call Center unter der Telefon-Nummer +41 62 885 55 55 bestellt und auf der Webseite www.hero.ch/kaufangebot eingesehen werden.



Ernst & Young AG
Transaction Advisory Services
Bleicherweg 21
Postfach
CH-8022 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 25
www.ey.com/ch

An das Komitee des
Verwaltungsrats der Hero
Postfach
5600 Lenzburg

Zürich, 21. März 2003

Fairness Opinion

Sehr geehrte Frau Kux,
Sehr geehrte Herren

Die Hero, Lenzburg, ist die Holding-Gesellschaft der Hero Gruppe. Die Inhaberaktien der Hero sind an der SWX Swiss Exchange kotiert.

Die Hero Gruppe ist ein internationaler Nahrungsmittelkonzern mit einer konsequenten Ausrichtung auf das Markengeschäft. Zu den Kernbereichen zählen Konfitüre, Müsli-Riegel, Babynahrung sowie Back- und Dekoartikel.

Die FIM AG ist seit 1987 Hauptaktionärin der Hero und besitzt heute ca. 74% der Stimmrechte. Die FIM AG ist der Überzeugung, dass eine weitere Kotierung der Hero Aktie an der SWX Swiss Exchange weder für Hero noch für die Aktionäre den gewünschten Nutzen bringt, da das Handelsvolumen der Hero Aktie in den letzten Jahren kontinuierlich abgenommen hat und kein liquider Handel mehr stattfindet.

Vor diesem Hintergrund hat die FIM AG beschlossen, den Aktionären der Hero ein öffentliches Kaufangebot zu unterbreiten.

Die FIM AG hat den Verwaltungsrat von Hero am 18. März 2003 über die prinzipielle Absicht informiert, alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien zu erwerben („das Kaufangebot“). Der Angebotspreis bezieht sich auf CHF 165 pro Inhaberaktie. Darin enthalten ist eine Dividende für das Geschäftsjahr 2002 von brutto CHF 4.75 pro Inhaberaktie. Das Kaufangebot bezieht sich auch auf die ausstehenden von Hero ausgegebenen Optionen auf Inhaberaktien von Hero (Optionen), soweit diese Optionen bis zum Ende der Angebotsfrist einschliesslich Nachfrist nicht ausgeübt worden sind. Das Kaufangebot erstreckt sich zudem auf die Hero Inhaberaktien, welche aus der Ausübung der Optionen bis zum Ende der Nachfrist stammen.

Das Kaufangebot steht unter der Bedingung, dass die FIM AG nach Ablauf der Angebotsfrist unter Einbezug der angedienten Inhaberaktien mindestens 95% des Aktienkapitals hält. Die FIM AG behält sich das Recht vor, auf die oben erwähnte Bedingung zu verzichten. Die Inhaberaktien von Hero sollen anschliessend dekotiert werden.

Der Verwaltungsrat von Hero hat nach Kenntnisnahme des Angebots aus seinem Kreis einen Ausschuss von Verwaltungsratsmitgliedern („Komitee“) mit der Prüfung dieses Kaufangebots beauftragt. Die Mitglieder des Komitees haben keine Organfunktion in der FIM AG. Das Komitee hat daraufhin die Ernst & Young AG beauftragt, die Angemessenheit des Angebotspreises aus Sicht des ausstiegswilligen Aktionärs zu beurteilen.

Generell stufen wir eine Transaktion als finanziell fair und angemessen ein, falls durch Annahme des Kaufangebotes der ausstiegswillige Aktionär aus heutiger Sicht wirtschaftlich nicht schlechter gestellt wird als der verbleibende Aktionär. Als wichtigstes Beurteilungskriterium dafür haben wir die mögliche finanzielle Weiterentwicklung von Hero berücksichtigt.

Bei unserer Beurteilung haben wir eigene Analysen vorgenommen. Unsere Arbeiten umfassten Ertrags- und Marktwertüberlegungen. Für unsere Beurteilung haben wir insbesondere folgende Tätigkeiten ausgeführt:

- Durchsicht und Analyse öffentlich zugänglicher Geschäfts- und Finanzinformationen über Hero, vergleichbare börsenkotierte Unternehmen sowie deren Märkte;
- Durchsicht und Analyse interner Finanz-, Markt- und Industrie-Informationen und des unveröffentlichten Geschäftsberichts 2002 bezüglich der vergangenen und gegenwärtigen Geschäftstätigkeit und insbesondere auch möglicher zukünftiger Entwicklungen von Hero, sowie Besprechung dieser Unterlagen und der Bewertungsannahmen mit dem Management im Hinblick auf Cashflow-orientierte Bewertungsüberlegungen (Discounted Cashflow Methode);
- Vergleich von Hero mit den Finanzdaten und Kennzahlen von vergleichbaren, börsenkotierten Unternehmen. Bewertungsüberlegungen zu Hero auf der Basis von Multiplikatoren vergleichbarer Unternehmen und Transaktionen;
- Analyse der Entwicklung des Börsenwertes der Inhaberaktie von Hero unter Berücksichtigung der Liquidität des Marktes, der Kapitalstruktur und der Beherrschungsverhältnisse;
- Darstellung eines Gesamtunternehmenswerts als Addition des operativen Unternehmenswerts, der Werte der nicht konsolidierten Beteiligungen, der zur Veräusserung stehenden Beteiligung und der Verpflichtung die Minderheitsanteile an den Schwartauer Werken, Bad Schwartau, übernehmen zu müssen, sowie Ableitung eines anteiligen Werts pro Inhaberaktie;
- Besprechung der Bewertungsergebnisse mit dem Komitee des Verwaltungsrates von Hero.

Bei unserer Beurteilung, gestützt auf eine vom Management der Hero unterzeichneten Vollständigkeitserklärung, verlassen wir uns darauf, dass die uns zur Verfügung gestellten Informationen in allen wesentlichen Punkten vollständig und richtig sind. Unsere Fairness Opinion bezieht sich ausschliesslich auf das Kaufangebot. Sie basiert auf finanziellen, ökonomischen, marktbezogenen und anderen Rahmenbedingungen, wie sie sich aus heutiger Sicht beurteilen lassen. Da unsere Bewertung weitgehend auf den Angaben der Gesellschaft beruht, beschränkt sich unsere Verantwortung auf die sorgfältige und fachgerechte Analyse und Beurteilung der uns zur Verfügung gestellten Informationen. Die im vorliegenden Fall verwendeten Bewertungsmethoden erachten wir für angemessen. Das Management hat uns bestätigt, dass keine zusätzlichen Informationen vorliegen, die einen wesentlichen Einfluss auf die Bewertungsüberlegungen haben könnten.

Diese Fairness Opinion ist ausschliesslich an das Komitee des Verwaltungsrats von Hero gerichtet und darf ohne schriftliche Zustimmung der Ernst & Young AG, mit Ausnahme der Publikation als Anhang zum Angebotsprospekt und im Zeitungsinserat mit der Zusammenfassung des Angebotprospektes sowie als Beilage zur Pressemappe für das Bilanz-Mediengespräch von Hero, an welcher das Kaufangebot der Öffentlichkeit bekannt gegeben werden soll, für keine anderen Zwecke verwendet werden.

Basierend auf unseren Bewertungsüberlegungen und vorbehältlich der vorstehenden Angaben beurteilen wir aus heutiger Sicht das Kaufangebot von CHF 165 pro Inhaberaktie von Hero aus finanzieller Sicht als fair und angemessen.

Freundliche Grüsse
Ernst & Young AG



Louis Siegrist
Partner



Dr. Reto Rauschenberger
Manager

