



---

## **Zusammenschluss der AFG und Looser**

Alexander von Witzleben, Verwaltungsratspräsident und CEO

---

# Zusammenschluss von AFG und Looser

## Highlights der Transaktion

<p><b>Strategischer Ansatz</b></p>	<p><b>1</b> <b>Führende Marktstellung bei Innentüren in Zentraleuropa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Überführung des Innentüregeschäfts der AFG von einer reinen Ausrichtung auf den Schweizer Markt hin zu einer führenden Marktposition in Zentraleuropa</li> <li>➤ Das Türegeschäft von Looser zeichnet sich durch einen anhaltend starken Umsatz und beste Ertragslage aus.</li> <li>➤ Das Türegeschäft von Looser und AFG ergänzt sich in den Bereichen Produktprogramm, Marktpräsenz, Vertriebskanäle und Produktions-Footprint ideal.</li> </ul>	<p><b>2</b> <b>Optimiertes Geschäfts- und Finanzprofil der neuen Arbonia Gruppe</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Integration von Looser in die AFG Holding und Umbenennung in Arbonia Gruppe</li> <li>➤ Die Arbonia Gruppe verfügt in Zentraleuropa über starke Marktpositionen in allen drei Geschäftsbereichen: Gebäudetechnik, Fenster und Türen.</li> <li>➤ Die Arbonia Gruppe stärkt ihr Finanzprofil durch die Übernahme der hochprofitablen Segmente Türen und Industriedienstleistungen von Looser.</li> </ul>
	<p><b>Wertschöpfung für Aktionäre</b></p>	<p><b>3</b> <b>Attraktives Angebot für Aktionäre von Looser</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Angebot von 5.5 AFG-Aktien plus CHF 23.00 in bar für 1 Looser-Aktie</li> <li>➤ Impliziter Angebotspreis von CHF 109.63<sup>1</sup> (Stand: 14.09.2016), davon CHF 86.63 in AFG-Aktien (79%) und CHF 23.00 in bar (21%)</li> <li>➤ Implizite Prämie von 39% auf den Preis der Looser-Aktie von CHF 79.00 (Stand: 14.09.2016)</li> <li>➤ Impliziter EV/EBITDA 2016E-Multiplikator von 10.0x</li> </ul>

1. 5.5 AFG-Aktien \* Preis der AFG-Aktie von CHF 15.75 (Stand: 14.09.2016) = CHF 86.63 plus CHF 23.00 in bar = CHF 109.63 2. Beitrag zum EBITDA unter Annahme einer stabilen Marktlage 3. Inkl. der Koralle Gruppe, nach Synergien & Integrationskosten und vor der Kaufpreisallokation, unter Annahme einer stabilen Markt- & Finanzlage 4. Leverage Ratio = Nettoverschuldung / EBITDA (basierend auf AFG/Looser 2016FC exkl. Einmaleffekte)

# Transaktionsverfahren

## Rechtlicher Hintergrund

<b>Erwerb von 53%<sup>1</sup> aller Looser- Aktien</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ AFG hat am 14. September 2016 einen Aktienkaufvertrag mit den Mitgliedern der Familien Looser und Stocker-Looser sowie dem Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung der Looser Holding in Bezug auf den Erwerb von 53.4%<sup>1</sup> der Anteile an der Looser Holding abgeschlossen.</li></ul>
<b>Öffentliches Angebot</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ AFG gibt ein freiwilliges öffentliches Kauf- und Tauschangebot für die verbleibenden 46.6%<sup>1</sup> der Looser-Anteile ab.</li><li>➤ Das öffentliche Angebot enthält die gleichen Konditionen wie für den Erwerb der Aktien der Familien Looser/Stocker-Looser und des Verwaltungsrats sowie der Geschäftsleitung von Looser.</li></ul>
<b>General- versammlungen</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Die ausserordentliche Generalversammlung (EGM) der AFG findet heute, am 1. November 2016, statt.</li><li>➤ Die EGM von Looser wird am 2. November 2016 stattfinden.</li></ul>
<b>Geplante Einbindung in Arbonia</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Die Holding wird von AFG in Arbonia AG («Arbonia Gruppe») umbenannt.</li><li>➤ Bei Übernahme von 100% der Looser-Aktien werden die derzeitigen Aktionäre der Looser Holding einen Anteil von ~30.6%<sup>1</sup> an Arbonia halten.</li><li>➤ Die Aktionärsvertreter der Looser-Familie erhalten zwei Sitze im Verwaltungsrat der Arbonia.</li><li>➤ Es wird beabsichtigt, 100% der Looser-Aktien durch ein offizielles Squeeze-Out-Verfahren oder durch die Verschmelzung mit dem AFG-Konzern zu erwerben.</li></ul>

1. Exkl. 5'921 eigene Looser-Aktien (Stand: 31.12.2015)

# Looser Holding AG

## Unternehmensübersicht

### Looser Holding AG

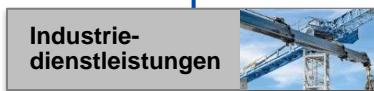
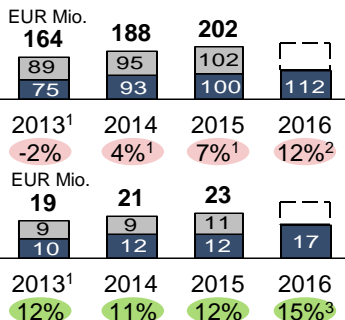
<b>Geschäftstätigkeit</b>
<b>Umsatz</b>
<b>EBITDA</b>



#### Türen

**Führender Hersteller von Innentüren in**

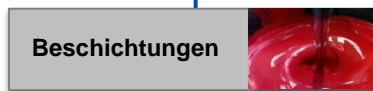
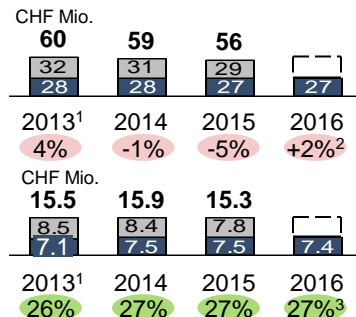
- Deutschland
- Polen



#### Industriedienstleistungen

**Führender Schweizer Anbieter von**

- Mobilen Raumsystemen
- Schnellmontagekranen
- Mobilen Kunststoff-Sanitärtoiletten



#### Beschichtungen

**Spezialisierte Unternehmen in Nischenmärkten**

- Holzlacke
- Verpackungslacke
- Antihafllacke

*Veräusserungsprozess gestartet, wird fortgesetzt*

*Looser-Geschäftsleitung erwartet Verkaufspreis von CHF ~100 Mio.*

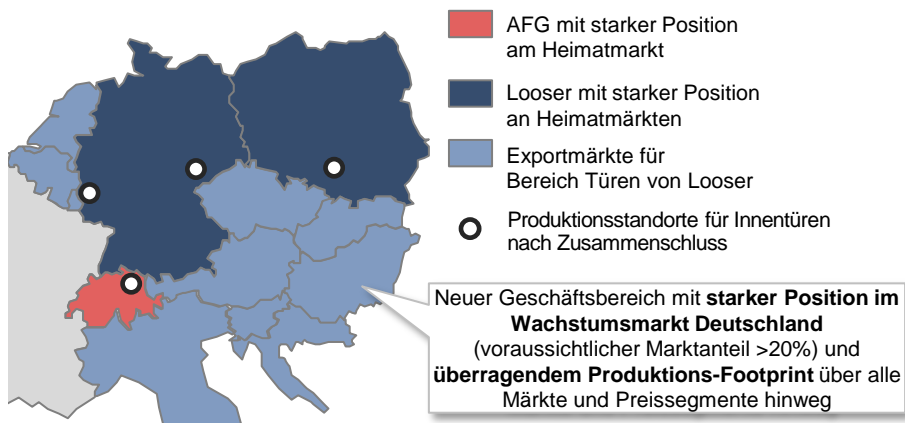
1. Akquisition von Invado in 2013 2. Umsatzwachstum H1 2015 zu H1 2016 3. EBITDA-Marge H1 2016

■ H1 ■ H2 ● Umsatzwachstum ohne Akquisitionseffekte ● EBITDA in % des Umsatzes

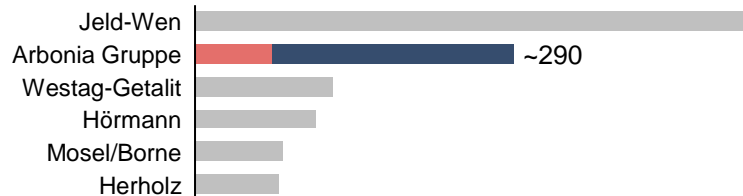
# ① Strategischer Ansatz

## Führende Marktstellung bei Innentüren in Zentraleuropa

### Kombinierte Marktposition bei Innentüren in Zentraleuropa

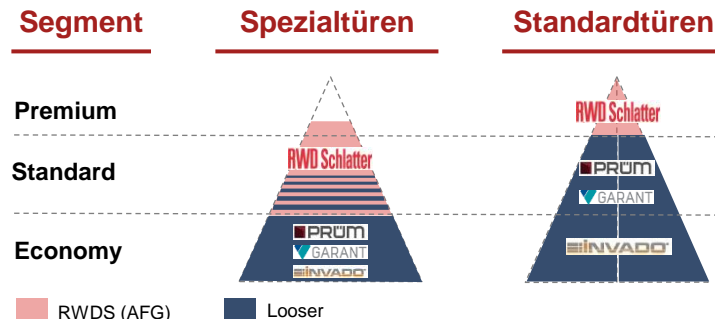


### Umsatz Innentüren in Zentraleuropa (EUR Mio.)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Schätzungen des Bereichs Türen von Arbonia für Zentraleuropa inkl. Belgien, Deutschland, Italien, Kroatien, Niederlande, Österreich, Polen, Schweiz, Slowakei, Slowenien, Tschechische Republik und Ungarn  
<sup>2</sup> Beitrag zum EBITDA unter Annahme einer stabilen Marktlage

### Komplementarität der Produktportfolios



### Voraussichtliche Synergien nach Zusammenschluss<sup>2</sup>

**Synergien von CHF ~6 Mio. (2018) und CHF ~11 Mio. (2020)**  
 (zusätzliche Kostensynergien von CHF ~4 Mio. ab 2018)

- Einzigartige Produktkombination von Standard- und Spezialtüren (Brand, Rauch usw.) in allen Preissegmenten
- Prüm-Garant erhält Zugang zum Schweizer Markt
- RWDS erhält Zugang zum deutschen Markt
- Operations (Einkauf, F&E usw.)

## ② Strategischer Ansatz Optimiertes Geschäftsprofil der Arbonia Gruppe



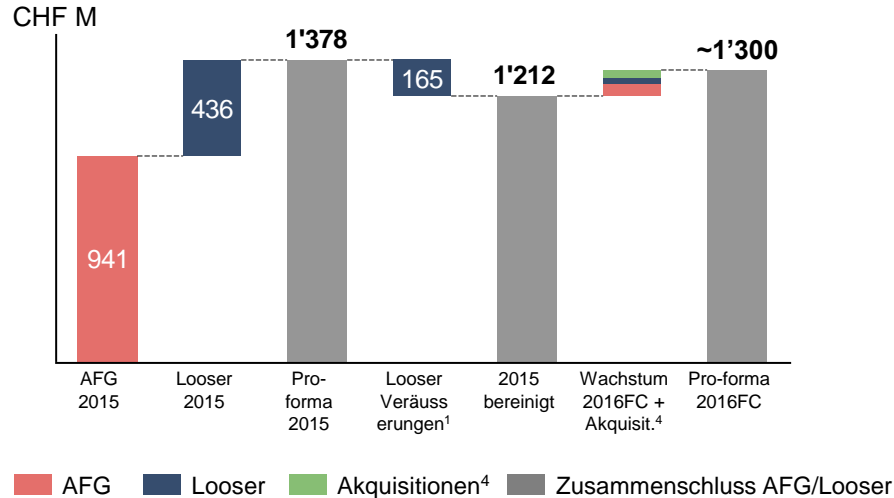
**Die Funktionen der Looser Holding werden in die Arbonia Gruppe (vormals AFG) integriert – mit erwarteten Kostensynergien von CHF ~4 Mio.<sup>3</sup>**

1. Nach Erwerb von Koralle (geplanter Transaktion: 20.09.2016) 2. Gemessen am Inlandsumsatz 3. Beitrag zum EBITDA unter Annahme einer stabilen Marktlage

## ② Strategischer Ansatz

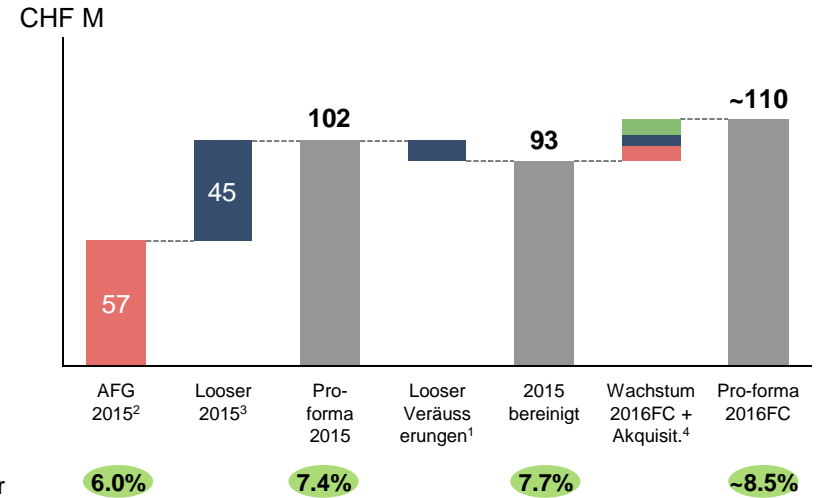
# Optimiertes Finanzprofil der neuen Arbonia Gruppe

### Pro-forma-Konsolidierung des Nettoumsatzes



**Neue Arbonia Gruppe  
mit Nettoumsatz von CHF ~1.3 Mrd.<sup>5</sup>**

### Pro-forma-Konsolidierung des EBITDA



**Neue Arbonia Gruppe  
mit EBITDA von CHF ~110 Mio.<sup>5</sup>**

● EBITDA-Marge in % des Nettoumsatzes

1. Temperaturregelung (zum 01.12.2015 verkauft) und Beschichtungen (Veräusserungsprozess gestartet) 2. Operatives EBITDA (exkl. Einmaleffekte) 3. Ohne Einmaleffekt des Abgangs der Single Gruppe (CHF 19.8 Mio.)  
4. Akquisitionen von AFG und Looser in 2016 auf Ganzjahresbasis (Koralle, Sabiatherm, WMS) 5. Unter Annahme eines stabilen Marktumfelds

## ② Strategischer Ansatz Ausblick für die neue Arbonia Gruppe<sup>1</sup>

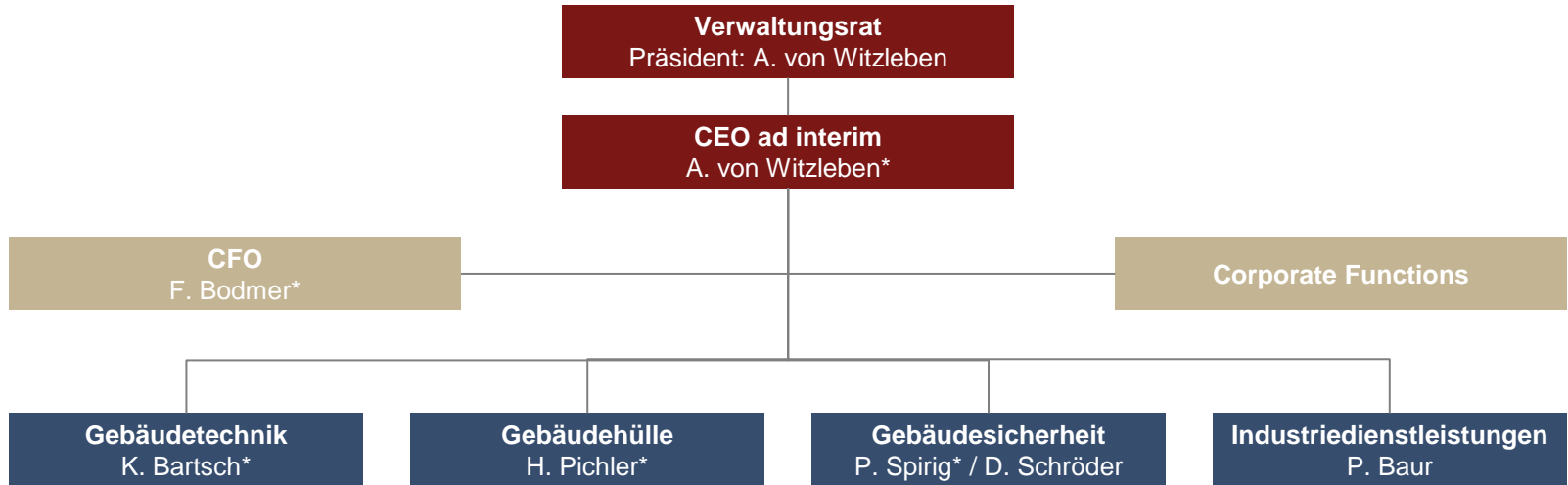
	Aktuelle AFG-Ziele (eigenständig)		Ziele der neuen Arbonia Gruppe
	2016	2018	2018
<b>Umsatz</b> (CHF Mio.)	~1'000	+3% Umsatzwachstum p.a.	~1'400 <i>ohne Bereich Beschichtungen</i>
<b>EBITDA</b> (CHF Mio.)	~65	>100	>150 <i>ohne Bereich Beschichtungen</i>

**Nachhaltiger Free Cashflow und eine Dividendenfähigkeit ab 2018**

1. Unter Annahme eines stabilen Marktumfelds



## ② Arbonia Gruppe Organisation



\* Mitglied der Konzernleitung

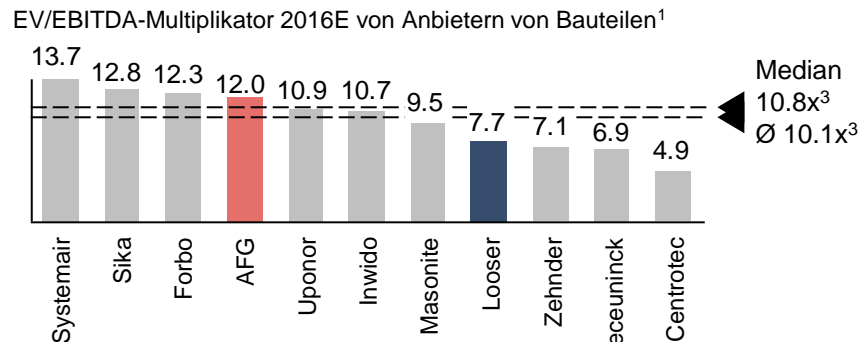
### ③ Attraktives Angebot für Aktionäre von Looser

## 5.5 AFG-Aktien + CHF 23.00 für 1 Looser-Aktie

#### Angebotswert

<b>Angebotsstruktur</b>	<b>5.5 AFG-Aktien plus CHF 23.00 in bar für 1 Looser-Aktie</b>
<b>Angebotspreis (14.09.2016)</b>	<b>CHF 109.63</b> , davon <ul style="list-style-type: none"> <li>- CHF 86.63 in AFG-Aktien (79%) (5.5 * 15.75 zum 14.09.2016)</li> <li>- CHF 23.00 in bar (21%)</li> </ul>
<b>Prämie (14.09.2016)</b>	<b>Prämie</b> von 39% auf den Preis der Looser-Aktie von CHF 79.00 (Stand: 14.09.2016)
<b>Transaktions-Multiplikator (14.09.2016)</b>	<b>EV/EBITDA-Multiplikator (2016FC) von 10.0x<sup>2</sup></b>

#### Angebotswert im Vergleich



- Basierend auf einem Aktienpreis von CHF 79.00 liegt der EV/EBITDA-Multiplikator von Looser aktuell bei 7.7x.<sup>1</sup>
- Der Angebotspreis von CHF 109.63 impliziert eine Prämie von 39% pro Aktie (Stand: 14.09.2016).
- Bei Anwendung des Medianwerts (10.8x) oder des durchschnittlichen EV/EBITDA-Multiplikators (10.1x) von Anbietern von Bauteilen (Peers) ergäbe sich für Looser eine Prämie von -9% bzw. -1%.

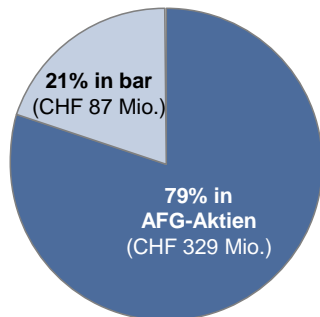
**AFG bietet eine Prämie von 39%, was einem impliziten EV/EBITDA-Multiplikator von 10.0x und damit den derzeitigen Multiplikatoren für Anbieter von Bauteilen entspricht.**

1. Stand: 14.09.2016; Quelle: Factset 2. Zugrunde liegendes EBITDA von Looser 2016FC und angenommene Nettoverschuldung 2016FC von CHF 95 Mio. (inkl. WMS auf Ganzjahresbasis) 3. Ohne Looser

## ④ Finanzierung der Transaktion

# Solide Eigenkapitalquote der neuen Arbonia von >40%

### Angebotszusammensetzung und Finanzierung der Transaktion

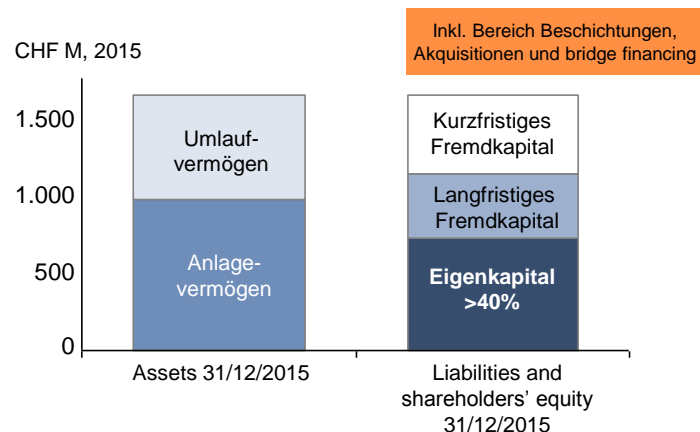


**Gesamtangebot von CHF 416 Mio. für Looser Holding (CHF 511 Mio. inkl. Nettoverschuldung von CHF 95 Mio.<sup>1</sup>)**

**Gesamtfinanzierung in der Höhe von CHF 500 Mio.**

- **Akquisitionsfinanzierung von CHF 100 Mio.** (vollständig durch ein Bankenkonsortium garantiert) zur Finanzierung des Baranteils → mit geplanter Amortisation über die Erlöse aus dem Verkauf des Beschichtungsbereichs
- **Aufnahme eines neuen Konsortialkredits in Höhe von CHF 400 Mio.** (vollständig durch ein Bankenkonsortium garantiert) als Ersatz für einen Konsortialkredit von AFG (Kreditlimit CHF 250 Mio., Kreditausschöpfung CHF 111 Mio.<sup>2</sup>) und Looser (Kreditlimit CHF 200 Mio., Kreditausschöpfung CHF 132 Mio.<sup>2</sup>)

### Pro-forma-Bilanz nach Transaktion



#### Leverage Ratio<sup>3</sup>

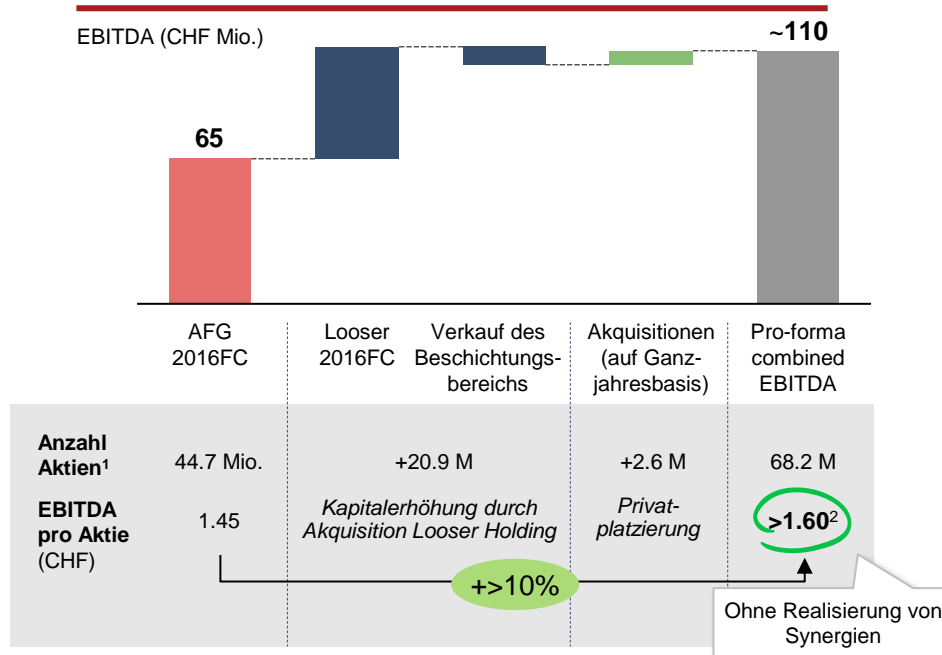
- Pro-forma 2015 inkl. Bereich Beschichtungen (Pro-forma-Nettoverschuldung 2015: CHF 195 Mio.<sup>4</sup>) **<2.0**
- 2016FC inkl. Bereich Beschichtungen **<2.5**
- 2016FC nach Abgang des Bereichs Beschichtungen **<2.0**

1. Voraussichtliche Nettoverschuldung Looser 2016FC (inkl. Akquisition WMS) 2. Stand: 30.06.2016 3. Exkl. Einmaleffekte

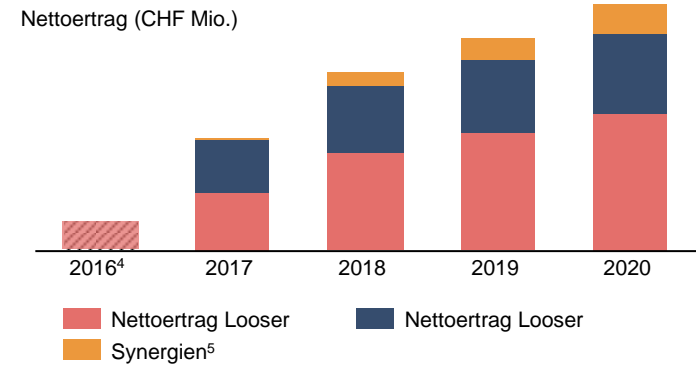
4. Nettoverschuldung AFG (31.12.2015) CHF 22 Mio. + Nettoverschuldung Looser (31.12.2015) CHF 85 Mio. plus Baranteil von Akquisition Looser CHF 87 Mio. (finanziert über Zwischenkredit)

## ④ Wertschöpfung für AFG-Aktionäre Unmittelbare und langfristige positive Effekte

### Unmittelbarer EBITDA-Zuwachs



### Voraussichtlicher Nettoertrag und damit verbundener EPS-Zuwachs<sup>3</sup>



**EPS-Zuwachs von ~20% p.a. in den Jahren 2017-2020 im Vergleich zu AFG als eigenständiges Unternehmen<sup>6</sup>**

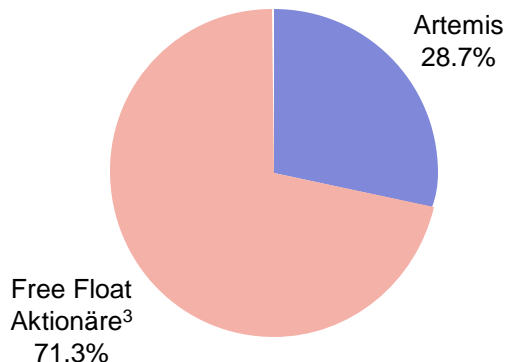
1. Exkl. 762'856 eigene AFG-Aktien (Stand: 30.06.2016) und 5'921 \* 5.5 = 32'566 eigene Looser-Aktien (Stand: 31.12.2015) 2. Ohne Bereich Beschichtungen 3. Inkl. der Koralle Gruppe, nach Synergien & Integrationskosten und vor der Kaufpreisallokation, unter Annahme einer stabilen Markt- & Finanzierungslage 4. Nettoertrag von AFG 2016E nach übereinstimmender Schätzung der Finanzmarktanalyse (CHF 9.7 Mio. – Quelle: Factset, Stand: 14.09.2016) 5. Synergien nach Steuern 6. Referenzpunkt: AFG-Geschäftsplan mit EBITDA 2018 in Höhe von mehr als CHF 100 Mio.

# Aktionärsstruktur

## Mehr Free Float mit einer starken Aktionärsbasis

### VOR Transaktion und NACH Privatplatzieren

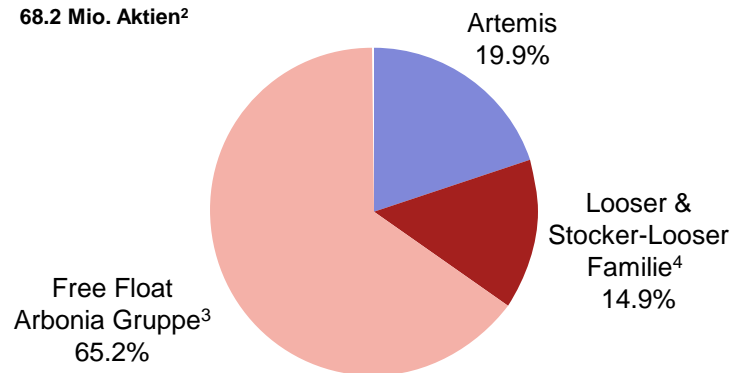
44.7 Mio. Aktien<sup>2</sup>



Free Float Marktkapitalisierung: CHF 532 Mio.<sup>5</sup>

### NACH Transaktion und Privatplatzierung<sup>1</sup>

68.2 Mio. Aktien<sup>2</sup>



Free Float Marktkapitalisierung: CHF 700 Mio.<sup>5</sup>

**Die erweiterte Aktionärsbasis und die höhere Free Float Marktkapitalisierung werden sowohl die Marktliquidität als auch das Kapitalmarktprofil von Arbonia verbessern.**

1. Unter Annahme des Erwerbs aller Looser-Aktien (exkl. eigene Aktien) 2. Exkl. eigene Aktien per 30.6.2016 3. Inkl. der Geschäftsleitung und des Verwaltungsrats von Looser (0.7%), anderer Aktionäre der Looser-Familie (1.6%) und der bisher in Free Float befindlichen Looser-Aktien (13.4%) 4. Haltefrist bis zum 15.09.2017 5. Basierend auf einem AFG-Aktienpreis von CHF 15.75 (Stand: 14.09.2016)

## Zusammenschluss von AFG und Looser **Zeitplan der Transaktion**

<b>15.09.2016</b>	Ankündigung der Transaktion	✓
<b>29.09.2016</b>	Veröffentlichung des Angebotsprospekts	✓
<b>14.10.2016</b>	Beginn der Angebotsfrist	✓
<b>01.11.2016</b>	Ausserordentliche Generalversammlung AFG	✓
<b>02.11.2016</b>	Ausserordentliche Generalversammlung Looser	
<b>10.11.2016</b>	Ende der Angebotsfrist	
<b>17.11.2016</b>	Beginn der Nachfrist	
<b>30.11.2016</b>	Ende der Nachfrist	
<b>bis zum 14.12.2016</b>	Vollzug (Zahlung Barkomponente und Lieferung der Aktien)	

**Warum die  
Arbonia  
Gruppe?**

# Neue Arbonia Gruppe

## Investment Case

### Führender Anbieter von Bauteilen in Zentraleuropa für

- **Gebäudetechnik**

- Starke Marktpositionen für Kernprodukte in Europa
- Weitere Expansion in wachsenden Marktsegmenten (Fussbodenheizung, Belüftung)
- Ausweitung der Kostenführerschaft durch Produktionsrationalisierung
- Neuer Marktführer für Duschatbrennungen in Europa durch Integration von Koralle

- **Gebäudehülle**

- Umwandlung der angegriffenen Schweizer Position in eine führende Marktstellung in Zentraleuropa
- Bester Produktions-Footprint und -umfang der Branche
- Starke Marktpräsenz in Heimatmärkten (CH, PL, SK)
- Wachsende Präsenz in Deutschland (Wertbau) und Österreich (Gaulhofer)

- **Gebäudesicherheit**

- Führende Marktstellung bei Innentüren in Zentraleuropa
- Starke Marktpositionen in den Heimatmärkten (CH, DE, PL)
- Gebündeltes Produktprogramm an Spezial- und Standardtüren in allen Segmenten als USP
- Überragendes Produktionsnetzwerk über alle Märkte und Preissegmente hinweg

### Führender Anbieter von Industriedienstleistungen in der Schweiz

- Hochprofitables Service-Geschäft mit Grossteil des Umsatzes in der Baubranche
- Führende Marktposition bei den zentralen Dienstleistungen in der Schweiz

**Fragen?**





---

**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit**

---