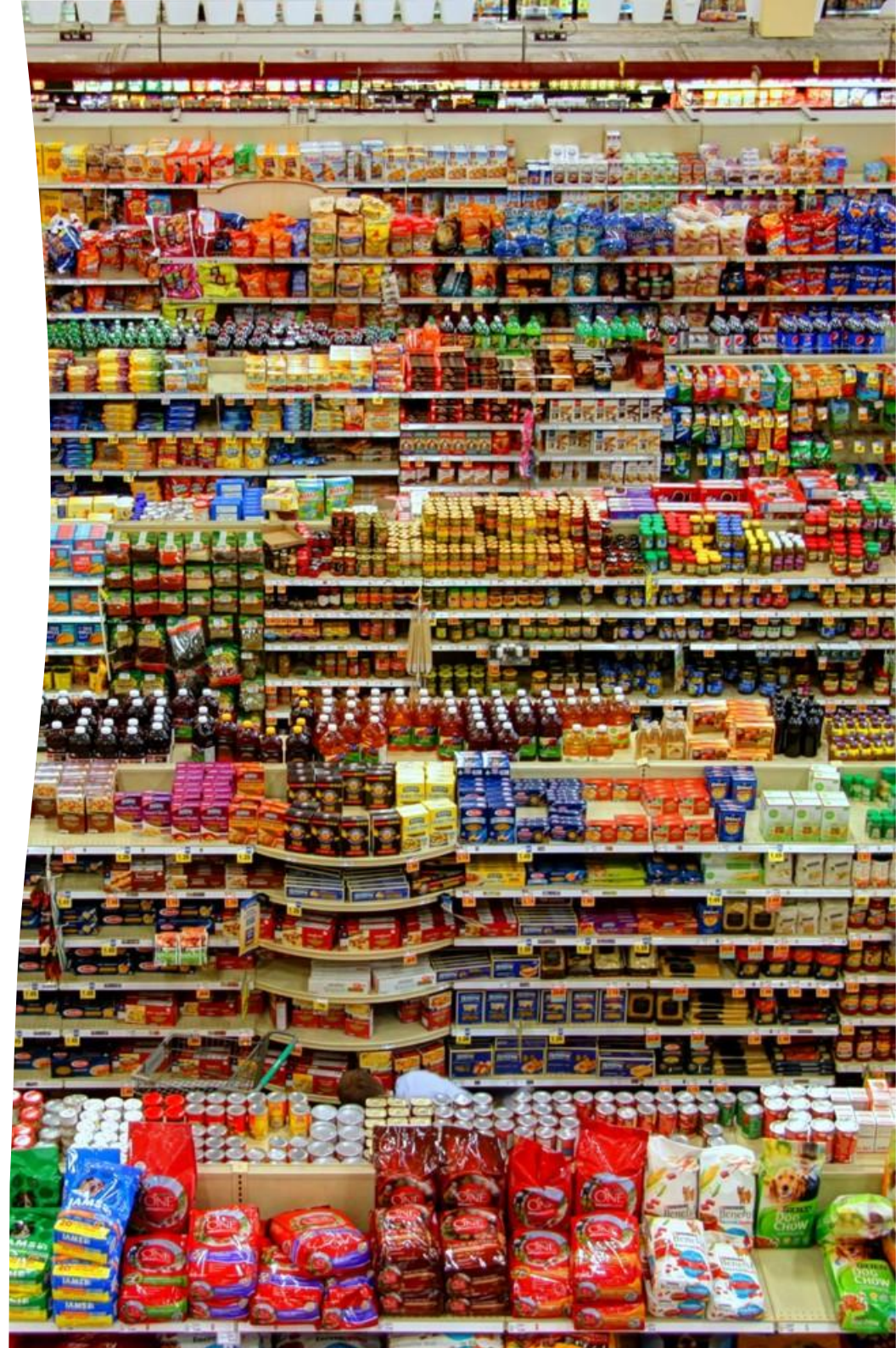


Nahrungsmittel

Update zu M&A und Bewertungen

Q4 2025





Wir freuen uns, Ihnen die aktuelle Ausgabe unseres Updates zu M&A und Bewertungen im Nahrungsmittelsektor vorzustellen.

Mit mehr als 300 Experten und rund 150 weltweiten Transaktionen im Jahr 2025 verfügen wir über eine umfassende Marktübersicht, einschliesslich Bewertungstrends und Käuferinteresse im Nahrungsmittel-Bereich.

Vor Kurzem waren unsere Deutschen Kollegen im M&A-Podcast „CLOSE THE DEAL“ zu hören, um über M&A im Lebensmittel- und Getränkesektor sowie über entscheidende Hebel zur Steigerung von Unternehmensbewertungen zu diskutieren. [Hier geht's zur Folge.](#)

Haben Sie Fragen zu M&A, Bewertungen oder Wachstumsfinanzierungen?

Wir freuen uns auf einen unverbindlichen Austausch zum Markt oder M&A.

Beste Grüsse



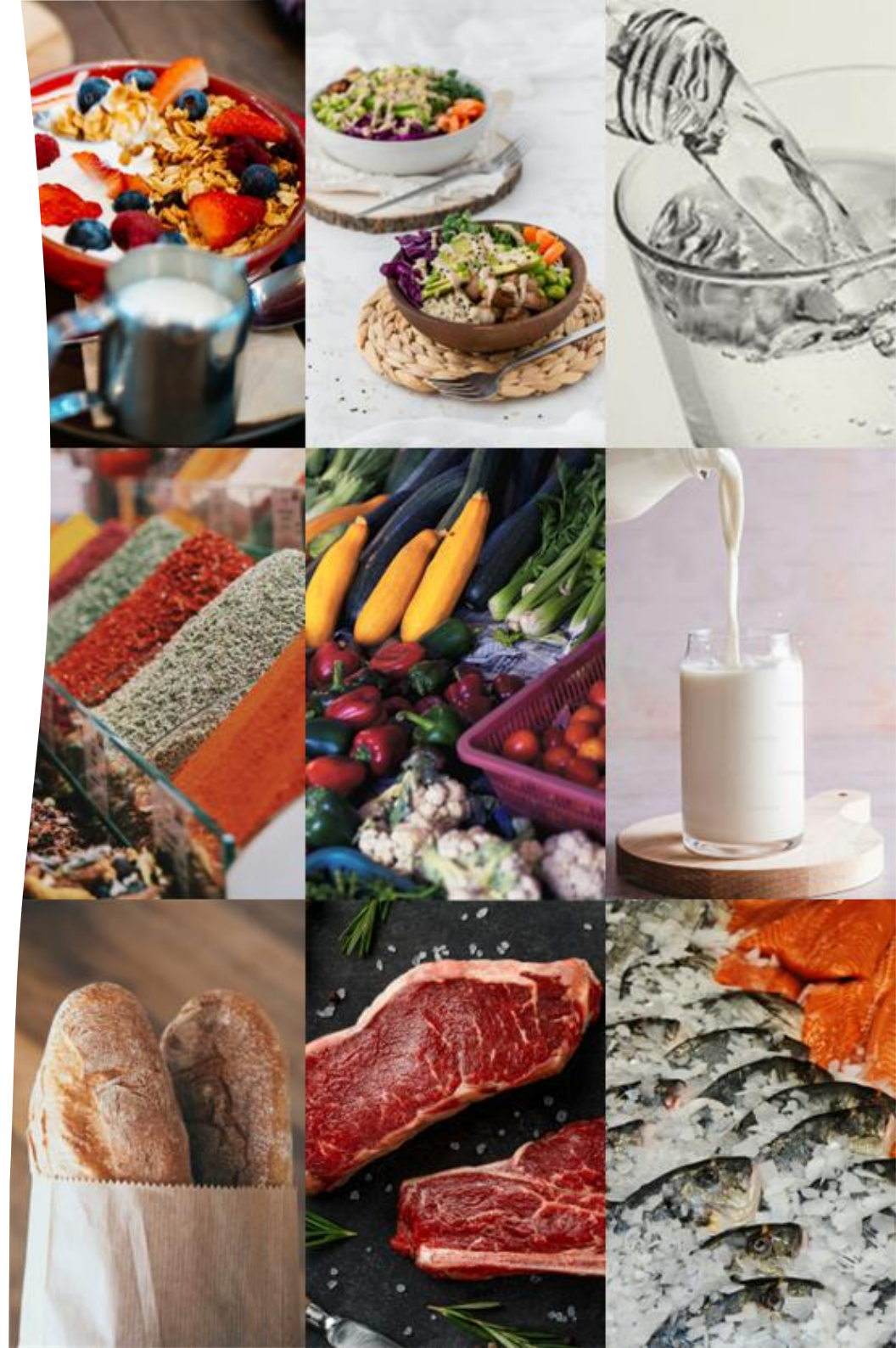
Jens Rutten
Managing Partner

+41 78 723 10 54
jens.rutten@investec.com



Tim Graber
Analyst

+41 76 340 09 98
tim.graber@investec.com



Inhaltsverzeichnis

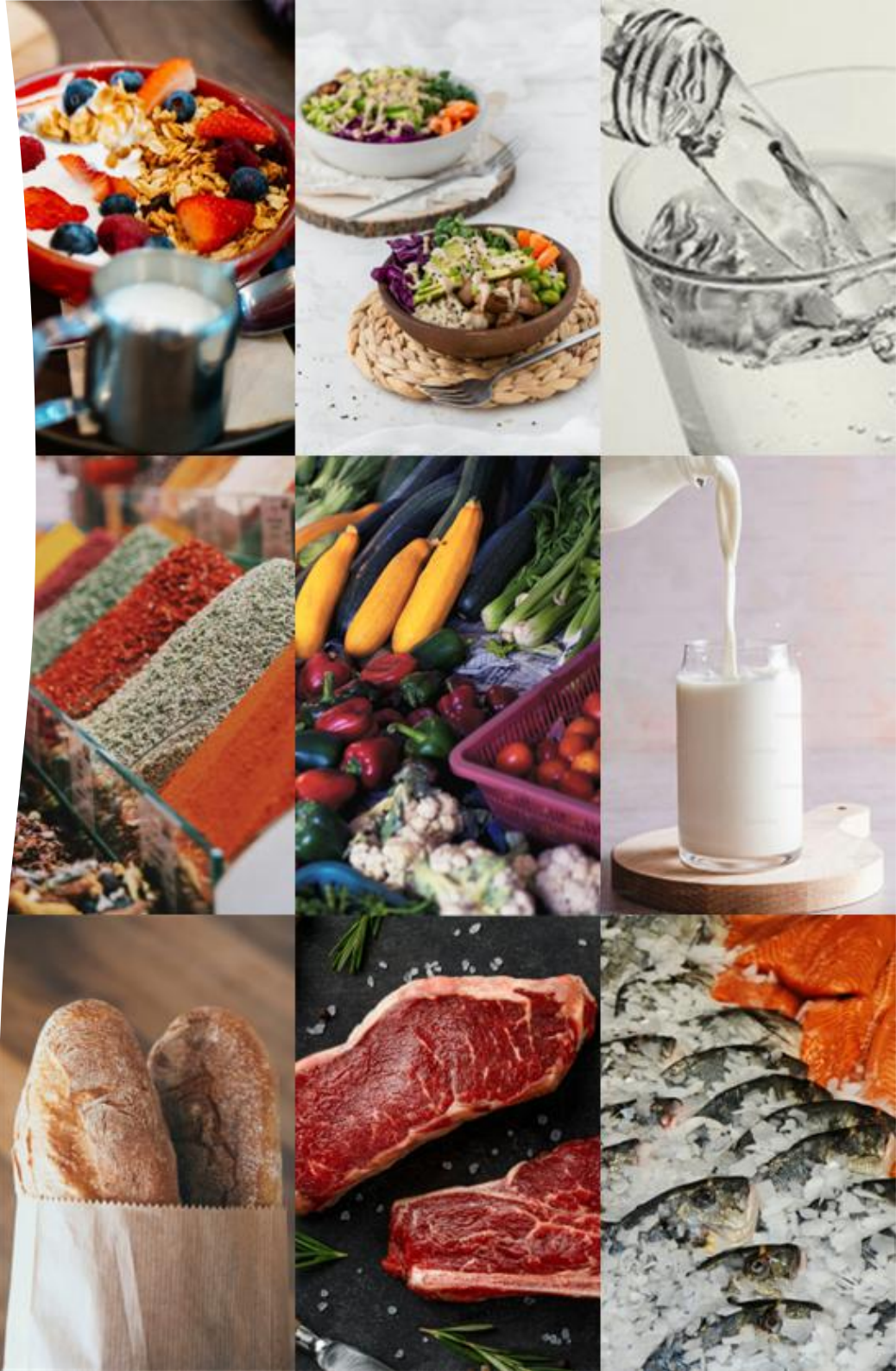
1. Einführung Investec	S. 4	4. Bewertungstrends nach Subsektor	S. 27
1.1 Investec auf einen Blick	S. 5	4.1 Bewertungs-Überblick von Nahrungsmitteln in allen Subsektoren	S. 28
1.2 Unser Dienstleistungsangebot	S. 6	4.2 Süssigkeiten & Snacks	S. 29-30
1.3 Ausgewählte Investec Insights	S. 7	4.3 Molkerei	S. 31-32
1.4 Unser internationales Food & Beverage Team	S. 8	4.4 Bäckerei	S. 33-34
1.5 Ausgewählte Referenzen	S. 9	4.5 Tiefkühlkost	S. 35-36
1.6 Auswahl ehemaliger Kunden von Jens Rutten	S. 10	4.6 Früchte & Gemüse	S. 37-38
2. Executive Summary	S. 11	4.7 Fleisch	S. 39-40
2.1 Hauptaussagen zum Update M&A & Bewertungen im Nahrungsmittel-Sektor für Q4 2025	S. 12	4.8 Organic Food	S. 41-42
2.2 Überblick europäischer Nahrungsmittel-Transaktionen	S. 13	4.9 Ready-to-eat & Konserven	S. 43-44
2.3 Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen im Nahrungsmittel-Sektor	S. 14-20	4.10 Meeresfrüchte	S. 45-46
2.4 Überblick Bewertungen der Nahrungsmittel-Segmente (kotierte Unternehmen)	S. 21	4.11 Zutaten & Gewürze	S. 47-48
2.5 Werttreiber	S. 22	4.12 Süsstoffe	S. 49-50
3. Übersicht Nahrungsmittel-Segmente	S. 23-26	4.13 Bier	S. 51-52
		4.14 Kaffee & Tee	S. 53-54
		4.15 Wein & Spirituosen	S. 55-56
		4.16 Erfrischungsgetränke (alkoholfrei)	S. 57-58

1. Einführung Investec

2. Executive Summary

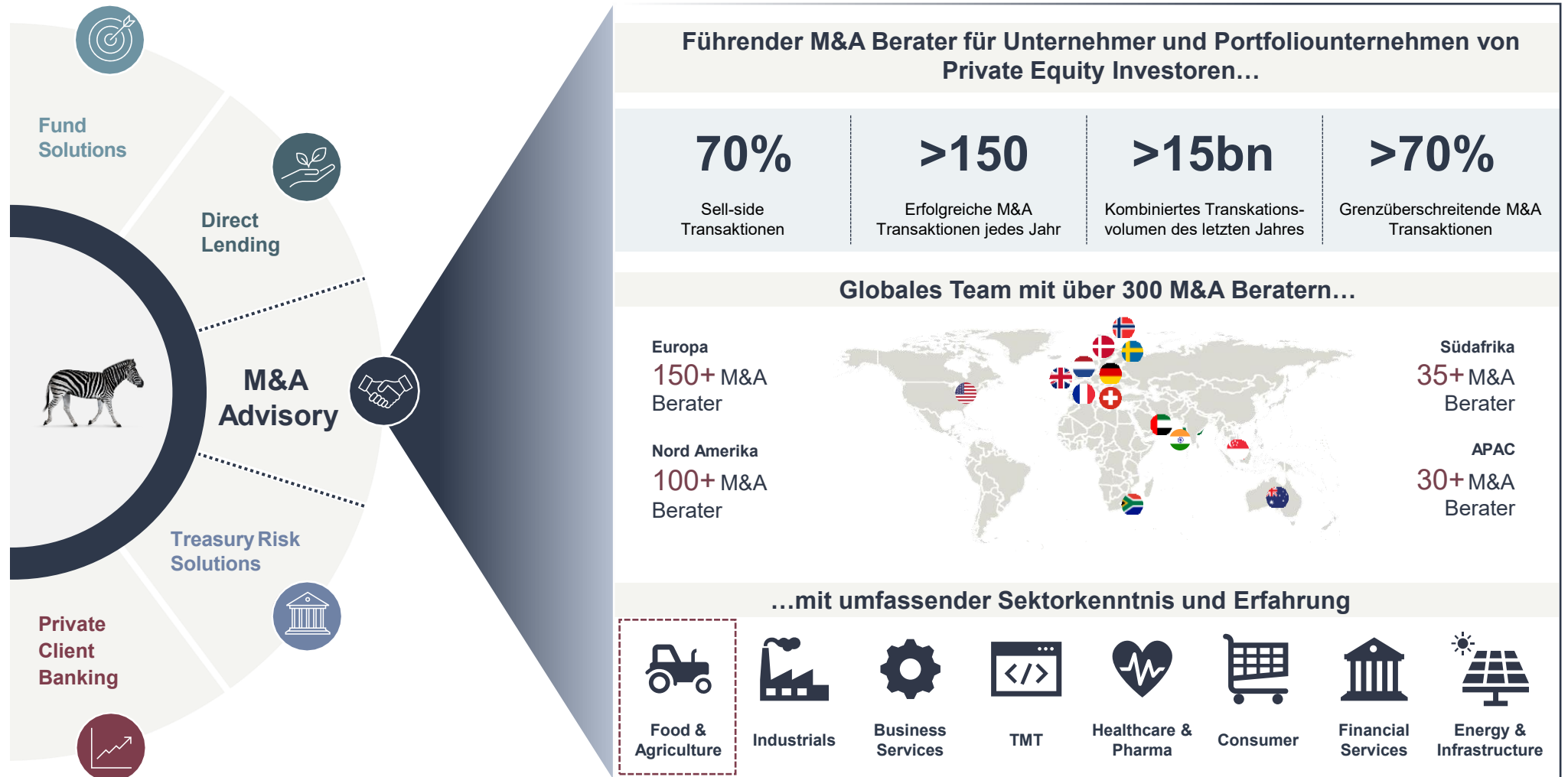
3. Übersicht Nahrungsmittel-Segmente

4. Bewertungstrends nach Subsektor



Investec auf einen Blick

Globale Präsenz und ausgeprägte Erfahrung mit M&A Transaktionen für den Mid-Market



Unser Dienstleistungsangebot

Umfassende M&A Dienstleistungen für maximale Kundenzufriedenheit

KERN SERVICE



M&A Advisory

- Unternehmensverkauf
- Unternehmenskauf
- Fusionen und Carve-Outs
- Wachstumskapital



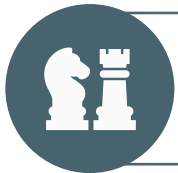
Financing Advisory

- Finanzierungsstrategie
- Eigenkapitalbeschaffung
- Fremdfinanzierungen
- Bank- / LBO-Finanzierungen



Prozessvorbereitung

- Business Plan
- Unternehmensbewertungen
- Steuern und rechtliche Themen
- Mitarbeiterbeteiligungen



Strategic Advisory

- Industrietrends
- Workshop Eigentümerstrategie
- Marktpositionierung
- Equity Story



Sparring Partner

- Kundenzentriertes Angebot
- Strategische Entscheidungen
- Trusted Advisor
- Pragmatische, enge Betreuung



Netzwerk-Support

- Geschäftspartner
- Industrieexperten
- Zugang zu Investoren
- Globale Abdeckung

 Investec

**M&A
Advisory
Services**

Ausgewählte Investec Insights

Food M&A Podcast



Klicke auf das Logo, um den Podcast zu hören

CLOSE THE DEAL
PODCAST



Berichte

FOOD



GETRÄNKE



RESTAURANTS



INGREDIENTS



MEATLESS



DIGITAL CONSUMER



Equity Research



Matthew Webb
Lead Consumer Goods Research Analyst, London



Kate Calvert
Head of Retail Research, London

2023 Research Team Statistiken

120 Publikationen	850+ Research Empfänger	100+ Investoren-Meetings	3,400+ Downloads
----------------------	----------------------------	-----------------------------	---------------------

Midmarket kotierte Unternehmen M&A

Rank	Bank	# Deals	Value (£bn)
1	Rothschild	43	31.7
2	JPMorgan	37	70.1
3	Investec	30	11.2
4	Numis	29	13.2
5	Goldman Sachs	27	54.9

Unser internationales Food & Beverage Team



 **Jens Rutten**
Managing Partner

Tel: +41 78 723 10 54
Mail: jens.rutten@investec.com



 **Tim Graber**
Analyst

Tel: +41 76 340 09 98
Mail: tim.graber@investec.com

M&A Advisory



 **Jürgen Schwarz**
Managing Partner



 **Florian Ismer**
Director



 **Oliver Cardigan**
Managing Director



 **Joanna Langley**
Associate Director



 **Ben Farrow**
Associate Director



 **Guillaume ten Have**
Managing Partner



 **Thibault Laroche-Joubert**
Managing Partner




 **Thibault Bazillon**
Associate



 **Jan Willem Jonkman**
Managing Partner



 **Bart Jonkman**
Managing Partner



 **Jasper Erhardt**
Senior Associate



 **Michael Eriksen**
Managing Director



 **Ches Riley**
Managing Director




 **Vikram Surana**
Managing Director



 **Marc Ackermann**
Managing Director

Debt Advisory / Financing




 **Thorsten Gladiator**
Managing Partner




 **Kate Gribbon**
Managing Director





































 **Guillaume Olivier**
Head of Financing



 **Bart Jonkman**
Managing Partner

Ausgewählte Referenzen

<p> WIP</p> <p>Live Sell-side Mandat</p> <p>Nachhaltig organische Nahrungsmittelmarke (> €50 Mio. Umsatz)</p>	<p>  </p> <p> verkauft an</p> <p> ein Unternehmen von</p> <p></p>	<p> </p> <p> Minderheit verkauft an</p> <p></p>	<p> </p> <p>Premier  übernahm</p> <p></p>	<p> </p> <p> empfohlenes Cash Offer von</p> <p> </p>	<p> </p> <p> Beratung der 50% Eigentümerfamilie beim Verkauf der Aktien</p>	<p> </p> <p> übernahm</p> <p></p>
<p> </p> <p> MBO finanziert von</p> <p> </p> <p> </p> <p>  </p>	<p> </p> <p> übernahm</p> <p></p>	<p> </p> <p> übernahm</p> <p></p>	<p> </p> <p> verkauft an</p> <p></p>	<p> </p> <p> verkauft</p> <p>Pieroth Retail GmbH an </p>	<p> </p> <p> Series C Fundraising angeführt von</p> <p></p>	<p> </p> <p> verkauft an</p> <p> finanziert von</p> <p></p>
<p> </p> <p> übernahm</p> <p> von den Gründern</p>	<p> </p> <p> verkauft an</p> <p></p>	<p> </p> <p> übernahm</p> <p></p>	<p> </p> <p>  verkauft an</p> <p></p>	<p> </p> <p> MBO finanziert von</p> <p></p>	<p> </p> <p> übernahm</p> <p> </p>	<p> </p> <p> verkauft an</p> <p></p>
<p>Nachhaltig organische Nahrungsmittelmarke</p>	<p>Wurstwaren und Convenience Food</p>	<p>Alkoholfreie Getränke</p>	<p>Convenience Food</p>	<p>Natürliche Zutaten</p>	<p>Alkoholfreie Getränke</p>	<p>Nutrition</p>
<p>Bäckerei-Kette</p>	<p>Trockensortiment und gefrorene Fertiggerichte</p>	<p>Pflanzliche Lebensmittel</p>	<p>Alkoholische Getränke</p>	<p>Weinhändler</p>	<p>Bio-Restaurants und Online-Lieferdienste</p>	<p>Tiefkühl / Bäckerei</p>
<p>Gemüse- und Spezialöle</p>	<p>Getränke</p>	<p>Süßgetränke</p>	<p>Instant-Lebensmittel</p>	<p>Convenience Food & Zutaten</p>	<p>Poulet</p>	<p>Lebensmittel-Grosshändler</p>

Auswahl ehemaliger Kunden von Jens Rutten

Langjährige Erfahrung im Nahrungsmittelsektor



Nahrungsmittel

Kern & Sammet⁺
Backkunst à la Suisse

Bäckerei

Bischofszell
MIGROS
Industrie

Fruchtkonzentrate

Deliciel
MAÎTRE PÂTISSIER SUISSE

Bäckerei

Lüchinger
Schmid
einfach besser

Eierprodukte

Olo Marzipan
Manufaktur seit 1933

Marzipanhersteller

GEISER
agro.com ag

Agrarlogistik

Terralog⁺

Kartoffellogistik

soFine

Tofuhersteller

RUGENBRÄU

Brauerei

Weitere Erfahrung Jens Rutten

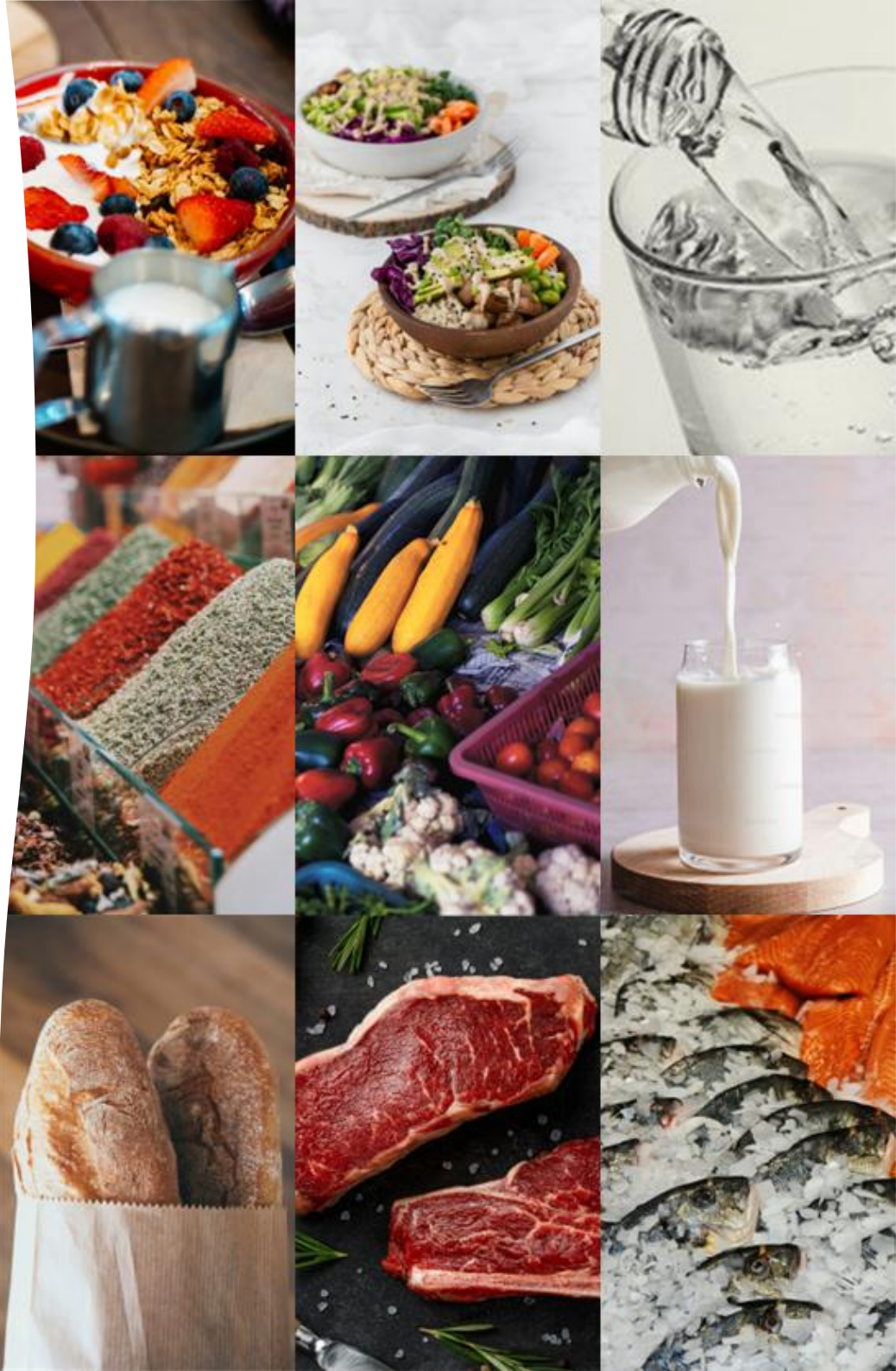
- Fruchtsäfte
- Müllerei/Getreideprodukte
- Verarbeitete Früchte
- Nahrungsergänzung
- Süßwaren/Schokolade

1. Einführung Investec

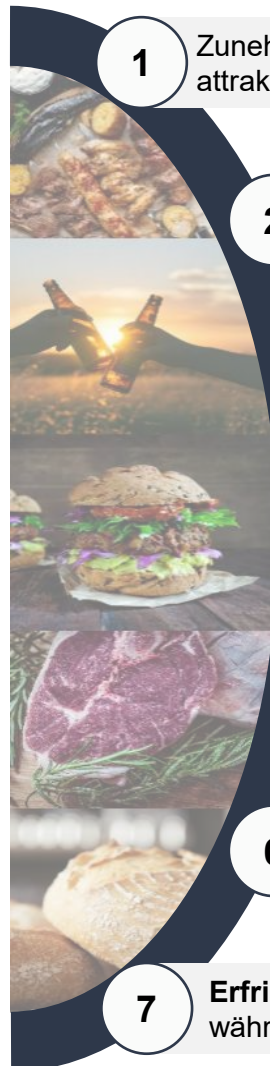
2. Executive Summary

3. Übersicht Nahrungsmittel-Segmente

4. Bewertungstrends nach Subsektor



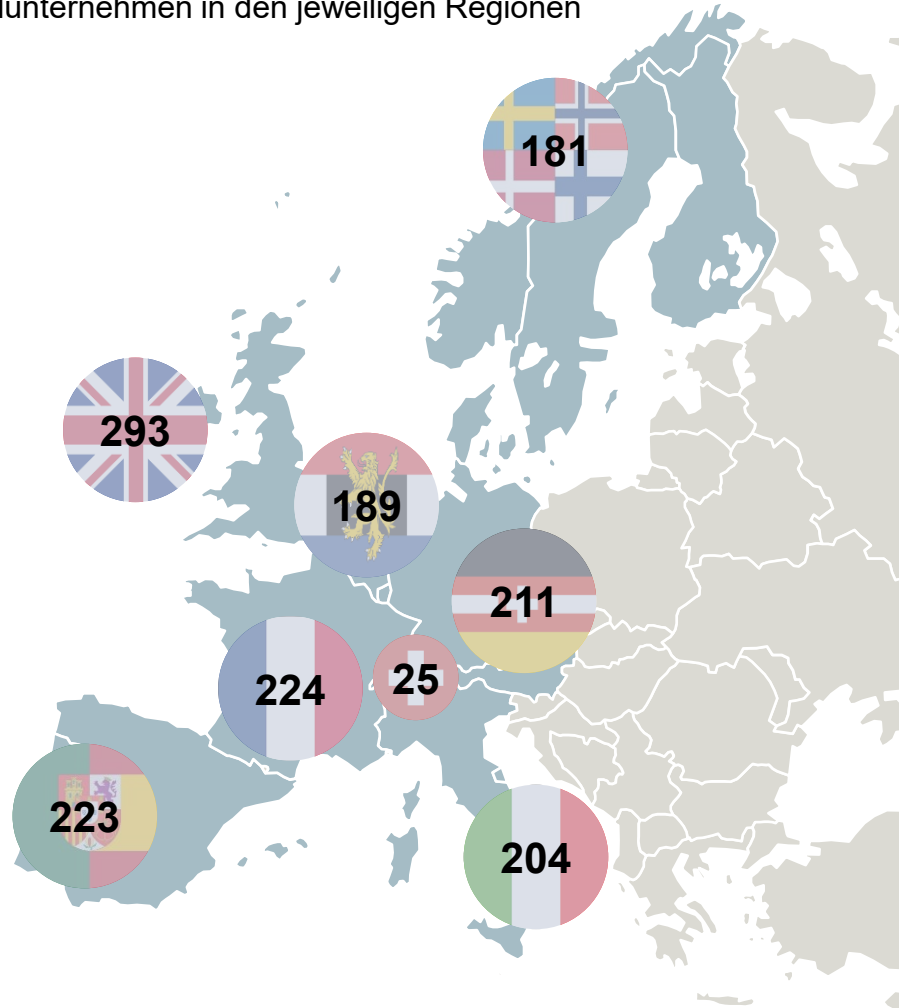
Hauptaussagen zum Update M&A & Bewertungen im Nahrungsmittel-Sektor für Q4 2025

- 
- 1** Zunehmender **Better-for-You-Trend**: Anbieter mit klaren Health-Benefits und nachhaltigen, natürlichen Zutaten gelten als besonders attraktiv und werden mit Bewertungsprämien honoriert
 - 2** Die **M&A-Aktivität zeigt sich weiterhin robust**, vor allem in defensiven Bereichen wie Convenience-Lebensmitteln, Zutaten, Bäckerei oder Milchprodukten
 - 3** **Positive Bewertungsdynamik**: Die Bewertungen stabilisieren sich und zeigen in vielen Subsegmenten einen Aufwärtstrend
 - 4** Regionale Champions **expandieren ins Ausland**, während internationale Investoren in lokale Märkte investieren, um von starken Marken, eingespielten Vertriebskanälen und bestehender Kundennähe zu profitieren
 - 5** Grössere **Schweizer Akteure** darunter ORIOR oder Migros fokussieren ihre Portfolios und desinvestieren nicht strategische Vermögenswerte
 - 6** **Stärkere Konsolidierung**, insb. in hochwertigen und spezialisierten Segmenten (z. B. Bio, Free-from, funktionelle Produkte). Etablierte **Konzerne und Investoren akquirieren kleinere Brands**, um ihr Angebot zu erweitern und Margen zu verbessern
 - 7** **Erfrischungsgetränke** (alkoholfrei) sowie **Kaffee & Tee** sind im Q4 2025 (LTM) die Segmente mit den **höchsten EBITDA-Multiples**, während **Früchte & Gemüse** sowie **Fleisch** weiterhin zu den am **niedrigsten bewerteten Segmenten** zählen

Überblick europäischer Nahrungsmittel-Transaktionen

Seit 2023 wurden in West- und Nordeuropa rund 1'500 Nahrungsmittel-Unternehmen übernommen*

Anzahl der Nahrungsmittel-Transaktionen mit Zielunternehmen in den jeweiligen Regionen



Top-Käuferregionen für Ziele in West- und Nordeuropa*

Rang	Käufer Region	Anteil Total Transaktionen
1	Frankreich	16%
2	UK	16%
3	DACH	12%
4	Benelux	12%
5	Nordics	12%
6	Italien	11%
7	Iberien	10%
8	Nord Amerika	6%
9	Asien	3%
-	Andere	4%





















Anteil der Transaktionen mit PE-Beteiligung nach Zielregion

Rang	Target Region	PE Beteiligung
1	Frankreich	44%
2	Italien	37%
3	Nordics	35%
4	Iberien	33%
5	DACH	31%
6	UK	29%
7	Benelux	26%

Hinweis: *Einschliesslich Deutschland, Österreich, Schweiz, Frankreich, Belgien, Niederlande, Luxemburg, Finnland, Dänemark, Schweden, Norwegen, Island, Italien, Spanien, Portugal und Vereinigtes Königreich
Quelle: Mergermarket

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen Nahrungsmittel-Sektor (1/3) mit Schweizer Bezug






















Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Jan 2026	 (Umsatz 2024: €200m)		Onoré (ehemals Boncolac), ist ein französischer Spezialist für hochwertige Tiefkühlpatisserie und Snacks und betreibt mehrere Produktionsstätten in Frankreich und dem Vereinigten Königreich	 (Umsatz 2025: CHF 330 Mio.)		<ul style="list-style-type: none"> IDAK Food Group, ein Unternehmen von TowerBrook Capital Partners, stärkt mit dem Zukauf seine Position als globaler Anbieter von hochwertigen Tiefkühlpatisserie und Foodservice-Produkten
Jan 2026	 (150 Mitarbeitende)	 	Die Elsa Group der Migros verkauft ihre französische Tochtergesellschaft Idhëa. Der Betrieb produziert kalte Saucen und Gewürze für Gastronomie, Industrie und Grosshandel im Schweizer und europäischen Markt	 (Umsatz 2024: ~€100m)		<ul style="list-style-type: none"> Gyma verfolgt mit dem Kauf das Ziel, Kapazitäten dazu zu kaufen und das Angebot an Rezepturen und Verpackungen auszubauen und die eigene Innovationskraft zu stärken
Jan 2026	 Roos Früchte, Gemüse und Tiefkühlprodukte (keine Angabe)		Roos ist ein regionaler Händler für Früchte, Gemüse und Tiefkühlprodukte. Das Unternehmen wurde vor 49 Jahren gegründet und wurde bisher in zweiter Generation geführt	 (keine Angabe)		<ul style="list-style-type: none"> Im Sinne einer Nachfolgeregelung übernimmt Reust, ein Unternehmen von Genico Family Office, den Betrieb, um das bestehende Sortiment sinnvoll zu ergänzen und die regionale Versorgung der Kunden weiter zu bedienen
Dez 2025	 (keine Angabe)		Lori's Mate wurde vor rund zehn Jahren von den Brüdern Claudio und Mario Bergen gegründet und steht für «natürliche Energie und eine urbane Lebensart» auf Cold-Brew-Basis. Produziert wird in der Schweiz, Hauptabnehmer ist derzeit das Kulturhaus «Neubad» in Luzern	 (50 Mitarbeitende)		<ul style="list-style-type: none"> Mit der Übernahme von Lori's Mate erweitert die Mineralquelle Bad Knutwil AG ihr Getränkesortiment strategisch. Ab Januar 2026 führt das Unternehmen drei Produkte der Luzerner Marke als Handelsartikel
Nov 2025	 (~60 Mitarbeitende)		Die Rugenbräu AG wurde 1866 gegründet und war seit 1892 in Besitz der Familie Hofweber. Zum Zeitpunkt des Deals galt sie mit rund 3.5 Mio. Litern Jahresproduktion als grösste unabhängige Brauerei im Kanton Bern und produziert in Matten bei Interlaken Bier und Spirituosen auf 8'000 m ²	Management, gemeinsam mit Bernard Fuhrer (Brauerei Felsenau) und Dominique Gottret		<ul style="list-style-type: none"> Verkauf an Privatinvestoren

Quelle: Homegage, Mergermarket

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen Nahrungsmittel-Sektor (2/3) mit Schweizer Bezug



Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Nov 2025	 (85 Mitarbeitende)		Zwicky produziert Müesli, Flocken sowie Getreide- und Hülsenfrüchtespezialitäten. Die E. Zwicky AG löse mit dem Schritt die Nachfolgethematik. Sie gehörte bislang der Familie Klopfenstein	 (250 Mitarbeitende)		<ul style="list-style-type: none"> Die Produkte von Zwicky ergänzen das bestehende Sortiment ideal und dient damit dem Ziel von Groupe Minoteries das Sortiment gezielt zu ergänzen und die eigene Marktposition durch Diversifikation nachhaltig zu stärken
Nov 2025	 (~300 Mitarbeitende)		Hermann Wein ist ein deutscher Hersteller von Roh- und Edel-Schinken. Bell Deutschland übernimmt im Rahmen eines Asset Deals den Produktionsbetrieb der Hermann Wein GmbH & Co. KG in Freudenstadt	 (Umsatz 2024: CHF 4.7 Mrd.)		<ul style="list-style-type: none"> Bell Food Group kauft das Unternehmen, um seine Position im europäischen Rohschinkenmarkt auszubauen und die Produktion innerhalb der Gruppe effizient zu konsolidieren
Nov 2025	 (Umsatz 2024: £23m)		The English Cheesecake Company produziert Premium-Cheesecakes für britische Retail- und Foodservice-Märkte	 (Umsatz 2025: CHF 4.7 Mrd.)		<ul style="list-style-type: none"> Emmi beabsichtigt mit der Übernahme, seine Position im schnell wachsenden Premium-Dessertsegment zu stärken und sein globales Dessertportfolio strategisch zu erweitern
Sep 2025	PINATI (keine Angabe)		Pinati, die Marke des Unternehmens Super Saude, stellt proteinreiche Snacks und Riegel her und bedient die wachsende Better-for-You-Kategorie	 (Umsatz 2024: CHF 1.25 Mrd.)		<ul style="list-style-type: none"> Die Übernahme setzt Hero's Strategie fort, das Snackgeschäft auszubauen und in Regionen mit hoher Snackdurchdringung einzutreten
Jul 2025	 (Gruppe mit 200 Mitarbeitenden)		Glatz verkauft die Getreide- und Nussbereiche mit starken Logistikkapazitäten im Getreidebereich sowie Rohstoffhandel und verpackte Waren im Nussbereich	 (250 Mitarbeitende)		<ul style="list-style-type: none"> TORQ Commodities AG möchte das Rohstoffportfolio ausbauen und Supply-Chain-Kapazitäten im Nuss- und Getreidebereich stärken

Quelle: Homegage, Mergermarket

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen Nahrungsmittel-Sektor (3/3) mit Schweizer Bezug





Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Jun 2025	 (17 Mitarbeitende)		Planetary entwickelt fermentierte pflanzliche Proteine und innovative Food-Tech-Lösungen	 GREEN GENERATION FUND (Finanzinvestor)		<ul style="list-style-type: none"> Der Green Generation Fund investiert zur Stärkung nachhaltiger Proteininnovationen und zur Förderung skalierbarer Alternativen zu tierischen Proteinen
Jun 2025	 (keine Angabe)		Kennel AG produziert Tees, Snacks und natürliche Erfrischungsgetränke	 ERBORISTERIA BIOLOGICA DAL 1991 (~500 Mitarbeitende)		<ul style="list-style-type: none"> Raselli möchte sein Sortiment erweitern, Synergien im Tee- und Snacksegment heben und seine Marktposition im Schweizer Getränkemarkt stärken
Mai 2025	 (keine Angabe)		Madre Natura bietet Babynahrung aus natürlichen und hochwertigen Zutaten an	 (Umsatz 2024: CHF 1.25 Mrd.)		<ul style="list-style-type: none"> Die Hero Group übernimmt die restlichen 50% aus dem Joint Venture mit Angelini und stärkt ihre Präsenz im Baby-Food-Segment und ergänzt das Portfolio mit einer gesundheitsbewussten Marke
Jan 2025	 (~100 Mitarbeitende)		Kern & Sammet produziert Brot- und Backwaren und beliefert Retail und Gastronomie	 (Umsatz 2025: CHF 330 Mio.)		<ul style="list-style-type: none"> IDAK Holding AG mit Ihrer Tochter Romer's Hausbäckerei baut mit dem Zukauf von Kern & Sammet die Position im Backwaren- und Foodservice-Bereich weiter aus und nutzt das Netzwerk für Synergien in Produktion und Vertrieb
Jan 2025	 (~100 Mitarbeitende)		SoFine Foods, eine Tochter von Elsa Group/Migros, stellt Tofu sowie pflanzliche Sojaprodukte her und ist eine etablierte Marke im Plant-Based-Segment	 (700 Mitarbeitende)		<ul style="list-style-type: none"> The New Originals Company erweitert ihr Angebot an pflanzlichen Proteinen und stärkt ihre Position im schnell wachsenden Vegan- und Flexitarian-Markt

Quelle: Homegage, Mergermarket

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen im Nahrungsmittel-Sektor (1/4)

internationaler Bezug

Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Dez 2025	 Gressingham (Umsatz 2025: ~€210m)		Green Label Holdings ist ein Produzent und Lieferant von Enten- & Spezialgeflügelprodukten unter der Marke Gressingham Foods. Das Unternehmen bietet frische und verarbeitete Produkte	 LDC INTERNATIONAL (Umsatz 2025: ~€6.3bn)		<ul style="list-style-type: none"> Die Mehrheitsübernahme von Green Label durch die LDC Group stärkt deren britische Plattform für Spezialgeflügel und vertieft die Präsenz im Premium-Enten-Segment. Zudem unterstützt sie internationales Wachstum durch Skaleneffekte und lokale Fähigkeiten in UK
Dez 2025	 graze COO nature delivered (Umsatz 2024: ~€40m)		Nature Delivered Ltd. ist ein führendes britisches Snackunternehmen unter der Marke Graze. Es spezialisiert sich auf portionierte, natürliche Snacks, die über den Handel und direkt an Verbraucher im In- und Ausland vertrieben werden	 Katjes International (Umsatz 2024: €392m)		<ul style="list-style-type: none"> Katjes Internationals Übernahme von Nature Delivered (Graze) erweitert das Portfolio um eine etablierte Healthy-Snacking-Marke und stärkt die Präsenz in britischen und internationalen Snackmärkten
Nov 2025	 frulact (Umsatz 2025: ~€265m)		Frulact ist ein in Portugal ansässiger Hersteller von Frucht- und Gemüsezutaten, darunter Fruchtzubereitungen, flüssige Aromen und pflanzliche Lösungen für Anwendungen bei Milchprodukten, Desserts, Speiseeis und Getränke	 nexture  Invest Industrial (Umsatz 2024: ~€800m)		<ul style="list-style-type: none"> Die Übernahme von Frulact durch Nexture stärkt dessen Kompetenzen in Fruchtzubereitungen und höherwertigen Zutaten und erweitert die globale Präsenz, insbesondere in Nordamerika und Afrika
Okt 2025	 BETTERGY (Umsatz 2024: n/a)		Bettergy ist eine deutsche Functional-Drink-Marke aus Bremen mit Fokus auf zuckerfreie, pflanzliche Energy- und Softdrinks aus natürlichen Zutaten. Sie richtet sich an gesundheitsbewusste Konsumenten, vertrieben via Online- und ausgewählte Einzelhandelskanäle	 QUALITY GROUP CVC (Umsatz 2024: €822m)		<ul style="list-style-type: none"> The Quality Group stärkt seine Position im Bereich funktioneller Getränke, ergänzt sein Portfolio um eine zuckerfreie, gesundheitsorientierte Marke und baut den Zugang zu einer performance- und wellnessfokussierten Verbraucherbasis aus
Okt 2025	 creamy creation (Umsatz 2024: ~€120m)		Creamy Creation ist ein B2B-Entwickler und Hersteller von emulgierten Getränkelösungen. Das Unternehmen spezialisiert sich auf alkoholische und alkoholfreie Getränke wie Sahneliköre, Cocktails und Ready-to-Drink-Produkte für globale Spirituosen- und Getränkemarken	 STOCKMEIER GROUP (Umsatz 2024: ~€2.2bn)		<ul style="list-style-type: none"> STOCKMEIER Group erweitert sein Getränkeportfolio und die globale Reichweite, da ein führender Spezialist für emulgierte Getränkelösungen hinzukommt und gleichzeitig der Zugang zum wichtigen US-Markt gesichert wird

Quelle: S&P Capital IQ, Mergermarket, Orbis, Bundesanzeiger

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen im Nahrungsmittel-Sektor (2/4)






















internationaler Bezug

Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Okt 2025	 (Umsatz 2024: ~€400m)		Wolf Group ist ein führender deutscher Wurst- und Fleischwarenhersteller aus Schwandorf, Bayern. Spezialisiert auf Würste, Aufschnitt und fleischbasierte Convenience-Produkte für Retail, Export und Foodservice	  (Umsatz 2024: ~€24bn)	 	<ul style="list-style-type: none"> Durch die Übernahme der Wolf Group markiert Morliny den strategischen Eintritt in den deutschen Markt und gewinnt Zugang zu neuen Kunden sowie Distributionskanälen für das bestehende Portfolio
Okt 2025	 (Umsatz 2024: ~€400m)		RFG Holdings Limited ist ein südafrikanischer Hersteller von Convenience-Mahlzeiten aus Groot Drakenstein. Fokus auf Fertiggerichte, Pasteten und haltbare Lebensmittel für Retail, Export und Foodservice unter Marken wie Rhodes Quality, Bull Brand, Pakco und Magpie	 (Umsatz 2024: ~€950m)		<ul style="list-style-type: none"> Premier Group übernimmt RFG, um eine grössere, komplementäre Food-Plattform mit minimaler Kategorienüberschneidung zu schaffen – zur Skalierung von Convenience-Meals und Realisierung von Kosten- und Vertriebssynergien
Sep 2025	 (Umsatz 2024: €524m)		Rücker GmbH ist eine der grössten Privatmolkereien Deutschlands mit Sitz in Aurich. Spezialisiert auf Käse, Butter, Milchpulver und Sahne. Produziert Eigenmarken und Markenprodukte für Retail, Export und Foodservice	 (Umsatz 2024: €1.4bn)		<ul style="list-style-type: none"> Strategischer Schritt zur Stärkung der Position im Käsesegment. Durch die Integration von Rückers Produktionsvolumina und Expertise beschleunigt Meggle sein Wachstum und fokussiert sich stärker auf Käse als zentralen Geschäftsbereich
Sep 2025	 We create chemistry (Food ingredients business) (Umsatz 2024: n/a)		BASF Food & Health Performance Ingredients ist eine deutsche Geschäftseinheit, die Lebensmittel- und Gesundheitszutaten wie Emulgatoren, Fettpulver und ausgewählte Nährstoffkomponenten herstellt	 (Umsatz 2024: ~€50bn)		<ul style="list-style-type: none"> Schärfung des Fokus im Bereich Nutrition & Health auf priorisierte Kernzutaten. Gleichzeitig erweitert Louis Dreyfus Company ihr pflanzenbasiertes Portfolio durch zusätzliche Produktions- und Innovationskapazitäten für Food- und angrenzende Anwendungen
Aug 2025	 (Umsatz 2024: €8.8bn)		JDE Peet's N.V. ist das weltweit grösste reine Kaffee- und Teeunternehmen mit Sitz in Amsterdam. Spezialisiert auf Kaffee (Bohnen, gemahlen, Instant, Kapseln) und Teeprodukte mit rund 100 Marken	 (Umsatz 2024: €14.2bn)		<ul style="list-style-type: none"> Die Übernahme von JDE Peet's durch Keurig Dr Pepper soll Wachstum schaffen, indem unabhängige, fokussierte Einheiten entstehen, finanzielle Stärke genutzt wird und Synergien von rund 400 Mio. USD realisiert werden

Quelle: S&P Capital IQ, Mergermarket, Orbis, Bundesanzeiger

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen im Nahrungsmittel-Sektor (3/4)

internationaler Bezug

Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Jul 2025	 (Umsatz: 2024: ~€30m)		Kathi Rainer Thiele GmbH ist ein deutscher Familienbetrieb aus Halle (Saale), spezialisiert auf Backmischungen und Mehle. Bekannt für ready-to-bake Produkte wie Kuchen-, Muffin- und Pizzateige	 (Umsatz 2024: €7.1bn)		<ul style="list-style-type: none"> Die Übernahme von Kathi durch Dr. August Oetker stärkt Oetkers Position im Backsegment, erweitert das Portfolio um eine regional verankerte Traditionsmarke und sichert Kathi durch finanzielle Stabilität und lokale Weiterführung ab
Jul 2025	 (Umsatz 2024: ~€75m)		Münsterländische Margarinewerke J. Lülff GmbH ist ein Familienunternehmen aus Rosendahl. Produziert Milchgetränke, Margarinen und pflanzliche Drinks; bekannt für Marken wie Classico und I AM YOUR OAT	  (Umsatz 2024: n/a)		<ul style="list-style-type: none"> Die Übernahme erweitert das Premium-Getränkeportfolio, erhöht die Reichweite und unterstützt den Aufbau einer paneuropäischen Plattform in wachstumsstarken, innovationsgetriebenen Kategorien
Jun 2025	 (Umsatz 2023: €705m)		The Family Butchers (TFB) ist ein grosser deutscher Fleischverarbeiter mit Sitz in Versmold und Nortrup. Als zweitgrösster Produzent von Wurst und Schinken liefert TFB Marken- und Eigenmarkenprodukte an den Einzelhandel	 (Tönnies) (Umsatz 2023: €7.3bn)		<ul style="list-style-type: none"> Die Premium Food Group plant eine Mehrheitsübernahme von TFB, um finanzielle Schwierigkeiten und eingeschränkten Rohstoffzugang zu adressieren und den Betrieb zu stabilisieren
Jun 2025	 (Umsatz 2023: €197m)		Göbber ist ein führender deutscher Lebensmittelhersteller aus Eystrup, spezialisiert auf Fruchtaufstriche, Honig und verwandte Produkte. Beliefert Handel und Industrie; rund 80.000 Tonnen Jahresproduktion mit ca. 350 Mitarbeitenden	 (Umsatz 2023: ~€4bn)		<ul style="list-style-type: none"> Schwarz Produktion übernimmt Göbber, um die langfristige Versorgung mit hochwertigen Fruchtaufstrichen und Honig für Lidl und Kaufland zu sichern
Mai 2025	 (Umsatz 2023: €291m)		Gubor Schokoladen ist ein grosser europäischer Süswarenhersteller, entstanden 2019 aus Rübzahl Schokoladen und Riegelein. Produziert saisonale und Premium-Schokoladen unter Marken wie Gubor, Sun Rice und Friedel; Vertrieb in ca. 50 Ländern	 (Umsatz 2023: ~€400m)		<ul style="list-style-type: none"> Gubor fusionierte mit Colian, um Skaleneffekte zu schaffen, Effizienz zu steigern und die Resilienz durch komplementäre Marken und Produktion zu erhöhen

Ausgewählte aktuelle M&A-Transaktionen im Nahrungsmittel-Sektor (4/4)

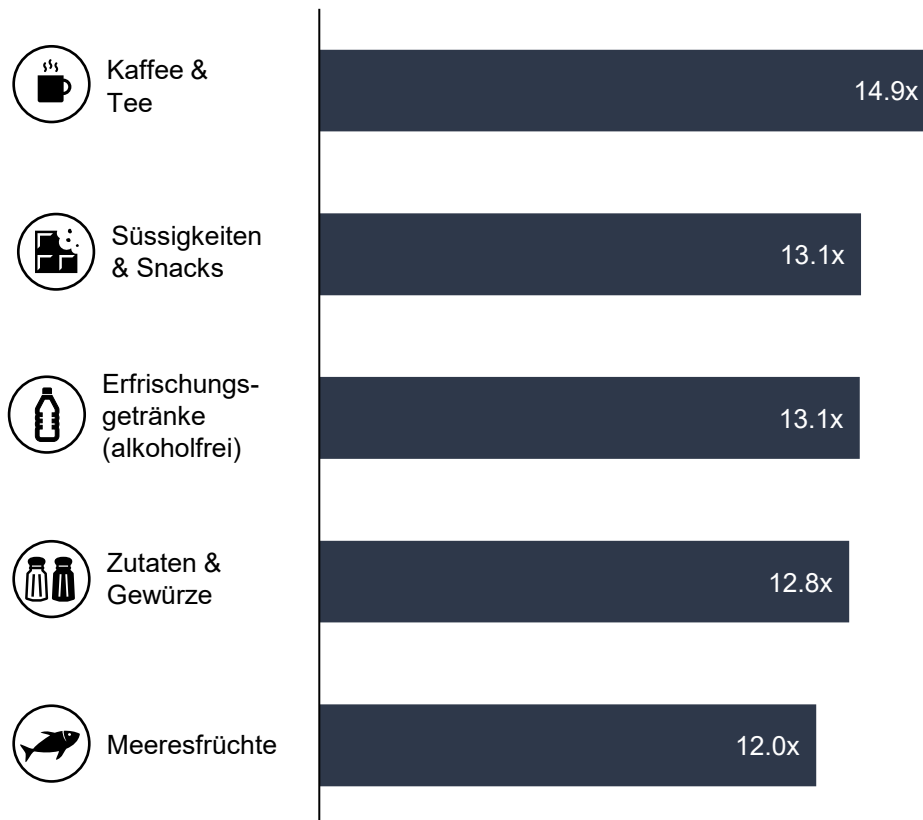
internationaler Bezug

Datum	Target	HQ	Beschreibung Unternehmen	Käufer	HQ	Motivation
Apr 2025	 (Umsatz 2024: €5.1bn)		Greenyard NV mit Hauptsitz in Sint-Katelijne-Waver (Belgien) ist ein globaler Marktführer für frische, tiefgekühlte und verarbeitete Obst-, Gemüse- und Pflanzenprodukte. Gegründet 1983, tätig in 21 Ländern, rund 8.600 Mitarbeitende	 (Private Equity)		<ul style="list-style-type: none"> Solum Partners' Übernahmeangebot soll Greenyards Kapitalstruktur stärken, indem langfristiges privates Kapital bereitgestellt und die finanzielle Stabilität verbessert wird
Apr 2025	 (Umsatz 2024: €37.8m)		Biotiful Dairy Ltd, 2012 in Grossbritannien gegründet, ist ein führender Hersteller von kefirbasierten Milch- und pflanzlichen Produkten. Rund 70 % Marktanteil im UK-Kefirmarkt; Distribution über Tesco, Sainsbury's und Waitrose	 (Umsatz 2024: €9.2bn)	 	<ul style="list-style-type: none"> Müller stärkt seine Position im schnell wachsenden UK-Kefir- und Joghurtmarkt durch den Zukauf einer der am schnellsten wachsenden Marken und den Ausbau des Vertriebsnetzes
Apr 2025	 (Umsatz 2024: €5.1bn)		DMK Deutsches Milchkontor GmbH ist Deutschlands grösste Molkereigenossenschaft mit Sitz in Zeven. Entstanden 2011 durch die Fusion von Humana und Nordmilch. Verarbeitung von ca. 6,7 Mrd. kg Milch jährlich zu Käse, Butter, Babynahrung, Eiscreme und Health-Produkten	 (Umsatz 2024: €13.8bn)		<ul style="list-style-type: none"> Arla Foods stärkt seine Position als Europas führende Molkereigenossenschaft durch die Bündelung von Ressourcen mit der deutschen DMK Group
Mrz 2025	 (Umsatz 2024: ~€2.7bn)		Bakkavor Group plc ist ein führender internationaler Anbieter frischer Convenience-Foods und beliefert grosse Einzelhändler in UK, USA und China. Gegründet 1986, über 18.000 Mitarbeitende, etwa 40 Standorte weltweit	 (Umsatz 2024: ~€2.1bn)		<ul style="list-style-type: none"> Mit dieser Übernahme will Greencore ein führendes britisches Convenience-Food-Geschäft schaffen Der Deal erweitert das Produktportfolio und stärkt die Lieferkette
Jan 2025	 (Umsatz 2024: ~€450m)		Fever-Tree (Fevertree Drinks plc) ist der weltweit führende Premium-Mixer-Hersteller aus London, spezialisiert auf Tonic Water, Ginger Beer und Sprudel-Mixer für Retail, Export und Gastronomie	 (Umsatz 2024: ~€10.7bn)		<ul style="list-style-type: none"> Vorantreiben der Premiumisierung in den USA und den „Beyond-Beer“-Bereich– über exklusive Kommerzialisierungsrechte und eine 8,5-%-Beteiligung, gestützt auf starke Distribution und Co-Manufacturing

Überblick Bewertung der Nahrungsmittel-Segmente (kotierte Unternehmen)

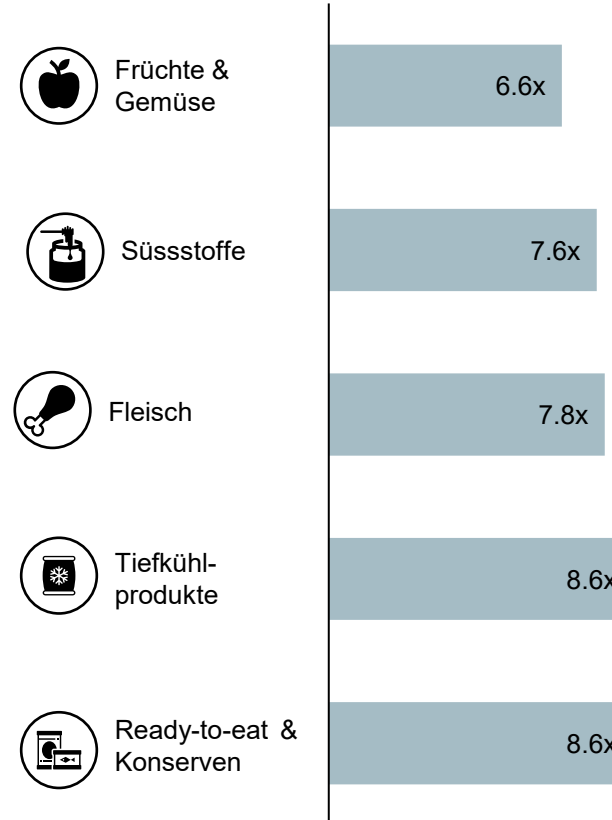
Höchste Multiplikatoren in der Nahrungsmittelbranche

Median EV/EBITDA Q4 2025



Tiefste Multiplikatoren in der Nahrungsmittelbranche

Median EV/EBITDA Q4 2025

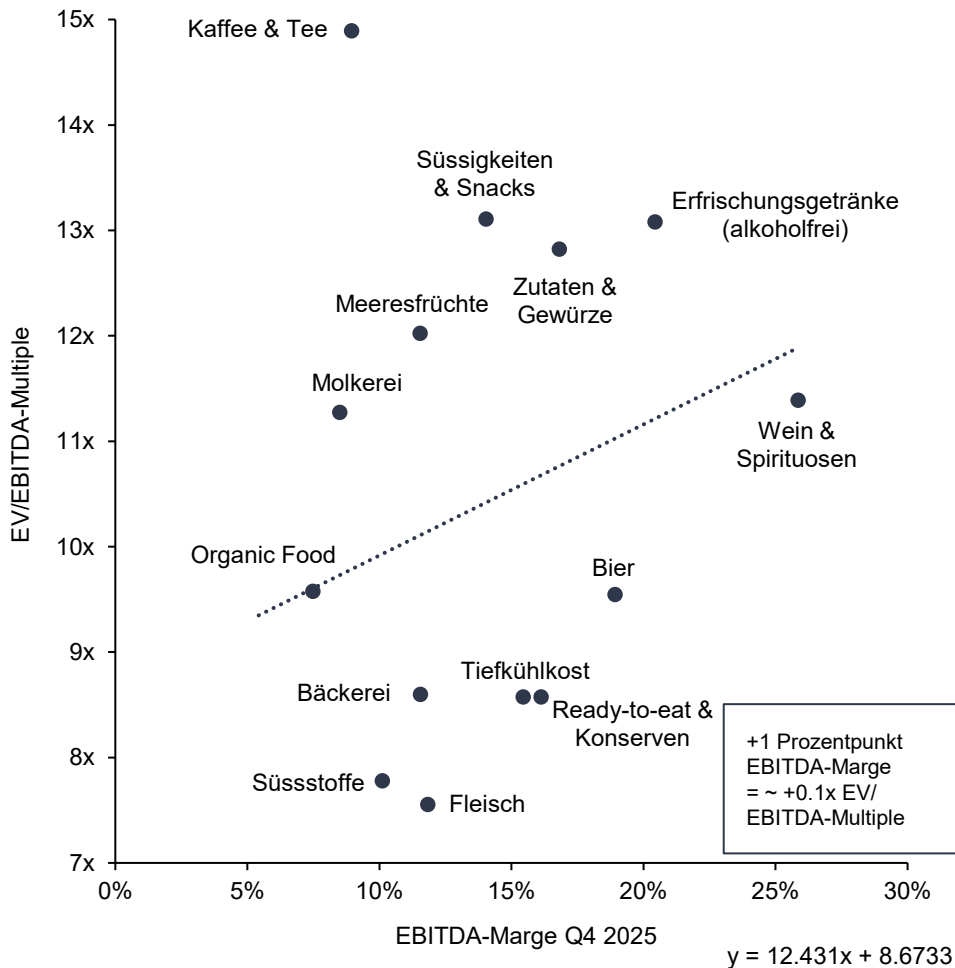


Hinweis: Werte basieren auf Q4-LTM-Zahlen
Quelle: S&P Capital IQ, Stand 5. Januar 2026

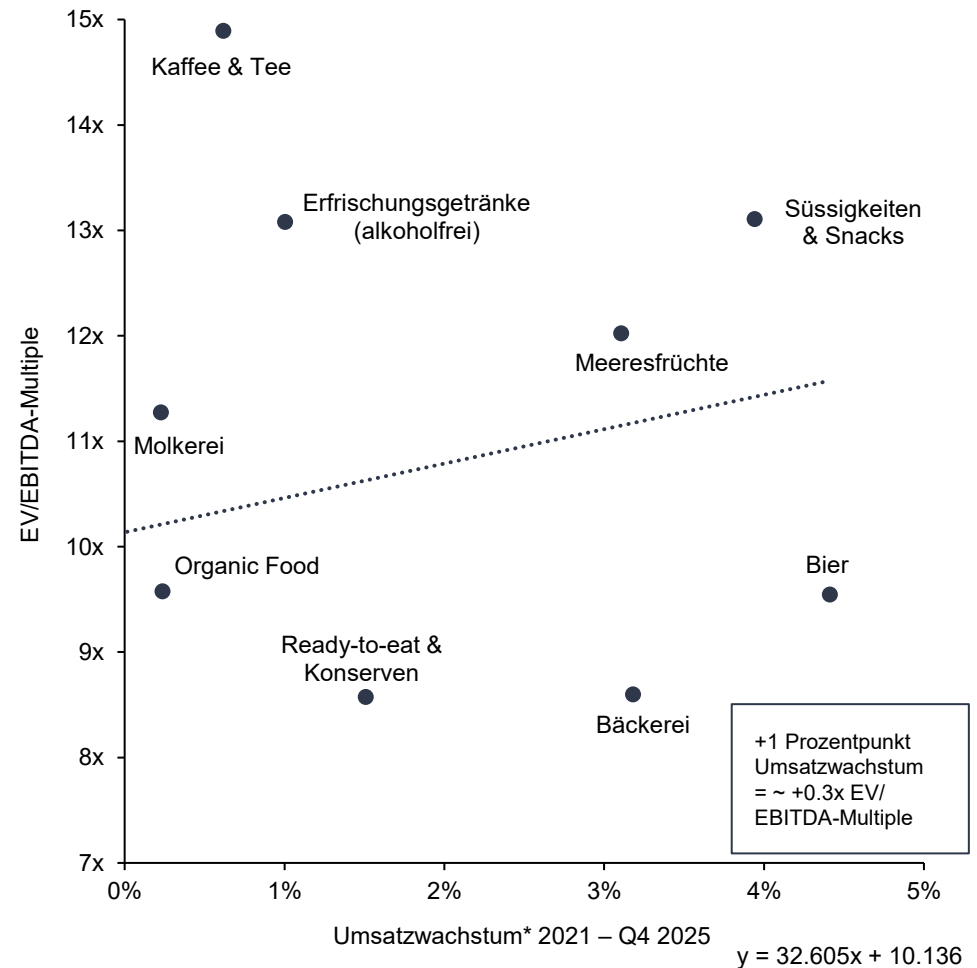
Werttreiber

Profitables Wachstum allein reicht nicht aus. Entscheidend sind das frühzeitige Antizipieren verschiedener Käuferanforderungen, die **Entwicklung einer Equity Story** für eine **wertmaximierende Positionierung** sowie ein **kompetitiver Verkaufsprozess**, um eine maximale Bewertung zu erzielen

EV/EBITDA Q4 2025 (LTM) vs. LTM EBITDA-Marge Q4 2025



EV/EBITDA Q4 2025 (LTM) vs. Umsatzwachstum* 2021 – Q4 2025



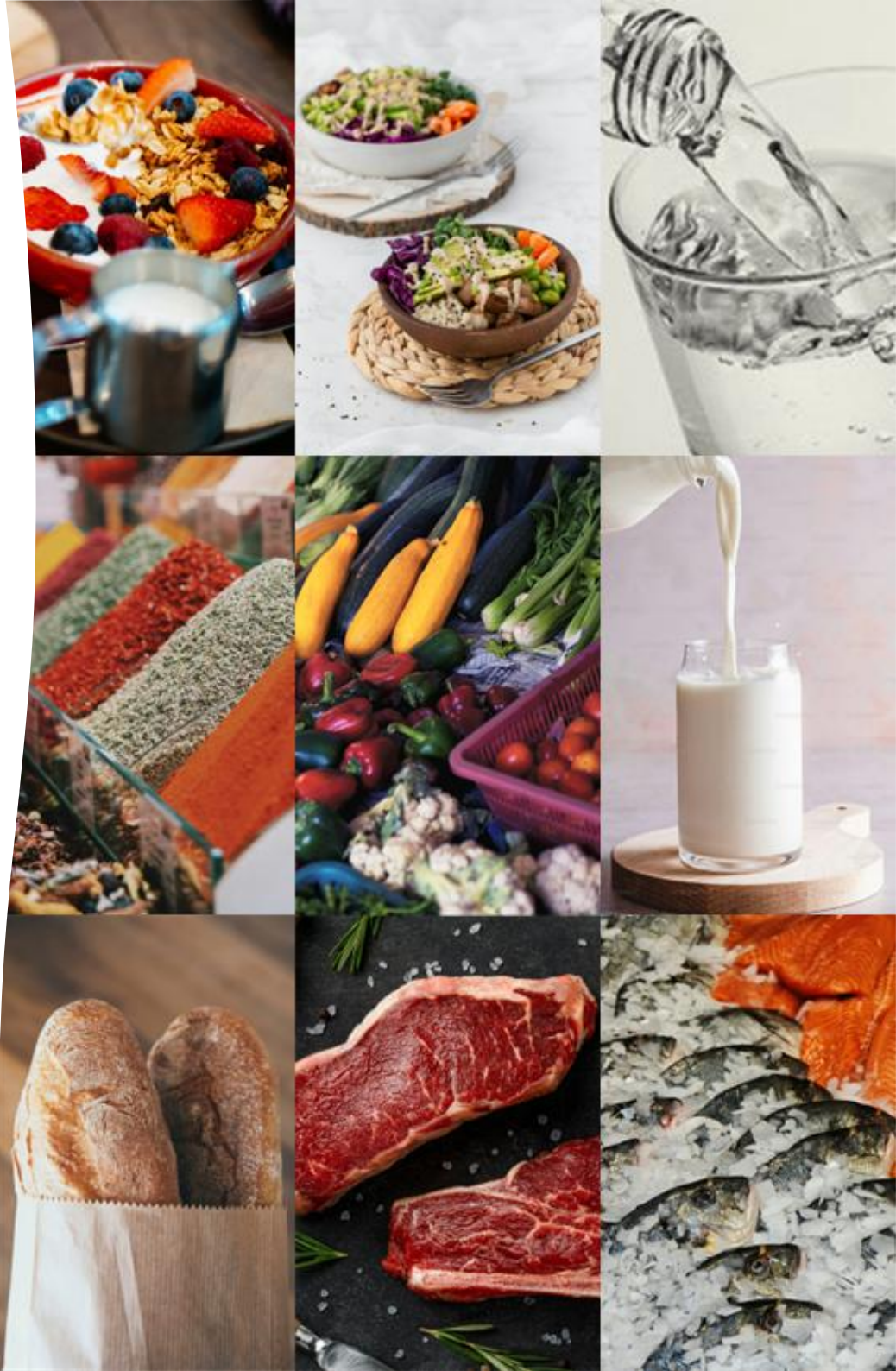
Hinweis: *Umsatzwachstum = Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) 2021 – Q4 2025 LTM
Quelle: S&P Capital IQ, Stand 5. Januar 2026

1. Einführung Investec

2. Executive Summary

3. Übersicht Nahrungsmittel-Segmente

4. Bewertungstrends nach Subsektor



Lebensmittel Unternehmenslandschaft (1/2)

Auswahl globaler börsennotierter Akteure



Auswahl Schweizer Akteure



Lebensmittel Unternehmenslandschaft (2/2)

Auswahl globaler börsennotierter Akteure

Organic Food	Ready-to-eat & Konserven	Meeresfrüchte	Zutaten & Gewürze	Süsstoffe

Auswahl Schweizer Akteure

Organic Food	Ready-to-eat & Konserven	Meeresfrüchte	Zutaten & Gewürze	Süsstoffe

Getränke Unternehmenslandschaft

Auswahl globaler börsennotierter Akteure

Bier

Kaffee & Tee

Wein & Spirituosen

Erfrischungsgetränke (alkoholfrei)

Auswahl Schweizer Akteure

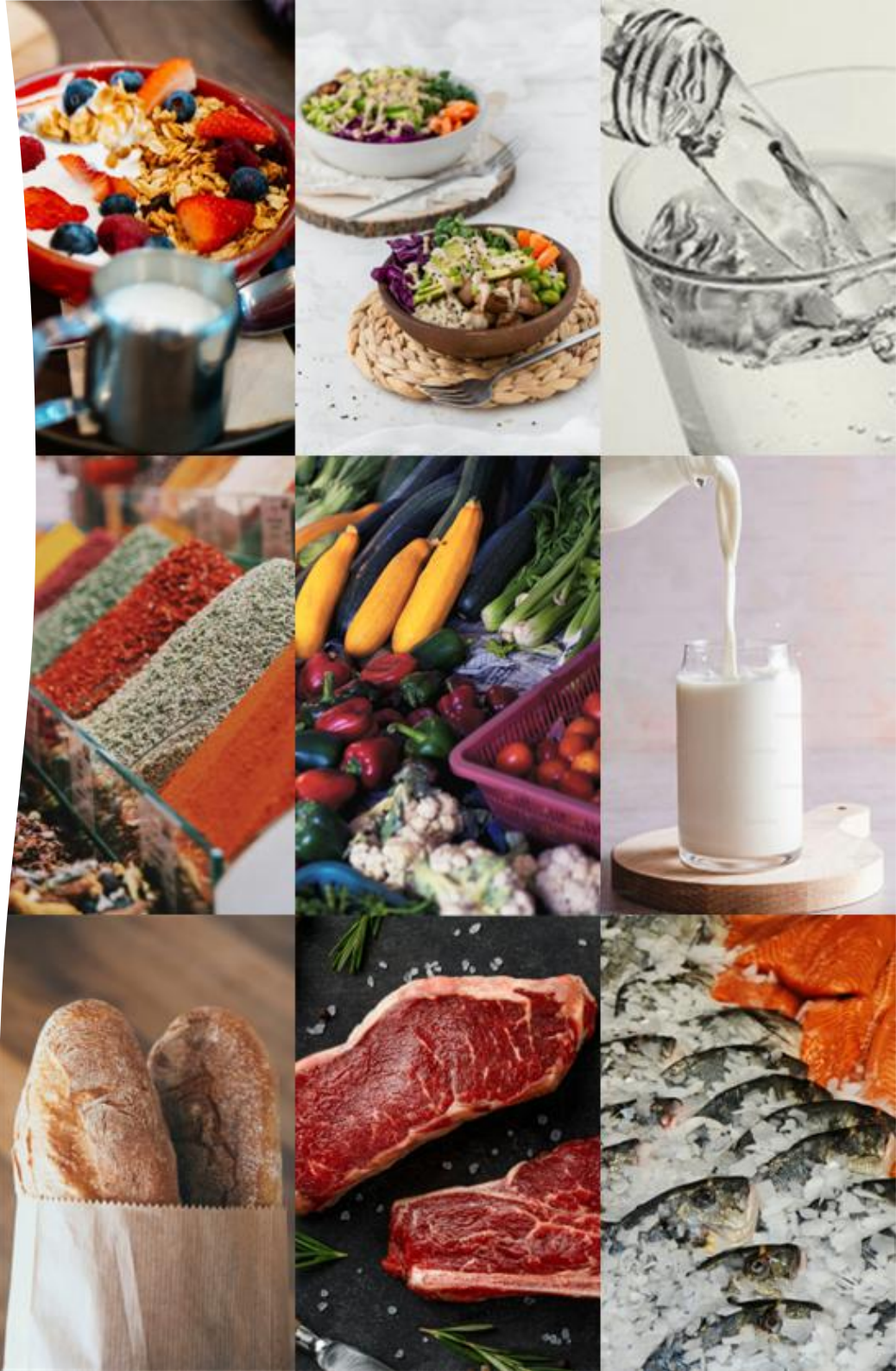
Bier

Kaffee & Tee

Wein & Spirituosen

Erfrischungsgetränke (alkoholfrei)

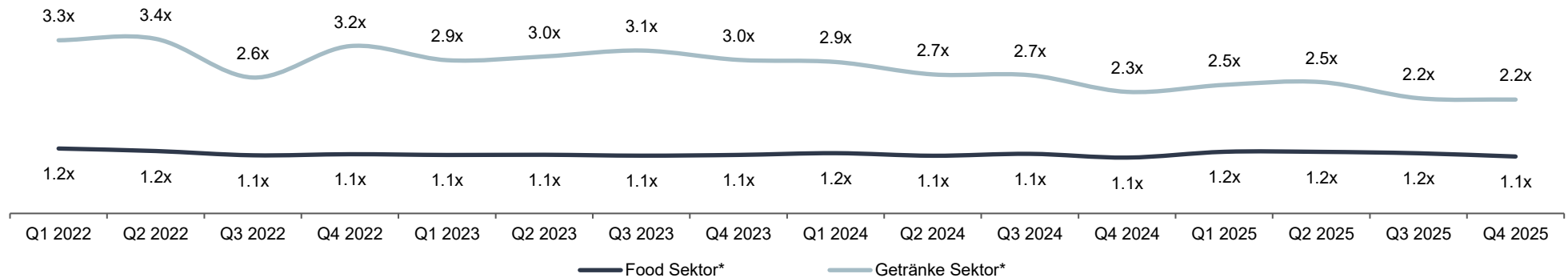
1. Einführung Investec
2. Executive Summary
3. Übersicht Nahrungsmittel-Segmente
- 4.** Bewertungstrends nach Subsektor



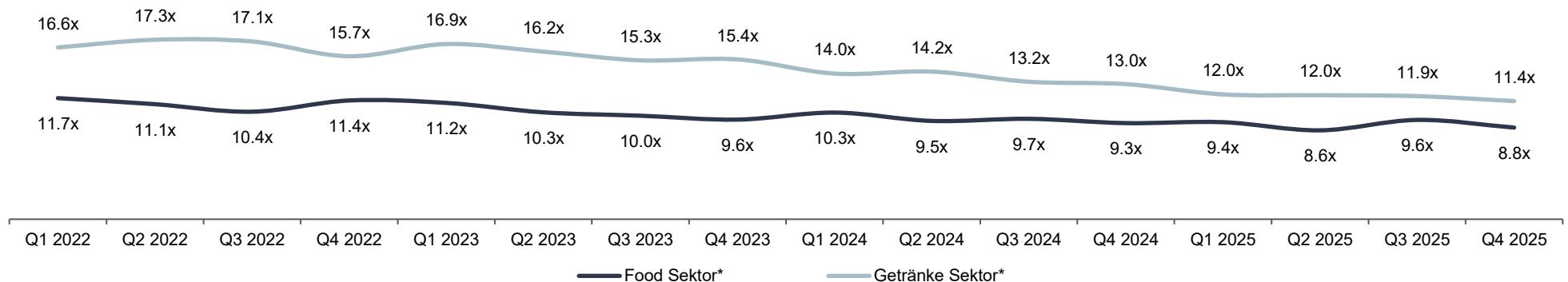
Bewertungs-Überblick von Nahrungsmitteln in allen Subsektoren



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; *Medianwerte der auf S. 24–26 aufgeführten börsennotierten Vergleichsunternehmen
Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Süßigkeiten & Snacks – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Barry Callebaut AG		7'160	6'207	11'460	1.0x	0.9x	0.8x	11.0x	9.8x	13.1x	6.5%	34.6%	26.3%	9.5%	9.0%	5.9%
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG		26'775	1'694	28'196	4.7x	4.5x	5.0x	24.6x	22.6x	26.6x	4.6%	5.1%	3.6%	19.2%	19.8%	18.7%
Cloetta AB (publ)		998	145	1'114	0.9x	1.1x	1.5x	7.5x	8.2x	11.3x	14.1%	1.5%	4.0%	11.9%	12.8%	13.4%
Lotte Wellfood Co.,Ltd		557	857	1'185	0.5x	0.5x	0.5x	5.3x	5.4x	6.8x	12.1%	-6.0%	-4.7%	9.0%	8.9%	7.3%
Mondelez International, Inc.		55'055	17'420	71'398	3.3x	2.7x	2.3x	16.3x	12.8x	18.0x	4.1%	8.9%	-7.5%	20.0%	21.3%	12.9%
Morinaga&Co., Ltd.		1'130	106	1'092	1.0x	0.9x	0.9x	6.8x	6.9x	6.6x	-5.9%	3.8%	-9.2%	14.9%	13.4%	14.0%
ORION Corp.		2'298	20	1'736	1.3x	1.1x	0.9x	5.7x	4.7x	4.3x	-10.5%	0.7%	-2.5%	22.3%	22.6%	21.8%
The Hershey Company		29'250	4'550	32'878	3.8x	3.5x	3.5x	14.5x	11.4x	21.0x	-2.4%	8.0%	-8.7%	26.4%	30.8%	16.9%
Tootsie Roll Industries, Inc.		2'076	11	1'992	2.7x	3.0x	3.4x	15.4x	16.1x	17.7x	2.0%	1.2%	-11.2%	17.6%	18.6%	19.3%
Durchschnitt		13'922	3'445	16'783	2.1x	2.0x	2.1x	11.9x	10.9x	13.9x	2.7%	6.4%	-1.1%	16.8%	17.5%	14.5%
Median		2'298	857	1'992	1.3x	1.1x	1.5x	11.0x	9.8x	13.1x	4.1%	3.8%	-4.7%	17.6%	18.6%	14.0%



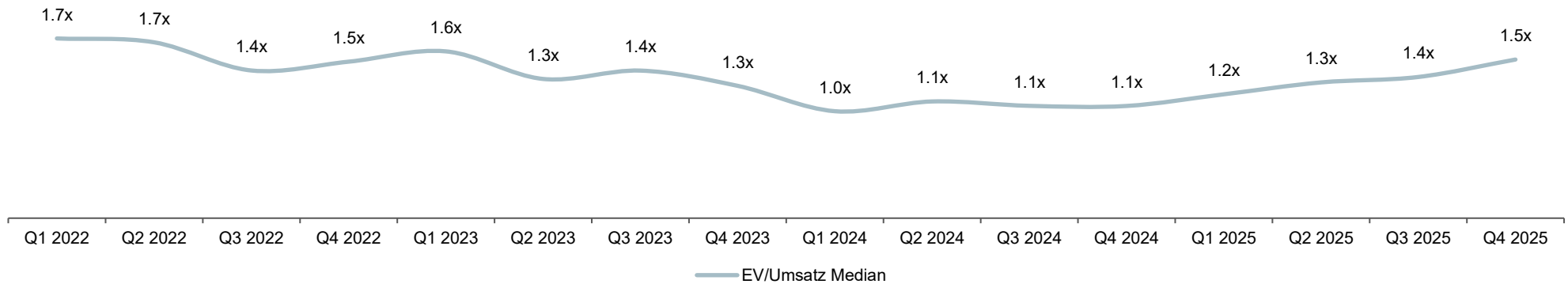
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

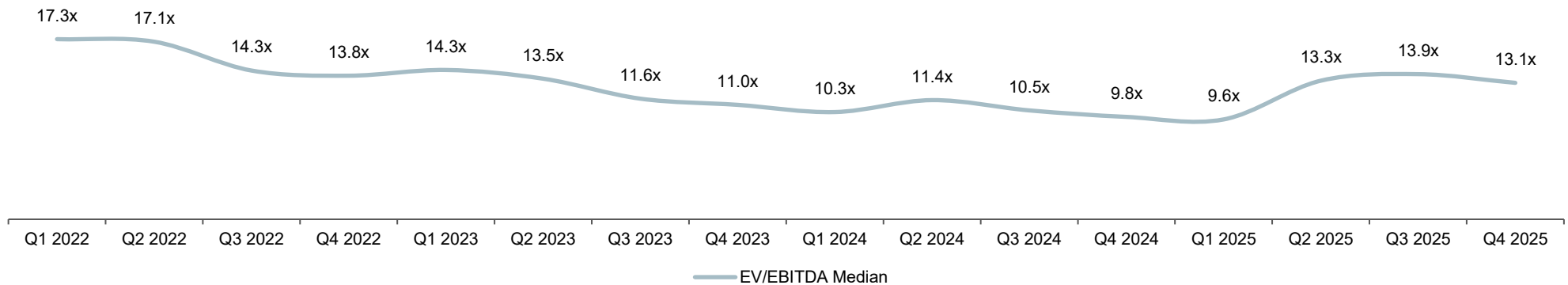
Süßigkeiten & Snacks – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

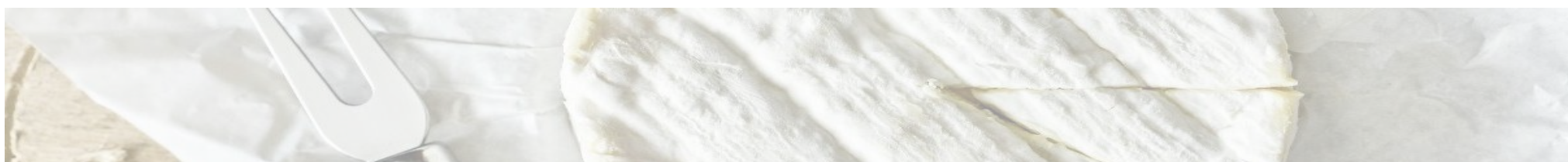


Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Molkerei – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Danone S.A.		45'762	14'075	54'371	1.8x	1.9x	2.1x	10.3x	11.9x	12.9x	-6.0%	-0.1%	-1.1%	17.2%	15.9%	16.6%
Emmi AG		3'932	1'318	5'085	1.3x	1.0x	1.1x	14.8x	10.3x	11.3x	0.3%	2.5%	5.9%	8.7%	9.8%	9.8%
Glanbia plc		3'293	823	3'894	0.9x	1.0x	1.2x	11.1x	9.1x	10.3x	-16.9%	-12.1%	-22.0%	8.1%	10.5%	12.1%
Lifeway Foods, Inc.		292	0	275	1.2x	1.9x	1.7x	9.4x	20.2x	20.3x	3.0%	25.6%	-3.9%	12.6%	9.2%	8.3%
MEGMILK SNOW BRAND Co.,Ltd.		1'005	261	1'269	0.3x	0.4x	0.4x	5.4x	n.a.	7.0x	-9.8%	-2.8%	-11.8%	5.9%	n.a.	5.9%
Morinaga Milk Industry Co., Ltd.		1'540	604	1'919	0.5x	0.6x	0.7x	4.9x	6.4x	6.2x	-11.0%	-1.6%	-10.1%	9.8%	9.0%	10.8%
Saputo Inc.		9'719	2'029	11'531	0.9x	0.7x	1.0x	10.9x	9.9x	12.4x	-7.0%	7.9%	-7.5%	8.0%	7.6%	8.5%
Savencia SA		752	1'364	1'540	0.2x	0.2x	0.2x	4.4x	3.7x	4.3x	-2.4%	6.0%	-0.2%	5.7%	5.8%	5.3%
Bega Cheese Limited		979	256	1'147	0.4x	0.6x	0.6x	19.2x	15.1x	16.5x	0.4%	0.4%	-4.0%	2.2%	3.9%	3.6%
Durchschnitt		7'475	2'303	9'004	0.8x	0.9x	1.0x	10.0x	10.8x	11.2x	-5.5%	2.9%	-6.1%	8.7%	9.0%	9.0%
Median		1'540	823	1'919	0.9x	0.7x	1.0x	10.3x	10.1x	11.3x	-6.0%	0.4%	-4.0%	8.1%	9.1%	8.5%



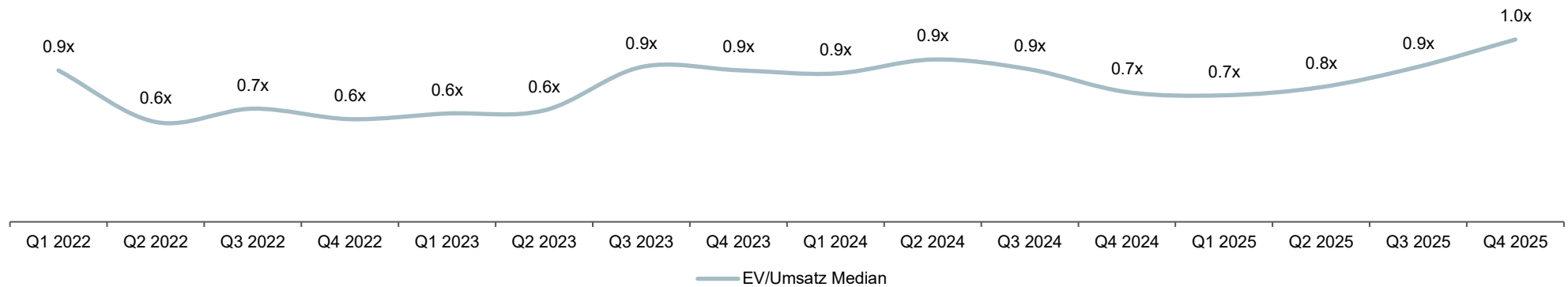
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

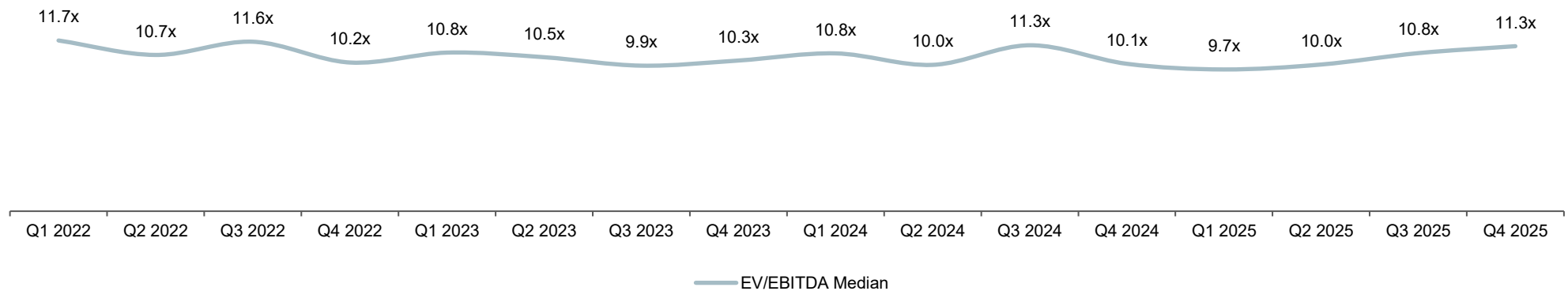
Molkerei – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

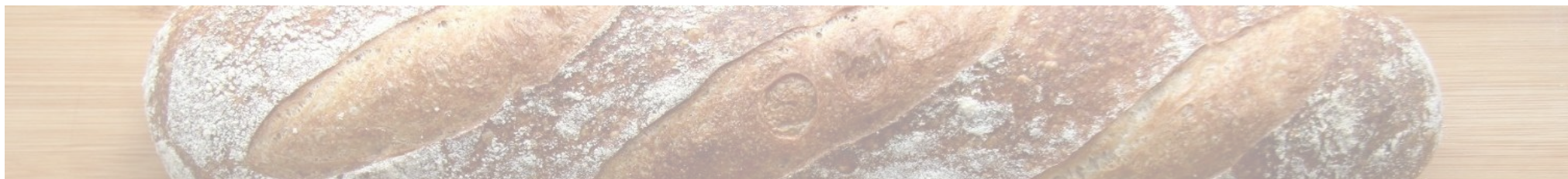


EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Bäckerei – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
ARYZTA AG		1'275	754	1'958	1.0x	1.0x	0.9x	8.7x	7.8x	8.4x	8.8%	2.9%	1.0%	11.0%	12.4%	11.2%
Associated British Foods plc		16'112	3'981	19'055	1.0x	0.9x	0.9x	9.1x	6.8x	7.6x	6.6%	2.2%	-6.0%	10.8%	12.6%	12.0%
Flowers Foods, Inc.		1'821	1'690	3'493	1.2x	1.1x	0.9x	12.5x	11.1x	8.7x	-3.5%	7.3%	-11.2%	9.5%	10.2%	9.8%
Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.		11'213	8'495	19'268	1.3x	1.0x	1.0x	9.4x	7.2x	7.7x	5.4%	-10.8%	4.9%	13.6%	14.1%	13.4%
J&J Snack Foods Corp.		1'386	127	1'431	2.1x	2.0x	1.2x	18.7x	16.6x	11.2x	-0.7%	9.3%	-13.7%	11.3%	11.8%	10.3%
The Marzetti Company		3'582	31	3'470	2.4x	2.5x	2.3x	18.5x	16.4x	14.6x	-3.3%	9.5%	-10.4%	13.1%	15.0%	15.4%
Lotus Bakeries NV		5'935	291	6'142	6.5x	7.3x	4.9x	34.6x	38.0x	26.3x	14.1%	16.8%	9.2%	18.8%	19.1%	18.5%
Yamazaki Baking Co., Ltd.		3'290	524	3'173	0.6x	0.5x	0.5x	7.8x	6.0x	5.8x	-7.0%	2.1%	-7.5%	7.1%	7.7%	8.3%
Durchschnitt		5'577	1'987	7'249	2.0x	2.0x	1.6x	14.9x	13.7x	11.3x	2.5%	4.9%	-4.2%	11.9%	12.9%	12.4%
Median		3'436	639	3'481	1.2x	1.1x	1.0x	10.9x	9.4x	8.6x	2.4%	5.1%	-6.8%	11.2%	12.5%	11.6%



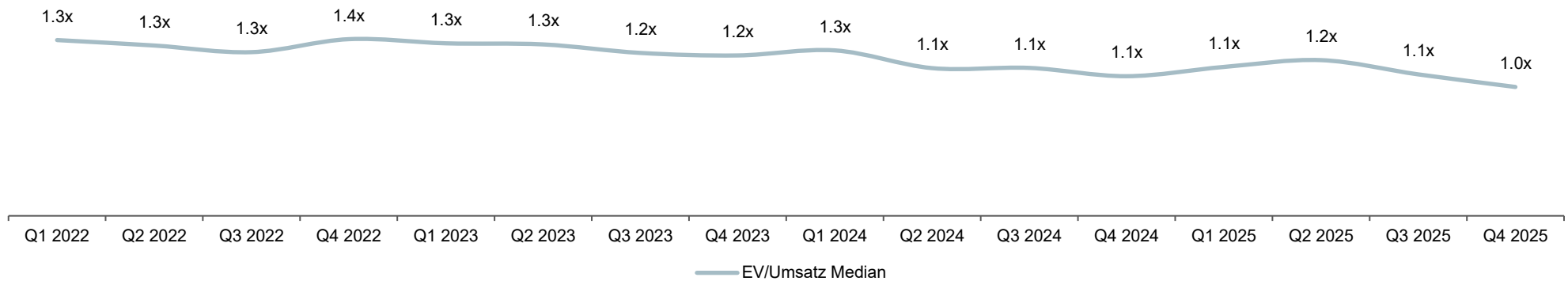
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

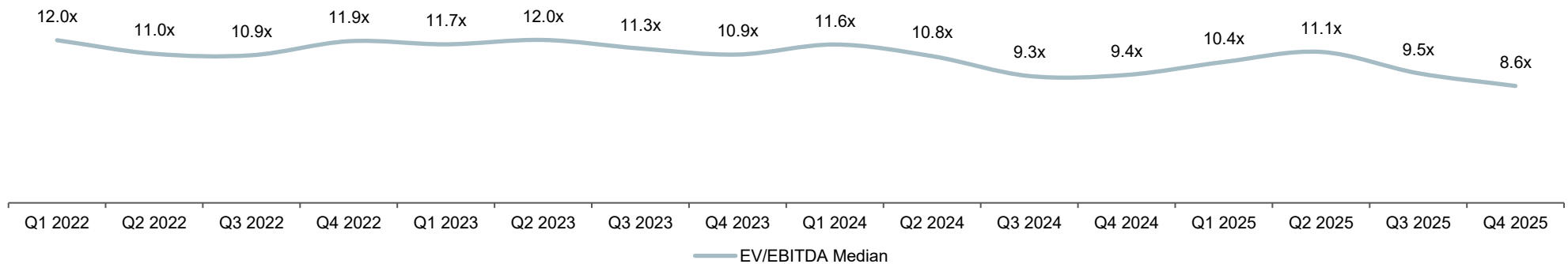
Bäckerei – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

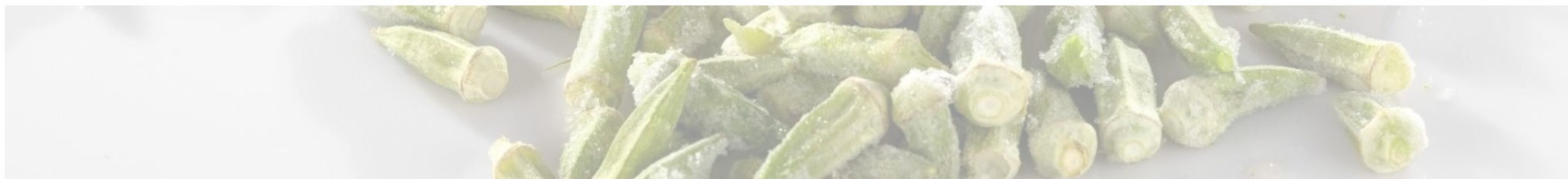


EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Tiefkühlkost – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Ajinomoto Co., Inc.		16'218	2'842	18'350	2.2x	2.4x	2.4x	15.0x	15.4x	14.6x	-9.8%	4.9%	-11.0%	14.7%	15.4%	16.1%
Conagra Brands, Inc.		6'563	6'170	12'569	1.8x	1.8x	1.4x	9.6x	9.7x	8.6x	-5.8%	-0.6%	-14.8%	18.7%	19.0%	16.1%
FRoSTA Aktiengesellschaft		572	13	483	0.7x	0.6x	0.8x	6.5x	4.7x	6.6x	4.0%	0.6%	1.7%	10.3%	12.1%	12.1%
Hormel Foods Corporation		10'334	2'406	12'186	1.6x	1.7x	1.3x	14.4x	15.0x	12.5x	-12.0%	-5.5%	-6.8%	10.8%	11.4%	10.1%
Lamb Weston Holdings, Inc.		4'611	3'192	7'672	2.9x	2.2x	1.5x	13.1x	11.4x	7.7x	31.2%	1.1%	-7.4%	21.7%	19.1%	19.0%
Nomad Foods Limited		1'454	1'970	3'233	1.4x	1.5x	1.1x	9.3x	8.8x	7.2x	-2.5%	2.6%	-1.8%	15.5%	16.6%	15.8%
The J. M. Smucker Company		8'272	6'394	14'531	2.0x	2.4x	2.1x	9.3x	9.9x	9.9x	-8.9%	2.5%	-7.7%	20.9%	24.2%	20.8%
The Kraft Heinz Company		22'751	17'200	37'166	2.4x	2.2x	1.9x	10.1x	8.7x	8.2x	-8.4%	3.8%	-15.4%	23.9%	25.0%	23.0%
Tyson Foods, Inc.		16'404	6'606	23'134	0.5x	0.5x	0.5x	12.0x	8.7x	11.3x	-10.1%	8.4%	-9.8%	4.5%	6.3%	4.7%
Durchschnitt		9'687	5'199	14'369	1.7x	1.7x	1.4x	11.0x	10.3x	9.6x	-2.5%	2.0%	-8.1%	15.7%	16.6%	15.3%
Median		8'272	3'192	12'569	1.8x	1.8x	1.4x	10.1x	9.7x	8.6x	-8.4%	2.5%	-7.7%	15.5%	16.6%	16.1%



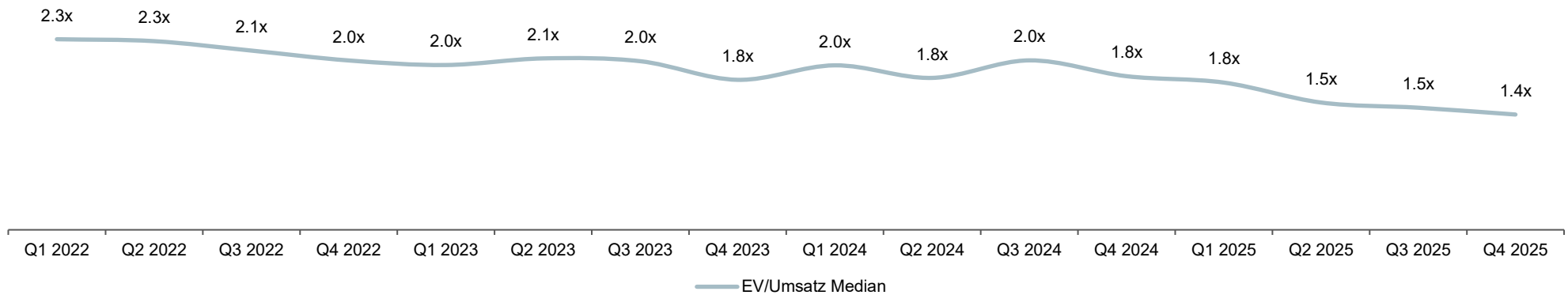
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

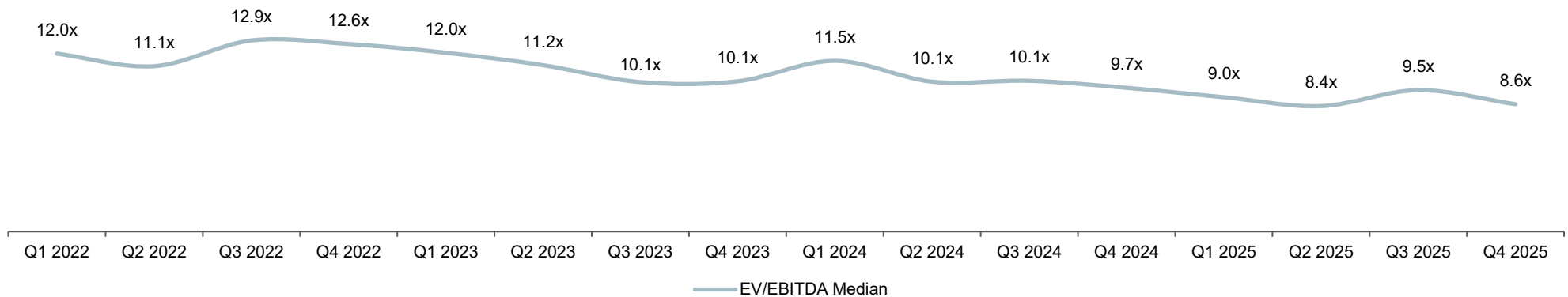
Tiefkühlkost – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

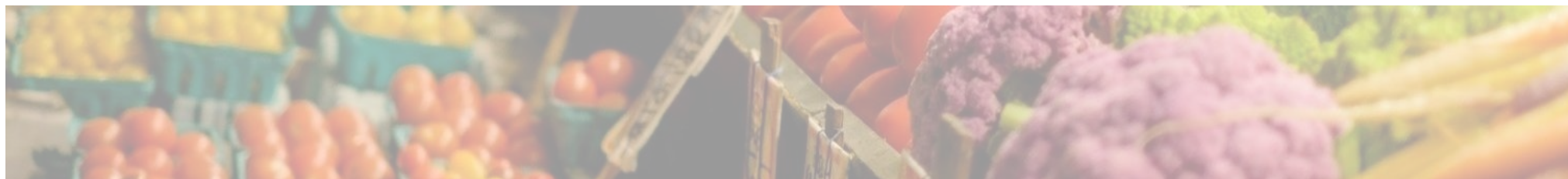


EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Früchte & Gemüse – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



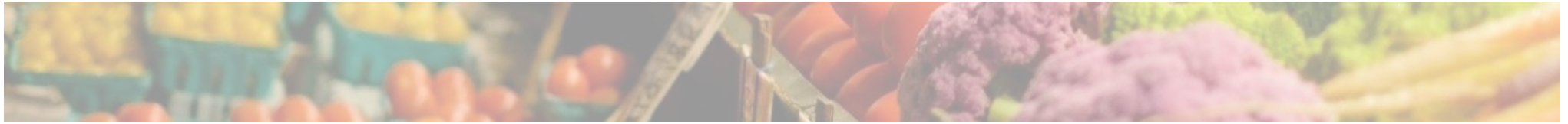
Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Fresh Del Monte Produce Inc.		1'349	276	1'554	0.4x	0.5x	0.5x	7.3x	8.6x	8.4x	-11.4%	6.0%	-11.5%	5.7%	5.5%	5.4%
Hokuto Corporation		320	157	364	1.0x	0.9x	0.8x	8.4x	6.6x	5.5x	-8.4%	2.4%	-9.3%	11.6%	13.2%	15.4%
IMC S.A.		201	114	292	1.7x	1.2x	1.9x	n.m.	3.4x	4.0x	11.4%	63.0%	-21.2%	-6.3%	35.5%	48.3%
Calavo Growers, Inc.		308	19	278	1.0x	0.8x	0.5x	24.9x	19.8x	12.8x	-29.9%	5.9%	-9.0%	3.9%	4.1%	4.2%
Limoneira Company		181	60	263	2.3x	2.8x	2.1x	n.m.	n.m.	n.m.	-11.6%	1.4%	-23.2%	-8.9%	1.9%	-9.4%
Sipef NV		787	4	804	1.4x	1.5x	1.8x	4.0x	4.2x	5.2x	-23.4%	7.6%	12.5%	36.3%	35.7%	34.4%
Dole plc		1'131	1'061	2'034	0.3x	0.3x	0.3x	7.8x	7.2x	7.7x	-6.4%	10.6%	-6.8%	4.0%	4.0%	3.7%
Durchschnitt		611	241	798	1.2x	1.1x	1.1x	10.5x	8.3x	7.2x	-11.4%	13.8%	-9.8%	6.6%	14.3%	14.6%
Median		320	114	364	1.0x	0.9x	0.8x	7.8x	6.9x	6.6x	-11.4%	6.0%	-9.3%	4.0%	5.5%	5.4%



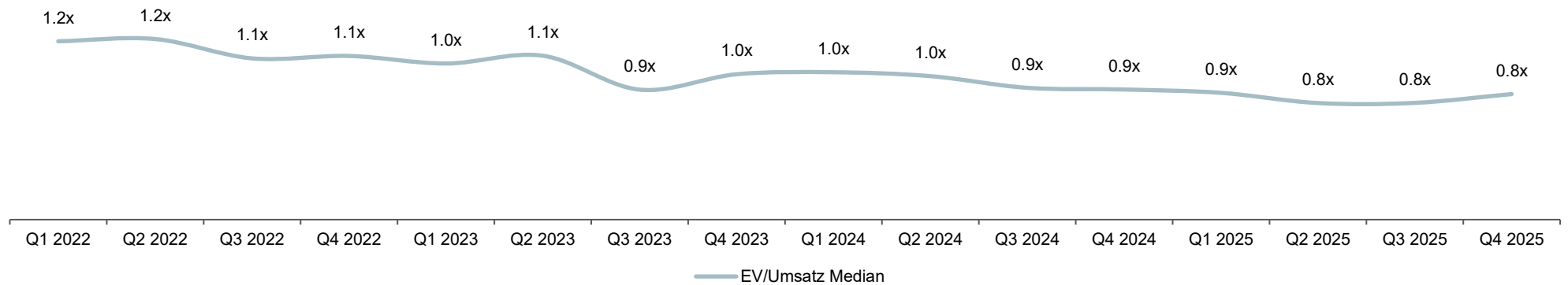
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

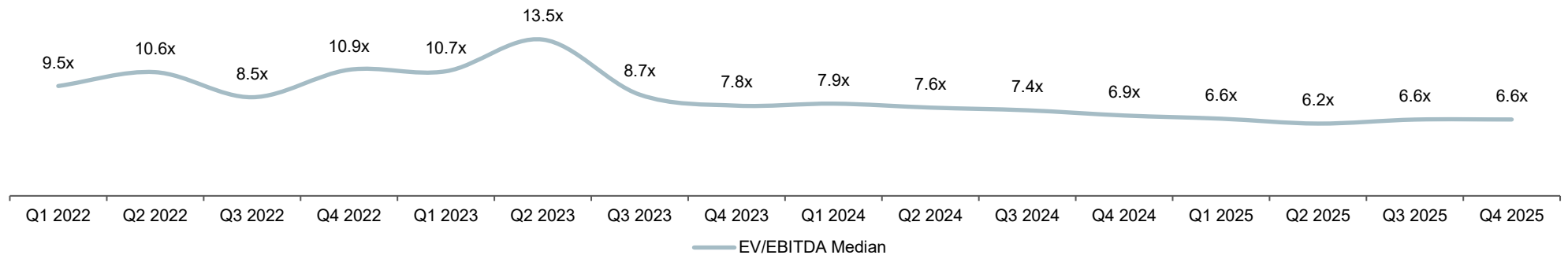
Früchte & Gemüse – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

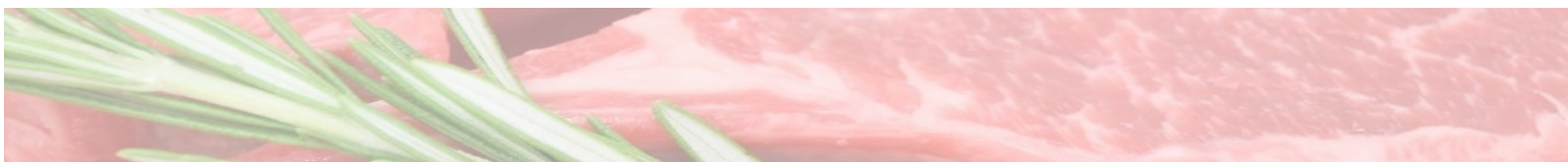


Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Fleisch – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Bell Food Group AG		1'402	996	2'329	0.5x	0.5x	0.5x	7.5x	7.5x	6.5x	4.6%	4.7%	3.3%	7.2%	7.1%	7.3%
Cranswick plc		2'831	306	3'126	0.9x	1.0x	1.0x	9.5x	10.1x	9.9x	8.3%	12.9%	0.0%	9.1%	10.0%	10.3%
WH Group Limited		11'328	3'461	13'325	0.5x	0.5x	0.6x	9.6x	4.1x	5.0x	-15.1%	6.4%	-8.5%	4.8%	12.2%	12.4%
Hormel Foods Corporation		10'334	2'406	12'186	1.6x	1.7x	1.3x	14.4x	15.0x	12.5x	-12.0%	-5.5%	-6.8%	10.8%	11.4%	10.1%
L.D.C. S.A.		2'875	678	2'819	0.3x	0.3x	0.4x	3.3x	4.2x	5.4x	6.4%	-1.0%	9.4%	9.8%	8.0%	8.3%
Maple Leaf Foods Inc.		1'792	939	2'631	1.0x	0.9x	0.9x	19.7x	8.1x	7.8x	-4.7%	-0.1%	-5.3%	5.3%	10.8%	11.6%
NH Foods Ltd.		3'185	1'199	4'057	0.5x	0.5x	0.6x	9.3x	9.5x	8.3x	-10.3%	3.2%	-8.2%	5.6%	5.3%	6.8%
Pilgrim's Pride Corporation		7'341	2'649	9'517	0.6x	0.7x	0.7x	9.4x	5.7x	5.3x	-10.3%	10.2%	-9.3%	5.9%	12.2%	12.2%
Tyson Foods, Inc.		16'404	6'606	23'134	0.5x	0.5x	0.5x	12.0x	8.7x	11.3x	-10.1%	8.4%	-9.8%	4.5%	6.3%	4.7%
Durchschnitt		6'388	2'138	8'125	0.7x	0.7x	0.7x	10.5x	8.1x	8.0x	-4.8%	4.4%	-3.9%	7.0%	9.3%	9.3%
Median		3'185	1'199	4'057	0.5x	0.5x	0.6x	9.5x	8.1x	7.8x	-10.1%	4.7%	-6.8%	5.9%	10.0%	10.1%



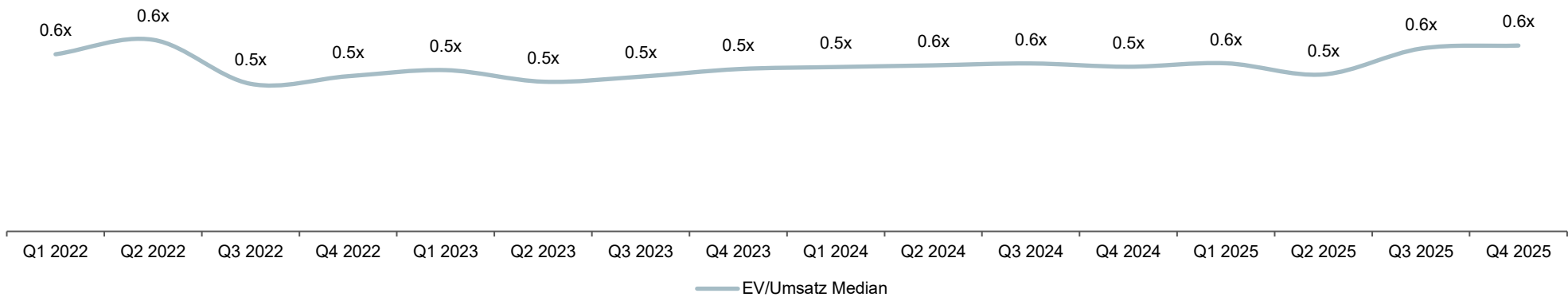
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

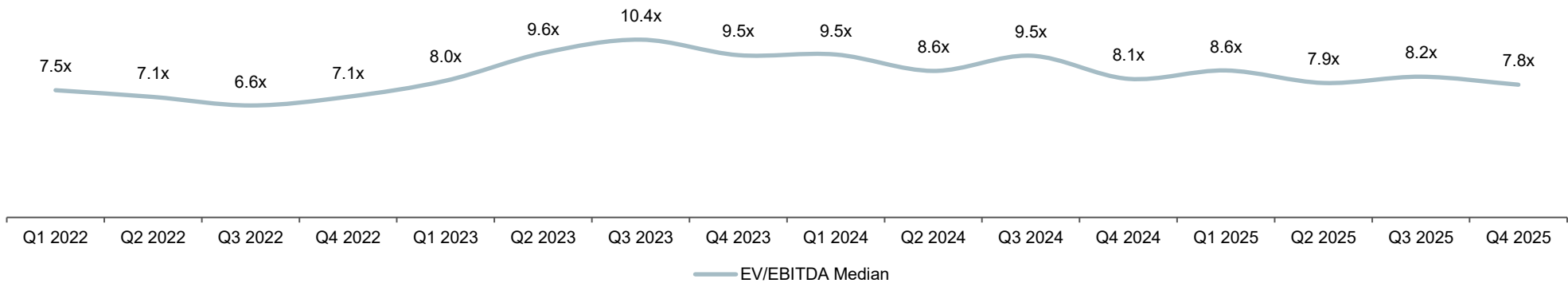
Fleisch – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Organic Food – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Raisio plc		387	17	317	1.2x	1.2x	1.5x	10.4x	9.9x	10.0x	-6.4%	4.1%	-1.9%	11.9%	12.4%	15.2%
Bonduelle SCA		314	546	848	0.3x	0.3x	0.4x	6.9x	5.3x	6.4x	-7.8%	3.0%	-6.7%	5.0%	6.3%	6.4%
Midsona AB (publ)		106	53	143	0.5x	0.5x	0.5x	11.8x	7.4x	11.1x	-8.2%	-3.9%	2.3%	4.2%	6.1%	4.1%
Apetit Oyj		80	18	79	0.4x	0.5x	0.5x	5.6x	5.7x	6.8x	-9.0%	-6.6%	2.3%	6.9%	8.6%	7.5%
Lifeway Foods, Inc.		292	0	275	1.2x	1.9x	1.7x	9.4x	20.2x	20.3x	3.0%	25.6%	-3.9%	12.6%	9.2%	8.3%
SunOpta Inc.		356	312	676	1.8x	1.9x	1.1x	17.3x	17.6x	9.6x	-3.5%	23.6%	-3.0%	10.1%	10.7%	11.2%
The Hain Celestial Group, Inc.		77	608	655	1.0x	0.8x	0.5x	14.3x	10.3x	8.8x	-12.4%	0.4%	-20.8%	7.3%	7.7%	6.2%
Durchschnitt		230	222	428	0.9x	1.0x	0.9x	10.8x	10.9x	10.4x	-6.3%	6.6%	-4.5%	8.3%	8.7%	8.4%
Median		292	53	317	1.0x	0.8x	0.5x	10.4x	9.9x	9.6x	-7.8%	3.0%	-3.0%	7.3%	8.6%	7.5%



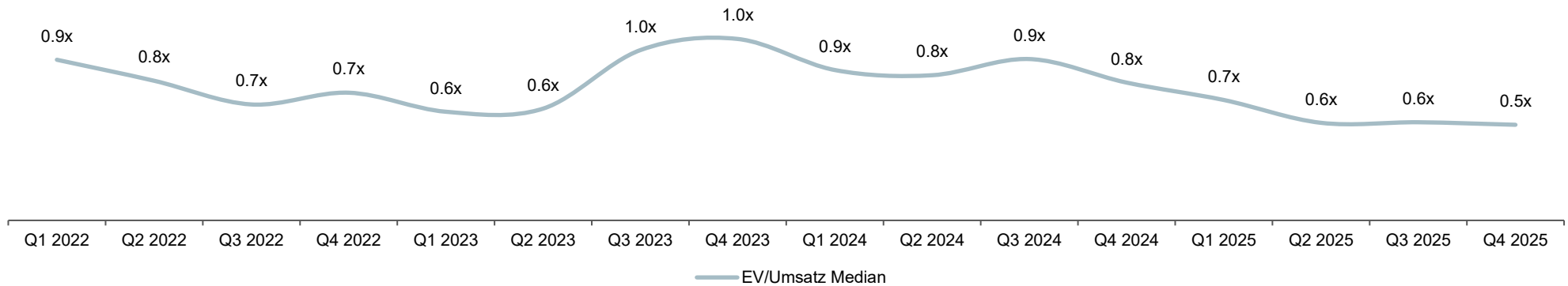
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

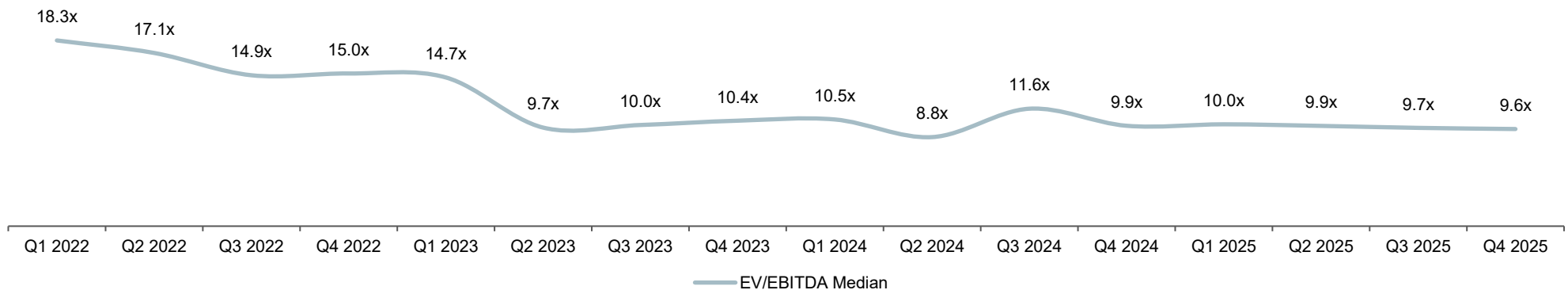
Organic Food – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

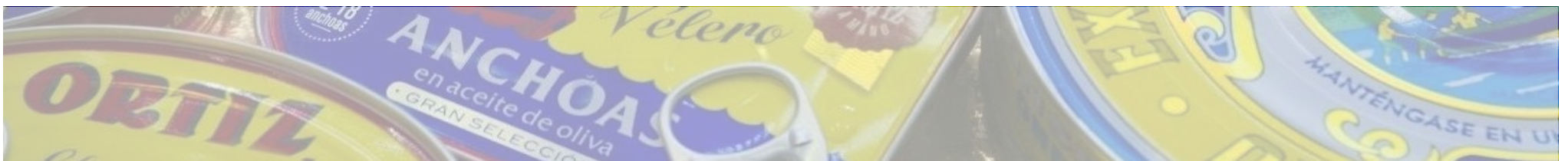


Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Ready-to-eat & Konserven – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
B&G Foods, Inc.		273	1'654	1'867	1.5x	1.4x	1.3x	9.7x	9.2x	9.0x	-13.2%	0.3%	-15.6%	15.1%	14.8%	14.2%
The Campbell's Company		6'586	5'869	12'246	1.8x	2.1x	1.5x	9.5x	11.4x	8.3x	-5.4%	2.1%	-4.8%	18.8%	18.6%	18.1%
Conagra Brands, Inc.		6'563	6'170	12'569	1.8x	1.8x	1.4x	9.6x	9.7x	8.6x	-5.8%	-0.6%	-14.8%	18.7%	19.0%	16.1%
Greencore Group plc		1'173	223	1'308	0.3x	0.6x	0.6x	5.3x	7.0x	7.2x	-0.2%	3.0%	0.1%	6.6%	8.0%	8.7%
Hormel Foods Corporation		10'334	2'406	12'186	1.6x	1.7x	1.3x	14.4x	15.0x	12.5x	-12.0%	-5.5%	-6.8%	10.8%	11.4%	10.1%
The Marzetti Company		3'582	31	3'470	2.4x	2.5x	2.3x	18.5x	16.4x	14.6x	-3.3%	9.5%	-10.4%	13.1%	15.0%	15.4%
Orkla ASA		8'748	1'317	10'405	1.5x	1.7x	1.8x	11.7x	12.4x	13.7x	2.6%	0.0%	0.9%	12.8%	13.9%	13.5%
The Kraft Heinz Company		22'751	17'200	37'166	2.4x	2.2x	1.9x	10.1x	8.7x	8.2x	-8.4%	3.8%	-15.4%	23.9%	25.0%	23.0%
Premier Foods plc		1'589	358	1'811	1.3x	1.6x	1.5x	7.0x	8.5x	7.4x	10.5%	9.4%	-5.4%	18.6%	18.9%	19.8%
Durchschnitt		6'844	3'914	10'336	1.6x	1.7x	1.5x	10.6x	10.9x	9.9x	-3.9%	2.4%	-8.0%	15.4%	16.1%	15.4%
Median		6'563	1'654	10'405	1.6x	1.7x	1.5x	9.7x	9.7x	8.6x	-5.4%	2.1%	-6.8%	15.1%	15.0%	15.4%



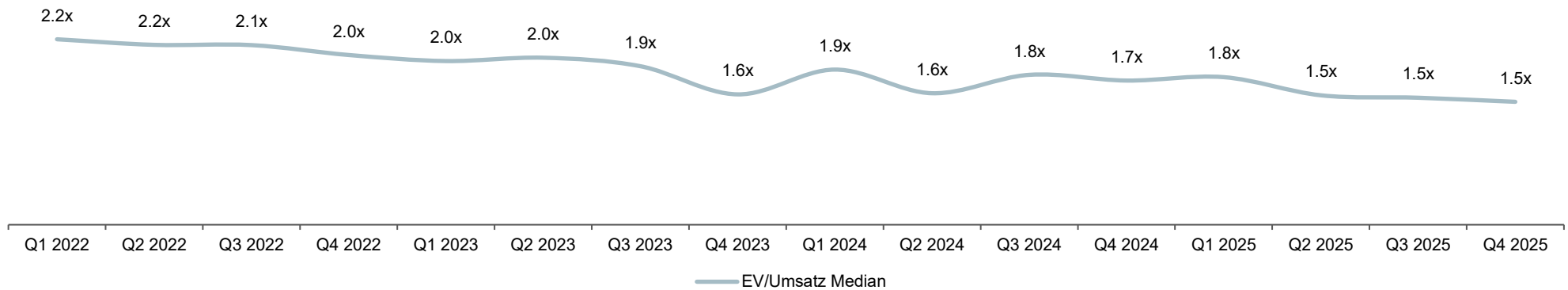
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

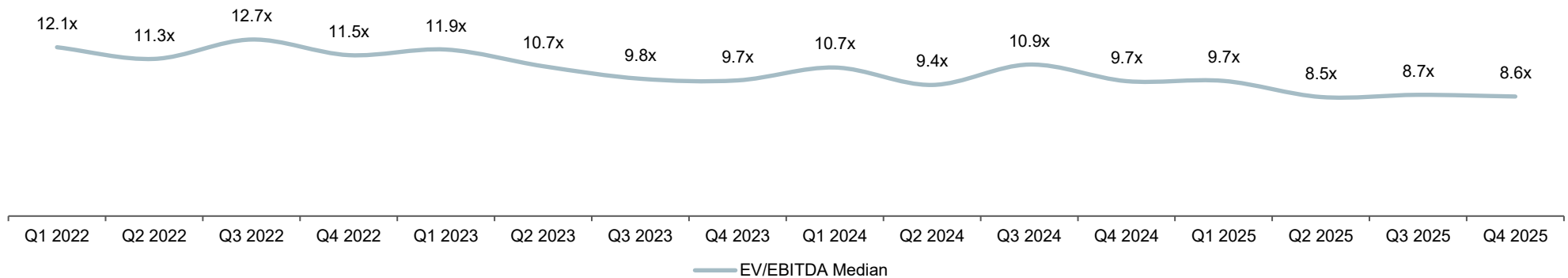
Ready-to-eat & Konserven – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

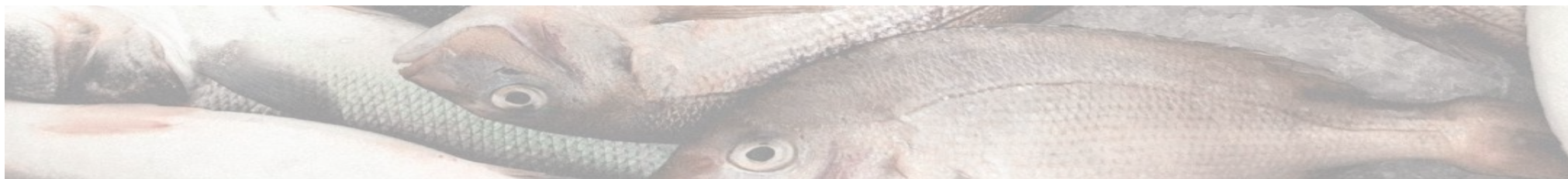


EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Meeresfrüchte – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Austevoll Seafood ASA		1'546	1'209	3'299	1.0x	1.1x	1.1x	7.8x	7.3x	13.7x	-4.3%	0.7%	10.4%	13.4%	15.3%	7.7%
Lerøy Seafood Group ASA		2'374	1'018	3'272	1.1x	1.2x	1.2x	7.9x	9.6x	15.3x	2.5%	-3.2%	9.4%	13.6%	12.9%	7.9%
Maruha Nichiro Corporation		987	1'680	2'435	0.4x	0.4x	0.4x	10.4x	9.7x	8.6x	-11.3%	0.7%	-10.9%	4.2%	4.2%	5.1%
Mowi ASA		10'075	3'224	12'356	2.0x	2.0x	2.3x	9.0x	10.6x	13.9x	5.1%	2.4%	2.0%	21.6%	18.7%	16.6%
P/F Bakkafrøst		2'396	629	2'992	3.4x	3.7x	3.4x	13.9x	17.5x	18.6x	-5.9%	3.5%	-5.3%	24.5%	20.9%	18.4%
SalMar ASA		6'558	1'844	8'582	3.1x	3.6x	4.0x	8.1x	14.7x	25.7x	23.5%	-10.2%	2.4%	37.8%	24.4%	15.6%
Nissui Corporation		1'755	1'228	2'890	0.5x	0.6x	0.6x	9.2x	8.7x	8.9x	-7.0%	2.9%	-7.9%	6.0%	6.5%	7.1%
Kyokuyo Co., Ltd.		293	523	729	0.4x	0.4x	0.4x	11.2x	9.3x	10.3x	-16.8%	9.2%	-3.3%	3.7%	4.4%	4.3%
Sanford Limited		315	68	377	1.1x	1.1x	1.4x	9.6x	6.9x	6.3x	-6.1%	1.3%	-9.5%	11.6%	15.3%	22.0%
Camanchaca S.A.		285	201	516	0.6x	0.5x	0.7x	6.2x	3.6x	4.9x	-4.0%	14.8%	-6.6%	10.5%	14.2%	15.2%
Durchschnitt		2'658	1'163	3'745	1.4x	1.5x	1.6x	9.3x	9.8x	12.6x	-2.4%	2.2%	-1.9%	14.7%	13.7%	12.0%
Median		1'650	1'114	2'941	1.1x	1.1x	1.1x	9.1x	9.5x	12.0x	-5.1%	1.8%	-4.3%	12.5%	14.7%	11.5%



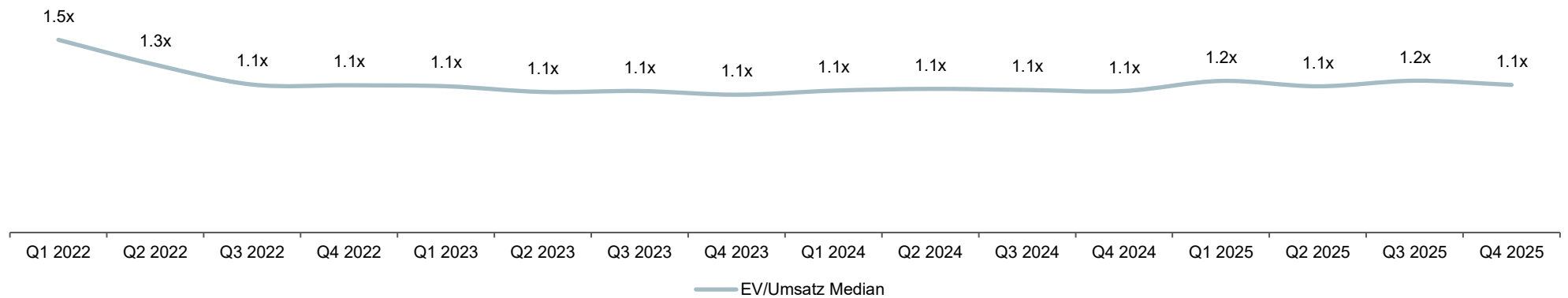
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

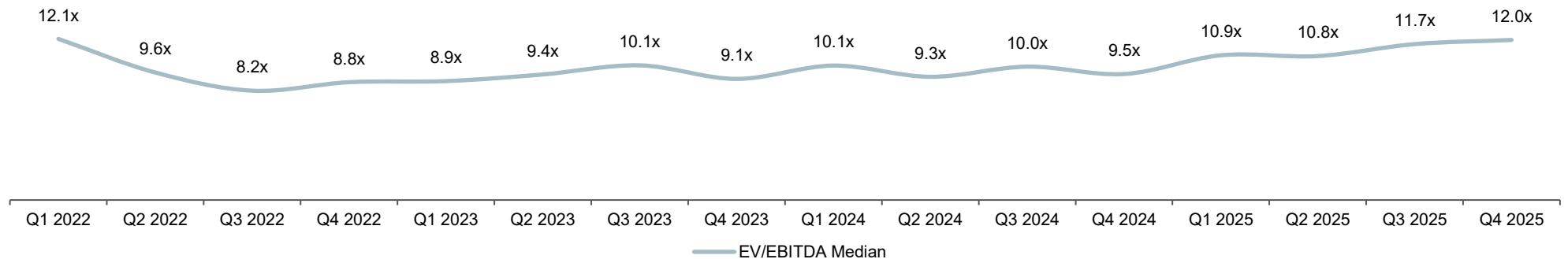
Meeresfrüchte – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Zutaten & Gewürze – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Bunge Global SA		13'656	12'572	26'447	0.3x	0.3x	0.5x	5.2x	7.9x	15.9x	-19.4%	-4.0%	15.9%	6.3%	3.8%	3.0%
Ingredion Incorporated		5'552	1'563	6'269	1.1x	1.3x	1.1x	7.8x	8.1x	6.3x	-6.5%	-2.0%	-15.0%	14.5%	16.5%	17.5%
International Flavors & Fragrances Inc.		13'679	4'753	18'515	2.7x	2.7x	2.1x	17.8x	17.8x	13.3x	-16.0%	7.7%	-17.0%	15.3%	15.1%	16.1%
Kerry Group plc		11'698	2'414	13'592	2.2x	2.5x	2.2x	14.3x	15.1x	12.4x	-25.1%	0.1%	-3.2%	15.7%	16.6%	17.5%
Kikkoman Corporation		6'663	307	6'471	2.4x	2.3x	1.8x	18.0x	15.3x	11.9x	-7.8%	4.5%	-9.2%	13.6%	15.2%	14.8%
McCormick & Company, Incorporated		14'487	3'394	17'891	3.3x	3.8x	3.3x	18.3x	20.3x	17.0x	-3.7%	2.0%	-7.3%	18.2%	18.8%	19.1%
Fuji Oil Co., Ltd.		1'588	1'692	2'999	0.7x	0.8x	0.8x	8.7x	11.4x	14.2x	-9.7%	8.9%	5.4%	7.5%	6.6%	5.5%
The Kraft Heinz Company		22'751	17'200	37'166	2.4x	2.2x	1.9x	10.1x	8.7x	8.2x	-8.4%	3.8%	-15.4%	23.9%	25.0%	23.0%
AAK AB (publ.)		5'913	426	6'214	1.3x	1.9x	1.6x	12.8x	15.0x	13.5x	-13.8%	-4.3%	7.3%	10.5%	12.4%	11.6%
Symrise AG		8'963	2'257	10'889	3.5x	3.3x	2.3x	20.7x	17.2x	11.7x	-3.5%	6.5%	-0.7%	16.8%	19.4%	20.0%
Durchschnitt		10'495	4'658	14'645	2.0x	2.1x	1.7x	13.4x	13.7x	12.4x	-11.4%	2.3%	-3.9%	14.2%	15.0%	14.8%
Median		10'330	2'335	12'240	2.3x	2.2x	1.8x	13.5x	15.1x	12.8x	-9.1%	2.9%	-5.2%	14.9%	15.8%	16.8%



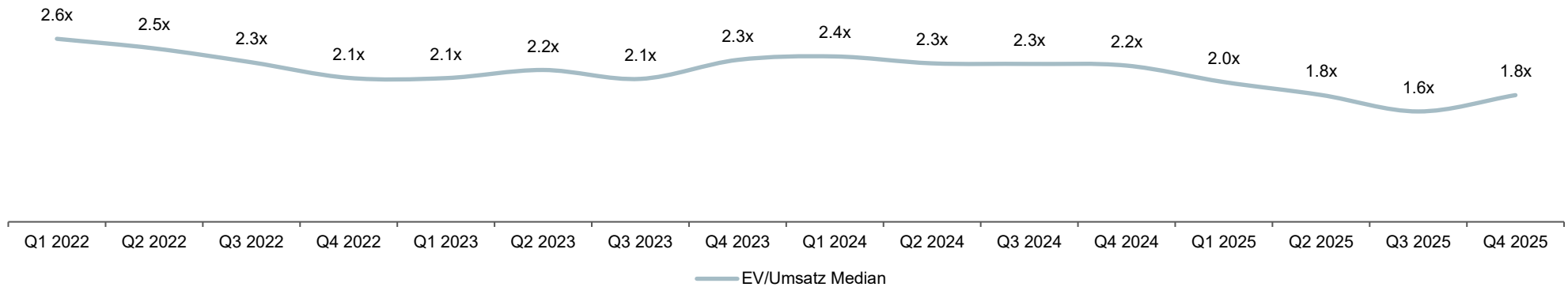
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

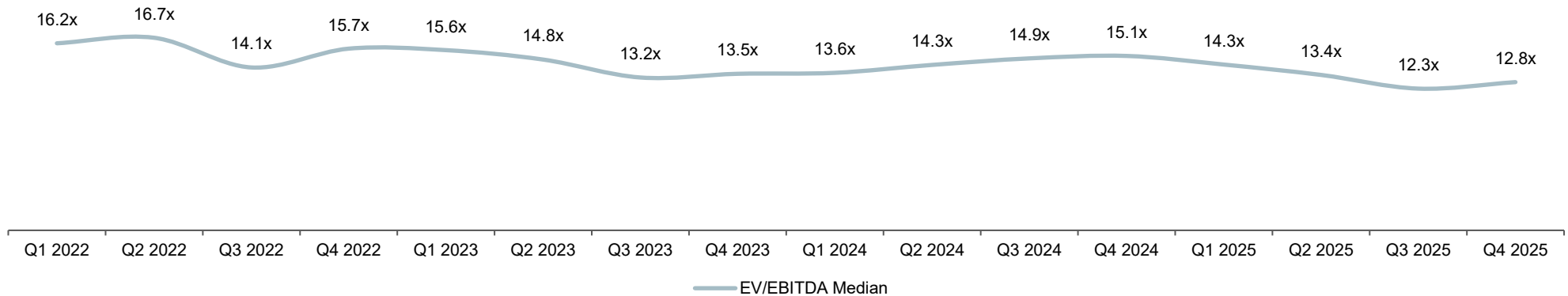
Zutaten & Gewürze – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Süsstoffe – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Südzucker AG		1'740	2'028	3'888	0.5x	0.5x	0.5x	4.2x	7.6x	8.0x	8.9%	-4.1%	-13.8%	13.0%	6.4%	6.1%
Ingredion Incorporated		5'552	1'563	6'269	1.1x	1.3x	1.1x	7.8x	8.1x	6.3x	-6.5%	-2.0%	-15.0%	14.5%	16.5%	17.5%
Fuji Nihon Corporation		160	22	148	1.0x	0.8x	1.0x	11.5x	7.5x	7.5x	-3.1%	7.5%	-9.5%	8.5%	10.8%	13.6%
Mitsui DM Sugar Co.,Ltd.		524	197	549	0.7x	0.7x	0.6x	12.4x	7.3x	5.1x	-9.7%	1.9%	-11.1%	5.3%	9.1%	11.9%
Rogers Sugar Inc.		440	242	662	0.9x	0.9x	0.9x	8.6x	9.3x	7.6x	1.9%	10.4%	-7.2%	10.3%	9.5%	11.8%
Archer-Daniels-Midland Company		21'898	7'738	28'422	0.5x	0.4x	0.4x	9.4x	11.5x	14.2x	-15.8%	-2.0%	-17.9%	5.3%	3.6%	3.1%
Tate & Lyle plc		1'768	1'381	2'796	1.6x	1.8x	1.3x	9.1x	9.1x	6.3x	14.5%	-9.7%	20.1%	17.2%	19.9%	20.8%
AGRANA Beteiligungs-Aktiengesellschaft		634	583	1'097	0.4x	0.4x	0.4x	5.6x	8.6x	8.1x	7.4%	-9.6%	-5.3%	8.0%	4.5%	4.3%
Durchschnitt		4'090	1'719	5'479	0.8x	0.8x	0.8x	8.6x	8.6x	7.9x	-0.3%	-1.0%	-7.5%	10.3%	10.0%	11.1%
Median		1'187	982	1'947	0.8x	0.7x	0.7x	8.8x	8.4x	7.6x	-0.6%	-2.0%	-10.3%	9.4%	9.3%	11.8%



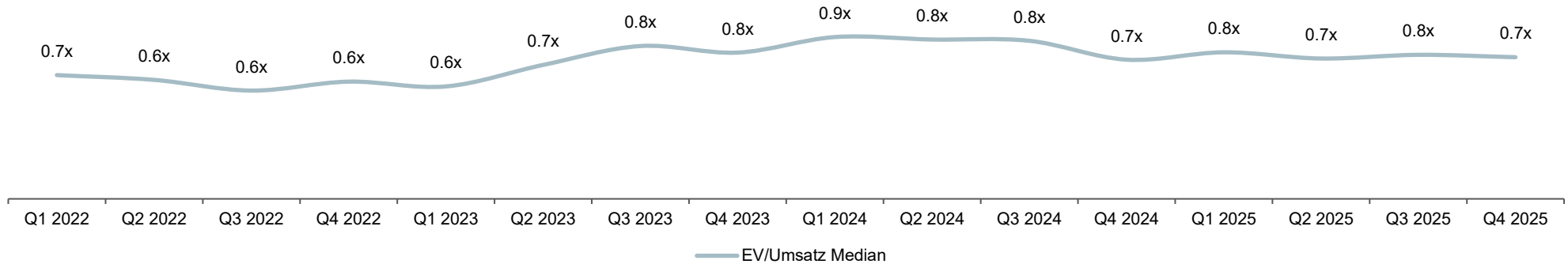
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

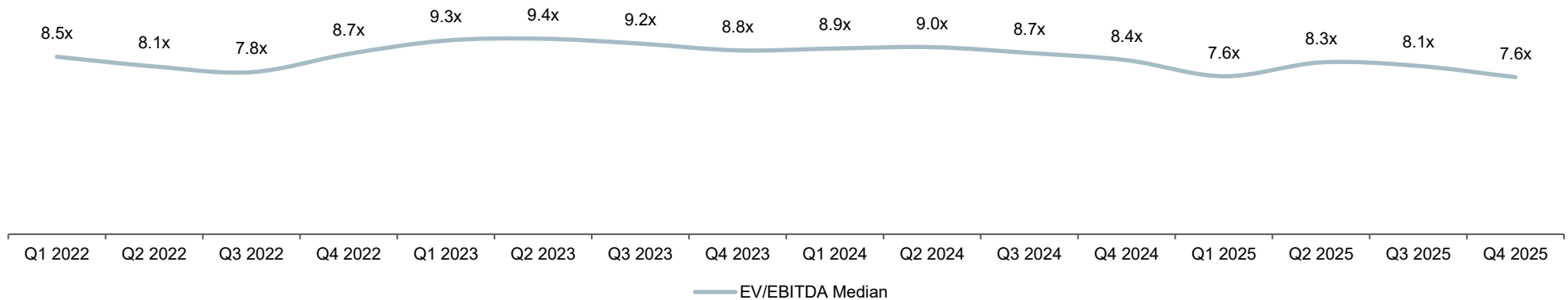
Süsstoffe – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

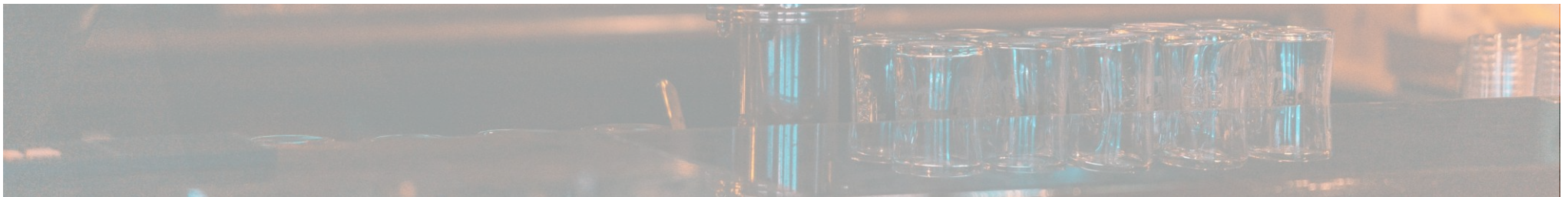


Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Bier – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Anheuser-Busch InBev SA/NV		99'799	58'150	162'647	3.7x	2.9x	3.5x	11.9x	9.1x	10.6x	-6.4%	8.3%	-13.2%	30.7%	32.0%	32.7%
Carlsberg A/S		14'195	8'804	22'515	2.0x	1.7x	2.0x	10.7x	8.6x	10.3x	-1.6%	2.7%	17.7%	18.9%	19.2%	19.6%
Heineken N.V.		35'933	17'949	52'730	2.4x	1.9x	2.0x	12.7x	10.2x	10.3x	-0.4%	-1.0%	-4.3%	18.8%	18.9%	19.2%
C&C Group plc		531	342	748	0.5x	0.5x	0.5x	10.8x	10.6x	8.8x	-4.9%	-1.8%	-1.1%	4.8%	5.0%	5.6%
Molson Coors Beverage Company		7'312	5'164	11'935	1.6x	1.5x	1.4x	8.3x	7.1x	6.4x	-0.4%	6.9%	-16.2%	19.5%	21.3%	21.2%
Olvi Oyj		604	40	573	0.9x	0.9x	0.9x	7.1x	5.4x	6.1x	1.8%	5.0%	0.5%	12.5%	16.0%	15.1%
Royal Unibrew A/S		3'510	762	4'261	2.2x	2.0x	2.2x	13.2x	11.7x	11.8x	5.8%	17.2%	2.8%	17.0%	17.5%	18.6%
The Boston Beer Company, Inc.		1'613	33	1'447	1.9x	1.6x	0.9x	18.6x	13.0x	7.3x	-12.5%	7.2%	-12.8%	10.5%	12.2%	12.5%
Durchschnitt		20'437	11'405	32'107	1.9x	1.6x	1.7x	11.7x	9.5x	8.9x	-2.3%	5.6%	-3.3%	16.6%	17.8%	18.1%
Median		5'411	2'963	8'098	2.0x	1.6x	1.7x	11.4x	9.6x	9.5x	-1.0%	6.0%	-2.7%	17.9%	18.2%	18.9%



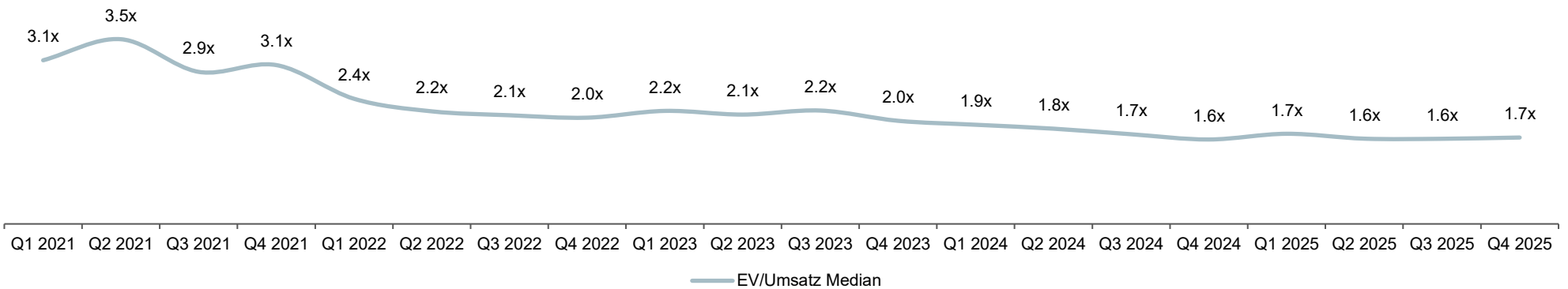
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

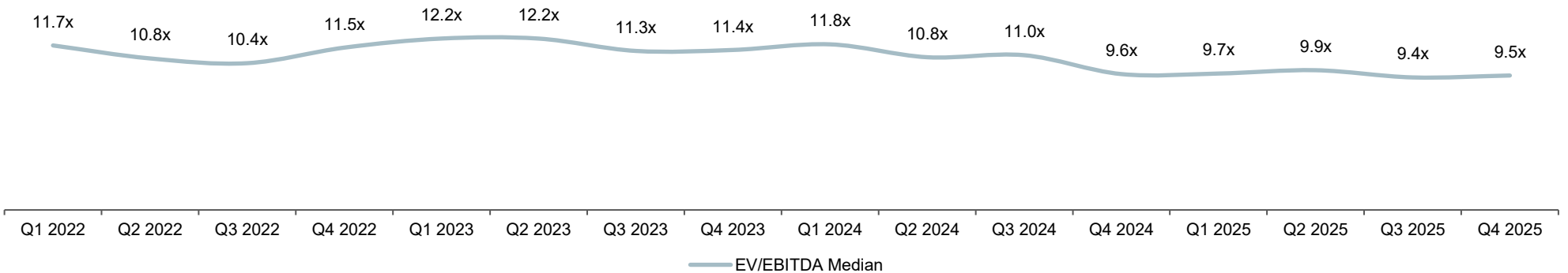
Bier – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Kaffee & Tee – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
JDE Peet's N.V.		14'386	4'574	18'113	2.0x	1.5x	2.0x	16.1x	9.5x	17.7x	-5.4%	8.7%	9.0%	12.2%	15.4%	11.3%
Farmer Bros. Co.		25	44	65	0.3x	0.3x	0.2x	n.m.	n.m.	16.3x	21.5%	8.3%	-14.3%	-2.7%	0.3%	1.5%
Atlantic Grupa d.d.		578	346	852	0.9x	0.8x	0.8x	13.3x	11.5x	14.0x	8.3%	12.0%	7.0%	6.7%	6.8%	5.5%
Keurig Dr Pepper Inc.		30'162	14'855	44'520	4.1x	3.9x	3.5x	15.5x	14.5x	13.0x	-4.0%	11.5%	-7.3%	26.6%	26.9%	26.6%
Key Coffee Inc.		216	76	264	0.6x	0.6x	0.6x	27.4x	36.4x	28.6x	2.7%	2.4%	-0.3%	2.3%	1.7%	2.1%
Ito En, Ltd.		1'596	383	1'534	0.9x	0.7x	0.6x	11.2x	10.7x	9.2x	-5.0%	-1.9%	-4.4%	8.0%	6.9%	6.6%
Nestlé S.A.		202'576	57'852	262'886	3.3x	2.8x	2.9x	17.0x	13.9x	15.8x	-1.5%	-1.8%	-2.0%	19.5%	19.9%	18.6%
The J. M. Smucker Company		8'272	6'394	14'531	2.0x	2.4x	2.1x	9.3x	9.9x	9.9x	-8.9%	2.5%	-7.7%	20.9%	24.2%	20.8%
Durchschnitt		32'226	10'566	42'845	1.8x	1.6x	1.6x	15.7x	15.2x	15.6x	1.0%	5.2%	-2.5%	11.7%	12.8%	11.6%
Median		4'934	2'478	8'033	1.4x	1.1x	1.4x	15.5x	11.5x	14.9x	-2.8%	5.4%	-3.2%	10.1%	11.2%	9.0%



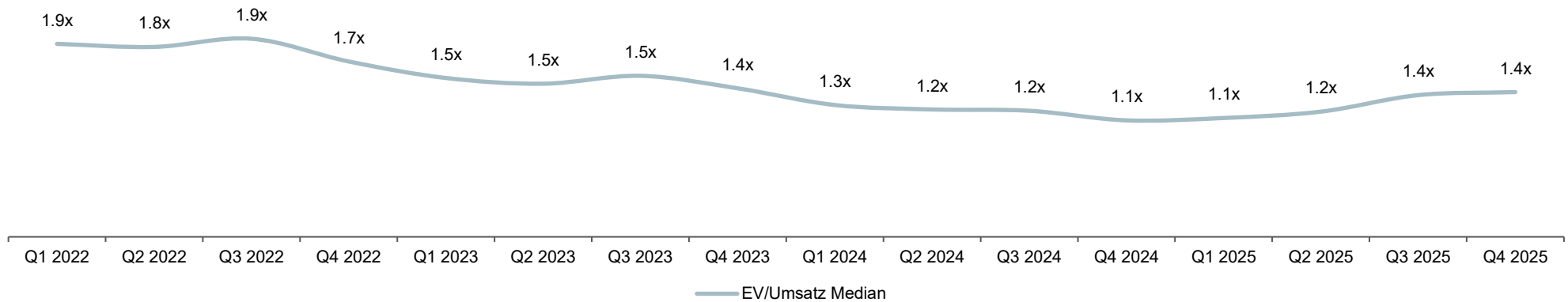
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

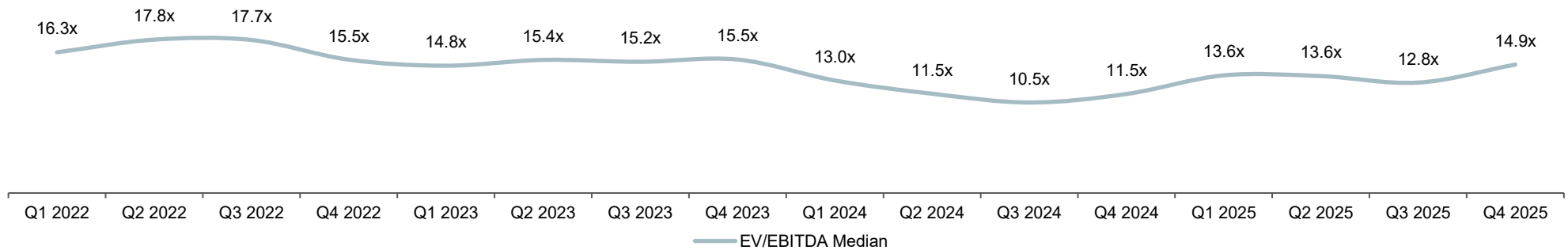
Kaffee & Tee – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Wein & Spirituosen – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Brown-Forman Corporation		9'568	2'126	11'413	6.5x	5.3x	3.7x	20.9x	18.1x	12.1x	-6.1%	-9.2%	-11.5%	31.0%	29.5%	30.2%
Treasury Wine Estates Limited		2'238	1'099	3'183	4.1x	3.6x	2.2x	17.5x	22.5x	n.m.	-10.4%	20.1%	-16.0%	23.2%	15.9%	-9.7%
Constellation Brands, Inc.		19'031	8'572	27'559	5.5x	5.3x	3.7x	15.3x	13.8x	9.7x	-5.7%	4.9%	-16.0%	36.1%	38.4%	37.8%
Davide Campari-Milano N.V.		6'190	2'714	8'437	4.6x	3.2x	2.9x	19.7x	14.3x	13.2x	1.9%	6.0%	-0.2%	23.3%	22.4%	22.2%
Diageo plc		38'075	19'573	56'823	5.1x	4.6x	3.5x	14.7x	14.9x	11.4x	-7.8%	6.6%	-12.1%	34.3%	31.1%	31.0%
MGP Ingredients, Inc.		410	223	620	3.0x	1.6x	1.3x	12.4x	6.1x	5.8x	-2.6%	-9.5%	-27.6%	23.8%	26.5%	23.0%
Pernod Ricard SA		17'126	12'664	28'091	4.5x	3.5x	3.0x	16.2x	12.1x	10.5x	-7.8%	-2.9%	-10.9%	27.5%	29.1%	28.7%
Rémy Cointreau SA		1'785	709	2'426	5.1x	3.5x	2.8x	19.9x	12.9x	12.2x	-23.3%	-16.7%	-9.6%	25.8%	27.4%	22.6%
Durchschnitt		11'803	5'960	17'319	4.8x	3.8x	2.9x	17.1x	14.3x	10.7x	-7.7%	-0.1%	-13.0%	28.1%	27.5%	23.2%
Median		7'879	2'420	9'925	4.8x	3.6x	3.0x	16.8x	14.1x	11.4x	-6.9%	1.0%	-11.8%	26.6%	28.2%	25.9%



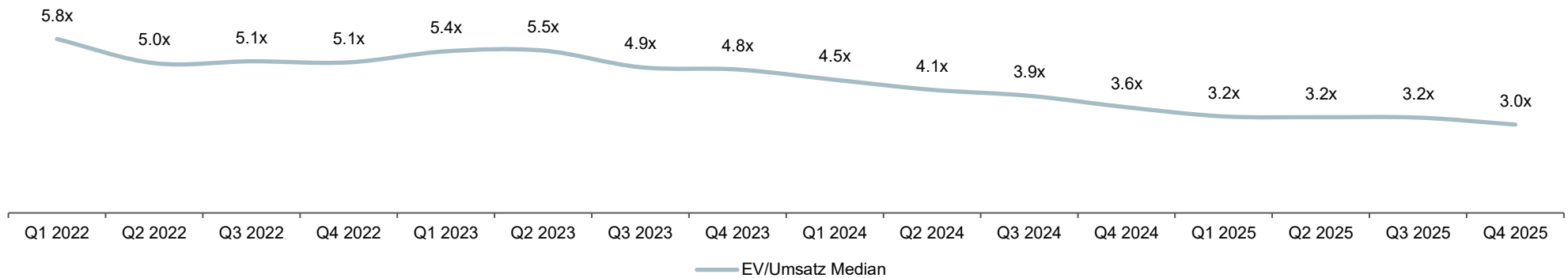
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

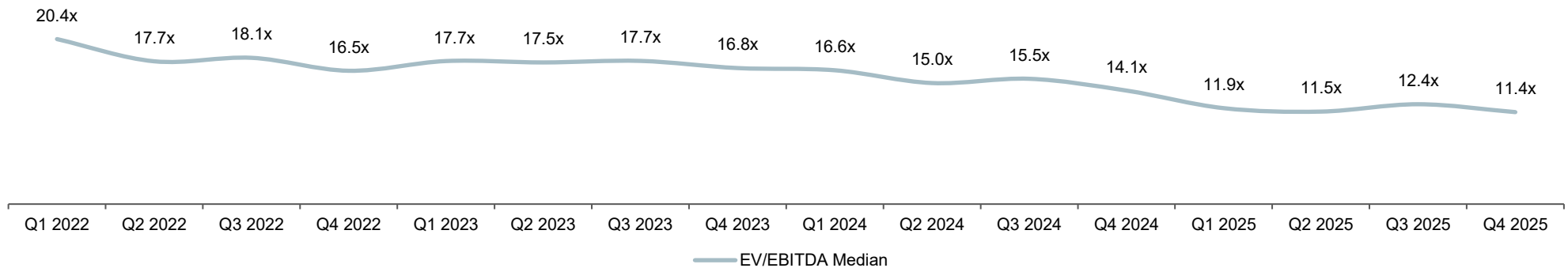
Wein & Spirituosen – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025

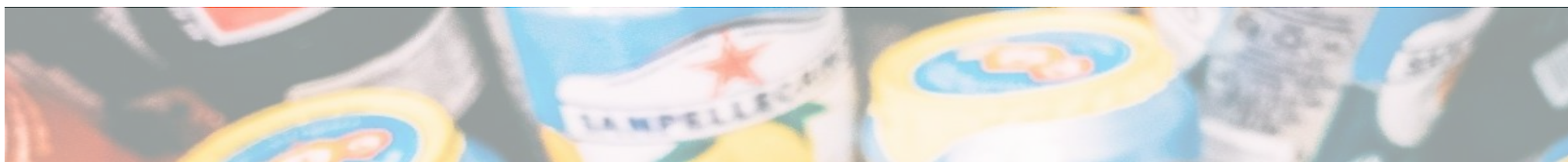


Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Erfrischungsgetränke – Bewertung der Vergleichsgruppe (1/2)



Unternehmen	Hauptsitz	Marktkap. (in CHFm)	Schulden (in CHFm)	EV (in CHFm)	EV/Umsatz			EV/EBITDA			Umsatzwachstum			EBITDA Marge		
					2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Fevtree Drinks PLC		1'011	7	879	3.2x	2.0x	2.4x	n.m.	19.5x	21.7x	1.9%	7.0%	-11.4%	5.4%	10.3%	10.9%
Keurig Dr Pepper Inc.		30'162	14'855	44'520	4.1x	3.9x	3.5x	15.5x	14.5x	13.0x	-4.0%	11.5%	-7.3%	26.6%	26.9%	26.6%
Monster Beverage Corporation		59'374	48	57'377	8.0x	6.7x	n.m.	27.4x	23.6x	28.9x	3.0%	12.9%	-6.3%	29.1%	28.5%	31.2%
National Beverage Corp.		2'367	53	2'202	3.5x	3.5x	2.3x	18.0x	16.5x	10.6x	-8.0%	-3.3%	-6.4%	19.5%	21.0%	21.5%
Nichols plc		373	2	309	2.1x	2.3x	1.6x	13.4x	13.1x	9.5x	-0.3%	7.1%	-3.1%	15.8%	17.5%	17.2%
PepsiCo, Inc.		155'544	41'893	189'106	3.0x	2.7x	2.5x	16.2x	14.4x	13.2x	-3.6%	7.5%	-10.3%	18.3%	18.9%	19.3%
The Coca-Cola Company		238'361	37'993	265'627	6.2x	6.4x	7.0x	19.6x	19.5x	20.8x	-3.1%	10.7%	-10.9%	31.6%	32.7%	33.5%
Suntory Beverage & Food Limited		7'387	389	7'558	0.9x	0.9x	0.9x	7.2x	6.7x	6.1x	-6.5%	2.9%	-11.3%	12.8%	13.5%	14.2%
Durchschnitt		61'822	11'905	70'947	3.9x	3.5x	2.9x	16.7x	16.0x	15.5x	-2.6%	7.0%	-8.4%	19.9%	21.2%	21.8%
Median		18'775	221	26'039	3.3x	3.1x	2.4x	16.2x	15.5x	13.1x	-3.3%	7.3%	-8.8%	18.9%	19.9%	20.4%



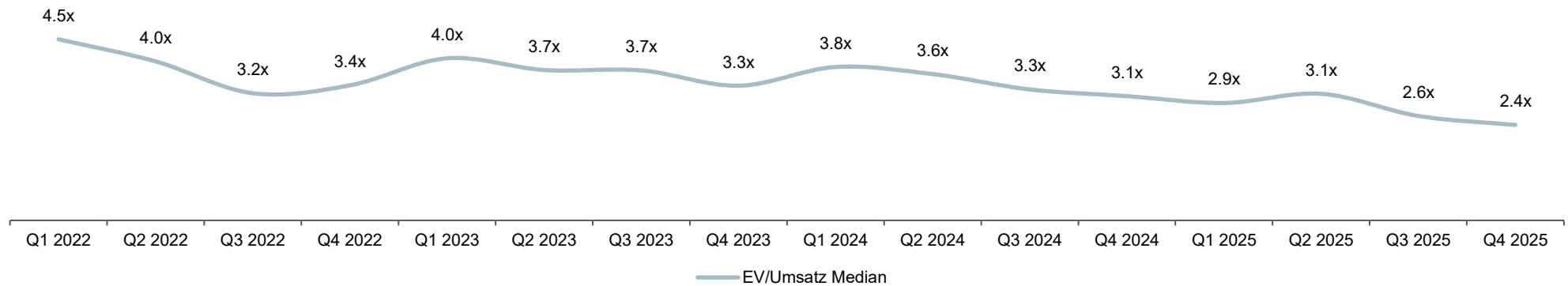
Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen; 2025 basiert auf LTM-Zahlen für Q4

Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

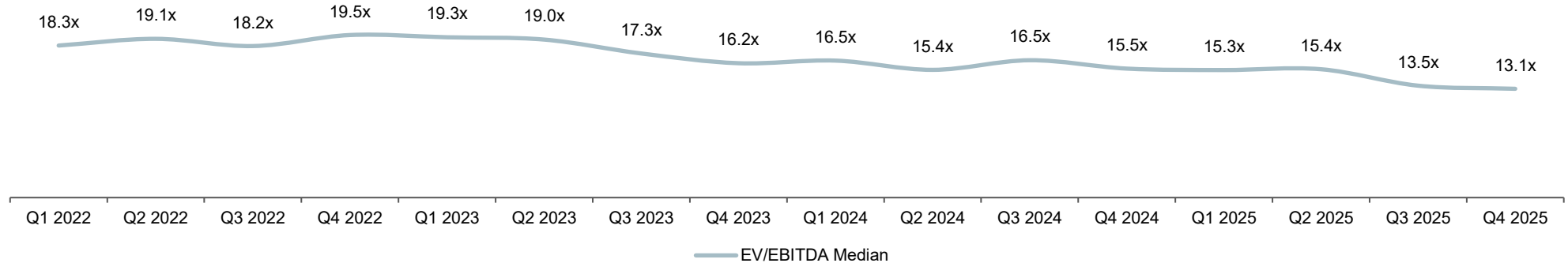
Erfrischungsgetränke – Bewertung der Vergleichsgruppe (2/2)



EV/Umsatz Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



EV/EBITDA Entwicklung Q1 2022 – Q4 2025



Hinweis: Werte basieren auf LTM-Zahlen
 Quelle: S&P Capital IQ per 5. Januar 2026

Kontakte



Jens Rutten
Managing Partner
+41 78 723 10 54
jens.rutten@investec.com



Tim Graber
Analyst
+41 76 340 09 98
tim.graber@investec.com

Investec Advisory AG
Tödistrasse 48
8002 Zürich

www.investec.com/advisory



Disclaimer: The information contained in this report is selective and speaks as of the date hereof. The delivery of this report shall not, under any circumstances create any implication that there has been no change in the industry since the date hereof. It does not purport to contain all the information that recipients may require. No obligation is accepted to provide recipients with access to any additional information, to correct any inaccuracies which may become apparent or to update any of the information contained herein. Investec makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, reasonableness or completeness of the information contained in this report. We expressly disclaim any and all liability for or based on or relating to any such information contained in, or errors in or omission from this report or based on or relating to the recipients' use of the report.