Biedingsbericht gedateerd 28 augustus 2003

Laatste dag van aanmelding
24 september 2003, 15.00 uur Nederlandse tijd,
behoudens verlenging van de Aanmeldingstermijn

OPENBAAR BOD IN CONTANTEN DOOR

Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te 's-Gravenhage, Nederland)

OP ALLE GEPLAATSTE EN UITSTAANDE (CERTIFICATEN VAN) GEWONE AANDELEN IN HET KAPITAAL VAN

VREDESTEIN N.V.

(een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Velp, Nederland)

VREDESTEIN

De in dit Biedingsbericht opgenomen informatie heeft betrekking op het openbaar bod uitgebracht door Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V. ('Vico') op alle geplaatste en uitstaande (certificaten van) gewone aandelen in het kapitaal van Vredestein N.V. ('Vredestein'), elk met een nominale waarde van NLG 10,00 (circa EUR 4,54). De betekenis van de termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter worden geschreven, wordt verklaard in hoofdstuk 2 ('Definities').

De Biedprijs voor elk in het kader van het Bod aangemeld Aandeel Vredestein bedraagt EUR 7,50 in contanten, onder de voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan, betaalbaar op de Betaaldag. Vredestein zal, zoals in voorgaande jaren, geen interim dividend uitkeren over het eerste halfjaar van 2003. Voor nadere informatie over het Bod wordt verwezen naar hoofdstuk 4 ('Het Bod'). Het Bod is onderworpen aan bepaalde voorwaarden en beperkingen (zie hoofdstuk 1 'Belangrijke informatie en beperkingen' en hoofdstuk 4 'Het Bod').

De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein bevelen de Aandeelhouders Vredestein het Bod aan (zie hoofdstuk 5 'Aanbeveling aan Aandeelhouders Vredestein').

Aandelen in het kapitaal van Vico worden (indirect) gehouden door de heer A.F. van Vemde en Janivo (zie hoofdstuk 9 'Informatie over Vico'). Bij het verschijnen van dit Biedingsbericht houdt Vico circa 61,2% van de uitstaande Aandelen Vredestein. Een aantal Aandeelhouders Vredestein, waaronder Orange Fund N.V. en Orange Deelnemingen Fund N.V., heeft aangegeven positief tegenover het Bod te staan en de door hen gehouden Aandelen Vredestein onder het Bod te zullen aanmelden. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht hebben deze aandeelhouders circa 22,1% van de Aandelen Vredestein in bezit. In totaal is, inclusief deze 22,1%, op de publicatiedatum van het Biedingsbericht reeds circa 84,0% van de uitstaande Aandelen Vredestein aan het Bod gecommitteerd (zie hoofdstuk 11 'Persberichten' en paragraaf 4.8 'Vereiste verklaringen volgens het Besluit').

De Aanmeldingstermijn begint op vrijdag 29 augustus 2003 en zal, behoudens verlenging, eindigen op woensdag 24 september 2003 om 15.00 uur Nederlandse tijd. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal Vico dit uiterlijk op de derde Beursdag na de sluiting van de Aanmeldingstermijn aankondigen, met inachtneming van de bepalingen van artikel 9o lid 5 van het Besluit. Vico zal zo spoedig mogelijk na het verstrijken van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de vijfde Beursdag daarna, bekendmaken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan. Dergelijke mededelingen zullen in ieder geval worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext en in één of meer Nederlandse landelijke dagbladen (zie paragraaf 4.2 'Uitnodiging aan Aandeelhouders Vredestein' en paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod').

Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal binnen drie Beursdagen na de Datum van Gestanddoening worden overgegaan tot betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders Vredestein die de door hen gehouden Aandelen Vredestein hebben aangemeld en geleverd op de wijze en met inachtneming van de voorwaarden als uiteengezet in dit Biedingsbericht (zie hoofdstuk 4 'Het Bod').

Tijdens de buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein, die op dinsdag 16 september 2003 om 14.00 uur wordt gehouden in het Bilderberg Hotel Arnhem-Velp te Velp, zal onder meer het Bod worden besproken en toegelicht.

0854716

INHOUDSOPGAVE

1	**Belangrijke informatie en beperkingen**	**2**
1.1	Belangrijke informatie	2
1.2	Beperkingen	3
2	**Definities**	**5**
3	**Samenvatting**	**7**
3.1	Het Bod	7
3.2	Motieven voor het Bod en aanbeveling	7
3.3	Voorwaarden	8
3.4	Aanmeldingstermijn en de levering van Aandelen Vredestein	8
3.5	Mededelingen	9
3.6	Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein	9
3.7	Tijdschema	9
3.8	Notering	9
4	**Het Bod**	**10**
4.1	Inleiding	10
4.2	Uitnodiging aan Aandeelhouders Vredestein	10
4.3	Voorwaarden van het Bod	11
4.4	Achtergrond en motivering van het Bod	12
4.5	Motivering van de Biedprijs	12
4.6	Financiering van het Bod	13
4.7	Gevolgen van het Bod	13
4.8	Vereiste verklaringen volgens het Besluit	15
5	**Aanbeveling aan Aandeelhouders Vredestein**	**16**
6	**Fairness opinie**	**17**
7	**Informatie over Vredestein**	**19**
7.1	Algemene Informatie	19
7.2	Kerngegevens	19
7.3	Profiel en bedrijfsactiviteiten	20
7.4	Strategie en doelstellingen	22
7.5	Recente ontwikkelingen en vooruitzichten	23
7.6	Eigen vermogen	28
7.7	Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996	29
7.8	Winst- en verliesrekening, balans en kasstroomoverzicht met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2002, 2001 en 2000	30
7.9	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2002	33
8	**Accountantsverklaringen**	**41**
8.1	Accountantsverklaring	41
8.2	Beoordelingsverklaring bij halfjaarcijfers 2003	41
9	**Informatie over Vico**	**42**
9.1	Algemene informatie	42
9.2	Raad van commissarissen	42
9.3	Directie	42
9.4	Aandeelhouders	42
9.5	Maatschappelijk en geplaatst kapitaal	42
9.6	Activiteiten	42
10	**Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein**	**43**
11	**Persberichten**	**44**
11.1	Persbericht 1: 10 juli 2003	44
11.2	Persbericht 2: 8 augustus 2003	46
12	**Adviseurs**	**47**

1 BELANGRIJKE INFORMATIE EN BEPERKINGEN

De Aandeelhouders Vredestein wordt geadviseerd dit Biedingsbericht zorgvuldig te lezen en zonodig onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een afgewogen oordeel te kunnen vormen over het Bod en al hetgeen in dit Biedingsbericht wordt behandeld en beschreven.

1.1 Belangrijke informatie

De informatie opgenomen in paragraaf 4.2 ('Uitnodiging aan Aandeelhouders Vredestein'), paragraaf 4.3 ('Voorwaarden van het Bod'), paragraaf 4.6 ('Financiering van het Bod') en hoofdstuk 9 ('Informatie over Vico') van dit Biedingsbericht is uitsluitend afkomstig van Vico. De informatie in hoofdstuk 5 ('Aanbeveling aan Aandeelhouders Vredestein'), hoofdstuk 7 ('Informatie over Vredestein') en hoofdstuk 10 ('Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein') is uitsluitend verstrekt door Vredestein. De fairness opinie in hoofdstuk 6 is afkomstig van Kempen & Co. De in hoofdstuk 8 ('Accountantsverklaringen') opgenomen verklaringen zijn verstrekt door KPMG Accountants N.V. De gegevens die in de overige hoofdstukken en op de overige pagina's van dit Biedingsbericht zijn opgenomen, zijn afkomstig van Vico en Vredestein gezamenlijk.

Vico en Vredestein zijn verantwoordelijk voor de juistheid van de door hen in dit Biedingsbericht verstrekte informatie, elk voor de van hen afkomstige gegevens, alsmede gezamenlijk voor de door hen gezamenlijk aangeleverde gegevens. Vico en Vredestein verklaren, elk voor wat betreft de van hen afkomstige gegevens, dat voor zover hun bekend is, deze gegevens per de publicatiedatum van dit Biedingsbericht waarheidsgetrouw en juist zijn en dat er geen feiten zijn weggelaten waardoor de beweringen in dit Biedingsbericht in enig materieel opzicht misleidend zouden worden. Noch Rabo Securities, noch de andere bij de transactie betrokken adviseurs hebben de in dit Biedingsbericht opgenomen gegevens op enigerlei wijze geverifieerd.

De in dit Biedingsbericht opgenomen informatie weerspiegelt de stand van zaken per de datum van dit document. De uitgifte en verspreiding van dit Biedingsbericht na de publicatiedatum houdt in geen geval in dat de daarin opgenomen gegevens na deze datum juist en volledig blijven. Indien zich na het verschijnen van dit Biedingsbericht nieuwe feiten voordoen, zal worden gehandeld *conform artikel 9b lid 1 van het Besluit.*

Met uitzondering van Vico en Vredestein is geen (rechts)persoon gerechtigd of gemachtigd informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met het Bod, die niet in dit Biedingsbericht is respectievelijk zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verstrekt of zodanige verklaringen zijn afgelegd door andere partijen dan Vico of Vredestein, dient hierop niet te worden vertrouwd als waren deze verstrekt of afgelegd door of namens Vico of Vredestein.

Dit Biedingsbericht bevat uitspraken over de toekomst, die risico's en onzekerheden met zich mee kunnen brengen. Hoewel zowel Vico als Vredestein, elk met betrekking tot de door hen respectievelijk in dit Biedingsbericht gedane uitspraken, van mening zijn, dat de verwachtingen over de toekomst in zulke uitspraken zijn gebaseerd op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden gegeven dat zulke verwachtingen zullen uitkomen, en worden er geen uitspraken gedaan over de juistheid en volledigheid van zulke uitspraken. Bij iedere uitspraak over de toekomst moet in beschouwing worden genomen dat feitelijke gebeurtenissen of resultaten wezenlijk kunnen afwijken van zulke uitspraken als gevolg van, onder andere, economische, politieke en/of juridische veranderingen in de markten waarin Vico en/of Vredestein actief zijn, alsmede algemene ontwikkelingen en ondernemingsrisico's die onlosmakelijk zijn verbonden met activiteiten van Vico en Vredestein.

Bepaalde financiële en statistische gegevens in dit Biedingsbericht zijn onderhevig aan afrondingsverschillen. Als gevolg hiervan kunnen de resultaten van optellingen afwijken van de optellingen gepresenteerd in dit Biedingsbericht.

Op dit Biedingsbericht en het Bod is Nederlands recht van toepassing. Het Biedingsbericht is opgesteld in de Nederlandse taal. Een Engelstalige synopsis is bij dit Biedingsbericht gevoegd, maar maakt geen onderdeel uit van het Biedingsbericht. Het Biedingsbericht prevaleert boven de synopsis. Alleen het Biedingsbericht is juridisch bindend.

Rabo Securities is in het kader van het Bod aangesteld als betaal- en verwisselkantoor.

Een exemplaar van dit Biedingsbericht is kosteloos beschikbaar ten kantore van:

Rabo Securities N.V.
Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam
Nederland
Tel: +31 (0)20 460 4747
Fax: + 31 (0)20 460 4962
e-mail: corporateadvisory.info@rabobank.com

Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Nederland
Tel: +31 (0)20 348 8503
Fax: + 31 (0)20 348 8590

Tevens is het Biedingsbericht te downloaden via www.euronext.nl.

Exemplaren van de Statuten, de jaarverslagen van Vredestein over de drie boekjaren eindigend op 31 december 2000, 2001 en 2002, alsmede het halfjaarbericht 2003, die door middel van verwijzing zijn opgenomen in dit Biedingsbericht en hiervan integraal onderdeel uitmaken, zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Rabo Securities en Kempen & Co.

Rabo Securities treedt in verband met het Bod uitsluitend op als financieel adviseur voor Vico, en niet voor anderen, en is niet verantwoordelijk jegens een ander dan Vico voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Bod.

Kempen & Co treedt in verband met het Bod uitsluitend op als financieel adviseur voor Vredestein, en niet voor anderen, en is niet verantwoordelijk jegens een ander dan Vredestein voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Bod.

1.2 Beperkingen

General

This offer, the distribution of this offering memorandum, any related materials and the making of this offer may in certain jurisdictions other than the Netherlands, including, but not limited to, the United States, Canada, Australia and Japan, be restricted by law. This offering memorandum does not constitute an offer in countries in which such offer would be illegal. Therefore, persons into whose possession this offering memorandum or any related materials comes should inform themselves about and observe any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of any such jurisdiction. Neither Vico, Vredestein, nor any one of the advisers involved in this offer accepts or assumes any responsibility or liability for any violation by any person of any such restrictions.

United States, Canada, Australia and Japan

This offer is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Australia or Japan or to any U.S. person (as defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended), or by use of mail, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce, or any facilities of a national securities exchange, of the United States, Canada, Australia or Japan. This includes, but is not limited to, post, facsimile transmission, telex or any other electronic form of transmission and telephone. Accordingly, copies of this offering memorandum and

any related press announcements, acceptance forms and other documents are not being sent and must not be mailed or otherwise distributed or sent in, into or from the United States, Canada, Australia or Japan or, in their capacities as such, to custodians, nominees or trustees holding (depositary receipts of) ordinary shares Vredestein for United States, Canadian, Australian or Japanese persons. Persons receiving this offering memorandum and/or such other documents must not distribute or send them in, into or from the United States, Canada, Australia or Japan, or use such mails or any such means, instrumentality or facilities for any purpose directly or indirectly in connection with this offer, and so doing may invalidate any purported acceptance of this offer.

Tender and delivery of (depositary receipts of) ordinary shares Vredestein constitutes a warranty that the person tendering the shares (i) has not received or sent copies of this offering memorandum or any related documents in, into or from the United States, Canada, Australia or Japan; (ii) has not otherwise utilised in connection with this offer, directly or indirectly, the mails of any means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telex and telephone) of interstate or foreign commerce, or any facility of a national securities exchange of, the United States, Canada, Australia or Japan; (iii) in respect of the (depositary receipts of) ordinary shares Vredestein to which this offer relates, is not an agent or fiduciary acting on a non discretionary basis for a principal who has given any instructions with respect to this offer from within the United States, Canada, Australia or Japan; and (iv) is accepting this offer from outside the United States.

As used in this section, the `United States' means the United States of America, its territories and possessions, any states of the United States of America and the District of Columbia.

United Kingdom

This offering memorandum is directed only at persons who (i) are persons falling with Article 49(2)(a) to (d) ('high net worth companies, unicorporated associations etc.') of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (as amended) or (ii) have professional experience in matters relating to investments or (iii) are outside the United Kingdom and to whom it can be lawfully directed (all such persons together being referred to as 'relevant persons'). This document must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. This offer may only be accepted by, and any investment activity to which this communication relates is available only to and will be engaged in only with, relevant persons.

2 DEFINITIES

De in dit Biedingsbericht gehanteerde termen hebben de volgende betekenis:

Aandeelhouders Vredestein	De houders van Aandelen Vredestein.
Aandelen Vredestein	De (certificaten van) gewone aandelen met een nominale waarde van NLG 10,00 (circa EUR 4,54) per aandeel in het aandelenkapitaal van Vredestein.
Aanmeldingstermijn	De periode waarin Aandeelhouders Vredestein hun Aandelen Vredestein kunnen aanbieden aan Vico onder de voorwaarden van het Bod. Deze periode begint op vrijdag 29 augustus 2003 en eindigt op woensdag 24 september 2003 om 15.00 uur Nederlandse tijd, behoudens verlenging door Vico tot een latere datum in overeenstemming met artikel 9o lid 5 van het Besluit, in welk geval de Aanmeldingstermijn op deze latere datum zal verstrijken.
AFM	Autoriteit Financiële Markten.
BAVA	De buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein, te houden op dinsdag 16 september 2003 om 14.00 uur Nederlandse tijd te Velp, ter bespreking van het Bod in overeenstemming met artikel 9q van het Besluit.
Besluit	Het Besluit toezicht effectenverkeer 1995, zoals laatstelijk gewijzigd.
Betaaldag	De datum van betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders Vredestein die hun Aandelen Vredestein hebben aangemeld en geleverd onder de voorwaarden van het Bod, zijnde uiterlijk de derde Beursdag na de Datum van Gestanddoening.
Beursdag	Een handelsdag op Euronext.
Biedingsbericht	Dit biedingsbericht waarin het Bod wordt beschreven.
Biedprijs	Het bedrag van EUR 7,50 in contanten, geboden door Vico voor elk aangemeld en geleverd Aandeel Vredestein onder de voorwaarden van het Bod.
Bod	Het bod in contanten dat door Vico is uitgebracht op alle geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein zoals beschreven in dit Biedingsbericht.
Datum van Gestanddoening	De datum waarop Vico aankondigt of zij het Bod al dan niet gestand doet. Dit geschiedt zo spoedig mogelijk, doch uiterlijk op de vijfde Beursdag na de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van de Aanmeldingstermijn overeenkomstig artikel 9o lid 5 van het Besluit.
Directie van Vredestein	De statutaire directie van Vredestein.

EUR	Euro, het huidige wettige betaalmiddel van de Economische en Monetaire Unie.
Euroclear Nederland	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.
Euronext	Euronext Amsterdam N.V., of het segment van de Officiële Markt van Euronext Amsterdam N.V., afhankelijk van de context.
Fusiegedragsregels	Het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000, zoals laatstelijk gewijzigd.
Janivo	Janivo Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Utrecht en kantoor houdend te Zeist, Nederland.
Kempen & Co	Kempen & Co N.V.
NLG	Nederlandse gulden, wettig betaalmiddel in Nederland tot 28 januari 2002. Elk in NLG uitgedrukt bedrag dient van rechtswege te worden gelezen als het bedrag in EUR dat tussen haken achter dat bedrag is geplaatst, zonodig afgerond.
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van Vredestein.
Rabo Securities	Rabo Securities N.V.
Sluitingsdatum	De datum waarop de Aanmeldingstermijn eindigt, zijnde woensdag 24 september 2003, behoudens verlenging door Vico in overeenstemming met artikel 9o lid 5 van het Besluit.
Statuten	De statuten van Vredestein zoals die op enig moment luiden.
Toegelaten Instellingen	De instellingen die door Euronext met inachtneming van het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market zijn toegelaten tot de handel of afwikkeling of de effectenbeurs van Euronext.
Vico	Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te 's-Gravenhage, Nederland.
Vredestein	Vredestein N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Velp, Nederland.
Wet	Wet toezicht effectenverkeer 1995, zoals laatstelijk gewijzigd.

In enkelvoud uitgedrukte definities omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa.

3 SAMENVATTING

In dit hoofdstuk wordt een samenvatting gegeven van de belangrijkste kenmerken van het Bod. Er wordt nadrukkelijk op gewezen dat deze samenvatting niet volledig is en niet alle informatie bevat die voor de lezer van belang is. Voor de verantwoordelijken van de inhoud van dit Biedingsbericht wordt verwezen naar paragraaf 1.1 'Belangrijke informatie'. Het lezen van deze samenvatting mag niet worden beschouwd als een alternatief voor het lezen van het volledige Biedingsbericht.

3.1 Het Bod

Op 10 juli 2003 hebben Vico en Vredestein bekend gemaakt dat de verwachting is gerechtvaardigd dat overeenstemming kan worden bereikt over een openbaar bod door Vico op alle geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein (zie hoofdstuk 11 'Persberichten'). Nadien is over het Bod overeenstemming bereikt tussen Vico enerzijds en de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein anderzijds. Het Bod wordt uitgebracht door Vico (zie hoofdstuk 9 'Informatie over Vico'). De Biedprijs bedraagt EUR 7,50 in contanten per aangemeld en geleverd Aandeel Vredestein, onder de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht (zie hoofdstuk 1 'Belangrijke informatie en beperkingen' en paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod').

De Biedprijs betekent:

- een premie van circa 42% ten opzichte van de slotkoers van EUR 5,30 per Aandeel Vredestein per 9 juli 2003 (de laatste Beursdag voorafgaand aan de eerste publieke aankondiging met betrekking tot het Bod);
- een premie van circa 51% ten opzichte van de gemiddelde koers gedurende 90 dagen voorafgaande aan 9 juli 2003; en
- een premie van circa 78% ten opzichte van de gemiddelde koers gedurende 360 dagen voorafgaande aan 9 juli 2003.

Vredestein zal, zoals in voorgaande jaren, geen interim dividend uitkeren over het eerste halfjaar van 2003.

Vico fungeert als houdstermaatschappij van Aandelen Vredestein. Tevens is Vico eigenaar van een deel van het onroerend goed waarin Vredestein en haar groepsmaatschappijen zijn gehuisvest. Vico houdt op de datum van dit Biedingsbericht 5.229.987 Aandelen Vredestein, zijnde circa 61,2% van alle uitstaande Aandelen Vredestein. Een aantal Aandeelhouders Vredestein, waaronder Orange Fund N.V. en Orange Deelnemingen Fund N.V., heeft aangegeven positief tegenover het Bod te staan en dat zij de door hen gehouden Aandelen Vredestein onder het Bod zullen aanmelden. De betreffende aandeelhouders houden gezamenlijk 1.893.600 Aandelen Vredestein, hetgeen overeenkomt met een belang van circa 22,1% in Vredestein. In totaal is, inclusief deze 22,1%, op de publicatiedatum van het Biedingsbericht reeds circa 84,0% van de uitstaande Aandelen Vredestein aan het Bod gecommitteerd (zie hoofdstuk 11 'Persberichten' en paragraaf 4.8 'Vereiste verklaringen volgens het Besluit').

3.2 Motieven voor het Bod en aanbeveling

Vico en Vredestein zijn vanwege de onderstaande argumenten van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Vredestein aan Euronext rechtvaardigen:

- als gevolg van de geringe handel in Aandelen Vredestein kunnen Aandeelhouders Vredestein hun belang slechts beperkt uitbreiden of verminderen zonder significante schommelingen in de beurskoers;
- de beperkte verhandelbaarheid bemoeilijkt de uitgifte van aandelen;

- beslissingen die mogelijk pas op middellange termijn tot verbetering van het resultaat leiden, kunnen minder eenvoudig worden genomen, gelet op de mogelijke reactie van beleggers op de korte termijn;

- als niet-beursgenoteerde onderneming kan Vredestein slagvaardiger haar strategie uitvoeren. Vredestein wordt momenteel in haar handelen beperkt doordat verplichte publicatie van strategische informatie een bron van kennis is voor concurrenten en toeleveranciers.

De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein bevelen de Aandeelhouders Vredestein het Bod aan (zie hoofdstuk 5 'Aanbeveling aan Aandeelhouders Vredestein').

3.3 Voorwaarden

Het Bod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- Het aantal aangemelde Aandelen Vredestein vertegenwoordigt, tezamen met de Aandelen Vredestein welke op de Sluitingsdatum door Vico en Vredestein worden gehouden, tenminste 95% (vijfennegentig procent) van de geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein op de Sluitingsdatum.
- Er is voorafgaand aan de Sluitingsdatum geen openbare mededeling gedaan waaruit voor het eerst blijkt dat een derde (i) een openbaar bod aan het voorbereiden is of een zodanig bod heeft gedaan op de Aandelen Vredestein; dan wel (ii) het recht heeft verkregen of overeen is gekomen om door Vredestein uit te geven aandelen te kopen of te nemen.
- De AFM heeft voorafgaand aan de Sluitingsdatum in verband met het Bod geen mededeling gedaan dat het Bod in strijd is met de Wet, in welk geval de effecteninstellingen conform artikel 32a van het Besluit geen medewerking aan de uitvoering en afwikkeling van het Bod mogen verlenen.
- Vóór de Sluitingsdatum hebben zich géen feiten of omstandigheden voorgedaan die aan Vico ten tijde van het uitbrengen van het Bod niet bekend waren of behoefden te zijn (waaronder begrepen maar niet beperkt tot buitengewone ontwikkelingen – nationaal en internationaal –, financiële, politieke en/of economische omstandigheden) en die van zodanig essentiële aard zijn dat in redelijkheid van Vico niet gevraagd kan worden het Bod gestand te doen.
- Op of voor 12 september 2003 is komen vast te staan dat kredietverstrekkers, die zich beraden op de mogelijke gevolgen van de brand die op 22 augustus jl. heeft gewoed in één van de grondstofmagazijnen van Vredestein Banden B.V. in Enschede voor verstrekking van een bancaire kredietfaciliteit, bereid zijn deze kredietfaciliteit, waarmee het Bod en de daarmee samenhangende kosten worden gefinancierd, te verstrekken, dan wel op of voor 12 september 2003 is komen vast te staan dat het Bod en de daarmee samenhangende kosten kunnen worden gefinancierd op alternatieve wijze, middels nieuw aan te trekken leningen en via bestaande aandeelhouders van Vico aan te trekken nieuw eigen vermogen.

Vico behoudt zich het recht voor om het Bod ook gestand te doen indien niet aan alle voorwaarden is voldaan (zie paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod').

3.4 Aanmeldingstermijn en de levering van Aandelen Vredestein

De Aandeelhouders Vredestein kunnen hun Aandelen Vredestein onder het Bod aanmelden vanaf vrijdag 29 augustus 2003 tot woensdag 24 september 2003, 15.00 uur Nederlandse tijd, behoudens eventuele verlenging van de Aanmeldingstermijn. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal Vico dit uiterlijk op de derde Beursdag na het verstrijken van de Aanmeldingstermijn aankondigen, met inachtneming van de bepalingen van artikel 9o lid 5 van het Besluit. Vico zal zo spoedig mogelijk na afloop van de Aanmeldingstermijn, maar niet later dan de vijfde Beursdag daarna, bekendmaken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan.

Vico zal op de Betaaldag de Biedprijs betalen aan de Aandeelhouders Vredestein, die hun Aandelen Vredestein hebben aangemeld en geleverd in overeenstemming met de voorwaarden van het Bod.

Voor een uitgebreide beschrijving van de Aanmeldingstermijn en de levering van Aandelen Vredestein wordt verwezen naar paragraaf 4.2 'Uitnodiging aan Aandeelhouders Vredestein'.

3.5 Mededelingen

Eventuele mededelingen met betrekking tot het Bod zullen worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext en in tenminste één Nederlands landelijk verspreid dagblad.

3.6 Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein

De BAVA zal worden gehouden op dinsdag 16 september 2003 om 14.00 uur Nederlandse tijd in het Bilderberg Hotel Arnhem-Velp te Velp. Tijdens deze vergadering wordt, conform artikel 9q van het Besluit, onder meer het Bod besproken en toegelicht. De oproeping voor deze BAVA heeft op de gebruikelijke wijze en in overeenstemming met de Statuten plaatsgevonden (zie hoofdstuk 10 'Buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders Vredestein').

3.7 Tijdschema

Donderdag 28 augustus 2003	–	Publicatie van de advertentie waarin de beschikbaarheid van dit Biedingsbericht en de aanvang van de Aanmeldingstermijn op 28 augustus 2003 wordt aangekondigd
Donderdag 28 augustus 2003	–	Oproeping van de BAVA
Vrijdag 29 augustus 2003	–	Aanvang van de Aanmeldingstermijn
Dinsdag 16 september 2003 om 14.00 uur Nederlandse tijd	–	BAVA te Velp
Woensdag 24 september 2003 om 15.00 uur Nederlandse tijd	–	Sluiting van de Aanmeldingstermijn (tenzij de Aanmeldingstermijn wordt verlengd)
Uiterlijk op de vijfde Beursdag na sluiting van de Aanmeldingstermijn	–	Aankondiging of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan (Datum van Gestanddoening)
Uiterlijk op de derde Beursdag na de Datum van Gestanddoening (deze datum wordt aan Aandeelhouders Vredestein medegedeeld in de aankondiging inzake de gestanddoening van het Bod)	–	Betaaldag: betaalbaarstelling van de Biedprijs (onder de voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan)

3.8 Notering

Vico is voornemens zo spoedig mogelijk na de Betaaldag de notering van de Aandelen Vredestein aan Euronext te beëindigen en zal daartoe in overleg treden met Euronext. Verwacht wordt dat Euronext zal instemmen met een beëindiging van de notering indien Vico tenminste 95% van de Aandelen Vredestein houdt.

Afhankelijk van onder meer het aantal Aandelen Vredestein dat Vico heeft verworven nadat het Bod gestand is gedaan, kan Vico een wettelijke procedure starten tot uitkoop van minderheidsaandeelhouders zoals bedoeld in artikel 2:92a Burgerlijk Wetboek. Als voorwaarde voor een dergelijke uitkoopprocedure geldt dat de aandeelhouder tezamen met zijn eventuele groepsmaatschappijen, voor eigen rekening tenminste 95% van het geplaatst kapitaal van de vennootschap verschaft. Tevens bestaat de mogelijkheid dat een juridische fusie als bedoeld in artikel 2:309 Burgerlijk Wetboek tussen Vico en Vredestein wordt geëffectueerd.

4 HET BOD

4.1 Inleiding

Op 10 juli 2003 hebben Vico en Vredestein bekend gemaakt dat de verwachting is gerechtvaardigd dat overeenstemming kan worden bereikt over een openbaar bod door Vico op alle geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein (zie hoofdstuk 11 'Persberichten'). Nadien is over het Bod overeenstemming bereikt tussen Vico enerzijds en de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein anderzijds. Het Bod wordt uitgebracht door Vico (zie hoofdstuk 9 'Informatie over Vico'). De Biedprijs bedraagt EUR 7,50 in contanten per aangemeld en geleverd Aandeel Vredestein, onder de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht (zie hoofdstuk 1 'Belangrijke informatie en beperkingen' en paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod').

Vico is een door Janivo en de heer A.F. van Vemde (indirect) gehouden vennootschap en fungeert als houdstermaatschappij van Aandelen Vredestein (zie hoofdstuk 9 'Informatie over Vico'). Tevens is Vico eigenaar van een deel van het onroerend goed waarin Vredestein en haar groepsmaatschappijen zijn gehuisvest. Vico houdt op de datum van dit Biedingsbericht 5.229.987 Aandelen Vredestein, zijnde circa 61,2% van alle uitstaande Aandelen Vredestein. Een aantal Aandeelhouders Vredestein, waaronder Orange Fund N.V. en Orange Deelnemingen Fund N.V., heeft aangegeven positief tegenover het Bod te staan en de door hen gehouden Aandelen Vredestein onder het Bod te zullen aanmelden. De betreffende aandeelhouders houden gezamenlijk 1.893.600 Aandelen Vredestein, hetgeen overeenkomt met een belang van circa 22,1% in Vredestein. In totaal is, inclusief deze 22,1%, op de publicatiedatum van het Biedingsbericht reeds circa 84,0% van de uitstaande Aandelen Vredestein aan het Bod gecommitteerd (zie hoofdstuk 11 'Persberichten' en paragraaf 4.8 'Vereiste verklaringen volgens het Besluit').

4.2 Uitnodiging aan Aandeelhouders Vredestein

Onder verwijzing naar de mededelingen, voorwaarden en beperkingen zoals vermeld in dit Biedingsbericht worden Aandeelhouders Vredestein hierbij uitgenodigd hun Aandelen Vredestein aan Vico aan te bieden op de wijze en onder de voorwaarden zoals hierna beschreven:

(a) Vico doet een aanbevolen bod in contanten op alle geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein. Vico biedt, onder de voorwaarde van gestanddoening van het Bod, EUR 7,50 in contanten voor elk Aandeel Vredestein dat onder de voorwaarden van het Bod zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht wordt aangemeld.

(b) Aandeelhouders Vredestein wordt verzocht om uiterlijk op de Sluitingsdatum, doch vóór 15.00 uur Nederlandse tijd, via hun bank of commissionair (Toegelaten Instellingen), aan Rabo Securities kenbaar te maken dat zij het Bod accepteren.

(c) Toegelaten Instellingen kunnen uitsluitend door middel van een schriftelijke acceptatie Aandelen Vredestein aanmelden bij Rabo Securities. Via deze acceptatie verklaren de Toegelaten Instellingen de aangemelde Aandelen Vredestein in bewaring te hebben en verplichten zij zich tot levering van de aangemelde Aandelen Vredestein na gestanddoening van het Bod.

(d) De houders van Aandelen Vredestein op naam zullen een aanmeldingsformulier ontvangen waarmee zij hun aanvaarding kenbaar kunnen maken. Het aanmeldingsformulier dient te worden ingevuld, getekend en geretourneerd per aangetekende post. Het aanmeldingsformulier dient uiterlijk op de laatste dag van de Aanmeldingstermijn om 15.00 uur Nederlandse tijd door Rabo Securities, Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam, te zijn ontvangen. Het getekende aanmeldingsformulier zal een onherroepelijke volmacht behelzen die Vico in staat stelt de overdracht van de desbetreffende Aandelen Vredestein in ruil voor de tegenprestatie beschreven in deze paragraaf onder (a) namens partijen te voltooien, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden zoals in het Biedingsbericht opgenomen.

(e) Het Bod wordt gestand gedaan onder de voorwaarden zoals vermeld in paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod'. Vico behoudt zich het recht voor om het Bod ook gestand te doen indien niet aan alle voorwaarden is voldaan. Op genoemde voorwaarden kan door Aandeelhouders Vredestein, met uitzondering van Vico, geen beroep worden gedaan.

(f) Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, met als gevolg dat de verplichting om bekend te maken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan wordt uitgesteld, zal hiervan uiterlijk op de derde Beursdag na het verstrijken van de Aanmeldingstermijn een mededeling worden gedaan, met inachtneming van artikel 9o lid 5 van het Besluit.

(g) Een aanmelding wordt geacht onherroepelijk te zijn, tenzij anders bepaald in het Besluit. Vico zal zo spoedig mogelijk na sluiting van de Aanmeldingstermijn (indien van toepassing: na verlenging), doch uiterlijk op de vijfde Beursdag daarna, bekendmaken of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, met inachtneming van de bepalingen van artikel 9t lid 4 van het Besluit.

(h) Op de Betaaldag zal worden overgegaan tot betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders Vredestein die hun Aandelen Vredestein aan Vico hebben geleverd conform de in dit Biedingsbericht vermelde voorwaarden. Nadat de levering van de Aandelen Vredestein heeft plaatsgevonden, kan de overeenkomst waarop de levering is gebaseerd niet meer worden ontbonden of vernietigd.

(i) In verband met het Bod is Rabo Securities aangesteld als betaal- en verwisselkantoor. Rabo Securities betaalt namens Vico voor de afwikkeling van Aandelen Vredestein in ruil voor contanten aan de Toegelaten Instellingen een provisie van EUR 0,0375 per Aandeel Vredestein dat in het kader van het Bod is geleverd, met een maximum van EUR 10.000 per depot. De levering van de Aandelen Vredestein en de betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders Vredestein zal in principe kosteloos geschieden voor Aandeelhouders Vredestein die het Bod hebben aanvaard.

(j) Het Bod wordt gedaan met inachtneming van de voorwaarden en beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 1 'Belangrijke informatie en beperkingen' en paragraaf 4.3 'Voorwaarden van het Bod' van het Biedingsbericht. Vico behoudt zich het recht voor een door of namens een Aandeelhouder Vredestein gedane aanmelding te accepteren, indien deze aanmelding niet volledig voldoet aan de voorwaarden gesteld in deze uitnodiging.

4.3 Voorwaarden van het Bod

Vico zal alle aangemelde Aandelen Vredestein onder de voorwaarden van het Bod accepteren en het Bod gestand doen indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

(a) Het aantal aangemelde Aandelen Vredestein vertegenwoordigt, tezamen met de Aandelen Vredestein welke op de Sluitingsdatum door Vico en Vredestein worden gehouden, tenminste 95% (vijfennegentig procent) van de geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein op de Sluitingsdatum.

(b) Er is voorafgaand aan de Sluitingsdatum geen openbare mededeling gedaan waaruit voor het eerst blijkt dat een derde (i) een openbaar bod aan het voorbereiden is of een zodanig bod heeft gedaan op de Aandelen Vredestein; dan wel (ii) het recht heeft verkregen of overeen is gekomen om door Vredestein uit te geven aandelen te kopen of te nemen.

(c) De AFM heeft voorafgaand aan de Sluitingsdatum in verband met het Bod geen mededeling gedaan dat het Bod in strijd is met de Wet, in welk geval de effecteninstellingen conform artikel 32a van het Besluit niet zouden mogen meewerken aan de uitvoering en afwikkeling van het Bod.

(d) Vóór de Sluitingsdatum hebben zich geen feiten of omstandigheden voorgedaan die aan Vico ten tijde van het uitbrengen van het Bod niet bekend waren of behoefden te zijn (waaronder begrepen maar niet beperkt tot buitengewone ontwikkelingen – nationaal en internationaal –, financiële, politieke en/of economische omstandigheden) en die van zodanig essentiële aard zijn dat in redelijkheid van Vico niet gevraagd kan worden het Bod gestand te doen.

(e) Op of voor 12 september 2003 is komen vast te staan dat kredietverstrekkers, die zich beraden op de mogelijke gevolgen van de brand die op 22 augustus jl. heeft gewoed in één van de grondstofmagazijnen van Vredestein Banden B.V. in Enschede voor verstrekking van een bancaire kredietfaciliteit, bereid zijn deze kredietfaciliteit, waarmee het Bod en de daarmee samenhangende kosten worden gefinancierd, te verstrekken, dan wel op of voor 12 september 2003 is komen vast te staan dat het Bod en de daarmee samenhangende kosten kunnen worden gefinancierd op alternatieve wijze, middels nieuw aan te trekken leningen en via bestaande aandeelhouders van Vico aan te trekken nieuw eigen vermogen.

Vico behoudt zich het recht voor het Bod gestand te doen in geval dat aan één of meer van de bovengenoemde voorwaarden, met uitzondering van voorwaarde (c), niet wordt voldaan. Alleen door Vico kan afstand worden gedaan van de voorwaarden. Vico zal vooraf toestemming aan Vredestein vragen indien zij afstand wil doen van voorwaarden (b), (d) en/of (e).

4.4 Achtergrond en motivering van het Bod

Vico en Vredestein zijn vanwege de onderstaande argumenten van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Vredestein aan Euronext rechtvaardigen:

- als gevolg van de geringe handel in Aandelen Vredestein kunnen Aandeelhouders Vredestein hun belang slechts beperkt uitbreiden of verminderen zonder significante schommelingen in de beurskoers;
- de beperkte verhandelbaarheid bemoeilijkt de uitgifte van aandelen;
- beslissingen die mogelijk pas op middellange termijn tot verbetering van het resultaat leiden, kunnen minder eenvoudig worden genomen, gelet op de mogelijke reactie van beleggers op de korte termijn;
- als niet-beursgenoteerde onderneming kan Vredestein slagvaardiger haar strategie uitvoeren. Vredestein wordt momenteel in haar handelen beperkt doordat verplichte publicatie van strategische informatie een bron van kennis is voor concurrenten en toeleveranciers.

Vico is sinds 1991 als grootaandeelhouder betrokken bij Vredestein en ziet het Bod als een logische stap. Vico is voornemens de huidige strategie van Vredestein voort te zetten. Er zullen geen wijzigingen plaatsvinden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein. Vico wenst de huidige financiële positie van Vredestein te handhaven. Het Bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de werkgelegenheid en arbeidsvoorwaarden bij Vredestein.

Zoals vermeld in paragraaf 7.5 ('Recente ontwikkelingen en vooruitzichten') heeft op 22 augustus jl. bij Vredestein Banden B.V. in Enschede in één van haar grondstofmagazijnen een brand gewoed. Naar het zich laat aanzien zijn de gevolgen van deze brand beperkt tot een aantal dagen productiestilstand, vervanging van een aantal grondstoffen alsmede schoonmaakactiviteiten. Deze gebeurtenis is voor Vico geen aanleiding het Bod niet uit te brengen dan wel de Biedprijs te herzien.

4.5 Motivering van de Biedprijs

Over het Bod en de Biedprijs is onderhandeld tussen Vico, de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein. De heer A.F. van Vemde, die tevens grootaandeelhouder is van Vico, en de heer S.F. Vis, die namens Vico's aandeelhouder Janivo zitting heeft in de Raad van Commissarissen,

hebben beiden niet deelgenomen aan de beraadslagingen binnen de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein over het Bod en de in dit Biedingsbericht uiteengezette aanbeveling (zie hoofdstuk 5 'Aanbeveling aan Aandeelhouders Vredestein').

Vico heeft zich bij het bepalen van de Biedprijs gebaseerd op een zorgvuldige financiële analyse, bestaande uit de volgende elementen:

- een contante waarde berekening op basis van de te verwachten toekomstige ontwikkelingen van de winst, de cashflow en de balans van Vredestein ('discounted cashflow analysis');
- een 'multiple analysis' gebaseerd op de waarde van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen, zoals onder andere koers/winstverhoudingen en ondernemingswaarde/operationeel resultaat;
- een analyse van biedpremies bij recente openbare biedingen in contanten op Euronext.

Het Bod vertegenwoordigt een premie van:

- circa 42% ten opzichte van de slotkoers van EUR 5,30 per 9 juli 2003 (de laatste Beursdag voorafgaand aan de eerste publieke aankondiging met betrekking tot het Bod);
- circa 51% ten opzichte van de gemiddelde koers gedurende 90 dagen voorafgaande aan 9 juli 2003;
- circa 78% ten opzichte van de gemiddelde koers gedurende 360 dagen voorafgaande aan 9 juli 2003.

4.6 Financiering van het Bod

Vico zal het Bod, voor zover Aandelen Vredestein niet in haar bezit zijn, en de daarmee samenhangende kosten, financieren middels een bancaire kredietfaciliteit of op alternatieve wijze, waaronder nieuw aan te trekken leningen en via bestaande aandeelhouders van Vico aan te trekken nieuw eigen vermogen.

In gesprekken met mogelijke verstrekkers van de bancaire kredietfaciliteit is door de kredietverstrekkers een voorbehoud gemaakt ten aanzien van de mogelijke gevolgen voor deze financiering van de brand die op 22 augustus jl. heeft gewoed in één van de grondstofmagazijnen van Vredestein Banden B.V. in Enschede. Op de datum van dit Biedingsbericht beraden de kredietverstrekkers zich nog op de mogelijke effecten van de brand.

Op de datum van dit Biedingsbericht onderzoekt Vico de mogelijkheden het Bod anderszins te financieren voor het geval dat een bancaire kredietfaciliteit niet ter beschikking mocht staan. Vico verwacht hierover voor de BAVA, doch in ieder geval uiterlijk op 12 september 2003, uitsluitsel te geven.

4.7 Gevolgen van het Bod

4.7.1 Strategie

Vico is sinds 1991 als grootaandeelhouder betrokken bij Vredestein en ziet het Bod als een logische stap. Vico fungeert reeds als houdstermaatschappij van Aandelen Vredestein. Tevens is Vico eigenaar van een deel van het onroerend goed waarin Vredestein en haar groepsmaatschappijen zijn gehuisvest.

Vico is voornemens na gestanddoening van het Bod de huidige strategie van Vredestein voort te zetten. Vredestein zal zelfstandig en onder dezelfde naam haar activiteiten blijven uitvoeren. Het is onderdeel van de strategie van Vico om Vredestein's notering aan Euronext te beëindigen, daar Vico van mening is dat Vredestein als private onderneming slagvaardiger kan opereren.

4.7.2 Toekomstige juridische structuur

De Aandelen Vredestein zullen na gestanddoening van het Bod worden gehouden door Vico. Vico is voornemens zo spoedig mogelijk na de Betaaldag de notering van de Aandelen Vredestein aan Euronext te beëindigen en zal daartoe in overleg treden met Euronext. Verwacht wordt dat Euronext zal instemmen met een beëindiging van de notering indien Vico tenminste 95% van de Aandelen Vredestein houdt.

Afhankelijk van onder meer het aantal Aandelen Vredestein dat Vico heeft verworven nadat het Bod gestand is gedaan, kan Vico een wettelijke procedure starten tot uitkoop van minderheidsaandeelhouders zoals bedoeld in artikel 2:92a Burgerlijk Wetboek. Als voorwaarde voor een dergelijke uitkoopprocedure geldt dat de aandeelhouder tezamen met zijn eventuele groepsmaatschappijen, voor eigen rekening tenminste 95% van het geplaatst kapitaal van de vennootschap verschaft. Tevens bestaat de mogelijkheid dat een juridische fusie als bedoeld in artikel 2:309 Burgerlijk Wetboek tussen Vico en Vredestein wordt geëffectueerd.

Vico behoudt zich het recht voor een splitsing, als bedoeld in artikel 2:334a Burgerlijk Wetboek, van Vredestein in één of meerdere afzonderlijke entiteiten te effectueren, dan wel – al dan niet in combinatie met een juridische fusie, splitsing of uitkoopprocedure – om Vredestein in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid om te zetten, dan wel om één of meerdere voorstellen tot wijziging van de Statuten aan de Aandeelhouders Vredestein voor te leggen waarbij de vennootschaps- en aandelenstructuur van Vredestein wordt gewijzigd. Dit kan geschieden teneinde de vennootschappelijke structuur van Vredestein meer in overeenstemming te brengen met de na gestanddoening van het Bod ontstane nieuwe holding- en financieringsstructuur van de groep.

Het valt niet uit te sluiten dat het belang van minderheidsaandeelhouders in Vredestein, na gestanddoening van het Bod, in de toekomst zal verwateren. Na gestanddoening van het Bod is het eveneens mogelijk dat activa en/of activiteiten van Vredestein in de toekomst zullen worden vervreemd.

4.7.3 Certificering van Aandelen Vredestein

Vico en Vredestein zijn op de datum van dit Biedingsbericht niet voornemens de huidige certificering van Aandelen Vredestein te beëindigen.

4.7.4 Dividendbeleid

Vico behoudt zich het recht voor na gestanddoening van het Bod het dividendbeleid van Vredestein te herzien. Vredestein zal mogelijk in de toekomst geen dividend uitkeren aan haar aandeelhouders. Overigens heeft Vredestein over de jaren 2000, 2001 en 2002 geen dividend uitgekeerd.

4.7.5 Sociaal beleid

De werknemers van Vredestein vormen één van de belangrijke pijlers van de onderneming. Het Bod als zodanig zal geen negatieve gevolgen hebben voor de werkgelegenheid of arbeidsvoorwaarden van de medewerkers van Vredestein en haar groepsmaatschappijen. De ondernemingsraad van Vredestein is geïnformeerd over het Bod.

4.7.6 Samenstelling Raad van Commissarissen en Directie van Vredestein

Als gevolg van het Bod zal er geen wijziging plaatsvinden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein.

4.7.7 Aandelenopties

Op de datum van dit Biedingsbericht staan 5.000 opties uit op Aandelen Vredestein. Deze opties hebben een looptijd tot uiterlijk 29 december 2003 en een uitoefenprijs van NLG 23,00 (circa

EUR 10,44). De opties zijn destijds toegekend aan een werknemer van Vredestein. Als gevolg van het Bod zullen de opties waardeloos aflopen.

4.8 Vereiste verklaringen volgens het Besluit

Naast de andere in dit Biedingsbericht vermelde verklaringen, verklaren Vico en Vredestein, elk met betrekking tot de op hen betrekking hebbende gegevens, hierbij het volgende:

(a) Er is overleg gevoerd over het Bod tussen vertegenwoordigers van Vico enerzijds en de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein anderzijds, hetgeen heeft geresulteerd in overeenstemming.

(b) Het Bod heeft, met inachtneming van en onverminderd de beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 1 'Belangrijke informatie en beperkingen', betrekking op alle geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein, waarbij aan alle Aandeelhouders Vredestein hetzelfde Bod wordt gedaan.

(c) Op de datum van dit Biedingsbericht houdt Vico 5.229.987 Aandelen Vredestein, zijnde circa 61,2% van alle uitstaande Aandelen Vredestein, voor eigen rekening. Vredestein houdt geen aandelen in het kapitaal van Vico.

(d) Een aantal Aandeelhouders Vredestein, waaronder Orange Fund N.V. en Orange Deelnemingen Fund N.V., heeft aangegeven positief tegenover het Bod te staan en de door hen gehouden Aandelen Vredestein onder het Bod te zullen aanmelden. De betreffende aandeelhouders houden gezamenlijk 1.893.600 Aandelen Vredestein, hetgeen overeenkomt met een belang van circa 22,1% in Vredestein.

(e) De heer R.H. Oudshoorn, statutair directeur van Vredestein, heeft zich onherroepelijk verbonden om de door hem gehouden 52.000 Aandelen Vredestein onder het Bod aan te melden.

(f) Onder de voorwaarden van het Bod zijn in totaal momenteel 7.177.417 Aandelen Vredestein, zijnde circa 84,0% van de uitstaande Aandelen Vredestein gecommitteerd.

(g) Onder verwijzing naar hetgeen in dit Biedingsbericht is vermeld ten aanzien van het belang dat Vico reeds houdt in Aandelen Vredestein, verklaart Vico dat de onderstaande transacties zijn verricht in de zin van artikel 9i sub t van het Besluit.

Verwerving van Aandelen Vredestein door Vico

Datum	**Aankoop / (verkoop)**	**Prijs in EUR**	**Totaal in EUR**	**Motivatie prijs indien hoger dan Biedprijs**
1 december 2000	34.267	11,42	391.329,14	Ontleend aan destijds geldende beurskoers
18 mei 2001	395.000	6,30	2.488.500,00	
Totaal	429.267		2.879.829,14	

Vico heeft geen transacties verricht in de zin van artikel 9i sub s en/of u van het Besluit.

Op 18 mei 2001 heeft Vico 395.000 Aandelen Vredestein verworven tegen een prijs ontleend aan de destijds geldende beurskoers, teneinde Vredestein's vermogenspositie te versterken.

(h) De in artikel 9p van het Besluit vermelde informatie is of wordt aan de AFM verstrekt.

(i) De AFM en Euronext zijn ingelicht over het Bod.

(j) Het Bod houdt een uitbreiding van de reeds bestaande zeggenschap in, waardoor de Fusiegedragsregels niet van toepassing zijn.

5 AANBEVELING AAN AANDEELHOUDERS VREDESTEIN

De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein hebben gelet op de – mede in dit Biedingsbericht uiteengezette – strategische, financiële en sociale aspecten van het Bod geconcludeerd dat aanvaarding van het Bod in het belang is van Vredestein, Aandeelhouders Vredestein en overige belanghebbenden van Vredestein.

De heer A.F. van Vemde en de heer S.F. Vis hebben niet deelgenomen aan de beraadslagingen binnen de Raad van Commissarissen over het Bod en de standpuntbepaling van de Raad van Commissarissen en Directie van Vredestein ten aanzien van het Bod. Het Bod wordt door de overige leden van de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein als vriendelijk bestempeld. De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein zijn van mening dat het Bod redelijk en evenwichtig is, hetgeen wordt ondersteund door de fairness opinie zoals opgenomen in hoofdstuk 6 ('Fairness opinie') van dit Biedingsbericht. De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein bevelen derhalve het Bod aan.

28 augustus 2003
Raad van Commissarissen
Directie van Vredestein

6 FAIRNESS OPINIE

Aan de Raad van Commissarissen
en de Directie van Vredestein N.V.
Postbus 200
6880 AE VELP

Amsterdam, 28 augustus 2003

Mijne heren,

De Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein N.V. ('Vredestein' of de 'Vennootschap') hebben Kempen & Co N.V. verzocht om vanuit financieel oogpunt een oordeel te verschaffen over de redelijkheid en evenwichtigheid ('fairness') van de Biedprijs (zoals hieronder gedefinieerd) met betrekking tot het voorgenomen openbaar bod (het 'Bod') door Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V. ('Vico') op alle uitstaande (certificaten van) gewone aandelen met een nominale waarde van NLG 10,00 per aandeel in het aandelenkapitaal van Vredestein ('Aandelen Vredestein').

In verband met het Bod is Vico voornemens aan iedere houder van Aandelen Vredestein ('Aandeelhouder Vredestein') EUR 7,50 in contanten aan te bieden per Aandeel Vredestein (de 'Biedprijs').

In verband met het aan ons verzochte oordeel hebben wij de volgende informatie bestudeerd en in beschouwing genomen:

- bepaalde openbare informatie met betrekking tot Vredestein, waaronder jaarverslagen, halfjaarverslagen en persberichten;
- bepaalde door het management opgestelde interne informatie, met name van financiële aard, met betrekking tot de Vennootschap en haar activiteiten;
- gesprekken met leden van het management van Vredestein over de huidige en toekomstige activiteiten en vooruitzichten van de Vennootschap;
- huidige en historische koersen en handelsvolumes van Aandelen Vredestein;
- openbare financiële informatie met betrekking tot ondernemingen die actief zijn in dezelfde sectoren en marktsegmenten als de Vennootschap;
- financiële voorwaarden van vergelijkbare transacties van beursgenoteerde ondernemingen en de bij die transacties betaalde premies, voor zover deze informatie openbaar is;
- ander(e) (financiële) analyses en onderzoek welke door ons van belang zijn geacht voor onze oordeelvorming.

In verband met onze opinie hebben wij vertrouwd op de juistheid en volledigheid van alle gegevens en informatie die ons zijn verstrekt of die openbaar verkrijgbaar zijn. Wij hebben geen zelfstandig onderzoek uitgevoerd naar de juistheid van dergelijke gegevens en informatie. Wij zijn ervan uitgegaan dat ons geen gegevens zijn onthouden die van invloed zouden kunnen zijn op de strekking van onze opinie.

Voor onze opinie hebben wij aangenomen en bevestiging gekregen van de directie van Vredestein dat:

- de gegevens en informatie die ons zijn verstrekt in materieel opzicht juist en volledig zijn;
- ons geen informatie is onthouden die de strekking van ons oordeel in enig opzicht zou kunnen wijzigen;
- zich tot op heden geen feiten of omstandigheden hebben voorgedaan die ons niet bekend zijn of behoorden te zijn welke de strekking van ons oordeel in enig opzicht zou kunnen wijzigen.

Onze opinie betreft uitsluitend de hoogte van de Biedprijs vanuit financieel oogpunt. Bij het verstrekken van deze opinie nemen wij de juridische, fiscale of boekhoudkundige aspecten met betrekking tot het Bod niet in beschouwing. Derhalve aanvaarden wij in dat opzicht geen enkele aansprakelijkheid.

Onze opinie is gebaseerd op de economische-, monetaire- en marktomstandigheden zoals die bestaan op het moment van dit schrijven. Toekomstige ontwikkelingen met betrekking tot deze omstandigheden kunnen van invloed zijn op deze opinie en de onderliggende uitgangspunten. In dat geval zijn wij niet verplicht om onze opinie aan te passen, te wijzigen of te bevestigen.

Op grond van en met inachtneming van het bovenstaande zijn wij van oordeel dat per datum van dit schrijven de Biedprijs vanuit financieel oogpunt fair is voor Aandeelhouders Vredestein.

Deze brief is uitsluitend gericht aan de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein. De opinie die in deze brief is opgenomen mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van Kempen & Co N.V. aan Aandeelhouders Vredestein tot het al dan niet accepteren van het Bod. Niettegenstaande het hiervoor vermelde mag deze brief, uitsluitend ter informatie, in zijn geheel in het ten behoeve van Aandeelhouders Vredestein uit te geven biedingsbericht worden weergegeven.

De rechten en verplichtingen die voortvloeien uit deze brief worden beheerst door en uitgelegd in overeenstemming met Nederlands recht.

Hoogachtend,

KEMPEN & CO N.V.

7 INFORMATIE OVER VREDESTEIN

7.1 Algemene informatie

7.1.1 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Vredestein is een naamloze vennootschap en is opgericht naar Nederlands recht. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij notariële akte op 30 december 1991. Vredestein is statutair gevestigd te Velp en is onder nummer 09043369 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Centraal Gelderland.

7.1.2 Adres hoofdkantoor

Vredestein N.V.
President Kennedylaan 104
6883 AX Velp Gld.
Nederland
Tel +31 (0)26 365 7911
Fax +31 (0)26 364 8639
e-mail: holding@vredestein.com
internet site: www.vredestein.com

7.1.3 Raad van Commissarissen

P. de Bruin, Voorzitter
A.F. van Vemde
S.F. Vis
P.L. Wiersema

7.1.4 Directie van Vredestein

R.H. Oudshoorn
A.W. Tholens

7.2 Kerngegevens

	Eerste halfjaar 2003	31 december 2002	31 december 2001	31 december 2000
Winst en verliesrekening *(in EUR miljoen)*				
Netto-omzet	125,4	302,6	305,4	293,1
Bruto-omzetresultaat	31,4	78,1	61,8	72,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2,2	15,1	(7,8)	7,6
Nettoresultaat	0,1	12,7	(31,8)	0,2
Balans *(in EUR miljoen)*				
Eigen vermogen	73,6	73,8	60,8	90,1
Balans totaal	197,8	201,8	219,5	263,2
Solvabiliteit	37%	37%	28%	34%
Per Aandeel Vredestein *(in EUR)*				
Eigen vermogen	8,62	8,64	7,12	11,06
Nettoresultaat	0,01	1,49	(3,72)	0,02
Dividend	0,00	0,00	0,00	0,00

7.3 Profiel en bedrijfsactiviteiten

7.3.1 Profiel

Vredestein is een internationaal opererend concern dat zich met haar groepsmaatschappijen toelegt op de ontwikkeling, productie, marketing, verkoop en distributie van banden, beschermend schoeisel, afdichtingssystemen, compounds en gerecycleerde rubbers.

Het zwaartepunt van de activiteiten ligt in Europa, waar de onderneming en de producten goede naamsbekendheid genieten. Tegelijkertijd krijgt de beoogde verdere internationalisatie duidelijk gestalte in verkoop en productie buiten West-Europa. Over 2002 had Vredestein gemiddeld 2.200 werknemers in dienst, waarvan 796 buiten Nederland.

Vredestein kent 3 divisies die hieronder worden beschreven. De omzet en het bedrijfsresultaat over 2002 per divisie zijn als volgt:

(in EUR miljoen)	**Omzet**	**Bedrijfsresultaat**
Vredestein Banden	200,8	13,2
Hevea	65,8	4,0
Rubber Resources	36,0	(0,2)

Vredestein opereert als financiële holding en is verantwoordelijk voor de formele taken voortvloeiend uit de vennootschappelijke verantwoordelijkheden ten opzichte van aandeelhouders, sociale partners en derden. De holding draagt zorg voor de realisatie van de meerwaarde van de groep ten opzichte van de zelfstandige groepsmaatschappijen. Het ondernemerschap ligt nadrukkelijk bij het management en de medewerkers van de groepsmaatschappijen.

7.3.2 Vredestein Banden

Vredestein Banden is de grootste en belangrijkste divisie van Vredestein en ontwikkelt, vervaardigt en verkoopt banden voor:

- Personenauto's;
- Bestelwagens;
- Fietsen;
- Landbouwvoertuigen;
- Voertuigen voor de industrie.

Banden voor personenauto's die Vredestein produceert en verkoopt zijn onder andere de nieuwe hogesnelheidsband Ultrac, ontworpen door Giugiaro Design, de vierseizoenenband Quatrac en de Space Master, die ontwikkeld is als reserveband voor sportwagens. De Comtrac, een relatief nieuwe band voor bestelwagens is geschikt bij voortdurend toenemende snelheden en beladingsgraden. Deze band is reeds in productie maar het productieproces wordt nog verder ontwikkeld. Met diverse fietsproducenten is in het jaar 2002 overeengekomen dat Vredestein (weer) leverancier wordt. De fietsbanden worden in Azië gefabriceerd. De moderne landbouwmachines vereisen steeds meer geavanceerde banden waar Vredestein met haar nieuw ontwikkelde banden Traxion+ en Implement Flotation op inspeelt.

Vanuit haar moderne fabriek in Enschede is Vredestein Banden in staat om in één fabriek een breed assortiment te produceren. Vanuit de alliantie in Maleisië wordt een groot aantal verschillende types banden voor industriële toepassingen geproduceerd. Daarnaast zijn er verkoopkantoren in vrijwel alle Europese landen en de Verenigde Staten.

Vredestein Banden heeft mede dankzij de ontwerpen van het Italiaanse designhuis Giugiaro Design een positie in het top-segment van de bandenindustrie. Veiligheid, maar ook innovatie, creativiteit en design zijn hierbij belangrijke factoren.

Vredestein Consulting exploiteert onder meer bedrijfskennis door middel van know-how overeenkomsten met andere bandenproducenten. De inkomsten hieruit worden deels weer ingezet om de ontwikkelingen van nieuwe producten te financieren. Ook biedt Consulting zijn kennis en diensten, waaronder begeleiding van sourcing-activiteiten, in een breder kader aan, aan zowel zusterbedrijven als derden.

De kerncijfers van Vredestein Banden zijn als volgt:

	2002	2001
(in EUR miljoen)		
Personenwagenbanden	154,5	149,8
Landbouw- en industriebanden	34,3	33,3
Fietsbanden	12,0	15,9
Totaal omzet	200,8	199,0
Kosten	187,6	200,8
Bedrijfsresultaat	13,2	(1,8)
Gemiddeld aantal medewerkers	1.229	1.287

7.3.3 Hevea

Hevea is één van de grootste laarzenleveranciers in Europa, met verkoopkantoren in de belangrijkste Europese landen en productievestigingen in Nederland, Portugal en Rusland. Zowel de industrie (werk en veiligheid) als de consument wordt met de merken Dunlop en Viking een breed assortiment geboden. De activiteiten van Hevea kunnen als volgt worden onderverdeeld:

Dunlop	Dunlop richt zich met haar beschermende en veiligheidslaarzen met name op het professionele en semi-professionele segment van de markt. De producten worden met name binnen de algemene industrie, de agrarische sector en visserij, de voedselverwerkende industrie en de sport(visserij) afgezet.
Viking	Viking richt zich met haar waterdichte outdoorschoenen en rubberenlaarzen op de retailmarkt. Viking outdoor laarzen en schoenen werden oorspronkelijk in Scandinavië verkocht, maar worden de laatste jaren in geheel Europa afgezet. In tegenstelling tot de Dunlop producten produceert Hevea de Viking producten niet zelf.
Productie en overige	In Nederland (Raalte) produceert Hevea polyurethaan laarzen. Daarnaast beschikt zij over een productielocatie in Portugal (Leira) waar PVC laarzen worden gefabriceerd. Via een meerderheidsbelang van 51% in Xenoplast is Hevea sinds 2000 actief op de Russische rubberlaarzenmarkt, met eigen productie en verkoop.

Hevea realiseerde over 2002 een omzet van EUR 65,8 miljoen (2001: EUR 69,0 miljoen) en een bedrijfsresultaat van EUR 4,0 miljoen (2001: EUR 1,1 miljoen negatief). In 2002 had Hevea gemiddeld 683 (2001: 728) werknemers in dienst.

7.3.4 Rubber Resources

Rubber Resources richt zich op de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van rubberartikelen en grondstoffen. Rubber Resources heeft als hoofdactiviteit het recyclen van rubbers met name van butylrubber (binnenbanden) en natuurrubber (vrachtautobanden). Daarnaast is eveneens het recyclen van SBR (personenautobanden) opgestart. Rubber Resources richt zich als

leverancier (zowel product als know-how) van rubber grondstoffen en de daarmee gerelateerde diensten met name op de bandenindustrie, kabelindustrie, constructie en wegenbouw. Daarnaast vormt het brede segment van rubberverwerkende bedrijven in de diverse industrieën een belangrijk afzetgebied. Het grondstofaanbod varieert van rubberpoeders en granulaten, verschillende soorten rubberregeneraat en kabelvulmengsels tot lijmen en compounds (rubbermengsels). Bij de halffabrikaten gaat het voornamelijk om afdichtingsprofielen in diverse maten en vormen voor verschillende afdichtingstoepassingen.

Productie vindt plaats te Maastricht (100% eigendom) en in Zuid Afrika (80% eigendom). Daarnaast beschikt Rubber Resources over een compounding faciliteit te Renkum waar afdichtingsprofielen voor met name de bouw worden geproduceerd. De fabriek te Renkum is gevestigd op het bedrijventerrein 'Beukenlaan'. Zoals reeds in diverse perspublicaties vermeld, loopt hier sinds enige jaren, op initiatief van de overheid, het project 'Beekdal' dat is bedoeld om te komen tot een herstel van de ecologische verbindingszone tussen de Veluwe en de Rijn. Dit project heeft mogelijk gevolgen voor het bedrijventerrein 'Beukenlaan'. In de reeds geruime tijd lopende gesprekken met de overheid heeft Vredestein zich in principe constructief opgesteld bij de realisatie van dit project. Voorwaarde van de zijde van Vredestein is daarbij dat dit niet mag leiden tot materiële uitgaven of tot aanzienlijke gedwongen investeringen.

Over 2002 realiseerde Rubber Resources een omzet van EUR 36,0 miljoen (2001: EUR 37,4 miljoen) en een bedrijfsresultaat van EUR 0,2 miljoen negatief (2001: EUR 1,1 miljoen negatief). In 2002 had Rubber Resources gemiddeld 281 (2001: 296) werknemers in dienst.

7.4 Strategie en doelstellingen

De in 2001 voor 2002 en volgende jaren gekozen strategie 'Op weg naar rendementsherstel', heeft zich inmiddels bewezen en zal onverkort worden voortgezet.

7.4.1 Algemeen

Het in 2001 ingezette en in 2002 voortgezette stringente financieel beleid, gericht op beheersing van de kosten in alle opzichten, wordt onverkort gehandhaafd. Daarnaast moet het ondernemerschap in de drie bedrijfsonderdelen tot een bestendige verbetering leiden. Dit vereist een verhoging van het investeringsniveau, zodat innovatie weer een belangrijke plaats bij Vredestein kan innemen. Vredestein verwacht dan ook dat de investeringen in de komende jaren de afschrijvingen zullen overtreffen, met als doel bestaande marktposities te kunnen behouden en versterken.

7.4.2 Vredestein Banden

De strategische doelstelling is verdere versterking van de niche posities in de hogere en hoogste marktsegmenten door het ontwikkelen van superieure kwaliteitsbanden. Voorbeelden daarvan zijn de Sportrac- en Ultrac-banden, ontworpen door Giugiaro Design, voor personenauto's. Ook de Space Master, bedoeld als reserveband voor sportwagens met weinig opslagruimte heeft zich ontwikkeld tot een rendabele nichemarkt. De productie van banden met hoge toegevoegde waarde wordt in Nederland geconcentreerd, banden met lage marges worden in toenemende mate uitbesteed.

De strategie van landbouwbanden is erop gericht de financiële resultaten te verbeteren. In dat kader is de productie van laagrenderende banden verplaatst naar een efficiënt en kwalitatief hoogwaardig productiebedrijf in India. Bij de banden voor landbouwvoertuigen onderscheidt Vredestein zich als betrouwbare leverancier van kwalitatief hoogwaardige producten. Om deze strategie te kunnen handhaven is het niet wenselijk met prijsslagen in dit segment mee te doen. Voor de Vredestein fietsbanden wordt gewerkt aan een uitgebalanceerd commercieel programma dat bijdraagt aan de toename van het aantal outlets waar Vredestein fietsbanden worden verkocht. Tevens zijn er de afgelopen twee jaar veranderingen aangebracht waardoor de kostenstructuur goed afgestemd is op de huidige en de verwachte marktsituatie.

7.4.3 Hevea

Hevea streeft naar een verdere versterking van haar marktpositie in Europa op het gebied van laarzen en outdoor-schoeisel onder de merknamen Dunlop en Viking.

7.4.4 Rubber Resources

De strategie van Rubber Resources kent een aantal punten. Eén van de strategische doelstellingen is het vinden van mogelijkheden voor aansluiting bij strategische partners, in het bijzonder voor de activiteiten afdichtingsprofielen en rubber-compounds. Daarnaast richt Rubber Resources zich op het vasthouden en versterken van het marktleiderschap qua technologie en marketing van butyl- en natuurrubbers. De projecten Promoteus (containertransport) en Ecorr Infill (kunstgras) komen uit hun ontwikkelingsfase en kunnen in de markt gaan doorbreken. Met name voor het Ecorr Infill kan dit additioneel volume opleveren.

7.5 Recente ontwikkelingen en vooruitzichten

Voor de recente ontwikkeling en vooruitzichten wordt verwezen naar het halfjaarbericht 2003 van Vredestein waaraan de hieronder weergegeven informatie is ontleend.

Algemeen

Het nettoresultaat van Vredestein over het eerste halfjaar (24 weken) van 2003 is enigszins gedaald ten opzichte van dezelfde periode over 2002 en komt uit op een winst van EUR 0,1 miljoen (2002: EUR 0,5 miljoen). De (verwaterde) winst per (certificaat van) aandeel is EUR 0,01.

De geconsolideerde netto-omzet bedroeg EUR 125,4 miljoen tegen EUR 126,7 miljoen in 2002. Het bedrijfsresultaat was bij een 1% lagere omzet, maar met een hogere marge, EUR 1,6 miljoen lager door hogere kosten als gevolg van een reorganisatie, hogere pensioenlasten en eveneens hogere verzekeringspremies, welke slechts ten dele werden gecompenseerd door een eenmalige boekwinst op de verkoop van een deel van de grond van de voormalige vestiging in Doetinchem.

De onderneming slaagde erin het stringente financiële beleid voort te zetten. Het benodigde werkkapitaal is wederom lager dan de overeenkomstige periode over 2002. De kasstroom is EUR 7,4 miljoen (2002: EUR 8,5 miljoen), terwijl voorts de schuldpositie bij de banken conform de planning verder is afgenomen, waardoor de rentekosten opnieuw belangrijk zijn gedaald.

Het groepsvermogen nam als gevolg van het nettoresultaat en koersverschillen beperkt af tot EUR 73,6 miljoen ten opzichte van 31 december 2002, resulterend in een solvabiliteit van 36,9% (ultimo 2002: 36,6%).

Gang van zaken bij de Groepsmaatschappijen

(in EUR miljoen)	Netto-omzet eerste halfjaar		Bedrijfsresultaat eerste halfjaar	
	2003	**2002**	**2003**	**2002**
Vredestein Banden	83,7	82,7	1,9	3,1
Hevea	25,8	26,7	0,8	0,7
Rubber Resources	15,9	17,3	(0,2)	0,0
Overige	–	–	(0,3)	–
	125,4	126,7	2,2	3,8

Vredestein Banden

Het eerste halfjaar is bevredigend verlopen met een 1% hogere omzet dan vorig jaar. Vooral bij personenwagenbanden was een belangrijke groei te zien, terwijl de omzet fietsbanden achterbleef. De marge stond enigszins onder druk, mede door vertraging bij de geplande verdere outsourcing van landbouwbanden. Deze ontwikkeling resulteerde, naast de genoemde hogere operationele kosten (deels gecompenseerd door lagere personeelskosten), in een lager bedrijfsresultaat.

Op 22 augustus jl. heeft er bij Vredestein Banden B.V. in Enschede in één van haar grondstofmagazijnen een brand gewoed. Naar het zich laat aanzien zijn de gevolgen van deze brand beperkt tot een aantal dagen productiestilstand, vervanging van een aantal grondstoffen alsmede schoonmaakactiviteiten.

Hevea

De omzet over het eerste halfjaar is gedaald ten opzichte van de overeenkomstige periode van 2002, met als voornaamste oorzaak de daling van het Engelse pond in de voor Hevea belangrijke Engelse markt. Een goede kostenbeheersing resulteerde evenwel in een bedrijfsresultaat dat iets hoger was dan dat in 2002. De handelsgroep Viking (outdoor schoeisel) kon de opgaande lijn van 2002 flink doortrekken. Dunlop (consumenten en industriële laarzen) had meer moeite om de afzet op peil te houden, mede door het extreem droge weer in heel Europa.

Rubber Resources

Bij Rubber Resources is sprake van enigszins achterblijvende omzet en bedrijfsresultaat. Het wegvallen van de afzet aan de eigen productie van fietsbanden kan nog niet voldoende worden gecompenseerd met de hogere afzet in de natuur- en butyl-rubberlijn. In het eerste halfjaar is een reorganisatie ingezet welke de operationele lasten zal doen verminderen.

Vooruitzichten

De resultaten over het eerste halfjaar zijn beperkt richtinggevend voor het gehele jaar, gezien het traditioneel grote belang van de resultaten in het tweede halfjaar. Vredestein handhaaft haar verwachting dat het nettoresultaat bij gelijkblijvende activiteiten lager zal uitkomen dan in 2002, gegeven de eenmalige winstcomponenten in dat jaar. Daarnaast zal het resultaat (negatief) beïnvloed worden door de kosten die gerelateerd zijn aan herfinanciering van de bestaande schulden van de onderneming.

Velp, 28 augustus 2003

Verkorte geconsolideerde balans

(in EUR miljoen)	**14 juni 2003**	**15 juni 2002**
Actief		
Vaste activa	73,9	80,4
Vlottende activa		
Voorraden	57,7	65,0
Vorderingen	62,2	60,8
Liquide middelen	4,0	3,3
Totaal	**197,8**	**209,5**
Passief		
Groepsvermogen	73,6	62,4
Voorzieningen	7,3	8,4
Langlopende schulden	6,0	11,0
Kortlopende schulden	110,9	127,7
Totaal	**197,8**	**209,5**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in EUR miljoen)	**eerste halfjaar 2003 (24 weken)**	**eerste halfjaar 2002 (24 weken)**
Netto-omzet	125,4	126,7
Kostprijs van de omzet	94,0	95,7
Bruto-omzetresultaat	**31,4**	**31,0**
Verkoopkosten	22,8	23,1
Algemene beheerskosten	6,0	4,1
Bijzondere posten	0,4	0,0
Som der kosten	29,2	27,2
Netto-omzetresultaat	**2,2**	**3,8**
Bedrijfsresultaat	**2,2**	**3,8**
Rente	(1,8)	(2,9)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	*0,4*	*0,9*
Belastingen	(0,2)	(0,3)
Resultaat deelnemingen	(0,1)	(0,1)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	*0,1*	*0,5*
Nettoresultaat	**0,1**	**0,5**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR miljoen)	**eerste halfjaar 2003 (24 weken)**	**eerste halfjaar 2002 (24 weken)**
Nettoresultaat	0,1	0,5
Afschrijvingen	7,3	8,0
Kasstroom	**7,4**	**8,5**
Mutatie:		
Voorzieningen	1,2	(2,9)
Werkkapitaal	(2,0)	3,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**6,6**	**8,8**
Investeringen (netto):		
(Im)materiële vaste activa	(3,8)	(5,5)
Financiële vaste activa	0,0	0,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**(3,8)**	**(5,4)**
Koersverschillen	(1,0)	0,4
Aandeel van derden	0,0	0,1
Mutatie langlopende schulden	(2,1)	(5,6)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**(3,1)**	**(5,1)**
Mutatie liquide middelen /bank	**(0,3)**	**(1,7)**

Toelichting

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn gehanteerd als in de jaarrekening 2002. De met ingang boekjaar 2003 van kracht zijnde Richtlijn voor de Jaarverslaggeving inzake de presentatie van buitengewone baten en lasten is gevolgd. Dit heeft geleid tot het opnemen van 'Bijzondere posten' als onderdeel van het bedrijfsresultaat, waar deze bedragen tot en met 2002 zouden zijn verwerkt als 'Buitengewoon resultaat'.

7.6 Eigen vermogen

7.6.1 Aandelenkoers

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de slotkoersen op Euronext van Aandelen Vredestein over de jaren 2002 en 2001.

	2002	2001
(in EUR)		
Hoogste	7,00	7,60
Laagste	3,50	4,45
Slotkoers 31 december	3,51	6,50

De maandelijkse slotkoersen in 2002 (in EUR) worden in de onderstaande tabel weergegeven.

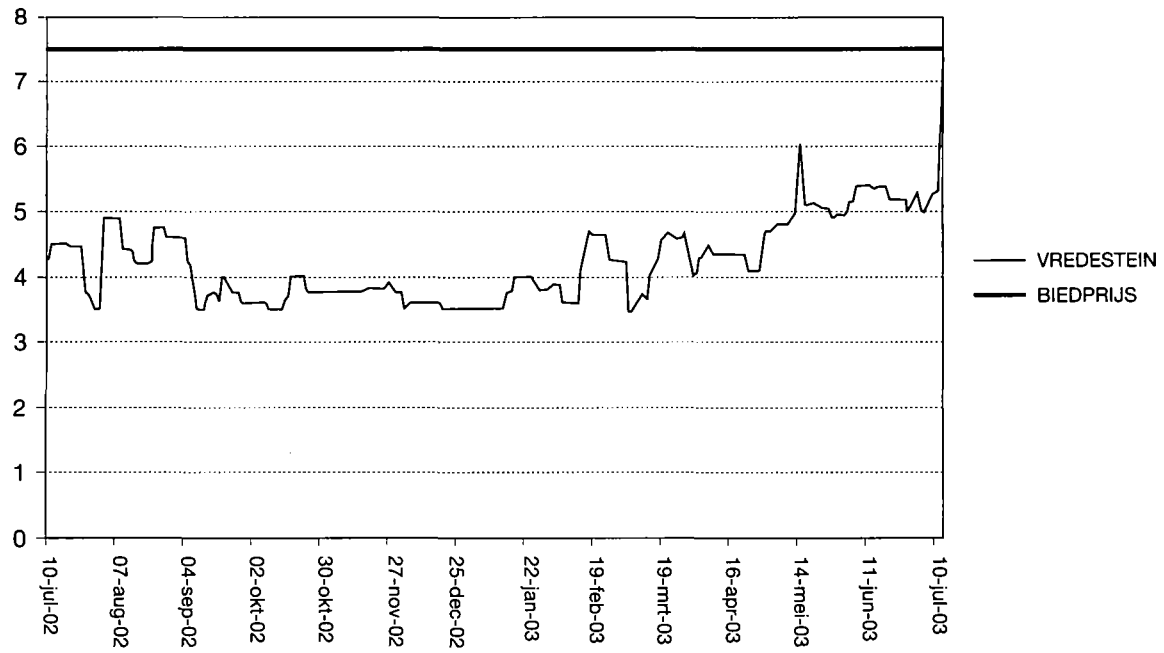
Januari 2002	6,50	Juli 2002	3,50
Februari 2002	5,55	Augustus 2002	4,60
Maart 2002	5,55	September 2002	3,60
April 2002	4,60	Oktober 2002	3,75
Mei 2002	4,20	November 2002	3,75
Juni 2002	4,00	December 2002	3,51

De maandelijkse slotkoersen in 2003 (in EUR) worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Januari 2003	3,80	Mei 2003	4,95
Februari 2003	4,25	Juni 2003	5,30
Maart 2003	4,05	Juli 2003	7,40
April 2003	4,70		

Onderstaande grafiek geeft weer de ontwikkeling van de koers van de Aandelen Vredestein vanaf 10 juli 2002 tot en met de aankondiging van het Bod.

Koersverloop (10 juli 2002 - 10 juli 2003)



Bron: Datastream

7.6.2 Maatschappelijk en geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Vredestein bedraagt NLG 180 miljoen (circa EUR 81.680.438,90), bestaande uit 18 miljoen gewone aandelen à NLG 10,00 (circa EUR 4,54) nominaal elk. Het aantal geplaatste en uitstaande Aandelen Vredestein bedraagt 8.541.624. Vredestein heeft 1.830 Aandelen in eigen bezit. Een gedeelte van de aandelen in het kapitaal van Vredestein worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Vredestein. Stichting Administratiekantoor Vredestein heeft certificaten van de door haar gehouden aandelen in het kapitaal van Vredestein uitgegeven.

7.6.3 Dividend

Vredestein heeft over de boekjaren 2000, 2001 en 2002 geen dividend uitgekeerd.

7.6.4 Aandelen Vredestein en opties gehouden door de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein

Het aandelenbezit per datum van het Biedingsbericht van de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein is gegeven in de onderstaande tabel.

Naam	Functie	Aantal gehouden Aandelen Vredestein
R.H. Oudshoorn	Directeur	52.000
A.F. van Vemde	Commissaris	5.229.987

De Aandelen Vredestein die in bovenstaande tabel aan de heer A.F. van Vemde worden toegerekend, worden gehouden door Vico. Doordat de heer A.F. van Vemde een meerderheidsbelang in Vico houdt, worden de door Vico gehouden Aandelen Vredestein voor dit doel aan de heer A.F. van Vemde toegerekend.

Er worden geen opties gehouden door leden van de Raad van Commissarissen en of de Directie van Vredestein.

7.7 Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996

Gebaseerd op de laatste beschikbare meldingen in het kader van artikel 2 Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 hebben de volgende (rechts)personen een belang van meer dan 5% in het aandelenkapitaal van Vredestein:

Meldingsplichtige	Kapitaalbelang in %	Datum ontstaan meldingsplicht
Orange Fund N.V.	10,11	12 februari 1997
Orange Deelnemingen Fund N.V.	5,09	22 januari 1997
A.F. van Vemde	54,89	30 juni 1998

Deze meldingen kunnen afwijken van de werkelijk bestaande belangen van de hier genoemde Aandeelhouders Vredestein. Deze Aandeelhouders Vredestein zijn alleen dan gehouden tot het melden van enige wijzigingen in hun deelneming als, door een handeling van de aandeelhouder zelf, het betreffende belang onder of boven bepaalde voorgeschreven drempelwaarden komt.

Sinds 30 juni 1998 houdt de heer A.F. van Vemde een meerderheidsbelang in Vico. Sinds deze datum is de heer A.F. van Vemde meldingsplichtige in de zin van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 voor de door Vico gehouden Aandelen Vredestein. Het door de heer A.F. van Vemde gemelde procentuele kapitaalbelang in Vredestein verschilt van het door Vico gemelde belang in Vredestein ontstaan op 23 december 1997, daar op 30 juni 1998 meer geplaatste Aandelen Vredestein uitstonden dan op 23 december 1997.

Gebaseerd op de laatste beschikbare meldingen in het kader van artikel 2a Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 houden de volgende leden van de Raad van Commissarissen en de Directie van Vredestein Aandelen Vredestein:

Meldingsplichtige	Aantal Aandelen Vredestein	Totaal kapitaal (NLG)	Totaal aantal stemmen	Datum melding
R.H. Oudshoorn	52.000	520.000	0	1 september 2002
A.F. van Vemde	750.000	7.500.000	750.000	1 september 2002
A.F. van Vemde	4.479.987	44.799.870	0	1 september 2002

7.8 Winst- en verliesrekening, balans en kasstroomoverzicht met betrekking tot de boekjaren eindigend op 31 december 2002, 2001 en 2000

7.8.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(in EUR miljoen)	2002	2001	2000
Netto-omzet	302,6	305,4	293,1
Kostprijs omzet	(224,5)	(243,6)	(220,6)
Bruto-omzetresultaat	**78,1**	**61,8**	**72,5**
Verkoopkosten	(54,2)	(55,5)	(54,3)
Algemene beheerskosten	(8,9)	(10,7)	(9,9)
Afschrijving goodwill	0,0	(3,4)	(3,2)
Som der kosten	(63,1)	(69,6)	(67,4)
Netto-omzetresultaat	**15,0**	**(7,8)**	**5,1**
Overige bedrijfsopbrengsten	0,1	0,0	2,5
Bedrijfsresultaat	**15,1**	**(7,8)**	**7,6**
Rente	(5,4)	(8,1)	(6,8)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	*9,7*	*(15,9)*	*0,8*
Belastingen	1,9	0,1	(0,3)
Resultaat deelnemingen	(0,3)	(0,2)	0,0
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	*11,3*	*(16,0)*	*0,5*
Buitengewone baten en lasten (-)	1,5	(15,8)	(0,4)
Aandeel van derden	(0,1)	0,0	0,1
Nettoresultaat	**12,7**	**(31,8)**	**0,2**
Nettoresultaat per (verwaterd) aandeel	1,49	(3,79)	0,02
Nettoresultaat exclusief buitengewone baten en lasten per (verwaterd) aandeel	1,31	(1,87)	0,07

7.8.2 Geconsolideerde balans per 31 december (na voorgestelde verdeling van het resultaat)

(in EUR miljoen)	**2002**	**2001**	**2000**
Actief			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	0,0	0,0	8,1
Materiële vaste activa	76,7	82,0	100,4
Financiële vaste activa	0,7	1,0	0,7
	77,4	83,0	109,2
Vlottende activa			
Voorraden	51,5	59,4	74,4
Vorderingen	68,3	73,5	75,8
Liquide middelen	4,6	3,6	3,8
	124,4	136,5	154,0
Totaal	**201,8**	**219,5**	**263,2**
Passief			
Groepsvermogen			
Geplaatst kapitaal	38,8	38,8	38,8
Reserves	35,0	22,0	51,3
Eigen Vermogen	73,8	60,8	90,1
Aandeel van derden	0,7	0,6	0,5
	74,5	61,4	90,6
Voorzieningen	6,1	11,3	4,9
Langlopende schulden	8,1	16,6	39,0
Kortlopende schulden			
Banken	55,9	63,5	68,4
Overige	57,2	66,7	60,3
Totaal	**201,8**	**219,5**	**263,2**

7.8.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR miljoen)	**2002**	**2001**	**2000**
Nettoresultaat	12,7	(31,8)	0,2
Afschrijvingen	16,8	23,1	23,1
Buitengewone lasten (non cash)	0,0	8,2	0,0
Kasstroom	**29,5**	**(0,5)**	**23,3**
Mutatie:			
Voorzieningen	(5,2)	6,4	0,4
Werkkapitaal	3,6	23,7	(11,7)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**27,9**	**29,6**	**12,0**
Investeringen (netto):			
(Im)materiële vaste activa	(11,5)	(4,8)	(22,2)
Financiële vaste activa	0,3	(0,3)	(0,5)
Acquisities	0,0	0,0	(18,3)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**(11,2)**	**(5,1)**	**(41,0)**
Verkoop eigen aandelen	0,0	2,5	0,1
Koersverschillen	0,3	0,0	(0,6)
Aandeel van derden	0,1	0,1	0,4
Mutatie langlopende schulden	(8,5)	(22,4)	(8,4)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	**(8,1)**	**(19,8)**	**(8,5)**
Betaalde dividenden	0,0	0,0	(4,1)
Mutatie liquide middelen/banken	**8,6**	**4,7**	**(41,6)**

7.9 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2002

7.9.1 Toelichting algemeen

De belangrijkste deelnemingen van Vredestein zijn:

Vredestein Banden BV, Enschede
Vredestein Consulting BV, Enschede
Twekkeler Es Beheer BV, Enschede
NV Vredestein SA, Brussel
Vredestein GmbH, Koblenz
Vredestein (UK) Limited, Wellingborough
Vredestein France SA, Parijs
Vredestein Maloya Italia Srl, Rimini
Vredestein FKR (M'sia) SDN BHD, Klang (40%)
Vredestein Norge A/S, Oslo
Vredestein GesmbH, Wenen
Vredestein Iberica SA, Cornellà de Llobregat (Barcelona)
Vredestein Däck AB, Hisings Backa (Göteborg)
Maloya Vredestein AG, Gelterkinden

Hevea BV, Raalte
Hevea GmbH, Recklinghausen
Dunlop Hevea (Industrial and Protective Footwear) Limited, Liverpool
Hevea France sarl, Parijs
Planeta Plàsticos SA, Leiria
Wear Well Footwear Limited, Cork
Viking Fottoy AS, Oslo
Viking Footwear AS, Ringsted
Viking Footwear AB, Kungälv
Viking Jalkineet Oy, Vantaa
Rox, St. Petersburg (51%)
Xenoplast, St. Petersburg (51%)
Xenoplast-A, St. Petersburg (51%)
Vredestein International BV, Velp (51%)

Rubber Resources BV, Maastricht
Vredestein SA Recycling (Pty) Ltd, Alberton (Johannesburg) (80%)
Vredestein Rubber Resources USA LLC, Sarasota (80%)
Re-Tyre Holding BV, Maastricht (33,3%)
Re-Tyre Lommel NV, Lommel (20%)

Vredestein Fietsbanden BV, Doetinchem

Vredestein Sealing Systems BV, Renkum

Reninha Imobiliária SA, Lissabon

Vredestein Icopro BV, Velp

Van enige kleine dochterondernemingen is vermelding achterwege gelaten. Tenzij anders vermeld is het deelnemingspercentage in iedere vennootschap 100%. Geconsolideerd worden Vredestein en haar groepsmaatschappijen. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin Vredestein direct en/of indirect beslissende zeggenschap heeft. Van de geconsolideerde maatschappijen worden de activa en passiva en de resultaten voor 100% opgenomen.

7.9.2 Grondslagen van waardering en resultatenbepaling

Waarderingsmethode

De grondslagen van waardering en resultatenbepaling zijn gebaseerd op aanschafkosten. Baten en lasten zijn toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Het aandeel van derden in het groepsvermogen en groepsresultaat wordt afzonderlijk vermeld. Transacties tussen geconsolideerde maatschappijen worden geëlimineerd.

Buitenlandse valuta en koersverschillen

De in buitenlandse valuta luidende bedragen zijn, voor wat de balans betreft in euro's omgerekend tegen de aan het einde van het verslagjaar geldende koers, terwijl voor de winst- en verliesrekening de gemiddelde koers is gehanteerd. Koersverschillen voortvloeiende uit deelnemingen in buitenlandse dochterondernemingen, die het karakter hebben van verkoopmaatschappijen van eigen produkten zijn, evenals koersverschillen uit lopende transacties, in het resultaat verwerkt. Koersverschillen op valutadekkingsovereenkomsten worden eveneens ten gunste van het resultaat gebracht en compenseren koersverschillen op de daaraan gerelateerde posten. De transitorische post is opgenomen onder vorderingen of kortlopende verplichtingen. Koersverschillen voortvloeiende uit de omrekening naar euro's van deelnemingen in het eigen vermogen van en permanente leningen aan buitenlandse dochterondernemingen die het karakter hebben van zelfstandige activiteiten, komen rechtstreeks ten gunste respectievelijk ten laste van het groepsvermogen. Alvorens de jaarrekeningen van deelnemingen gevestigd in hyperinflatielanden in de consolidatie worden betrokken, worden deze aangepast voor de invloed van prijswijzigingen.

Balans en winst- en verliesrekening

Algemeen

Voor zover niet anders vermeld zijn activa en passiva voor de nominale waarde opgenomen.

Immateriële vaste activa

De afschrijvingsduur van goodwill bedraagt 3 jaar als de acquisitie alleen handelsactiviteiten betreft. Bij overnames die ook productieactiviteiten inhouden wordt een afschrijvingstermijn van vijf jaar gehanteerd. De afschrijvingen vinden lineair plaats. Waar nodig zijn de activa afgewaardeerd tot lagere bedrijfswaarde.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd op basis van aanschafkosten onder aftrek van een bedrag voor afschrijvingen. Deze afschrijvingen vinden lineair plaats met percentages die afhankelijk zijn van de verwachte economische levensduur van het desbetreffende actief. Hierbij wordt geen rekening gehouden met residuwaarden.

De afschrijvingsduur is in het algemeen:

- bedrijfsgebouwen 20-33 jaar
- machines en installaties 8-10 jaar
- overige materiële vaste activa 3-5 jaar

Waar nodig zijn de activa afgewaardeerd tot lagere bedrijfswaarde.

Financiële vaste activa

De onder dit hoofd opgenomen minderheidsdeelnemingen zijn gewaardeerd tegen de vermogensmutatiemethode, op basis van zichtbaar eigen vermogen, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

Voorraden

De grond- en hulpstoffen zijn gewaardeerd tegen de inkoopprijs. De inkoopprijs wordt bepaald volgens de 'first in first out' methode. Gerede producten en goederen in bewerking zijn gewaardeerd tegen kostprijs of lagere opbrengstwaarde. Niet productiegebonden algemene kosten alsmede verkoop- en financieringskosten zijn niet in aanmerking genomen. De voorraadwaarde is voor zover nodig verlaagd met een voorziening voor het risico van incourantheid.

Vorderingen

De vorderingen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van oninbaarheid.

Voorzieningen

Voorzieningen worden tegen nominale waarde berekend, met uitzondering van de voorziening voor pensioenverplichtingen, welke in beginsel is gebaseerd op actuariële berekeningen. De voorzieningen voor reorganisaties betreffen het nog niet aangewende deel van de kosten, welke voortvloeien uit reorganisaties.

Latente belastingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen zijn gebaseerd op tijdelijke verschillen tussen boekwaarden en fiscale waarden van activa en passiva. De hoogte van deze belastinglatenties wordt berekend onder toepassing van de verwachte belastingtarieven in de jaren waarin naar alle waarschijnlijkheid deze tijdelijke verschillen zullen aflopen. Latente belastingvorderingen, met inbegrip van mogelijkheden tot verliescompensatie, worden gewaardeerd indien realisatie daarvan waarschijnlijk is.

Netto-omzet

De netto-omzet bestaat uit opbrengsten van aan derden geleverde en gefactureerde goederen, exclusief omzetbelasting en onder aftrek van kortingen, rabatten, garantievergoedingen en vrachten.

Kostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet omvat de inkoopwaarde en productiekosten van de aan derden geleverde en gefactureerde goederen en eventuele afwaarderingen van voorraden tot lagere opbrengstwaarde. Tot de productiekosten behoren onder meer:

- de kosten van grond- en hulpstoffen, energie en overige materialen;
- de afschrijvingen en het onderhoud van de productiemiddelen;
- de salarissen, lonen en sociale lasten van de bij productie betrokken medewerkers.

Nettoresultaat per aandeel

Het (verwaterde) nettoresultaat per aandeel wordt berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande Aandelen Vredestein. Het gewogen gemiddeld aantal uitstaande (verwaterde) Aandelen Vredestein bedroeg ultimo 2002 8.541.624 stuks (2001: 8.344.124 stuks).

7.9.3 Toelichting op de geconsolideerde balans

Materiële vaste activa

(in EUR miljoen)	**Bedrijfs gebouwen en -terreinen**	**Machines en installaties**	**Andere vaste bedrijfs-middelen**	**Materiële vaste activa in uitvoering**	**Totaal**
Stand per 1 januari 2002					
Aanschaffingskosten	55,1	262,7	75,8	4,7	398,3
Afschrijvingen	(32,0)	(219,0)	(65,3)	0,0	(316,3)
Boekwaarde	23,1	43,7	10,5	4,7	82,0
Mutaties boekwaarde					
Investeringen	0,1	3,3	0,7	7,9	12,0
Desinvesteringen	(0,2)	0,0	(0,3)	0,0	(0,5)
Afschrijvingen	(1,5)	(11,0)	(4,3)	0,0	(16,8)
Gereed gekomen	2,5	5,4	2,5	(10,4)	0,0
Saldo	0,9	(2,3)	(1,4)	(2,5)	(5,3)
Stand per 31 december 2002					
Aanschaffingskosten	54,1	270,5	76,9	2,2	403,7
Afschrijvingen	(30,1)	(229,1)	(67,8)	0,0	(327,0)
Boekwaarde	24,0	41,4	9,1	2,2	76,7

De waarde van met leasing gefinancierde materiële vaste activa bedroeg ultimo 2002 EUR 3,9 miljoen (2001: EUR 5,1 miljoen). Het economisch eigendom van deze geleasde activa berust bij Vredestein.

Financiële vaste activa

Dit betreft niet-geconsolideerde deelnemingen. De mutatie betreft het resultaat uit niet-geconsolideerde deelnemingen.

Voorraden en vorderingen

Voorraden *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Grond- en hulpstoffen	5,7	6,8
Halffabrikaten	2,7	2,9
Gereed product en handelsgoederen	37,7	44,0
Overige voorraden	5,4	5,7
	51,5	59,4

Vorderingen *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Handelsvorderingen	58,4	67,2
Overige vorderingen	7,4	4,9
Overlopende activa	2,5	1,4
	68,3	73,5

Onder de overige vorderingen is een waarborgsom uit hoofde van huurovereenkomsten opgenomen waarvan de looptijd langer is dan 1 jaar. Voor nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 38. De looptijd van de andere vorderingen is korter dan 1 jaar.

Groepsvermogen

Eigen vermogen

(in EUR miljoen)	**Geplaatst kapitaal**	**Agio**	**Overige reserves**	**Totaal 2002**	**Totaal 2001**
Stand per 1 januari 2002	38,8	35,0	(13,0)	60,8	90,1
Verkoop eigen aandelen				0,0	2,5
Koersverschillen			0,3	0,3	0,0
Resultaat			12,7	12,7	(31,8)
Stand per 31 december 2002	38,8	35,0	0,0	73,8	60,8

Aandeel van derden

Begin 2002 bedroeg de waarde EUR 0,6 miljoen. In 2002 bedroeg het aandeel van derden in het resultaat EUR 0,1 miljoen. De koersverschillen bedroegen EUR 0,0 miljoen, resulterend in een waarde van EUR 0,7 miljoen.

Voorzieningen

(in EUR miljoen)	**Pensioen-verplichtingen**	**Latente belastingen**	**Reorganisatie**	**Totaal**
Stand per 1 januari 2002	2,9	0,5	7,9	11,3
Toevoeging	0,1	0,0	0,1	0,2
Besteding	0,0	(0,1)	(5,3)	(5,4)
Stand per 31 december 2002	3,0	0,4	2,7	6,1

De pensioenverplichtingen hebben betrekking op een beperkt aantal niet herverzekerde verplichtingen tegenover medewerkers in het buitenland. De pensioenrechten van medewerkers in Nederland zijn ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds Vredestein die haar verplichtingen heeft herverzekerd. Ultimo 2002 heeft het Vredestein Pensioenfonds een dekkingsgraad, berekend conform de voorschriften van de Pensioen- en Verzekeringskamer, van 106%. Ter vorming van aanvullende middelen voor de dekking van de voorziening van pensioenverplichtingen, de reserve voor algemene risico's en de overige benodigde reserves heeft Vredestein een plan opgesteld en zijn

er meerjarige afspraken gemaakt om de beleggingsreserves in maximaal 8 jaar verder te optimaliseren. De pensioenverplichtingen en latente belastingen hebben een langlopend karakter. De reorganisatievoorziening heeft een kortlopend karakter.

Langlopende schulden

(in EUR miljoen)	**Rente 2002 (%)**	**2002**	**2001**
Kredietinstellingen	5,3	4,8	12,3
Lease	4,6	3,3	4,3
Totaal		8,1	16,6

Voor de schulden aan kredietinstellingen zijn zekerheden verstrekt in de vorm van hypotheken en verpanding van roerende goederen, voorraden en debiteuren. Van de langlopende schulden bedraagt het deel dat eerst na vijf jaar behoeft te worden afgelost EUR 0,5 miljoen.

Kortlopende schulden

(in EUR miljoen)	**2002**	**2001**
Banken	55,9	63,5

Overige kortlopende schulden	**2002**	**2001**
Leveranciers	29,1	36,0
Belastingen en premies sociale verzekeringen	6,8	6,7
Leveringen binnen 1 jaar aflosbaar	8,8	12,8
Stichting Pensioenfonds Vredestein	1,0	0,5
Overige schulden	11,5	10,7
	57,2	66,7

Belastingpositie

De in Nederland gevestigde vennootschappen vormen een fiscale eenheid. Op grond daarvan is Vredestein hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel. De fiscale eenheid in Nederland beschikt over onbeperkt verrekenbare verliezen tot een bedrag van EUR 17 miljoen. Het verschil tussen de bedrijfseconomische waardering en de fiscale waardering van activa en passiva ultimo 2002 bedraagt bruto EUR 4 miljoen, voornamelijk bestaand uit fiscaal nog te realiseren boekwinsten op verkoop activa, omdat activa juridisch nog niet geleverd zijn. Gezien de economische onzekerheid is slechts voor een gedeelte van de compensabele verliezen een latente belastingvordering opgenomen. Deze bedraagt EUR 2,3 miljoen, welke is opgenomen onder de overige vorderingen. In meerdere landen buiten Nederland zijn compensabele verliezen aanwezig. Ultimo 2002 bedragen deze EUR 19 miljoen. Op basis van de resultaten uit het verleden en de economische onzekerheid is voor deze posten geen latente belastingvordering opgenomen. Het effectieve belastingpercentage wijkt af van het vennootschapsbelastingpercentage in Nederland in verband met het benutten van een gedeelte van de compensabele verliezen alsmede de opname van een latente belastingvordering.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per 31 december 2002 zijn investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van EUR 0,5 miljoen (2001: EUR 0,5 miljoen). De huurverplichtingen met betrekking tot diverse bedrijfsmiddelen bedragen EUR 7,7 miljoen per jaar (2001: EUR 8,9 miljoen). Per balansdatum bedroeg het regresobligo EUR 1,1 miljoen uit hoofde van verdisconteerde wissels (2001: EUR 2,2 miljoen). Ultimo 2002 zijn er tegen Vredestein diverse vorderingen ingediend welke alle worden betwist. Hoewel de afloop niet met zekerheid te voorspellen valt is de leiding van de onderneming op grond van ingewonnen juridisch advies en ontvangen informatie van oordeel dat deze geen wezenlijke invloed hebben op de geconsolideerde financiële positie, doch deze zou wezenlijke invloed kunnen hebben op het resultaat van enige verslagperiode.

Verbonden partijen

Per 31 december 2002 bestaan er huurovereenkomsten met Vico. Vico is houdstermaatschappij van Aandelen Vredestein. De overeenkomsten betreffen de huur van bedrijfspanden waarvan de jaarlijkse huurverplichting EUR 3,2 miljoen bedraagt. Hiertoe is een waarborgsom gestort ten bedrage van EUR 2,9 miljoen, welke in de balans is opgenomen onder de overige vorderingen.

Financiële instrumenten

Vredestein heeft twee rentetermijncontracten afgesloten met financiële instellingen voor een bedrag van EUR 35 miljoen. Hierbij wordt een variabele EURIBOR gerelateerde rente ontvangen, terwijl de te betalen rente enerzijds afhankelijk is van de koers van de Zwitserse franc en anderzijds van de Zwitserse LIBOR. Deze contracten lopen tot medio 2004. Het rentetermijncontract, welke gerelateerd is aan de koers van de Zwitserse franc, is mede afgesloten ter afdekking van het koersrisico van de omzet in Zwitserse francs. Het netto-effect resulterend uit dit contract wordt voor dat deel in mindering gebracht op de omzet. Ultimo 2002 bedroeg de waarde van deze contracten circa EUR 1 miljoen negatief. Het koersrisico, voortvloeiende uit inkopen en verkopen in vreemde valuta, wordt volledig afgedekt. Ultimo 2002 stonden verkoopcontracten uit van vreemde valuta voor EUR 0,7 miljoen.

7.9.4 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Netto-omzet *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
De geografische spreiding van de netto-omzet is als volgt:		
Nederland	32,4	36,7
Duitsland	83,4	78,7
Overige Euro-landen	84,4	90,9
Overige landen	102,4	99,1
	302,6	305,4

Onder de netto-omzet is in 2002 aan vrachtkosten verantwoord EUR 4,0 miljoen (2001: EUR 3,8 miljoen).

Afschrijvingen *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Immateriële vaste activa	0,0	3,4
Materiële vaste activa	16,8	19,7
	16,8	23,1

Personeelskosten *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Lonen en salarissen	67,5	70,3
Sociale lasten	15,6	17,5
Pensioenpremies	2,7	2,7
	85,8	90,5

Bij pensioenrechten van medewerkers worden de gebruiken van het land van vestiging in aanmerking genomen.

Aantal medewerkers (gemiddeld)	**2002**	**2001**
Vredestein Banden	1.229	1.287
Hevea	683	728
Rubber Resources	281	296
Overige	7	80
Totaal Vredestein	2.200	2.391

Bij acquisities die gedurende het jaar hebben plaatsgevonden worden de medewerkers naar rato van de consolidatieperiode meegenomen.

Buitengewoon resultaat

Dit betreft een vrijval van de reorganisatievoorziening alsmede de boekwinst op de verkoop van materiële vaste activa van beëindigde activiteiten. In 2001 betrof dit een saldering van reorganisatiekosten, afwaarderingen van vaste activa naar lagere bedrijfswaarde en de boekwinst die is gerealiseerd bij de verkoop van een gedeelte van de afdichtingsactiviteiten van Vredestein Sealing Systems BV.

7.9.5 Informatie per divisie

Netto-omzet *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Vredestein Banden	200,8	199,0
Hevea	65,8	69,0
Rubber Resources	36,0	37,4
Overige activiteiten	0,0	0,0
Totaal	302,6	305,4

Bedrijfsresultaat *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Vredestein Banden	13,2	(1,8)
Hevea	4,0	(1,1)
Rubber Resources	(0,2)	(1,1)
Overige activiteiten	(1,9)	(3,8)
Totaal	15,1	(7,8)

Activa *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Vredestein Banden	140,1	152,5
Hevea	27,4	31,1
Rubber Resources	20,9	23,9
Overige activiteiten	13,4	12,0
Totaal	201,8	219,5

Verplichtingen *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Vredestein Banden	73,3	94,6
Hevea	29,3	35,5
Rubber Resources	15,7	17,9
Overige activiteiten	9,0	10,1
Totaal	127,3	158,1

Materiële en immateriële vaste activa *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Investeringen		
Vredestein Banden	7,5	11,2
Hevea	3,1	1,4
Rubber Resources	1,3	1,8
Overige activiteiten	0,1	0,1
Totaal	12,0	14,5
Afschrijvingen *(in EUR miljoen)*		
Vredestein Banden	12,6	14,4
Hevea	1,9	5,9
Rubber Resources	2,0	2,0
Overige activiteiten	0,3	0,8
Totaal	16,8	23,1
Geografische verdeling activa *(in EUR miljoen)*		
Nederland	135,4	143,2
Duitsland	13,4	15,9
Overige:		
Europese landen	47,9	55,2
Overige landen	5,1	5,2
Totaal	201,8	219,5
Geografische verdeling investeringen *(in EUR miljoen)*		
Nederland	11,3	13,0
Duitsland	0,0	0,2
Overige:		
Europese landen	0,5	0,8
Overige landen	0,2	0,5
Totaal	12,0	14,5

7.9.6 Financiële positie

De vermogenspositie was ultimo *(in EUR miljoen)*	**2002**	**2001**
Groepsvermogen	74,5	61,4
Rentedragend vreemd vermogen	72,8	92,9
Overige schulden	54,5	65,2
Totaal	201,8	219,5

8 ACCOUNTANTSVERKLARINGEN

8.1 Accountantsverklaring

Wij zijn van oordeel dat de in dit Biedingsbericht op pagina 30 tot en met 40 opgenomen geconsolideerde jaarrekening 2002, alsmede de daaraan ter vergelijking toegevoegde gegevens ten aanzien van het boekjaar 2001 en 2000 (zie paragraaf 7.8 en 7.9) op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen van Vredestein N.V. over die jaren waarvan de geconsolideerde jaarrekeningen deel uitmaken. Bij deze jaarrekeningen hebben wij op respectievelijk 21 maart 2003, 28 maart 2002 en 12 maart 2001 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt. Deze verklaringen zijn opgenomen bij de jaarrekeningen over genoemde jaren, die geacht worden deel uit te maken van dit biedingsbericht.

Voor een beter inzicht in de financiële positie en in de resultaten van de vennootschap, alsmede in de reikwijdte van de controle dienen de geconsolideerde jaarrekeningen te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door ons daarbij verstrekte accountantsverklaringen.

Arnhem, 28 augustus 2003

KPMG Accountants N.V.

8.2 Beoordelingsverklaring bij halfjaarcijfers 2003

Opdracht

Wij hebben de halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2003 tot en met 14 juni 2003 van Vredestein N.V. te Velp, zoals opgenomen op pagina 23 tot en met pagina 27 van het Biedingsbericht alsmede in het halfjaarbericht 2003, beoordeeld. Het halfjaarbericht 2003 wordt geacht deel uit te maken van het Biedingsbericht. Deze halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake deze halfjaarcijfers te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot beoordelingsopdrachten, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens. Door de aard en de omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de halfjaarcijfers. Deze mate van zekerheid is lager dan die welke aan een accountantsverklaring kan worden ontleend.

Oordeel

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de halfjaarcijfers 2003, niet voldoen aan in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële tussentijdse verslaggeving.

Arnhem, 28 augustus 2003

KPMG Accountants N.V.

9 INFORMATIE OVER VICO

9.1 Algemene informatie

9.1.1 Oprichting, statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Vico is een naamloze vennootschap en is opgericht naar Nederlands recht. Zij is op 6 november 1991 opgericht en is een houdstermaatschappij. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij notariële akte op 7 maart 1996. Vico is statutair gevestigd te 's-Gravenhage en is onder nummer 27148198 ingeschreven bij de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Haaglanden.

9.1.2 Adres hoofdkantoor

Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V.
Eisenhowerlaan 53
2517 KK 's Gravenhage
Nederland
Tel +31 (0)70 350 2822
Fax +31 (0)70 350 7637
e-mail: info@trijzelaar.nl

9.2 Raad van commissarissen

Vico heeft geen raad van commissarissen.

9.3 Directie

De directie van Vico bestaat uit de heer P.J. Trijzelaar.

9.4 Aandeelhouders

De aandelen van Vico worden (indirect) gehouden door de heer A.F. van Vemde en Janivo.

De aandelen van Vico worden gehouden door VIP-Mij N.V. (50% + 1 aandeel), een vennootschap die direct en indirect wordt gecontroleerd door de heer A.F. van Vemde, en door Janivo en de door haar gecontroleerde dochters (50% – 1 aandeel).

9.5 Maatschappelijk en geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Vico bedraagt EUR 45.378.021,61, bestaande uit 10.000.000 gewone aandelen à NLG 10,00 (circa EUR 4,54). Het geplaatst en gestort kapitaal bedraagt EUR 22.981.866,94, zijnde 5.064.537 gewone aandelen.

9.6 Activiteiten

De activiteiten van Vico beperken zich tot het houden van 5.229.987 Aandelen Vredestein, zijnde circa 61,2% van het uitstaande aandelenkapitaal van Vredestein en tot het houden van een deel van het onroerend goed waarin Vredestein en haar groepsmaatschappijen gehuisvest zijn. De directie van Vico houdt geen Aandelen Vredestein.

10 BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VREDESTEIN

De BAVA, waarin het Bod zal worden besproken en toegelicht zal plaatsvinden op 16 september 2003 om 14.00 uur Nederlandse tijd in het Bilderberg Hotel Arnhem-Velp, President Kennedylaan 102 te Velp. Op de agenda van de BAVA staat onder meer de bespreking van het Bod conform artikel 9q van het Besluit.

De BAVA is op de gebruikelijke wijze en conform de Statuten bijeengeroepen.

11 PERSBERICHTEN

11.1 Persbericht 1: 10 juli 2003

Begin citaat:

Dit is een gezamenlijk persbericht van Vredestein N.V. en Vredestein Investment Consortium N.V.

Vico is voornemens een bod in contanten uit te brengen van EUR 7,50 per aandeel Vredestein

Velp, 10 juli 2003, Vredestein N.V. ('Vredestein') en Vredestein Investment Consortium N.V. ('Vico'), houdstermaatschappij van circa 61,2% van de geplaatste en uitstaande (certificaten van) gewone aandelen Vredestein ('Aandelen Vredestein'), maken bekend dat de verwachting gerechtvaardigd is dat overeenstemming kan worden bereikt over een openbaar bod door Vico op alle Aandelen Vredestein (het 'Bod'). De Raad van Commissarissen en Directie van Vredestein verwachten het voorgenomen bod te zullen ondersteunen en beschouwen het voorgenomen bod en de daarbij aangegeven uitgangspunten derhalve als vriendelijk.

Het voorgenomen Bod zal EUR 7,50 in contanten per Aandeel Vredestein bedragen. Op basis van deze biedprijs heeft het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van Vredestein een waarde van circa EUR 64 miljoen. Met het voorgenomen Bod biedt Vico, momenteel reeds houder van een meerderheid van de Aandelen, de overige houders de mogelijkheid hun Aandelen tegen een premie ten opzichte van de huidige beurskoers te verkopen.

De biedprijs betekent:

- Een premie van circa 42% op de slotkoers van EUR 5,30 per Aandeel Vredestein d.d. 9 juli 2003, de laatste handelsdag voorafgaand aan deze aankondiging; en
- Een premie van circa 51% boven de gemiddelde koers van de laatste 90 dagen; en
- Een premie van circa 78% boven de gemiddelde koers van de laatste 360 dagen.

Vredestein zal, zoals in voorgaande jaren, geen interim dividend uitkeren over het eerste halfjaar van 2003.

Vico deelt verder mede dat een aantal beleggers, waaronder Orange Fund N.V. en Orange Deelnemingen Fund N.V., hebben aangegeven dat zij positief tegenover het voorgenomen Bod staan en dat zij hun Aandelen Vredestein onder het voorgenomen Bod zullen aanmelden. De betreffende aandeelhouders houden gezamenlijk 1.893.600 Aandelen Vredestein, hetgeen overeenkomt met een belang van circa 22,1% in Vredestein. Inclusief de door Vico gehouden Aandelen Vredestein is derhalve reeds circa 83,3% van de Aandelen Vredestein aan het voorgenomen Bod gecommitteerd.

Motivatie

Vico en Vredestein zijn van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Vredestein aan de officiële markt van Euronext Amsterdam N.V. rechtvaardigen. Er wordt zeer weinig gehandeld in het Aandeel Vredestein, waardoor aandeelhouders hun belang niet kunnen uitbreiden of afbouwen zonder dat hiervan een grote invloed op de beurskoers uitgaat. De beperkte verhandelbaarheid zou een eventuele uitgifte van aandelen bemoeilijken. Het is de overtuiging van Vredestein en Vico dat Vredestein als private onderneming slagvaardiger wordt.

Positie van de heren Van Vemde en Vis

De heer A.F. van Vemde is (indirect) aandeelhouder in Vico en de heer S.F. Vis is directeur bij Janivo Holding B.V., die tevens aandelen in Vico houdt. Zowel de heer Van Vemde als de heer Vis hebben zitting in de Raad van Commissarissen van Vredestein, die verder wordt gevormd door de heer P. de Bruin (voorzitter) en de heer P.L. Wiersema. In goed overleg is besloten dat de heren Van

Vemde en Vis gedurende het biedingsproces zich zullen onthouden van deelname aan de beraadslagingen van de Raad van Commissarissen en dat zij teneinde verstrengeling van belangen terzake van het Bod te voorkomen hun werkzaamheden binnen de Raad van Commissarissen opschorten. De heren Van Vemde en Vis hebben om deze reden dan ook niet deelgenomen aan de beraadslagingen tussen de Raad van Commissarissen en de Directie over het Bod tot dusverre.

Toekomst Vredestein

Vico is sinds 1991 betrokken bij Vredestein als grootaandeelhouder en ziet het voorgenomen Bod als een logische stap. Vico is voornemens de huidige strategie van Vredestein voort te zetten. Er zullen geen wijzigingen plaatsvinden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen en Directie van Vredestein. Vico wenst de huidige financiële positie van Vredestein te handhaven.

Het voorgenomen Bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de werkgelegenheid en arbeidsvoorwaarden bij Vredestein. Een due diligence onderzoek door Vico is geen voorwaarde voor het uitbrengen van het Bod.

Indien het voorgenomen Bod wordt uitgebracht, zal het onder meer gestand worden gedaan onder de voorwaarde dat, inclusief de door Vico reeds gehouden Aandelen Vredestein, ten minste 95% van het geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal van Vredestein is aangemeld in het Bod. Indien het Bod gestand wordt gedaan, ligt het in de bedoeling van Vico en Vredestein om de beursnotering van Aandelen Vredestein aan de officiële markt van Euronext Amsterdam N.V. te beëindigen, zodra Euronext Amsterdam N.V. dat toestaat.

Verdere procedure

Het biedingsbericht, met daarin de voorwaarden van het voorgenomen Bod, zal naar verwachting beschikbaar zijn in de tweede helft van augustus 2003. Kort na de publicatie van het biedingsbericht zal een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vredestein plaatsvinden, met inachtneming van de gebruikelijke oproepingstermijn van 15 dagen. De publicatie van de halfjaarcijfers zal gelijktijdig plaatsvinden met de publicatie van het biedingsbericht en derhalve worden verplaatst naar de tweede helft van augustus 2003.

De Autoriteit Financiële Markten en Euronext Amsterdam N.V. zijn geïnformeerd over het voorgenomen Bod. De centrale ondernemingsraad van Vredestein en de betrokken vakbonden zijn op de hoogte gesteld.

In het kader van het voorgenomen Bod treedt Kempen & Co op als adviseur van Vredestein en Rabo Securities als adviseur van Vico.

Deze aankondiging is een publieke aankondiging zoals bedoeld in artikel 9b lid 2 sub a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995.

Profielen

Vredestein

Vredestein is een internationaal opererend concern dat zich met zijn groepsmaatschappijen toelegt op de ontwikkeling, produktie, marketing, verkoop en distributie van banden, beschermend schoeisel, afdichtingssystemen, compounds en gerecycleerde rubbers. Het concern heeft in 2002 een omzet behaald van ongeveer EUR 302 miljoen en een EBIT van EUR 15 miljoen.

Vico

Vico is houdstermaatschappij van circa 61,2% van de Aandelen Vredestein. Vico's overige activiteiten omvatten het houden van een deel van het vastgoed waarin bedrijfsactiviteiten van Vredestein zijn gehuisvest.

Einde citaat.

11.2 Persbericht 2: 8 augustus 2003

Begin citaat:

Dit is een gezamenlijk persbericht van Vredestein N.V. en Vredestein Investment Consortium (VICO) N.V.

Vico en Vredestein maken goede voortgang teneinde definitieve overeenstemming te bereiken over het bod door Vico op alle aandelen Vredestein

Velp, 8 augustus 2003. Onder verwijzing naar het gezamenlijke persbericht van 10 juli 2003 delen Vredestein Investment Consortium (VICO) N.V. ('Vico') en de Raad van Commissarissen en Directie van Vredestein N.V. ('Vredestein') mede dat zij goede voortgang maken met hun besprekingen teneinde definitieve overeenstemming te bereiken omtrent het voorgenomen openbare bod in contanten van Vico op alle geplaatste en uitstaande (certificaten van) gewone aandelen Vredestein tegen een verwachte prijs van EUR 7,50.

Naar verwachting zal, zoals eerder aangegeven, in de tweede helft van augustus 2003 definitieve overeenstemming over het bod worden bereikt en zal ook het biedingsbericht verkrijgbaar worden gesteld. De publicatie van de halfjaarcijfers zal, zoals eerder aangegeven, naar verwachting gelijktijdig plaatsvinden met de publicatie van het biedingsbericht. Het uitbrengen van het bod en de mededeling van verkrijgbaarheidstelling van het biedingsbericht zal te zijner tijd door middel van een persbericht en een advertentie bekend worden gemaakt.

Deze aankondiging is een publieke aankondiging zoals bedoeld in artikel 9g lid 1 sub a Besluit toezicht effectenverkeer 1995.

Profielen

Vredestein

Vredestein is een internationaal opererend concern dat zich met haar groepsmaatschappijen toelegt op de ontwikkeling, produktie, marketing, verkoop en distributie van banden, beschermend schoeisel, afdichtingssystemen, compounds en gerecycleerde rubbers. Het concern heeft in 2002 een omzet behaald van ongeveer EUR 302 miljoen en een EBIT van EUR 15 miljoen.

Vico

Vico is houdstermaatschappij van circa 61,2% van de Aandelen Vredestein. Vico's overige activiteiten omvatten het houden van een deel van het vastgoed waarin bedrijfsactiviteiten van Vredestein zijn gehuisvest.

Einde citaat.

12 ADVISEURS

Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V.

Financieel adviseur
Rabo Securities N.V.
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Juridisch adviseur
Trijzelaar & Van Gelderen
Eisenhouwerlaan 53
2517 KK 's-Gravenhage

Vredestein N.V.

Financieel adviseur
Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Juridisch adviseur
Clifford Chance LLP
Droogbak 1a
1013 GE Amsterdam

Accountant
KPMG Accountants N.V.
Mr. B.M. Teldersstraat 7
Postbus 30133
6803 AC Arnhem

Synopsis dated 28 August 2003

Last day of acceptance:
24 September 2003, 15.00 hours Netherlands time,
subject to extension

CASH OFFER BY

Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V.

(a public company with limited liability incorporated under Dutch law, with its statutory seat in 's-Gravenhage, the Netherlands)

FOR ALL ISSUED AND OUTSTANDING (DEPOSITARY RECEIPTS OF) ORDINARY SHARES IN THE CAPITAL OF

VREDESTEIN N.V.

(a public company with limited liability incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Velp, the Netherlands)

The information in this Synopsis relates to the cash offer by Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V. ('Vico') for all the issued and outstanding (depositary receipts for) ordinary shares in the capital of Vredestein N.V. ('Vredestein'), each having a nominal value of NLG 10.00 (approximately EUR 4.54). Capitalised terms used in this Synopsis have the meanings set out in chapter 2 ('Definitions').

The Offer Price for each Vredestein Share tendered under the Offer is EUR 7.50 in cash, subject to the Offer being declared unconditional, to be paid on the Settlement Date. Like previous years Vredestein will not pay an interim dividend over the first half of 2003. For more information about the Offer see chapter 3 ('Summary of the Offer') in this Synopsis. The Offer is subject to certain conditions and restrictions: see chapter 1 ('Important Information and Restrictions') and chapter 3 ('Summary of the Offer') in this Synopsis.

The Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein recommend Vredestein Shareholders to accept the Offer: see chapter 3 ('Summary of the Offer') in this Synopsis.

Mr. A.F. van Vemde and Janivo (indirectly) hold the shares in the capital of Vico. At the date of the Offering Memorandum Vico holds approximately 61.2% of Vredestein Shares. A number of Shareholders Vredestein, including Orange Fund N.V. and Orange Deelnemingen Fund N.V., have taken a positive stance on the Offer and have indicated that they will tender their Vredestein Shares under the Offer. At the publication date of the Offering Memorandum they hold approximately 22.1% of Vredestein Shares. Including this 22.1%, at the publication date of the Offering Memorandum 84.0% of Vredestein Shares outstanding has already been committed to the Offer: see chapter 3 ('Summary of the Offer') in this Synopsis.

The Acceptance Period will start on Friday 29 August 2003 and, unless extended, will end on Wednesday 24 September 2003 at 15.00 hours Netherlands time. If the Acceptance Period is extended, Vico will make an announcement to that effect no later than on the third Trading Day following the end of the Acceptance Period, with due observance of the provisions of article 9o section 5 of the Decree. Vico will announce as soon as possible after the end of the Acceptance Period, but no later than on the fifth Trading Day thereafter, whether or not the Offer has become unconditional. Such announcements will in any event be published in the Official Daily List of Euronext (Officiële Prijscourant) and in one or more Dutch national newspapers: see in the Synopsis paragraph 3.2 ('Invitation to Vredestein Shareholders') and paragraph 3.3 ('Terms and conditions of the Offer').

If the Offer becomes unconditional, payment of the Offer Price to the Vredestein Shareholders who have tendered and delivered their Vredestein Shares will take place within three Trading Days following the Unconditional Date, in the manner and subject to the terms and conditions set out in the Offering Memorandum: see chapter 4 ('Het Bod').

An extraordinary general meeting of Vredestein Shareholders has been convened in the Bilderberg Hotel Arnhem-Velp in Velp on Tuesday 16 September 2003 at 14.00 hours, at which, inter alia, the Offer will be discussed and explained within the meaning of article 9q of the Decree.

TABLE OF CONTENTS

1	**Important information and restrictions**	**S-3**
1.1	Important information	S-3
1.2	Restrictions	S-3
2	**Definitions**	**S-4**
3	**Summary of the Offer**	**S-6**
3.1	The Offer and recommendation	S-6
3.2	Invitation to Vredestein Shareholders	S-6
3.3	Terms and conditions of the Offer	S-7
3.4	Background to and motivation for the Offer	S-8
3.5	Substantiation of the Offer Price	S-8
3.6	Financing of the Offer	S-10
3.7	Consequences of the Offer	S-10
3.8	Other statements required pursuant to the Decree	S-11
3.9	Financial information	S-12
3.10	Extraordinary general meeting of Shareholders Vredestein	S-12
3.11	Timetable	S-12
4	**Other information**	**S-14**

1 IMPORTANT INFORMATION AND RESTRICTIONS

1.1 Important information

This Synopsis contains an extract in the English language of some elements of the Offering Memorandum in the Dutch language. This Synopsis forms no part of the Offering Memorandum and is no substitution of the Offering Memorandum. Only the Offering Memorandum is legally binding. In the case of differences in interpretation between the Synopsis and the Offering Memorandum, the text of the Offering Memorandum prevails. Persons are advised to read the Offering Memorandum carefully and to seek independent advice where necessary, so as to be able to make a balanced judgement of the Offer and all that is discussed and described in the Offering Memorandum.

1.2 Restrictions

The Offer and the distribution of the Offering Memorandum and this Synopsis may in certain jurisdictions be restricted by law. Persons, obtaining the Offering Memorandum and this Synopsis are requested to inform themselves of and observe any such restrictions. Neither Vico, nor Vredestein, nor any of their advisors accepts any liability for any violation of any such restriction by any person.

2 DEFINITIONS

Capitalised words and expressions in this Synopsis have the meaning as described in this Chapter.

Acceptance Period	The period during which Vredestein Shareholders can tender their Vredestein Shares to Vico under the terms of the Offer, starting on Friday 29 August 2003 and ending on Wednesday 24 September 2003 at 15.00 hours Netherlands time, unless extended to a later date by Vico in accordance with article 9o section 5 of the Decree, in which case the Acceptance Period will end on such later date.
Act	The Dutch Securities Market Supervision Act 1995 (Wet toezicht effectenverkeer 1995), as amended.
Admitted Institutions	The securities institutions, which pursuant to the rules and regulations of Euronext Amsterdam Stock Market, are permitted to trade or settle trades on Euronext.
AFM	The Netherlands Authority for the Financial Markets (de Autoriteit Financiële Markten).
Articles	The articles of association of Vredestein as in force from time to time.
Board of Directors of Vredestein	The statutory board of directors of Vredestein.
Closing Date	The last day of the Acceptance Period, being Wednesday 24 September 2003, unless such period is extended by Vico in accordance with article 9o section 5 of the Decree.
Decree	The Dutch Securities Market Supervision Decree (Besluit toezicht effectenverkeer 1995), as amended.
EGM	The extraordinary general meeting of Vredestein Shareholders to be held on Tuesday 16 September 2003, at which, inter alia, the Offer will be discussed in accordance with article 9q of the Decree.
EUR	Euro, the current lawful currency of the Economic and Monetary Union.
Euroclear Netherlands	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (the Dutch depositing and settlement institute).
Euronext	Euronext Amsterdam N.V., or the Official Market Segment of Euronext Amsterdam N.V., as the context requires.
Janivo	Janivo Holding B.V., a private company with limited liability, incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Utrecht and located in Zeist, the Netherlands.
Merger Code	The Dutch Merger Code 2000 of the Dutch Social and Economic Council, as amended (SER-besluit Fusiegedragsregels 2000).

NLG	Dutch guilder, the lawful currency of the Netherlands until 28 January 2002. Any amount expressed in NLG is to be read by operation of law as the amount in EUR which follows that amount in parentheses, rounded as appropriate.
Offer	The cash offer made by Vico for all the issued and outstanding Vredestein Shares as described in the Offering Memorandum.
Offer Price	The cash amount of EUR 7.50 offered by Vico for each Vredestein Share tendered and delivered for acceptance under the terms of the Offer.
Offering Memorandum	The offer document dated 28 August 2003, describing the Offer.
Rabo Securities	Rabo Securities N.V.
Settlement Date	The date on which the Offer Price is payable to the Vredestein Shareholders who have tendered and delivered their Vredestein Shares to Vico under the terms of the Offer, being the date on or before the third Trading Day after the Unconditional Date.
Supervisory Board	The supervisory board of Vredestein.
Synopsis	Extract in the English language of some elements of the Offering Memorandum.
Trading Day	A trading day on Euronext.
Unconditional Date	The date on which Vico declares whether or not the Offer becomes unconditional (*het bod gestand doen*), which will be as soon as possible, but no later than the fifth Trading Day following the Closing Date.
Vico	Vredestein Investment Consortium (Vico) N.V., a public company with limited liability incorporated under Dutch law, with its statutory seat in 's-Gravenhage, the Netherlands.
Vredestein	Vredestein N.V., a public company with limited liability incorporated under Dutch law, with its statutory seat in Velp, the Netherlands.
Vredestein Shareholders	The holders of Vredestein Shares.
Vredestein Shares	The (depositary receipts for) ordinary shares with a nominal value of NLG 10.00 (approximately EUR 4.54) each in the share capital of Vredestein.

The singular form of these definitions includes the plural form and vice versa.

3 SUMMARY OF THE OFFER

3.1 The Offer and recommendation

On 10 July 2003 Vredestein and Vico announced that they expected to reach agreement on a public offer by Vico for all the issued and outstanding Vredestein Shares. Since then, agreement has been reached on the Offer between Vico on the one hand and the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein on the other hand. The Offer Price is EUR 7.50 in cash for each tendered and delivered Vredestein Share, subject to the conditions and restrictions set out in the Offering Memorandum, a summary of which is included in this chapter (see 'Important information and restrictions').

The Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein recommend Vredestein Shareholders to accept the Offer.

Vico is a holding company for Vredestein Shares held by Mr. A.F. van Vemde and Janivo. Vico also owns some real estate in which Vredestein and its group companies are located. At the publication date of the Offering Memorandum Vico holds 5,229,987 Vredestein Shares, being approximately 61.2% of all outstanding Vredestein Shares. A number of Vredestein Shareholders, including Orange Fund N.V. and Orange Deelnemingen Fund N.V., have taken a positive stance on the Offer and have indicated that they will tender their Vredestein Shares under the Offer. Together, these shareholders hold 1,893,600 Vredestein Shares, corresponding to an interest of approximately 22.1% in Vredestein. Including this 22.1%, at the publication date of the Offering Memorandum approximately 84.0% of Vredestein Shares outstanding has already been committed to the Offer.

3.2 Invitation to Vredestein Shareholders

With due reference to all statements, terms, conditions and restrictions included in the Offering Memorandum, Vredestein Shareholders are hereby invited to tender their Vredestein Shares to Vico under the Offer for acceptance in the manner and subject to the terms and conditions set out below:

(a) Vico makes a recommended cash offer for all issued and outstanding Vredestein Shares. For each Vredestein Share tendered for acceptance under the terms and conditions of the Offer as set out in the Offering Memorandum, Vico offers EUR 7.50 in cash, subject to the condition to declare the Offer unconditional.

(b) Vredestein Shareholders are requested to make their acceptance of the Offer known by 15.00 hours Netherlands time, on the Closing Date at the latest, through their bank or stockbroker (Admitted Institutions), to Rabo Securities.

(c) Admitted Institutions may tender Vredestein Shares only by written acceptance to Rabo Securities. By this acceptance the Admitted Institutions declare that they have the tendered Vredestein Shares in their custody and that they are obliged to deliver these Vredestein Shares to Vico upon the Offer being declared unconditional.

(d) Holders of registered Vredestein Shares will receive an application form by which they can tender their Vredestein Shares. The completed and signed form must be submitted by registered mail to Rabo Securities in Amsterdam, the Netherlands, no later than the last day of the Acceptance Period at 15.00 hours Netherlands time. The signed form will be an unconditional legal deed of transfer by which Vico, on behalf of the parties involved, is capable to transfer the concerning Vredestein Shares in return of the compensation described in this chapter under (a), in accordance with the terms and conditions set forth in the Offering Memorandum, a summary of which is included in 'Summary of the Offer' of this Synopsis.

(e) The Offer shall be declared unconditional subject to fulfilment of the terms and conditions as set out in paragraph 4.3 of the Offering Memorandum ('Voorwaarden van het Bod'), a summary of which is included in chapter 3 ('Summary of the Offer') of this Synopsis. Vico reserves the right to declare the Bid unconditional at its own discretion, also if not all conditions are fulfilled. Vredestein Shareholders, with the exception of Vico, cannot appeal to these conditions.

(f) If the Acceptance Period is extended so that the obligation to announce whether or not the Offer has become unconditional is postponed, an announcement to that effect shall be made no later than on the third Trading Day after the end of the initial Acceptance Period, with due observance of the provisions of article 9o section 5 of the Decree.

(g) A tender is deemed irrevocable, unless stated otherwise in the Decree. Vico will announce as soon as possible after the end of the Acceptance Period (as extended, if relevant), but no later than on the fifth Trading Day thereafter, whether or not the Offer has become unconditional, with due observance of the provisions of article 9t section 4 of the Decree.

(h) On the Settlement Date, payment of the Offer Price will be made to the Vredestein Shareholders who have delivered their Vredestein Shares to Vico in accordance with the terms and conditions set out in the Offering Memorandum, a summary of which is included in chapter 3 ('Summary of the Offer') of this Synopsis. After delivery of their Vredestein Shares, dissolution or annulment of shareholders' acceptances or deliveries is not possible.

(i) In connection with the Offer Rabo Securities has been appointed as exchange and paying agent. On behalf of Vico, Rabo Securities will pay Admitted Institutions a commission amounting to EUR 0.0375 per Vredestein Share tendered and delivered under the Offer with a maximum of EUR 10,000 per depot for the settlement of Vredestein Shares in exchange for cash. In principle, delivery of the Vredestein Shares and payment of the consideration to the Vredestein Shareholders will be free of charge for Vredestein Shareholders who have accepted the Offer.

(j) The Offer is made on the basis of the conditions and restrictions set out in the Offering Memorandum under chapter 1 ('Belangrijke informatie en beperkingen') and paragraph 4.3 ('Voorwaarden van het Bod'), a summary of which is included in chapter 1 ('Important information and restrictions') and chapter 3 ('Summary of the Offer') respectively in this Synopsis. Vico reserves the right to accept any tender submitted, even if it does not fully comply with the conditions specified in this invitation.

3.3 Terms and conditions of the Offer

Vico will accept all Vredestein Shares tendered to Vico under the terms of the Offer and will declare the Offer unconditional if the following conditions have been satisfied:

(a) such number of Vredestein Shares are tendered as, together with the Vredestein Shares held by Vico and Vredestein for their own account at the Closing Date, represent at least 95% (ninety five per cent.) of the Vredestein Shares at the Closing Date;

(b) prior to the Closing Date, no public announcement has been made indicating for the first time that a third party: (i) is preparing or has made a public offer for the Vredestein Shares; or (ii) has obtained the right to, or has agreed to buy, or to take up, shares to be issued by Vredestein;

(c) prior to the Closing Date, AFM has not issued in connection with the Offer a notification that the Offer has been made in conflict with the Act, in which case the relevant security institutions would not be allowed to co-operate with the settlement of the Offer pursuant to article 32a of the Decree;

(d) prior to the Closing Date, no events, facts or circumstances have occurred that Vico was unaware of, or was not required to be aware of, at the time when the Offer was launched (which includes, but is not limited to, exceptional domestic and international developments, financial, political, and/or economic conditions) and which are of such a crucial nature that Vico cannot reasonably be assumed to declare the Offer unconditional;

e) on or before 12 September 2003 it has become certain that the debt providers, who are considering the potential consequences of the fire that has raged on 22 August 2003 in one of the raw materials warehouses of Vredestein Banden B.V. in Enschede for granting of a credit facility, are prepared to grant Vico such credit facility, with which the Offer and any costs related thereto are financed, or that on or before 12 September 2003 it has become certain that the Offer and any costs related thereto can be financed in another way, through the attraction of new loans and new equity to be attracted from existing Vico shareholders.

Vico reserves the right to waive at its own discretion all or any of the conditions to the Offer, except for condition (c), and to declare the Offer unconditional. Vico will ask Vredestein's permission in case Vico wishes to waive condition (b), (d) and/or (e).

3.4 Background to and motivation for the Offer

Vico and Vredestein have the opinion that there are no reasons that justify continuing Vredestein's quotation at Euronext because of the following reasons:

- due to the limited liquidity of the Vredestein stock Shareholders Vredestein can only expand or reduce their stake to a limited degree without causing major fluctuations in the share price;
- the limited liquidity impedes a possible share issue;
- decisions that may lead to performance improvements in the medium term only are more difficult to take, in view of investor's potentially negative reaction in short term;
- as a non-listed firm, Vredestein is able to pursue its strategy more effectively. Its current listing restricts Vredestein's room for manoeuvre as the publication of strategically sensitive knowledge provides a source of information to its competitors and suppliers.

Vico has been involved with Vredestein since 1991 as majority shareholder and regards the Offer to be a logical step. Vredestein and Vico are convinced that Vredestein will be more effective as a private company. Vico plans to carry on with Vredestein's present strategy. No changes will be made in the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein. Vico seeks to maintain Vredestein's present financial position. The Offer will have no negative consequences for the number of jobs or terms of employment at Vredestein.

On 22 August 2003 a fire has raged in one of the raw materials warehouses of Vredestein Banden B.V. in Enschede. As far as it currently can be determined, the consequences of the fire are a number of days stagnation of production, replacement of raw materials and cleaning-up activities. This fire is not a reason for Vico not to make the Offer or to revise the Offer Price.

3.5 Substantiation of the Offer Price

Discussions on the Offer and Offer Price were held between Vico, the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein. Messrs. A.F. van Vemde, who is majority shareholder of Vico, and S.F. Vis, who is on behalf of Vico shareholder Janivo member of the Supervisory Board, have as members of the Supervisory Board abstained from the discussions between the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein on the Offer and the recommendation as included in the Offering Memorandum.

Vico has determined the Offer Price based on careful financial analysis consisting of elements, such as:

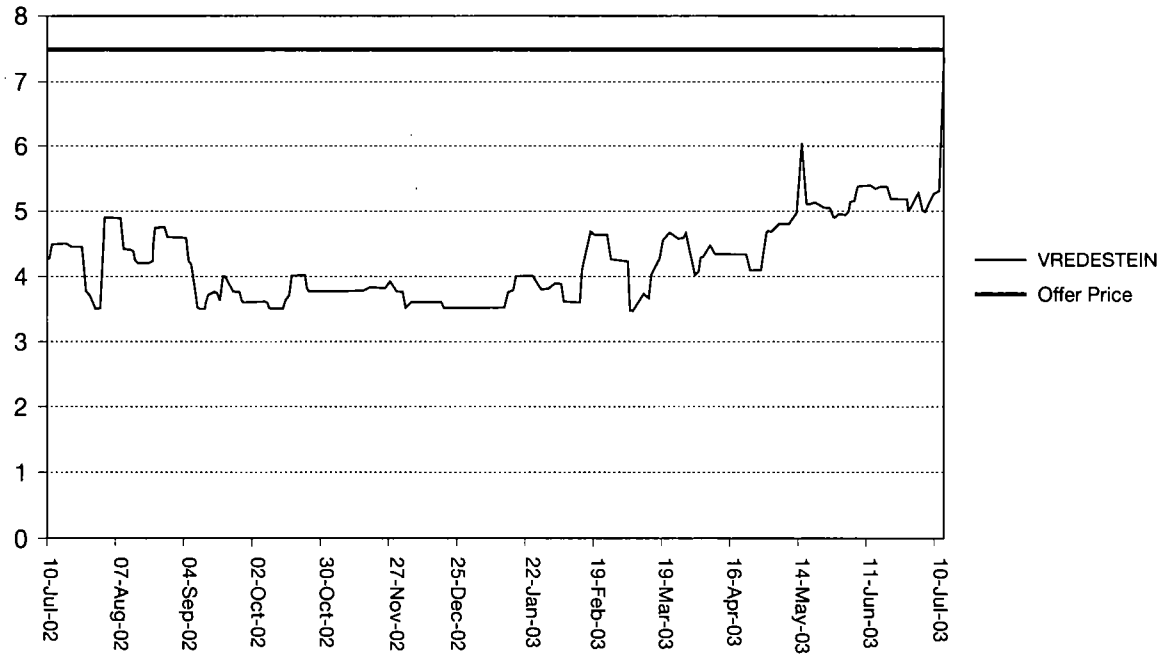
- a net present value calculation based on the expected future profit, cash flow and balance sheet developments of Vredestein ('discounted cash flow analysis');
- a multiple analysis based on the value of comparable listed firms, such as amongst others price/earnings ratio and enterprise value/operating result;
- an analysis of offer premiums in recent public offerings in cash on Euronext.

The Offer Price implies a premium of:

- approximately 42% on the closing price of EUR 5.30 on 9 July 2003 (last Trading Day prior to the first public announcement regarding the Offer);
- approximately 51% on the average price during the 90 days prior to 9 July 2003;
- approximately 78% on the average price during 360 days prior to 9 July 2003.

The following graph presents the stock market price development of the Vredestein Share from 10 July 2002 until the first announcement of the Offer.

Share price (10 July 2002 - 10 July 2003)



Source: Datastream

3.6 Financing of the Offer

Vico will finance the Offer, to the extent it does not already own Vredestein Shares, and any costs related thereto, with a credit facility or through alternative funding, by attracting new loans and attracting new equity from existing Vico shareholders.

During discussion with possible debt providers, such banks have made a reservation in connection with the potential consequences for the financing due to the fire on 22 August 2003 in one of the raw materials warehouses of Vredestein Banden B.V. in Enschede. On the date of this Offering Memorandum the financing banks are still considering the possible effects of the fire.

On the date of this Offering Memorandum Vico investigates possibilities to finance the Offer in an alternative manner, in case the credit facility would not be provided. Vico expects to be able to confirm such prior to the EGM, and in any event on or before 12 September 2003.

3.7 Consequences of the Offer

3.7.1 Strategy

Since 1991 Vico has been involved in Vredestein and Vico regards the Offer to be a logical step. Vico is a holding company for Vredestein Shares. Vico also owns some real estate in which Vredestein and its group companies are located.

Vico will continue Vredestein's current strategy after declaring the Offer unconditional. Vredestein will continue its activities independently and under the same name. It is a part of Vico's strategy to delist Vredestein, because it is Vico's opinion that as a private company, Vredestein will operate in a more efficient way.

3.7.2 Future legal structure

After the Offer is declared unconditional, Vico will hold the Vredestein Shares and will start as soon as possible discussions with Euronext with the intention to terminate the listing of Vredestein Shares on Euronext.

Vico is considering, also dependent on the number of Vredestein Shares obtained by Vico as a result of the Offer, whether to initiate after the Closing Date a squeeze-out procedure as referred to in article 2:92a of the Dutch Civil Code, in order to acquire 100% of Vredestein Shares, or to effectuate a legal merger between Vredestein and Vico, as specified in article 2:309 of the Dutch Civil Code.

Vico reserves the right to de-merger, as specified in article 2:334a of the Dutch Civil Code, Vredestein in one or several separate entities, or to convert Vredestein into a private limited company – possibly in combination with a legal merger, a de-merger or a squeeze-out procedure –, or submit proposals to the Shareholders Vredestein for one or several changes to be made in the Articles in order to alter the company structure and the capital structure of Vredestein. This should be done in order to align the company structure of Vredestein with the group's new holding and financing structure that will exist once the Offer is declared unconditional.

It cannot be ruled out that the interests of minority shareholders in Vredestein will be diluted. Once the Offer is declared unconditional it is possible that in the future assets and/or activities of Vredestein may be sold.

3.7.3 Depository receipts of Vredestein

At the date of the Offering Memorandum, Vico and Vredestein do not have the intention to withdraw the depository receipts of Vredestein Shares.

3.7.4 Dividend policy

Vico reserves all rights to set and/or change Vredestein's dividend policy after the Offer is declared unconditional. Vredestein may not pay any dividends to its shareholders in the future. In 2000, 2001 and 2002 Vredestein has passed dividends.

3.7.5 Social policy

The employees of Vredestein account for one of the important pillars of the company. The Offer as such will not have any negative effects on the employment or employment conditions of employees of Vredestein and its subsidiaries. Vredestein's works council has been informed about the Offer.

3.7.6 Composition of Supervisory Board and Board of Directors of Vredestein

The Offer will not result in any changes in the composition of the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein.

3.7.7 Stock options

At the date of the Offering Memorandum 5,000 options on Vredestein Shares are outstanding. These stock options have an exercise price at NLG 23.00 (approximately EUR 10.44) and will mature on 29 December 2003. The options were granted to one of Vredestein's employees. As a result of the Offer the stock options will mature worthless.

3.8 Other statements required pursuant to the Decree

In addition to the other statements set out in the Offering Memorandum, Vico and Vredestein hereby make the following representations:

(a) There have been consultations with respect to the Offer between representatives of Vico on the one hand and the Supervisory Board and the Board of Directors of Vredestein on the other hand, which have resulted in an agreement.

(b) With due observance of, and without prejudice to the restrictions referred to in chapter 1 of the Offering Memorandum ('Belangrijke informatie en beperkingen'), the Offer applies to all issued and outstanding Vredestein Shares and applies equally to all Vredestein Shareholders.

(c) On the date of the Offering Memorandum, Vico holds 5,229,987 Shares Vredestein, representing approximately 61.2% of the Shares Vredestein. Vredestein doesn't hold any shares in Vico.

(d) A number of Vredestein Shareholders, including Orange Fund N.V. and Orange Deelnemingen Fund N.V., have taken a positive stance on the Offer and have indicated that they will tender their Vredestein Shares under the Offer. Together, these shareholders hold 1,893,600 Vredestein Shares, corresponding to an interest of approximately 22.1% in Vredestein.

(e) Mr. R.H. Oudshoorn, statutory director of Vredestein, has irrevocably agreed to tender, under the Offer, all 52,000 Vredestein Shares held by him.

(f) In total, at the publication date of the Offering Memorandum 7,177,417 Vredestein shares, being 84.0% of Vredestein Shares outstanding is already committed to the Offer.

(g) With reference to what is mentioned in the Offering Memorandum to the holdings of Vico in Shares Vredestein, the below mentioned transactions have been effectuated within the meaning of article 9i, section t of the Decree.

Acquisition of Vredestein Shares by Vico

Date	Purchase / (sale)	Price in EUR	Total in EUR	Motivation if price exceeds Offer price
1 December 2000	34,267	11.42	391,329.14	Derived from stock exchange price at that time
18 May 2001	395,000	6.30	2,488,500.00	
Total	429,267		2.879.829,14	

Vico did not conduct any transactions within the meaning of article 9i section s and/or u

Vico has purchased on 18 May 2001 395,000 Vredestein Shares from Vredestein for a price derived from the stock exchange price at that time to strengthen Vredestein's financial position.

(h) The information set out in article 9p of the Decree has been or will be provided to AFM.

(i) AFM and Euronext have been informed about the Offer.

(j) The Offer implies an extension of the current authority, as a result of which the Merger Code are not applicable

3.9 Financial information

The financial information with respect to Vredestein is represented and or referred to in chapter 7 ('Informatie over Vredestein') and chapter 11 ('Persberichten') in the Offering Memorandum and the annual report 2002 of Vredestein.

3.10 Extraordinary general meeting of Shareholders Vredestein

The EGM, in which amongst others the Offer will be discussed as required by Article 9q, section 1 of the Decree, will be held on Tuesday 16 September 2003 at 14.00 hours Netherlands time. The EGM has been convocated in the usual manner and according to the legal requirements and the Articles.

3.11 Timetable

Thursday 28 August 2003	–	Publication of the Offering Memorandum
Thursday 28 August 2003	–	Convocation of EGM
Friday 29 August 2003	–	Start Acceptance Period
Tuesday 16 September 2003 at 14.00 hours Netherlands time	–	EGM in Velp
Wednesday 24 September 2003 at 15.00 hours Netherlands time	–	Closing of the Acceptance Period (unless the Acceptance Period is extended)
Not later than the fifth Trading Day after the closing of the Acceptance Period (Unconditional Date)	–	Announcement whether or not the Offer has become unconditional

The date no later than three Trading Days after the Unconditional Date (such date to be notified to Vredestein Shareholders in the announcement as to the Offer being declared unconditional)

- Settlement Date: payment of the Offer Price (subject to the Offer being declared unconditional)

4 OTHER INFORMATION

Copies of the Offering Memorandum, this Synopsis, the annual accounts of Vredestein for the financial years ended 2002, 2001 and 2000, and the Articles are, to a limited number per request, available free of charge at Vredestein, Postbus 200, 6880 AE Velp, the Netherlands, telephone: +31 (0)26 365 7911, fax: +31 (0)26 364 8639, e-mail: holding@vredestein.com, and at Rabo Securities, Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam, the Netherlands, telephone: +31 (0)20 460 4747, fax: + 31 (0)20 460 4962, e-mail: corporateadvisory.info@rabobank.com.

[This page has been intentionally left blank]

[This page has been intentionally left blank]