Dit bod eindigt op 14 maart 2005 15:00 uur Nederlandse tijd, behoudens verlenging

BIEDINGSBERICHT
16 februari 2005

AANBEVOLEN BOD IN CONTANTEN
DOOR

Cebeco Groep

(een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam)

OP ALLE UITSTAANDE GEWONE AANDELEN IN HET AANDELENKAPITAAL VAN

Kühne + Heitz
GLOBAL FOOD NETWORK

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

Dit biedingsbericht (het "**Biedingsbericht**") bevat informatie over het openbaar bod (het "**Bod**") door Cebeco Groep B.V. (de "**Bieder**") aan alle houders van een of meer uitstaande gewone aandelen (de "**Aandeelhouders**") in het aandelenkapitaal van Kühne & Heitz N.V. ("**Kühne + Heitz**"), met een nominale waarde van € 0,45 elk (het "**Aandeel**" of de "**Aandelen**") op de door hen gehouden Aandelen, zulks op de voorwaarden en conform de bepalingen als genoemd in dit Biedingsbericht. De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven, hebben de betekenis die daaraan is toegekend in Hoofdstuk 2 (Definities).

De biedprijs (de "**Biedprijs**") voor elk onder het Bod aangemeld Aandeel bedraagt € 31,00 in contanten. Zie Hoofdstuk 6.2.1 (De Biedprijs).

De raad van commissarissen en de directie van Kühne + Heitz bevelen het Bod unaniem aan aan de Aandeelhouders. Zie Hoofdstuk 7 (Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Directie).

De Bieder doet het Bod mede namens Orange Fund N.V., Otterbrabant Beheer B.V., Jesy B.V.B.A., de heer A.H. Hollander en A.H. Hollander Holding B.V. (deze partijen inclusief de Bieder: de "**Grootaandeelhouders**"). De Grootaandeelhouders zijn overeengekomen de door hen gehouden Aandelen niet onder het Bod aan te melden, doch pro rata de door de Bieder te verwerven Aandelen over te nemen tegen een prijs gelijk aan de Biedprijs met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen additionele Aandelen zal verwerven en haar additionele deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven. De Grootaandeelhouders beschikken op de datum van dit Biedingsbericht over 90,8% van alle Aandelen.

De heer F.B. Durksz, lid van de raad van commissarissen van Kühne + Heitz, heeft onherroepelijk toegezegd de door hem direct en indirect gehouden 2.527 Aandelen, zijnde 0,2% van het uitstaande aandelenkapitaal, met een totale nominale waarde van € 1.137,15 onder het Bod aan te melden.

De Aanmeldingstermijn vangt aan op 17 februari 2005, 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt, behoudens verlenging, op 14 maart 2005, 15:00 uur Nederlandse tijd (de "**Sluitingsdatum**"). Aandelen dienen te worden aangemeld op de wijze als aangegeven in dit Biedingsbericht. De Bieder behoudt zich het recht voor de Aanmeldingstermijn te verlengen. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd zal de Bieder daarvan binnen drie Beursdagen na de Sluitingsdatum kennis geven volgens het bepaalde in artikel 9o lid 5 Bte 1995. Zie Hoofdstuk 6.2 (Uitnodiging aan de Aandeelhouders).

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum zal de Bieder aankondigen of hij het Bod gestand zal doen (de "**Gestanddoeningsdatum**"). Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in één of meer Nederlandse landelijke dagbladen en de Officiële Prijscourant.

Indien het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen verkopen aan de Bieder binnen vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum (de "**Dag van Betaling**") de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd.

Op 3 maart 2005, om 10:00 uur Nederlandse tijd zal een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden gehouden in het Novotel Rotterdam – Schiedam aan de Hargalaan 2 te Schiedam, onder meer ter bespreking van het Bod.

0854698

1 BELANGRIJKE INFORMATIE EN BEPERKINGEN

1.1 Belangrijke informatie

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die men zorgvuldig dient te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen onder de voorwaarden van het Bod. De Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van deelname aan het Bod.

De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 1, 2, 6.1-6.3 en 6.7-6.9 is door de Bieder verstrekt. De informatie in Hoofdstuk 10 is door de Bieder en de Grootaandeelhouders verstrekt. De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 7, 9.1-9.11 en 11 is door Kühne + Heitz verstrekt. De informatie opgenomen in de Hoofdstukken 3, 4, 5, 6.4-6.6, 6.10-6.12, 12, 13, en 14 is door de Bieder en Kühne + Heitz gezamenlijk verstrekt. De informatie opgenomen in Hoofdstuk 8 is door ABN AMRO Bank N.V. verstrekt. KPMG Accountants N.V. heeft de informatie opgenomen in Hoofdstukken 9.7.3 en 9.12 verstrekt.

Uitsluitend de Bieder en Kühne + Heitz zijn elk verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die door haar zelf werd verstrekt, en gezamenlijk voor de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt. De Bieder en Kühne + Heitz verklaren beide, ieder voor de informatie die door hen in dit Biedingsbericht is verstrekt, dat de informatie in dit Biedingsbericht op de verschijningsdatum van dit Biedingsbericht naar hun beste weten in elk wezenlijk opzicht in overeenstemming is met de werkelijkheid en juist is, en dat er geen informatie achterwege is gelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Biedingsbericht zou wijzigen. Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Biedingsbericht kan naar boven of beneden zijn afgerond en dient derhalve niet als exact te worden beschouwd.

De informatie in dit Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van dit Biedingsbericht. Onder geen beding houden de uitgifte en verspreiding van dit Biedingsbericht na de datum van dit Biedingsbericht in dat de hierin opgenomen informatie ook na die datum juist is of dat er geen wijziging is opgetreden in de in het Biedingsbericht uiteengezette informatie of in de gang van zaken bij Kühne + Heitz en/of haar dochtermaatschappijen en/of aan haar gelieerde ondernemingen sinds de datum van dit Biedingsbericht. Het voorgaande laat echter onverlet de verplichting van zowel de Bieder als Kühne + Heitz om, indien zulks van toepassing is, een openbare mededeling te doen ingevolge artikel 9b lid 1 Bte 1995.

Met uitzondering van Kühne + Heitz en de Bieder (behoudens KPMG Accountants N.V. m.b.t. de accountantsverklaring en ABN AMRO Bank N.V. m.b.t. de fairness opinie die in dit Biedingsbericht zijn opgenomen), is niemand bevoegd of gerechtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met het Bod. Op informatie of verklaringen die door anderen wordt verschaft of worden afgelegd kan niet worden vertrouwd als ware deze verstrekt door de Bieder of Kühne + Heitz.

Op dit Biedingsbericht en het Bod, en op eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen is Nederlands recht van toepassing. Eventuele juridische procedures die voortvloeien uit of verband houden met dit Biedingsbericht, het Bod en/of de aanmelding, koop of levering van Aandelen zullen in eerste aanleg exclusief worden voorgelegd aan de rechtbank te Amsterdam.

Het Biedingsbericht wordt uitsluitend in de Nederlandse taal gepubliceerd.

Kopieën van dit Biedingsbericht en jaarverslagen van Kühne + Heitz over de boekjaren 2001, 2002 en 2003 welke stukken krachtens verwijzing onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Biedingsbericht, zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van Kühne + Heitz en het Omwissel- en Betaalkantoor.

Kühne + Heitz
Kühne & Heitz N.V.
Mevrouw T. van Noppen
Overschieseweg 326
3112 NC Schiedam
Postbus 325
3100 AH Schiedam
Tel.: 010 462 1100
Fax: 010 437 9333
Email: holding@knh.nl

Het Omwissel- en Betaalkantoor
Kempen & Co N.V.
Mevrouw M. Klappe
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Tel.: 020 348 8514
Fax: 020 348 8594
Email: documents@kempen.nl

Dit Biedingsbericht bevat mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel zowel de Bieder als Kühne + Heitz van mening zijn dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden weerspiegeld, gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, kan geen zekerheid worden geboden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt. Derhalve wordt geen garantie gegeven omtrent de juistheid en volledigheid van dergelijke mededelingen. Dergelijke op de toekomst gerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap dat de werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van de genoemde verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin de Bieder en/of Kühne + Heitz actief zijn, van specifieke ontwikkelingen die betrekking hebben op de betreffende omstandigheden, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van de Bieder en Kühne + Heitz.

1.2 Beperkingen

Het Bod wordt niet uitgebracht – en Aandelen zullen niet worden aanvaard voor koop van of namens Aandeelhouders – in enige jurisdictie waar het uitbrengen of aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de effectenwetgeving of andere wet- of regelgeving van een dergelijke jurisdictie of waar enige registratie, goedkeuring of indiening van stukken van of bij een toezichthoudende instantie vereist is welke niet uitdrukkelijk onder de voorwaarden van dit Biedingsbericht wordt voorzien. Personen die in het bezit komen van dit Biedingsbericht dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen, deze in acht te nemen en eventueel vereiste machtiging, goedkeuring of toestemming te verkrijgen. De Bieder, Kühne + Heitz en elk van hun adviseurs sluiten elke aansprakelijkheid uit voor schending door enig persoon van dergelijke beperkingen. Personen (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van dit Hoofdstuk 1 (Belangrijke informatie en beperkingen) alvorens daartoe over te gaan.

General

The distribution of this document (the "Offer Document") and the offer described therein (the "Offer") may, in certain jurisdictions, be subject to (i) statutory restrictions, (ii) authorisation, approval or consent from regulatory authorities or (iii) other restrictions. Persons obtaining this Offer Document are required to take due note of and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents. Neither Kühne & Heitz N.V. nor Cebeco Groep B.V. nor any of their advisers accepts any liability for any violation by any person of any such restriction.

United States, United Kingdom, Canada, Australia and Japan

The Offer is not being made, directly or indirectly, in or into the United States, United Kingdom, Canada, Australia or Japan and this Offer Document, and any and all materials related thereto should not be sent in or into the United States, United Kingdom, Canada, Australia or Japan, whether by use of the United States, United Kingdom, Canadian, Australian or Japanese mails, or by any means or instrumentality of United States, United Kingdom, Canadian, Australian or Japanese interstate or foreign commerce, or any facility of a United States, United Kingdom, Canadian, Australian or Japanese national securities exchange

(including, but without limitation, post, facsimile transmission, telex and telephone), and the Offer cannot be accepted by any such use, means or instrumentality, in or from within the United States, United Kingdom, Canada, Australia or Japan. Accordingly, copies of this Offer Document and any related materials are not being, and must not be, mailed or otherwise distributed or sent in or into or from the United States, United Kingdom, Canada, Australia or Japan or, in their capacities as such, to custodians, trustees or nominees holding shares for United States, United Kingdom, Canadian, Australian or Japanese persons, and persons receiving any such documents (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send them in, into or from the United States, United Kingdom, Canada, Australia or Japan and doing so may render invalid any relevant purported acceptance of the Offer.

2 DEFINITIES

De termen die in dit Biedingsbericht met hoofdletters worden geschreven, hebben de volgende betekenis:

Aandeel of Aandelen	één of meer uitstaande gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Kühne + Heitz, met een nominale waarde van EUR 0,45 elk
Aandeelhouder(s)	alle houder(s) van één of meer Aandelen
Aanmeldingstermijn	periode gedurende welke Aandeelhouders hun Aandelen aan de Bieder kunnen aanbieden onder de voorwaarden van het Bod, welke periode aanvangt op 17 februari 2005 om 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt op 14 maart 2005 om 15:00 uur Nederlandse tijd, behoudens eventuele verlenging als bedoeld in artikel 9o lid 5 Bte 1995
ABN AMRO Bank N.V	ABN AMRO Bank N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
AFM	Autoriteit Financiële Markten
A.H. Hollander	de heer A.H. Hollander tezamen met A.H. Hollander Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam, waarvan alle aandelen gehouden worden door de heer A.H. Hollander
BAVA	de buitengewone vergadering van Aandeelhouders, die gehouden wordt om 10:00 uur, Nederlandse tijd, op 3 maart 2005, in het Novotel Rotterdam – Schiedam aan de Hargalaan 2 te Schiedam, onder meer ter bespreking van het Bod overeenkomstig het bepaalde in artikel 9q Bte 1995
Beursdag	een dag waarop Euronext Amsterdam geopend is voor handel
Bieder	Cebeco Groep B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam
Biedingsbericht	het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod
Biedprijs	een bedrag in contanten van EUR 31,00 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd onder de voorwaarden en conform de bepalingen van het Bod (i.e. deze Aandelen zijn niet gerechtigd tot dividend, inclusief enig mogelijk dividend over het boekjaar 2004)
Bod	het openbare bod als beschreven in dit Biedingsbericht
Bte 1995	Besluit toezicht effectenverkeer 1995
Dag van Betaling	de dag waarop, overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, de Bieder de Biedprijs zal betalen aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze hebben aangemeld en geleverd, zijnde uiterlijk de vijfde Beursdag na de Gestanddoeningsdatum

Directie	de directie van Kühne + Heitz
EUR of €	de euro, het wettige betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., met inbegrip van de Officiële Markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V.
Gestanddoeningsdatum	de dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Grootaandeelhouders	de Aandeelhouders die gezamenlijk een belang van 90,8% in Kühne + Heitz houden, zijnde de Bieder, Orange Fund N.V., Jesy, A.H. Hollander en Otterbrabant Beheer B.V.
Jesy	Jesy B.V.B.A., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Belgisch recht, statutair gevestigd te Essen, waarvan alle aandelen direct dan wel indirect gehouden worden door de heer H. Mulder
Kempen & Co	Kempen & Co N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam
Kühne + Heitz	Kühne & Heitz N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Schiedam
Kühne + Heitz Statuten	de statuten van Kühne + Heitz, zoals laatstelijk gewijzigd op 14 augustus 2002
Officiële Prijscourant	de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam
Omwissel- en Betaalkantoor	Kempen & Co
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van Kühne + Heitz
Sluitingsdatum	de tijd en datum waarop de Aanmeldingstermijn eindigt, namelijk 14 maart 2005, 15:00 uur, Nederlandse tijd, behoudens verlenging overeenkomstig artikel 9o lid 5 Bte 1995
Toegelaten Instellingen	de instellingen die zijn toegelaten tot Euronext Amsterdam
USD	de US dollar, het wettige betaalmiddel van de Verenigde Staten
Voorgestelde Statuten Kühne + Heitz	de statuten die ter goedkeuring zullen worden voorgelegd aan de BAVA en, indien goedgekeurd, na beëindiging van de notering van kracht zullen worden
Wte 1995	Wet toezicht effectenverkeer 1995

3 INHOUDSOPGAVE

1	Belangrijke informatie en beperkingen	1
	1.1 Belangrijke informatie	1
	1.2 Beperkingen	2
2	Definities	4
3	Inhoudsopgave	6
4	Samenvatting van het Bod	7
5	Samenvatting van het tijdschema	9
6	Het Bod	10
	6.1 Inleiding	10
	6.2 Uitnodiging aan de Aandeelhouders	10
	6.3 Voorwaarden van het Bod	12
	6.4 Positie van de heren H. Mulder en P.A. Houben	13
	6.5 Aandelenbelang en opties Raad van Commissarissen en Directie	13
	6.6 Rationale van het Bod	13
	6.7 Onderbouwing van de Biedprijs	13
	6.8 Financiering van het Bod	14
	6.9 Toekomstige structuur	14
	6.10 Bepaalde afspraken tussen de Bieder en Kühne + Heitz	16
	6.11 Overige verklaringen ingevolge Bte 1995	16
	6.12 Tijdschema	18
7	Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Directie	19
8	Fairness Opinie	20
9	Informatie over Kühne + Heitz	23
	9.1 Profiel	23
	9.2 Algemene informatie	23
	9.3 Kerncijfers	24
	9.4 Activiteiten en organisatie	24
	9.5 Aandelenkapitaal en Aandelen	26
	9.6 Dividend	28
	9.7 Jaarcijfers 2004 Kühne + Heitz volgens het tweede halfjaarbericht	28
	9.8 Geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerd kasstroomoverzicht 2003, 2002 en 2001	33
	9.9 Opmerkingen bij de geconsolideerde jaarrekening 2003	35
	9.10 Toelichting bij de geconsolideerde balans	38
	9.11 Toelichting bij de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	41
	9.12 Accountantsverklaring	42
10	Informatie over de Bieder en de Grootaandeelhouders	43
	10.1 De Bieder	43
	10.2 A.H. Hollander Holding B.V.	44
	10.3 Jesy	44
	10.4 Orange Fund N.V.	45
	10.5 Otterbrabant Beheer B.V.	45
11	Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders	47
12	Persberichten	48
13	Voorgestelde Statuten Kühne + Heitz	51
14	Adviseurs	57

4 SAMENVATTING VAN HET BOD

Deze samenvatting wordt in zijn geheel gekwalificeerd door, en dient te worden gelezen in samenhang met, de meer uitgebreide informatie elders in dit Biedingsbericht. Het lezen van deze samenvatting mag niet worden beschouwd als een alternatief voor het lezen van dit volledige Biedingsbericht.

Het Bod

De Bieder brengt het Bod uit, onder de voorwaarden en conform de bepalingen als opgenomen in dit Biedingsbericht.

De Biedprijs

De Biedprijs voor elk onder het Bod aangemeld Aandeel bedraagt € 31,00 in contanten. Aandeelhouders die hun Aandelen op geldige wijze hebben aangemeld en geleverd, zijn niet gerechtigd tot dividend, inclusief enig mogelijk dividend over het boekjaar 2004. Zie Hoofdstuk 6.2.1 (De Biedprijs).

Bieder

De Bieder, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Rotterdam, werd op 22 oktober 1991 opgericht naar Nederlands recht. De Bieder is een 100 procent dochtermaatschappij van de Coöperatie Koninklijke Cebeco Groep U.A. Zie Hoofdstuk 10 (Informatie over de Bieder en de Grootaandeelhouders). De Bieder doet het Bod mede namens de Grootaandeelhouders die tezamen op de datum van dit Biedingsbericht over 90,8 procent van alle Aandelen beschikken.

Rationale van het Bod

Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders zijn van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Kühne + Heitz aan Euronext Amsterdam rechtvaardigen. De beursnotering biedt Kühne + Heitz nauwelijks toegevoegde waarde. Bovendien stijgen de kosten van de beursnotering voor de onderneming aanzienlijk als gevolg van de invoering van IFRS en de toegenomen verslagleggingseisen voor beursgenoteerde Nederlandse ondernemingen. Daarnaast wordt er zeer weinig gehandeld in het aandeel Kühne + Heitz, waardoor Aandeelhouders hun belang niet kunnen uitbreiden of afbouwen zonder dat hiervan een grote invloed op de beurskoers uitgaat.

Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Directie

De Raad van Commissarissen en de Directie hebben gelet op de strategische, financiële en sociale aspecten van het Bod, zoals die in dit Biedingsbericht zijn omschreven, geconcludeerd dat het Bod in het belang is van Kühne + Heitz, de Aandeelhouders en overige belanghebbenden bij Kühne + Heitz.

De Raad van Commissarissen en de Directie zijn van mening dat het Bod redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders. In dit verband verwijst de Raad van Commissarissen ook naar de fairness opinie afgegeven door ABN AMRO Bank N.V. zoals opgenomen in Hoofdstuk 8 (Fairness Opinie) van dit Biedingsbericht. Onder verwijzing naar het voorgaande bevelen de Raad van Commissarissen en de Directie het Bod unaniem aan aan de Aandeelhouders.

De Aanmeldingstermijn, de Sluitingsdatum, de Gestanddoeningsdatum en de Dag van Betaling

De Aanmeldingstermijn vangt aan op 17 februari 2005, 09:00 uur Nederlandse tijd en eindigt, behoudens verlenging, op 14 maart 2005, 15:00 uur Nederlandse tijd. Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal de Bieder daarvan binnen drie Beursdagen na de Sluitingsdatum kennis geven, zulks overeenkomstig het bepaalde in artikel 9o lid 5 Bte 1995.

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, zijnde de Gestanddoeningsdatum, zal de Bieder aankondigen of het Bod gestand wordt gedaan, gebaseerd op het feit dat aan de voorwaarden van het Bod is voldaan of dat daarvan afstand is gedaan. Tot deze voorwaarden behoort onder

meer de voorwaarde dat ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Kühne + Heitz inclusief de niet afgekochte personeelsopties na gestanddoening van het Bod door de Grootaandeelhouders gehouden wordt. Zie Hoofdstuk 6.3 (Voorwaarden van het Bod). De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van dergelijke voorwaarden. Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in één of meer Nederlandse landelijke dagbladen en de Officiële Prijscourant.

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen verkopen aan de Bieder binnen vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum, zijnde de Dag van Betaling, de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd.

Na-aanmelding

De Bieder behoudt zich het recht voor om – na gestanddoening van het Bod – Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld de gelegenheid te bieden tot na-aanmelding van de door hen gehouden Aandelen. Voor een eventuele na-aanmelding zullen dezelfde voorwaarden gelden als omschreven in dit Biedingsbericht. Openstelling van de na-aanmeldingstermijn zal uiterlijk ten tijde van de openbare mededeling ter zake van de gestanddoening van het Bod worden aangekondigd.

Toekomstige structuur van Kühne + Heitz na het Bod

De Bieder treedt op namens de Grootaandeelhouders. De Grootaandeelhouders zijn overeengekomen dat de Bieder na gestanddoening de aangemelde Aandelen pro rata aan de overige Grootaandeelhouders zal verkopen tegen dezelfde Biedprijs van EUR 31,00 in contanten per Aandeel met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen additionele Aandelen zal verwerven en haar additionele deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven. Zie Hoofdstuk 6.9 (Toekomstige structuur).

Opheffing beursnotering Kühne + Heitz

Indien het Bod gestand wordt gedaan ligt het in de bedoeling van Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders om kort na de Dag van Betaling met Euronext Amsterdam in overleg te treden om de beursnotering van Kühne + Heitz te beëindigen. Verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, die nu al beperkt is, en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden. Bovendien zullen de financiële en administratieve lasten die voor Kühne + Heitz gepaard gaan met een blijvende beursnotering niet langer verantwoord zijn. Zie Hoofdstuk 6.6 (Rationale van het Bod).

Afhankelijk van het aantal verkregen Aandelen, kunnen door de Grootaandeelhouders stappen gezet worden die de rechten van minderheidsaandeelhouders in Kühne + Heitz kunnen beïnvloeden waaronder na gestanddoening van het Bod het aangaan van een juridische fusie tussen Kühne + Heitz en een aan de Grootaandeelhouders gelieerde vennootschap dan wel het verrichten van handelingen die gericht zijn op het mogelijk maken van een uitkoopprocedure als bedoeld in artikel 2:92a / 2:201a BW, zie Hoofdstuk 6.9 (Toekomstige structuur).

Aankondigingen

Aankondigingen betreffende het Bod zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in één of meer Nederlandse landelijke dagbladen en de Officiële Prijscourant.

5 SAMENVATTING VAN HET TIJDSCHEMA

Hieronder wordt een samenvatting gegeven van het verwachte tijdschema voor het Bod. Dit verwachte tijdschema is onderhevig aan verandering indien het Bod wordt verlengd of gewijzigd.

Verwachte Datum en Tijd (Alle tijden zijn Nederlandse tijd)	**Gebeurtenis**
09:00 uur, 16 februari 2005	*Publicatie van de advertentie waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht wordt aangekondigd evenals de aanvang van de Aanmeldingstermijn op 17 februari 2005*
09:00 uur, 17 februari 2005	*Aanvang van de Aanmeldingstermijn*
10:00 uur, 3 maart 2005	*BAVA*
15:00 uur, 14 maart 2005	*Sluitingsdatum* Uiterste datum waarop Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum	*Gestanddoeningsdatum* De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum	*Dag van Betaling* Betaling voor en levering van Aandelen die op geldige wijze zijn aangemeld onder de voorwaarde dat het Bod wordt gestand gedaan

6 Het Bod

6.1 Inleiding

Op 21 december 2004 kondigden de Grootaandeelhouders en Kühne + Heitz gezamenlijk hun voornemen aan om een bod door de Bieder op de Aandelen overeen te komen en door de Bieder uit te laten brengen, indien aan bepaalde voorwaarden zou worden voldaan. Sindsdien is definitieve overeenstemming bereikt met betrekking tot het Bod.

6.2 Uitnodiging aan de Aandeelhouders

Onder verwijzing naar alle mededelingen, voorwaarden en beperkingen die in dit Biedingsbericht zijn opgenomen, worden de Aandeelhouders hierbij uitgenodigd om hun Aandelen ter verkoop aan te bieden aan de Bieder op de navolgende wijze en onder de navolgende voorwaarden:

6.2.1 De Biedprijs

De Biedprijs voor elk onder het Bod aangemeld Aandeel bedraagt € 31,00 in contanten. Aandeelhouders die hun Aandelen op geldige wijze hebben aangemeld en geleverd, zijn niet gerechtigd tot dividend, inclusief enig mogelijk dividend over het boekjaar 2004.

6.2.2 Aanvaarding door Aandeelhouders

De Grootaandeelhouders zijn overeengekomen de door hen gehouden Aandelen niet onder het Bod aan te melden, doch pro rata de door de Bieder te verwerven Aandelen over te nemen tegen een prijs gelijk aan de Biedprijs.

Aandeelhouders die hun Aandelen willen aanmelden, dienen de aanmelding kenbaar te maken aan Kempen & Co overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, zulks uiterlijk om 15:00 uur, Nederlandse tijd, op 14 maart 2005, zijnde de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de voorwaarden van dit Biedingsbericht. Aanmelding is behoudens het anders bepaalde in de Bte 1995 onherroepelijk.

Toegelaten Instellingen kunnen, uitsluitend schriftelijk de aanmelding van Aandelen kenbaar maken bij het Omwissel- en Betaalkantoor, zijnde Kempen & Co N.V. (afdeling Corporate Actions & Paying Agency), postbus 75666, 1070 AR Amsterdam, tel.: 020 348 9554, fax: 020 348 9549, email: capa@kempen.nl. Door aanmelding verklaren Toegelaten Instellingen de aangemelde Aandelen in bewaring te hebben en verplichten zij zich tot levering van de aangemelde Aandelen aan de Bieder na gestanddoening van het Bod.

Behoudens artikel 9o Bte 1995 vormt het aanmelden van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke opdracht tot het blokkeren van enigerlei poging de aangemelde Aandelen te leveren, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Betaling niet tot levering van Aandelen kan worden overgegaan (anders dan aan het Omwissel- en Betaalkantoor op de Dag van Betaling indien het Bod gestand is gedaan en de Aandelen voor koop zijn aanvaard) en tot het debiteren op de Dag van Betaling van de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden terzake van alle aangemelde Aandelen na ontvangst van een opdracht van het Omwissel- en Betaalkantoor tot ontvangst van die Aandelen voor de Bieder en tegen betaling door het Omwissel- en Betaalkantoor van de Biedprijs voor die Aandelen.

Aandeelhouders die het Bod op Aandelen die als aandelen op naam worden gehouden, wensen te aanvaarden, dienen een ingevuld en ondertekend acceptatieformulier, dat bij Kühne + Heitz op verzoek verkrijgbaar is, bij Kühne + Heitz in te leveren overeenkomstig de voorwaarden van het Bod, uiterlijk om 15:00 uur, Nederlandse tijd, op 14 maart 2005, zijnde de Sluitingsdatum, behoudens verlenging van het Bod overeenkomstig de voorwaarden van dit Biedingsbericht. Het acceptatieformulier zal fungeren als akte van levering met betrekking tot de daarin genoemde Aandelen.

Door zijn Aandelen aan te melden onder het Bod verklaart, garandeert en zegt elke Aandeelhouder die aanmeldt anders dan via een Toegelaten Instelling jegens de Bieder toe op de

dag dat die Aandelen worden aangemeld tot en met de Dag van Betaling, behoudens correcte intrekking van een aanmelding, dat:

(a) de aanmelding van Aandelen aanvaarding inhoudt door de Aandeelhouder van het Bod onder de voorwaarden van het Bod;

(b) de betrokken Aandeelhouder volledig gerechtigd en bevoegd is de Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, en geen andere overeenkomst is aangegaan tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave aangemelde Aandelen met derden anders dan de Bieder (zulks tezamen met alle bijbehorende rechten) en, wanneer deze Aandelen door de Bieder tegen contanten worden verworven, zal de Bieder die Aandelen in volle en onbezwaarde eigendom verwerven, vrij van rechten van derden en beperkingen hoegenaamd ook; en

(c) bij de aanmelding van dergelijke Aandelen de effectenwetgeving en overige toepasselijke wet- en regelgeving wordt nageleefd van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie vereist is in verband met de aanmelding van die Aandelen.

6.2.3 Gestanddoening

Het Bod wordt gedaan onder de voorwaarden vermeld in Hoofdstuk 6.3 (Voorwaarden van het Bod). De Bieder behoudt zich het recht voor afstand te doen van dergelijke voorwaarden zoals vermeld in Hoofdstuk 6.3.

Binnen vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum, zijnde de Gestanddoeningsdatum, zal de Bieder vaststellen of aan de voorwaarden van het Bod is voldaan of dat daarvan afstand zal worden gedaan, op grond waarvan de Bieder zal aankondigen of het Bod (i) gestand wordt gedaan of (ii) wordt ingetrokken, op grond van het feit dat niet aan voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan geen afstand is gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995. Aankondigingen zullen via een persbericht worden gedaan en tevens worden gepubliceerd in één of meer Nederlandse landelijke dagbladen en de Officiële Prijscourant.

In geval de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zal de Bieder alle Aandelen kopen die op geldige wijze zijn aangemeld en geleverd.

Indien op of voorafgaand aan de Gestanddoeningsdatum niet aan de voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan door de Bieder zal het Bod van rechtswege eindigen en worden alle aangemelde Aandelen vrijgegeven.

6.2.4 Verlenging

De Bieder heeft de discretionaire bevoegdheid het Bod te verlengen, in welk geval alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de "Sluitingsdatum" of "15:00 uur, Nederlandse tijd, op 14 maart 2005" tenzij uit de context anders blijkt, worden verschoven naar de uiterste datum en tijd waarop de verlenging van het Bod betrekking heeft.

Indien het Bod wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting tot aankondiging of het Bod al dan niet gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal dit uiterlijk op de derde Beursdag na de oorspronkelijke Sluitingsdatum openbaar worden aangekondigd, met inachtneming van het bepaalde in artikel 9o, lid 5 Bte 1995.

6.2.5 Na-aanmelding

De Bieder behoudt zich het recht voor om – na gestanddoening van het Bod – Aandeelhouders die hun Aandelen niet onder het Bod hebben aangemeld de gelegenheid te bieden tot na-aanmelding van de door hen gehouden Aandelen. Voor een eventuele na-aanmelding zullen dezelfde voorwaarden gelden als omschreven in dit Biedingsbericht. Openstelling van de na-

aanmeldingstermijn zal uiterlijk ten tijde van de openbare mededeling ter zake van de gestanddoening van het Bod worden aangekondigd.

6.2.6 Betaling

Indien de Bieder aankondigt dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen de Aandeelhouders die Aandelen onder het Bod verkopen op de Dag van Betaling de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd, op welk moment ontbinding of nietigverklaring van een aanmelding of levering door een Aandeelhouder niet toegestaan zal zijn.

6.2.7 Commissie

Toegelaten Instellingen ontvangen van de Bieder een commissie ten bedrage van EUR 0,155 voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld en geleverd, tot een maximum van EUR 1.000 per aanmeldende Aandeelhouder. Deze commissie dient binnen 30 dagen na de Gestanddoeningsdatum van de Bieder te worden geclaimd via het Omwissel- en Betaalkantoor. In principe worden geen kosten doorberekend aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen. Buitenlandse Aandeelhouders wordt mogelijk enige kosten doorberekend door hun banken.

6.3 Voorwaarden van het Bod

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen geldt indien aan ieder van de volgende voorwaarden wordt voldaan:

(a) Op de Sluitingsdatum vertegenwoordigen de in het kader van het Bod aangemelde Aandelen tezamen met de Aandelen die de Grootaandeelhouders op de Sluitingsdatum reeds houden, ten minste 95 procent van het uitstaande aandelenkapitaal van Kühne + Heitz inclusief de niet afgekochte personeelsopties;

(b) op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum is geen openbare mededeling gedaan waaruit voor het eerst blijkt dat een derde partij een openbaar bod op de Aandelen doet of voorbereidt, dan wel het recht heeft verkregen of de toezegging heeft gedaan tot het nemen van Aandelen of aandelen in een dochtermaatschappij van Kühne + Heitz;

(c) er hebben zich voor de Sluitingsdatum van het Bod geen feiten of omstandigheden voorgedaan de ondernemingen van Kühne + Heitz of haar dochtermaatschappijen betreffende die de Grootaandeelhouders ten tijde van het uitbrengen van het Biedingsbericht niet bekend waren of hoefden te zijn en die van zodanig essentiële aard zijn dat in redelijkheid niet van de Grootaandeelhouders verwacht kan worden dat de Bieder het Bod gestand doet;

(d) tussen de publicatiedatum van dit Biedingsbericht en de Sluitingsdatum zal Kühne + Heitz zich op geen enkele wijze verbonden hebben tot de uitbetaling van een dividend of een andere uitkering direct ten laste van het eigen vermogen, al dan niet in de vorm van aandelen, noch zal Kühne +Heitz enig(e) dividend, kapitaaluitkering of andere uitkering direct ten laste van het eigen vermogen, al dan niet in aandelen, hebben uitbetaald, noch zal Kühne + Heitz aandelen uitgeven anders dan in verband met eventueel uit te oefenen personeelsopties;

(e) Tot en met de Sluitingsdatum is geen mededeling ontvangen van de Autoriteit Financiële Markten dat het Bod in strijd is met Hoofdstuk IIA van de Wet toezicht effectenverkeer 1995, in welk geval de effecteninstellingen conform artikel 32a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 niet zouden mogen meewerken aan de afwikkeling van het Bod.

De Bieder behoudt zich het recht voor het Bod gestand te doen in geval aan één of meer van de bovengenoemde voorwaarden, met uitzondering van voorwaarde (e), niet wordt voldaan. Alleen de Bieder kan afstand doen van de voorwaarden.

6.4 Positie van de heren H. Mulder en P.A. Houben

Zoals reeds in het persbericht d.d. 21 december 2004 is vermeld, zijn de heren Mulder en Houben vanuit verschillende posities bij de Bieder en Kühne + Heitz betrokken (zie Hoofdstuk 12 (Persberichten)). Teneinde belangenverstrengeling te vermijden, zijn afspraken gemaakt met betrekking tot deze posities. De heer Mulder houdt via Jesy Aandelen en is tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen en voorzitter van de hoofddirectie van de Bieder. Gedurende de periode tot en met gestanddoening van het Bod danwel de aankondiging dat het Bod niet gestand wordt gedaan, zal de heer Mulder niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Commissarissen over het Bod. De heer Mulder blijft wel betrokken bij de overige beraadslagingen in de Raad van Commissarissen. Voorts zal de heer Mulder niet als woordvoerder en/of onderhandelaar namens de Grootaandeelhouders optreden. De heer Houben is lid van de Raad van Commissarissen en treedt voor het proces met betrekking tot de beoogde transactie op als waarnemend voorzitter van de Raad van Commissarissen. Tot 1 januari 2004 was de heer Houben voorzitter van de hoofddirectie van de Bieder en daarna is hij als adviseur van de Bieder werkzaam geweest. De heer Houben heeft zijn werkzaamheden voor de Bieder in december 2004 beëindigd.

6.5 Aandelenbelang en opties Raad van Commissarissen en Directie

Mede ten gevolge van deelname aan de personeelsoptieregeling van Kühne + Heitz hebben leden van de Directie opties op Aandelen verworven. Op dit moment houden mevrouw M.B.T. Molenaar en de heer P. Landskroener, beiden lid van de Directie, respectievelijk 10.980 en 13.430 opties op Aandelen.

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht worden door de heren H. Mulder en F.B. Durksz, beiden lid van de Raad van Commissarissen direct dan wel indirect, respectievelijk 102.215 en 2.527 Aandelen gehouden. De heer Mulder houdt daarnaast 8.700 opties op Aandelen. De heer F.B. Durksz heeft onherroepelijk toegezegd de door hem direct en indirect gehouden Aandelen onder het Bod aan te melden.

6.6 Rationale van het Bod

Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders zijn van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Kühne + Heitz aan Euronext Amsterdam rechtvaardigen. De beursnotering biedt Kühne + Heitz nauwelijks toegevoegde waarde. Bovendien stijgen de kosten van de beursnotering voor de onderneming aanzienlijk als gevolg van de invoering van IFRS en de toegenomen verslagleggingseisen voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast wordt er zeer weinig gehandeld in het aandeel Kühne + Heitz, waardoor Aandeelhouders hun belang niet kunnen uitbreiden of afbouwen zonder dat hiervan een grote invloed op de beurskoers uitgaat.

6.7 Onderbouwing van de Biedprijs

De Biedprijs is vastgesteld op basis van zorgvuldige financiële analyses van openbare gegevens, bestaande uit de volgende elementen:

- een analyse van de verdisconteerde waarde van de kasstromen op basis van historische en voorziene ontwikkelingen in de financiële prestaties, kasstroom en balans van Kühne + Heitz, met inbegrip van de jaarcijfers van Kühne + Heitz over 2003, de eerste halfjaarcijfers over 2004 en het nadien verschenen persbericht d.d. 14 oktober 2004;

- een analyse van de premies die zijn geboden bij recente openbare biedingen op ondernemingen met een notering op Euronext Amsterdam.

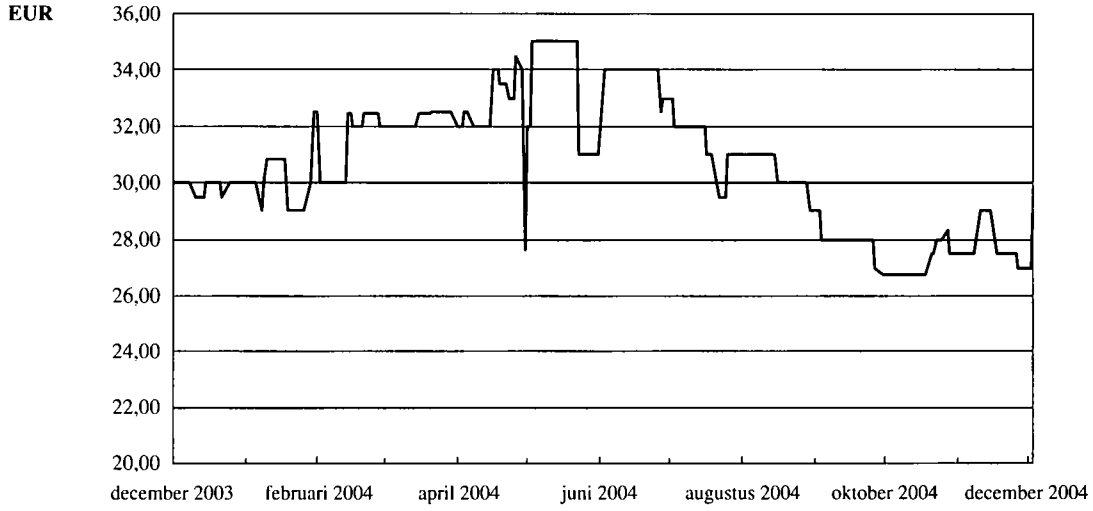
De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van:

- circa 15 procent ten opzichte van de slotkoers per Aandeel van € 27,00 op 20 december 2004, zijnde de laatste Beursdag voorafgaand aan de eerste openbare aankondiging met betrekking tot het Bod;

- circa 13 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de laatste 40 handelsdagen voorafgaand aan en met inbegrip van 20 december 2004;

- circa 1 procent ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de twaalf maanden voorafgaand aan en met inbegrip van 20 december 2004;

De koersontwikkeling van het Aandeel gedurende de twaalf maanden vóór de eerste openbare aankondiging van het onderhavige Bod staat hieronder weergegeven.



Bron: Datastream

Op verzoek van de Raad van Commissarissen heeft ABN AMRO Bank N.V. een fairness opinie afgegeven, waarin zij verklaart dat op de datum van de fairness opinie, naar de mening van ABN AMRO Bank N.V., de Biedprijs voor de Aandeelhouders vanuit financieel oogpunt redelijk en evenwichtig ("fair") is, zulks behoudens de daarin vermelde veronderstellingen en kwalificaties. Zie Hoofdstuk 8 (Fairness Opinie).

6.8 Financiering van het Bod

De Bieder zal het Bod financieren uit eigen middelen. Voorts zijn de Grootaandeelhouders overeengekomen dat de Bieder na gestanddoening de aangemelde Aandelen pro rata aan de overige Grootaandeelhouders zal verkopen tegen dezelfde Biedprijs van EUR 31,00 in contanten per Aandeel met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen additionele Aandelen zal verwerven en haar additionele deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven. Alle Grootaandeelhouders financieren deze aankoop uit eigen middelen.

6.9 Toekomstige structuur

6.9.1 Aandeelhoudersstructuur

De Bieder treedt op namens de Grootaandeelhouders. De Grootaandeelhouders zijn overeengekomen dat de Bieder na gestanddoening de aangemelde Aandelen pro rata aan de overige Grootaandeelhouders zal verkopen tegen dezelfde Biedprijs van EUR 31,00 in contanten per Aandeel met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen additionele Aandelen zal verwerven en haar additionele deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven. Indien het bod gestand gedaan wordt en de Grootaandeelhouders na gestanddoening 100% van het uitstaande aandelenkapitaal in Kühne + Heitz houden, is de verdeling van de aandelenbelangen als volgt:

Aandeelhouder	Belang
Bieder	55,6%
Orange Fund N.V.	23,1%
Jesy	8,2%
A.H. Hollander	8,0%
Otterbrabant Beheer B.V.	5,1%

6.9.2 Strategie

De Grootaandeelhouders zijn voornemens de activiteiten onder de huidige bedrijfsnaam voort te zetten en de strategie van Kühne + Heitz ongewijzigd te laten.

6.9.3 Opheffing beursnotering Kühne + Heitz

Indien het Bod gestand wordt gedaan ligt het in de bedoeling van Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders om kort na de Dag van Betaling met Euronext Amsterdam in overleg te treden om de beursnotering van Kühne + Heitz te beëindigen. Verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal onder meer leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, die nu al beperkt is, en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden. Bovendien zullen de financiële en administratieve lasten die voor Kühne + Heitz gepaard gaan met een blijvende beursnotering niet langer verantwoord zijn. Zie Hoofdstuk 6.6 (Rationale van het Bod).

Afhankelijk van het aantal verkregen Aandelen, kunnen door de Grootaandeelhouders stappen gezet worden die de rechten van minderheidsaandeelhouders in Kühne + Heitz kunnen beïnvloeden waaronder na gestanddoening van het Bod het aangaan van een juridische fusie tussen Kühne + Heitz en een aan de Grootaandeelhouders gelieerde vennootschap, dan wel het verrichten van handelingen die zijn gericht op het mogelijk maken van een uitkoopprocedure als bedoeld in artikel 2:92a / 2:201a BW.

6.9.4 Juridische structuur van Kühne + Heitz na het Bod

De Grootaandeelhouders zijn voornemens Kühne + Heitz om te zetten in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en de statuten te wijzigen conform de Voorgestelde Statuten Kühne + Heitz zoals in Hoofdstuk 13 (Voorgestelde Statuten Kühne + Heitz) is weergegeven. Een voorstel daartoe zal op de BAVA in stemming worden gebracht.

6.9.5 Dividendbeleid

Kühne + Heitz zal in beginsel haar historisch dividendbeleid continueren. Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders behouden zich echter het recht voor om na gestanddoening van het Bod het dividendbeleid van Kühne + Heitz te herzien.

6.9.6 Sociaal beleid

Het Bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de arbeidsomstandigheden of werkgelegenheid bij Kühne + Heitz en haar dochtermaatschappijen. Kühne + Heitz heeft geen ondernemingsraad. Van een wijziging in zeggenschap zoals bedoeld in het SER-besluit Fusiegedragsregels 2000 is geen sprake, zodat deze niet van toepassing is.

6.9.7 Raad van Commissarissen en Directie

Na gestanddoening zal in de samenstelling van de Raad van Commissarissen mede rekening gehouden worden met de belangen van de Grootaandeelhouders. Daartoe zal ten minste één lid van de Raad van Commissarissen het bijzonder vertrouwen genieten van de Bieder, zal ten minste één lid van de Raad van Commissarissen het bijzonder vertrouwen genieten van de Grootaandeelhouders anders dan de Bieder en zal ten minste één lid van de Raad van Commissarissen onafhankelijk zijn en het bijzonder vertrouwen van alle Grootaandeelhouders genieten.

Terugtredende leden van de Raad van Commissarissen zullen hun reguliere tevoren vastgestelde vergoeding ontvangen voor het boekjaar 2004. Terugtredende leden van de Raad van Commissarissen ontvangen geen verdere vergoedingen, als bedoeld in artikel 9i sub p Bte 1995.

Op dit moment is nog niet bekend of commissarissen zullen aftreden. De samenstelling van de Directie wijzigt niet.

6.9.8 Personeelsopties

Alle houders van personeelsopties wordt door Kühhe + Heitz het aanbod gedaan hun personeelsopties in contanten af te kopen tegen de Biedprijs bij gestanddoening van het Bod door de Bieder.

6.10 Bepaalde afspraken tussen de Bieder en Kühne + Heitz

Indien het bod gestand wordt gedaan draagt Kühne + Heitz de kosten van het Bod. Indien het bod niet gestand wordt gedaan dragen de Grootaandeelhouders pro rata de kosten van het Bod.

6.11 Overige verklaringen ingevolge Bte 1995

Naast de overige verklaringen als opgenomen in dit Biedingsbericht verklaart de hoofddirectie van de Bieder met betrekking tot onderwerp b en c en de hoofddirectie van de Bieder en de Raad van Commissarissen en de Directie verklaren gezamenlijk met betrekking tot onderwerpen a, d, e, f en g hierbij als volgt:

(a) De Bieder heeft namens de Grootaandeelhouders met de Directie en de Raad van Commissarissen van Kühne + Heitz overleg gepleegd, welk overleg heeft geleid tot overeenstemming over het Bod;

(b) Met inachtneming van en onverminderd de beperkingen als genoemd in Hoofdstuk 1 (Belangrijke informatie en beperkingen), heeft het Bod betrekking op alle Aandelen en is het gelijkelijk van toepassing op alle Aandelen en alle Aandeelhouders. De Bieder brengt het Bod uit mede namens de andere Grootaandeelhouders, die zijn overeengekomen de Aandelen die door hen gehouden worden niet aan te melden onder het Bod en de door Bieder te verwerven Aandelen pro rata over te nemen tegen een prijs gelijk aan de Biedprijs.

(c) De Bieder heeft geen transacties verricht op grond van overeenkomsten die zijn aangegaan met particulieren en/of rechtspersonen als bedoeld in artikel 9i lid s en/of t en/of u Bte 1995. Indien de Grootaandeelhouders transacties als bedoeld in artikel 9i lid s en/of t en/of u Bte 1995 hebben verricht, zijn deze hieronder weergegeven:

Bieder	Datum	Aankoop/ (verkoop)	Prijs (EUR)	Totaal (EUR)
A. H. Hollander	23 april 2002	5.630	16,75	94.302,50
A. H. Hollander	29 nov 2002	(14)	24,00	(336,00)
A. H. Hollander	10 jan 2003	(400)	23,90	(9.560,00)
A. H. Hollander	30 april 2003	1.167	23,40	27.307,80
A. H. Hollander	19 okt 2004	(100)	26,75	(2.675,00)
A. H. Hollander	19 okt 2004	(10)	26,75	(267,50)
Jesy	21 mei 2002	(1.124)	23,75	(26.695,00)
Orange Fund N.V.	15 feb 2002	3.880	25,06	97.232,80
Orange Fund N.V.	22 feb 2002	1.254	25,06	31.425,24
Orange Fund N.V.	15 mrt 2002	835	25,06	20.925,10
Orange Fund N.V.	19 april 2002	1.249	24,77	30.937,73
Orange Fund N.V.	30 sep 2002	11	21,65	238,15
Orange Fund N.V.	06 dec 2002	15	22,56	338,40
Orange Fund N.V.	11 mei 2004	(1.500)	33,25	(49.875,00)

(d) Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht hadden de Grootaandeelhouders de volgende belangen in het kapitaal van Kühne + Heitz:

Aandeelhouder	Belang
Bieder	50,5%
Orange Fund N.V.	20,5%
Jesy	7,4%
A.H. Hollander	7,3%
Otterbrabant Beheer B.V.	5,1%

Kühne + Heitz had op publicatiedatum, noch rechtstreeks, noch indirect, een belang in het kapitaal van de Bieder en/of de Grootaandeelhouders.

(e) De informatie als bedoeld in artikel 9p Bte 1995 is verstrekt aan de AFM.

(f) De AFM en Euronext Amsterdam zijn in kennis gesteld van het Bod.

(g) De heer F.B. Durksz heeft onherroepelijk toegezegd de direct en indirect door hem gehouden 2.527 Aandelen, zijnde 0,2% van het uitstaande aandelenkapitaal, met een totale nominale waarde van € 1.137,15 onder het Bod aan te melden.

6.12 Tijdschema

Hieronder wordt een samenvatting gegeven van het verwachte tijdschema voor het Bod. Dit verwachte tijdschema is onderhevig aan verandering indien het Bod wordt verlengd of gewijzigd.

Verwachte Datum en Tijd (Alle tijden zijn Nederlandse tijd)	**Gebeurtenis**
09:00 uur, 16 februari 2005	*Publicatie van de advertentie waarin de verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht wordt aangekondigd evenals de aanvang van de Aanmeldingstermijn op 17 februari 2005*
09:00 uur, 17 februari 2005	*Aanvang van de Aanmeldingstermijn*
10:00 uur, 3 maart 2005	*BAVA*
15:00 uur, 14 maart 2005	*Sluitingsdatum* Uiterste datum waarop Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Sluitingsdatum	*Gestanddoeningsdatum* De dag waarop de Bieder openbaar aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, overeenkomstig artikel 9t lid 4 Bte 1995
Uiterlijk vijf Beursdagen na de Gestanddoeningsdatum	*Dag van Betaling* Betaling voor en levering van Aandelen die op geldige wijze zijn aangemeld onder de voorwaarde dat het Bod wordt gestand gedaan

7 Aanbeveling door de Raad van Commissarissen en de Directie

De Raad van Commissarissen en de Directie hebben gelet op de strategische, financiële en sociale aspecten van het Bod, zoals die in dit Biedingsbericht zijn beschreven, geconcludeerd dat het Bod in het belang is van Kühne + Heitz, de Aandeelhouders van Kühne + Heitz en overige belanghebbenden bij Kühne + Heitz.

De Raad van Commissarissen en de Directie zijn van mening dat het Bod redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders. In dit verband verwijst de Raad van Commissarissen ook naar de fairness opinie afgegeven door ABN AMRO Bank N.V., zoals opgenomen in Hoofdstuk 8 (Fairness Opinie) van dit Biedingsbericht. Onder verwijzing naar het voorgaande bevelen de Raad van Commissarissen en de Directie het Bod unaniem aan aan de Aandeelhouders.

16 februari 2005

Raad van Commissarissen
Dhr. P.A. Houben, waarnemend voorzitter; en
Dhr F.B. Durksz

Directie
Mevr. M.B.T Molenaar; en
Dhr. P. Landskroener

De heer Mulder heeft in de Raad van Commissarissen geen stem uitgebracht ten aanzien van de aanbeveling van het Bod door de Raad van Commissarissen. Zie Hoofdstuk 6.4 (Positie van de heren H. Mulder en P.A. Houben).

Corporate Finance

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahleraan 10
1082 PP Amsterdam

Correspondentieadres
Postbus 283
1000 EA Amsterdam

Telefoon (020) 628 93 93
Telex 11006 ABAM NL

De Directie en de Raad van Commissarissen van
Kühne & Heitz N.V.
Overschieseweg 326
3112 NC Schiedam

Strikt persoonlijk en vertrouwelijk

Fairness Opinie 15 februari 2005

Geachte dame en heren,

Wij begrijpen dat Cebeco Groep B.V. ("Cebeco"), een vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd in Rotterdam (de "Bieder"), voorstelt om, mede namens Jesy B.V.B.A., de heer A.H. Hollander, A.H. Hollander Holding B.V., Otterbrabant Beheer B.V., Orange Fund N.V. (ieder afzonderlijk "Grootaandeelhouder" en gezamenlijk "Grootaandeelhouders") een openbaar bod te doen om alle uitstaande aandelen te verwerven in het kapitaal van Kühne & Heitz N.V., een vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd in Schiedam (de "Onderneming"), die zij nog niet in haar bezit heeft (het "Bod"). Overeenkomstig de voorwaarden van het Bod zoals uiteengezet in het laatste concept van het biedingsbericht gedateerd 15 februari 2005 (het "Biedingsbericht"), begrijpen wij dat de Bieder voorstelt om per gewoon aandeel, elk met een nominale waarde van EUR 0,45 in het kapitaal van de Onderneming (elk een "Aandeel" en elke economisch eigenaar van een Aandeel, niet zijnde een Grootaandeelhouder, een "Aandeelhouder") een vergoeding te betalen van EUR 31,00 cum dividend in contanten (de "Vergoeding").

De Directie en de Raad van Commissarissen van de Onderneming hebben ABN AMRO Bank N.V., afdeling Corporate Finance ("ABN AMRO"), verzocht om te beoordelen of de Vergoeding, vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders.

Teneinde tot haar oordeel te komen, heeft ABN AMRO:

1. Bepaalde openbare bedrijfs- en financiële informatie met betrekking tot de Onderneming in aanmerking genomen, waaronder de jaarverslagen van de Onderneming voor de drie opeenvolgende boekjaren die eindigen op 31 december 2001, 31 december 2002, en 31 december 2003 en de gecontroleerde cijfers voor het boekjaar eidigend op 31 december 2004;

2. Bepaalde interne financiële prognoses van de Onderneming met betrekking tot het huidige boekjaar (dat eindigt op 31 december 2005) in aanmerking genomen, zoals opgesteld door het management van de Onderneming, en deze besproken met de Directie van de Onderneming;

3. Besprekingen gehad met, en informatie in aanmerking genomen verstrekt door, leden van het management van de Onderneming inzake de bedrijfsvoering en de vooruitzichten van de Onderneming;

4. De historische koersontwikkeling en handelsvolumes van de Aandelen in aanmerking genomen;

5. Openbare informatie in aanmerking genomen inzake bepaalde andere vennootschappen waarvan wij menen dat deze vergelijkbaar zijn met de Onderneming;

ABN AMRO Bank N.V., gevestigd te Amsterdam
Handelsregister K.v.K. Amsterdam, nr 33002587
BTW nr NL 00 30 27 144 B01

6. Bepaalde delen van het Biedingsbericht en bepaalde andere gerelateerde documenten in aanmerking genomen, welke ABN AMRO relevant heeft geacht voor het verstrekken van deze opinie; en

7. Bepaalde overige financiële onderzoeken en analyses uitgevoerd, die wij, geheel ter eigen beoordeling, geschikt achtten.

ABN AMRO heeft aangenomen en erop vertrouwd dat de informatie, prognoses, gegevens en financiële voorwaarden zoals aan haar ter beschikking gesteld of door haar gebruikt, juist, nauwkeurig en volledig zijn en gaat ervan uit dat deze niet misleidend zijn, en neemt en aanvaardt geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid voor enig onafhankelijk onderzoek naar of controle van dergelijke informatie noch voor enige onafhankelijke waardering of beoordeling van enige activa, activiteiten of passiva van de Onderneming. ABN AMRO heeft ten aanzien van de financiële prognoses aangenomen dat deze redelijkerwijs tot stand zijn gekomen, en op basis van de best beschikbare inschattingen en beoordelingen van het management van de Onderneming met betrekking tot de toekomstige financiële prestaties van de Onderneming op dat moment, alsmede dat geen daaropvolgende gebeurtenis heeft plaatsgevonden die een materiële invloed daarop heeft gehad en die niet aan ABN AMRO is medegedeeld. ABN AMRO neemt en aanvaardt geen aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid voor (en spreekt zich niet uit over) deze prognoses of de veronderstellingen waarop zij zijn gebaseerd. Bij het voorbereiden van deze opinie heeft ABN AMRO specifieke bevestigingen van het hoger management van de Onderneming gekregen dat de veronderstellingen zoals hierboven beschreven juist zijn, en dat ABN AMRO geen informatie is onthouden die de strekking van deze opinie of de veronderstellingen waarop die is gebaseerd zouden kunnen beïnvloeden.

Voorts baseert ABN AMRO haar opinie noodzakelijkerwijs op de financiële, economische, monetaire, markt- en overige omstandigheden als aanwezig per, alsmede de informatie zoals ter beschikking gesteld aan of gebruikt door ABN AMRO tot aan, de datum van deze opinie. Deze opinie richt zich uitsluitend op de vraag of de Vergoeding zoals uiteengezet in het Biedingsbericht, vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair) is voor de Aandeelhouders, en adresseert geen andere zaken zoals de onderliggende bedrijfsmatige beslissing om het Bod aan te bevelen of de commerciële merites van het Bod, welke onderwerpen uitsluitende zijn voorbehouden aan de Directie en de Raad van Commissarissen van de Onderneming. Ontwikkelingen in voornoemde omstandigheden welke na deze datum plaatsvinden, kunnen van invloed zijn op deze opinie en de veronderstellingen die daaraan ten grondslag liggen en ABN AMRO is niet gehouden haar opinie te actualiseren, herzien of te bevestigen indien deze omstandigheden wijzigen.

Het verstrekken van deze opinie houdt geen juridisch-, fiscaal-, accounting- of actuarieel advies van ABN AMRO in en dienovereenkomstig aanvaardt ABN AMRO geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid ter zake. Voorts heeft ABN AMRO aangenomen dat het Bod zal worden gestandgedaan op de voorwaarden zoals uiteengezet in het Biedingsbericht, zonder enige materiële wijziging in, of afstand van, voorwaarden van het Bod.

De aanstelling van ABN AMRO, deze brief en de hierin vervatte opinie zijn uitsluitend ten behoeve van de Directie en de Raad van Commissarissen van de Onderneming en deze opinie wordt derhalve slechts gegeven aan de Directie en de Raad van Commissarissen in verband met hun beoordeling van het Bod. Deze opinie vormt in geen enkel opzicht een aanbeveling door ABN AMRO aan enige Aandeelhouder ten aanzien van de vraag of deze het Bod zou moeten aanvaarden of afwijzen. ABN AMRO treedt op als financieel adviseur van de Onderneming, en zal voor haar diensten, waaronder het geven van deze opinie, honoraria ontvangen. Van tijd tot tijd kan ABN AMRO en met haar gelieerde vennootschappen eveneens (i) een bancaire relatie onderhouden met de Onderneming, de Bieder en/of één of meer de Grootaandeelhouders (ii) transacties hebben uitgevoerd, voor eigen rekening of voor rekening van cliënten, in Aandelen, Biederaandelen of in aandelen van een of meer Grootaandeelhouders.

Op deze brief mag niet worden afgegaan door, noch mag deze worden geopenbaard aan, enige derde, geheel of gedeeltelijk, voor welk doel dan ook. Niettegenstaande het voorgaande mag deze brief, slechts voor informatiedoeleinden, volledig worden opgenomen in het Biedingsbericht zoals te verstrekken aan de Aandeelhouders.

Deze brief is verstrekt in het Nederlands en er mag alleen vertrouwd worden op de Nederlandse tekst. Indien vertalingen van deze opinie zijn verstrekt is dit alleen ter kennisneming en kunnen geen rechten worden ontleend aan die vertalingen. ABN AMRO geeft geen garanties met betrekking tot (en aanvaardt geen aansprakelijkheid terzake van) de nauwkeurigheid van een dergelijke vertaling.

Deze brief en de verplichtingen hierin van ABN AMRO jegens de Directie en de Raad van Commissarissen van de Onderneming, worden beheerst door en uitgelegd in overeenstemming met Nederlands recht en de Nederlandse rechter is exclusief bevoegd om kennis te nemen van enig geschil dat door of in verband met deze brief ontstaat.

Gebaseerd op en met inachtneming van het voorgaande, is ABN AMRO van mening dat op de datum van deze brief de Vergoeding vanuit financieel oogpunt, redelijk en evenwichtig ("fair") is voor de Aandeelhouders.

Hoogachtend,

ABN AMRO Bank N.V.

9 INFORMATIE OVER KÜHNE + HEITZ

9.1 Profiel

Kühne + Heitz is een mondiaal opererend netwerk van zeven handelsbedrijven in de sector voedingsmiddelen. De kernactiviteiten van de onderneming liggen op de terreinen gevogelte, varkensvlees- en rundvleesproducten, waarmee in 80 landen wordt gehandeld. Elk bedrijf in dit netwerk heeft een eigen focus qua inkoop en verkoop. Ze versterken elkaar onderling door op dagelijkse basis markt- en productinformatie uit te wisselen en gebruik te maken van elkaars sterke kanten, resulterend in 'joint business development'. Met een jaaromzet van ruim EUR 339 miljoen (2003) behoort het handelshuis tot de grootste in deze branche. Het Aandeel wordt sinds 1987 verhandeld op Euronext Amsterdam. Het netwerk bestaat uit: Kühne + Heitz Holland B.V., MetaFoods LLC. (50%), NVC International B.V., Foods S.A., KH Foods Handelsgesellschaft mbH, Coxon & Chatterton Ltd. en de minderheidsdeelneming Togos Frigos S.A.

9.2 Algemene informatie

9.2.1 Oprichting

Kühne + Heitz is op 11 maart 1974 naar Nederlands recht opgericht als een naamloze vennootschap. De statuten van Kühne + Heitz zijn laatstelijk gewijzigd bij notariële akte verleden op 14 augustus 2002.

9.2.2 Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Kühne + Heitz heeft haar statutaire zetel in Schiedam en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 24122404.

9.2.3 Raad van Commissarissen en Directie

De Raad van Commissarissen bestaat thans uit 3 leden, namelijk:

Dhr. H. Mulder, voorzitter;
Dhr. P.A. Houben, waarnemend voorzitter; en
Dhr. F.B. Durksz.

De Directie bestaat thans uit 2 leden, namelijk:

Mevr. M.B.T. Molenaar; en
Dhr. P. Landskroener.

9.2.4 Adres

Kühne + Heitz N.V.
Overschieseweg 326
3112 NC Schiedam
Postbus 325
3100 AH Schiedam
Tel.: 010 462 1100
Fax: 010 437 9333
Email: holding@knh.nl

9.3 Kerncijfers

	31 dec 2004*	31 dec 2003	31 dec 2002**	31 dec 2001**
Resultaat *(x EUR 1.000)*				
Verkopen	332.227	340.645	339.697	358.608
Export-restituties	1.242	1.453	1.680	2.088
Netto-omzet	330.985	339.192	338.017	356.520
Bruto omzetresultaat	15.367	18.565	17.345	16.254
Nettowinst	2.705	4.621	4.027	3.657
Operationele cash flow	755	5.480	8.439	4.910
Balans (*x EUR 1.000*)				
Vaste activa	1.292	1.104	1.183	1.269
Vlottende activa	49.385	53.775	50.504	55.844
Groepsvermogen	24.619	24.674	24.318	22.585
Gemiddeld aantal geplaatste aandelen	1.374.005	1.371.232	1.363.683	1.346.285
Gemiddeld aantal aandelen na verwatering***	1.388.333	1.380.687	1.368.050	1.349.249
Per aandeel van EUR 0,45				
Nettowinst per geplaatst aandeel	1,92	3,37	2,95	2,72
Nettowinst per aandeel na verwatering***	1,90	3,35	2,94	2,71
Verhoudingsgetallen				
Bruto omzetresultaat in % van de netto-omzet	4,6	5,5	5,1	4,6
Nettowinst in % van de netto-omzet	0,8	1,4	1,2	1,0
Groepsvermogen in % van het balanstotaal	48,6	45,0	47,0	40,4
Aantal medewerkers in vaste dienst				
Gemiddeld aantal medewerkers	n.a.	91	84	83

* Volgens het tweede halfjaarbericht

** Cijfers aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

*** Het aantal aandelen inclusief de toegekende, uitstaande optierechten

9.4 Activiteiten en organisatie

9.4.1 Strategie

Gedifferentieerde spreiding en groei

De basis van het handelen door Kühne + Heitz ligt in het dagelijks streven naar gedifferentieerde spreiding van de activiteiten over productgroepen, productiebronnen en geografische afzetmarkten.

- De belangrijkste productgroepen zijn achtereenvolgens: gevogelte, varkensvlees, rundvlees en overige (voornamelijk) vis. De consumptie van deze producten kunnen onderling verschuiven door onder andere voedselveiligheid issues maar ook door economische omstandigheden. Keer op keer blijkt dat de proteïne producten onderling substitueerbaar zijn voor consumenten.

- De handel in voedingsmiddelen wordt steeds meer internationaal van karakter en de wereld wordt almaar kleiner en transparanter door steeds betere transport en communicatie mogelijkheden. Goederenstromen kunnen snel wisselen; toegang hebben tot diverse productiebronnen zijn daarom noodzakelijk.

- Door nationale, politieke en veterinaire maatregelen wisselen de afzetmarkten ook periodiek. Brede, wereldwijde aanwezigheid betekent dat een handelshuis als Kühne + Heitz kan meebewegen met de wisselende stromen. Dat vereist een goede diversificatie in geografische afzetmarkten.

Deze strategie van gedifferentieerde spreiding gecombineerd met een flexibele, professionele organisatie die fungeert als een netwerk en die weet om te gaan met onzekerheid en diverse types van risico, blijkt uitstekend te werken. Het biedt leveranciers en afnemers wereldwijd een breed scala aan marktmogelijkheden, waarbij gezamenlijk wordt gewerkt aan, onder andere, garanties op het gebied van voedselveiligheid.

Mede ingegeven door concentraties in de toeleverende industrie, wil Kühne + Heitz verder groeien om op alle niveaus een goede handelspartner te zijn. Er zijn voldoende mogelijkheden binnen het eigen netwerk om autonoom te groeien, zoals de afgelopen jaren hebben bewezen. Daarnaast is er continu aandacht voor groei middels acquisities, al moeten potentiële overnamekandidaten aan strenge criteria voldoen. Kühne + Heitz wordt door potentiële acquisitiekandidaten veelal als een aantrekkelijke partner gezien, omdat het de deelname aan een wereldwijd handelsnetwerk biedt.

In de implementatie van deze dubbelstrategie van gedifferentieerde spreiding van activiteiten en groei worden soms, afhankelijk van de omstandigheden, accenten enigszins verschoven. Maar de grote lijn is al jaren hetzelfde, omdat deze haar kracht heeft bewezen.

9.4.2 Risicoprofiel

Bij de ondernemingen van Kühne + Heitz zijn vier gebieden te onderscheiden waar risico's kunnen ontstaan en waarvoor beheersings- en controlesystemen functioneren:

- goederenposities/voorraden
- handelsdebiteuren
- valuta 'exposures'
- handelspolitieke en veterinaire risico's

Goederenposities/voorraden

Bij zowel de export- als de importactiviteiten wordt ingekocht op de wereldmarkten en kunnen prijzen fluctueren. Essentieel is hier de juiste 'timing' van de inkoop. Met de directies van de betreffende deelneming worden voor de belangrijkste producten qua volume zowel 'short' als 'long' term 'ranges' afgesproken. Bij het overgrote deel van de handelstransacties van de Kühne + Heitz ondernemingen worden inkopen en verkopen direct op elkaar aangesloten, waardoor er geen posities ontstaan. Dit geldt met name voor de exporttransacties, waardoor de voorraden hier veelal een laag niveau kennen. Bij de importactiviteiten moet wel een bepaalde voorraad worden aangehouden, omdat er op continue basis geleverd moet kunnen worden en de aanvoer niet altijd exact te plannen is. Hiervoor worden goederen- en voorraadposities ingenomen. Wekelijks en maandelijks vindt controle plaats op de afgesproken goederenposities en voorraadniveaus van de verschillende deelnemingen.

Handelsdebiteuren

De Kühne + Heitz deelnemingen sluiten kredietverzekeringen af waar dat gewenst en ook mogelijk is. Waar geen kredietverzekering mogelijk is wordt geleverd op basis van LC (Letter of Credit) of CAD (Cash Against Documents). Daarnaast wordt ook geleverd tegen 'open account'. In dit laatste geval treedt de procedure in werking waarbij financiële rapportages worden opgevraagd bij diverse instanties of direct bij de klant en moet deze klant ook door de Kühne + Heitz deelneming bezocht zijn. Vervolgens wordt een kredietlimiet vastgesteld door de directie. De exposure op handelsdebiteuren van alle deelnemingen wordt eveneens wekelijks en maandelijks gevolgd.

Valuta 'exposure'

Naast de euro vindt ook een belangrijk deel van de handel plaats in US dollars, yen en het Britse pond. Aan- en verkopen in buitenlandse valutacontracten worden in principe direct ingedekt met termijncontracten. Valuta termijncontracten worden gesloten door speciaal aangewezen medewerkers die niet direct actief zijn in de primaire handel van de onderneming. Deze personen hanteren een volume range, 'short en 'long', waarbuiten zij niet mogen handelen. Controle van de valuta-activiteiten van de deelnemingen vindt maandelijks plaats en op deelnemingsniveau dagelijks.

Handelspolitieke en veterinaire risico's

De deelnemingen behorend tot de groep van Kühne + Heitz zijn wereldwijd actief en kunnen geconfronteerd worden met ontwikkelingen op zowel veterinair als op handelspolitiek gebied. Landen kunnen hun grenzen plotseling sluiten ter bescherming van locale productie of tegen dierziektes elders in de wereld. Ook in de wet- en regelgeving vinden regelmatig veranderingen plaats. Bij deze ontwikkelingen, waar de Kühne + Heitz deelnemingen niet direct invloed op kunnen uitoefenen, is het noodzakelijk dat de informatie al in een zeer pril stadium bekend is en er snel adequate maatregelen worden genomen. Dit vereist een zeer flexibele en professionele organisatie met een groot commercieel- en informatienetwerk. Uit turbulentie op markten ontstaan ook kansen en mogelijkheden en dat is waar de ondernemingen zich bij onverwachte gebeurtenissen op richten. In de afgelopen jaren heeft Kühne + Heitz bewezen goed in te kunnen spelen op verwachte en onverwachte gebeurtenissen.

9.4.3 Recente ontwikkelingen en vooruitzichten

Economische trends en politieke- en veterinaire ontwikkelingen wijzigen zich snel onder invloed van voedselveiligheidsvraagstukken, de ontwikkeling van de koers dollar-euro, aanpassingen van landbouwbeleid, inkoopgedrag in grote importerende landen en consumentengedrag. Hierdoor is het moeilijk een voorspelling te doen over de resultaten van 2005. Voorts wordt verwezen naar de op pagina 29 vermelde niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen.

9.5 Aandelenkapitaal en Aandelen

9.5.1 Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Kühne + Heitz bedraagt EUR 2.250.000 en bestaat uit 3.000.000 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 0,45 en 2.000.000 cumulatief preferente aandelen met een nominale waarde van EUR 0,45. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht waren er 1.379.738 geplaatste en uitstaande Aandelen.

9.5.2 Aandeelhouders

Bij Kühne + Heitz zijn de volgende feitelijke, huidige belangen van 5% of meer van de volgende Aandeelhouders bekend:

Aandeelhouder	Belang
Cebeco Groep B.V.	50,5%
Orange Fund N.V.	20,5%
Jesy	7,4%
A.H. Hollander	7,3%
Otterbrabant Beheer B.V.	5,1%

Mogelijke verschillen tussen gemelde belangen en huidige belangen

De hierboven weergegeven feitelijke, huidige belangen kunnen om de navolgende redenen afwijken van de meldingen uit hoofde van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 van de hier genoemde Aandeelhouders. Alleen die aan- en verkopen dienen te worden gemeld welke het belang van een Aandeelhouder in het aandelenkapitaal of stemrecht in een andere percentage-bandbreedte brengen. De betrokken bandbreedtes als genoemd in de WMZ zijn 0-5%, 5-10%, 10-25%, 25-50%, 50-66 2/3%, en 66 2/3% of meer.

Tevens dienen alleen wijzigingen in het belang in het aandelenkapitaal of het stemrecht naar een andere bandbreedte te worden gemeld die het gevolg zijn van de eigen handelingen van de Aandeelhouder.

9.5.3 Aandelenopties

Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht stonden 60.660 werknemersopties uit, zoals weergegeven in de onderstaande tabel.

Houder	Aantal opties	Uitoefenprijs (in EUR)	Uitoefendatum
M.B.T. Molenaar	3.180	17,85	1 mei '04 – 1 mei '06
	3.000	23,75	29 april '05 – 29 april '07
	2.400	21,67	28 april '06 – 28 april '08
	2.400	31,00	31 mei '07 – 31 mei '09
Subtotaal	10.980		
P. Landskroener	2.450	19,00	12 mei '03 – 12 mei '05
	3.180	17,85	1 mei '04 – 1 mei '06
	3.000	23,75	29 april '05 – 29 april '07
	2.400	21,67	28 april '06 – 28 april '08
	2.400	31,00	31 mei '07 – 31 mei '09
Subtotaal	13.430		
Management	2.250	17,85	1 mei '04 – 1 mei '06
	7.500	23,75	29 april '05 – 29 april '07
	8.900	21,67	28 april '06 – 28 april '08
	7.900	31,00	31 mei '07 – 31 mei '09
Subtotaal	26.550		
Ex-werknemers	7.250	17,50	31 mei '02 – 31 mei '05
	2.450	19,00	12 mei '03 – 12 mei '05
Subtotaal	9.700		
Totaal	**60.660**		

9.5.4 Koersontwikkeling van het Aandeel

De onderstaande tabel toont de slotkoersen per einde maand voor de Aandelen, waarin op Euronext Amsterdam is gehandeld voor de periode januari 2004 tot en met januari 2005.

Prijs per Aandeel (in EUR)			
Januari 2004	30,80	Augustus 2004	31,00
Februari 2004	30,00	September 2004	28,00
Maart 2004	32,00	Oktober 2004	26,75
April 2004	32,00	November 2004	29,00
Mei 2004	35,00	December 2004	30,60
Juni 2004	34,00	Januari 2005	31,00
Juli 2004	32,00		

Bron: Datastream

9.6 Dividend

De onderstaande tabel toont het dividend in contanten per Aandeel dat door Kühne + Heitz aan de Aandeelhouders is uitgekeerd over de jaren 2001, 2002 en 2003.

Jaar	Dividend per Aandeel (in EUR)
2001	1,35
2002	1,73
2003	1,98

9.7 Jaarcijfers 2004 Kühne + Heitz volgens het tweede halfjaarbericht

9.7.1 Tweede halfjaarbericht 2004

Quote

(...)

Kühne + Heitz N.V., de internationale groep van handelshuizen in vlees- en andere voedingsproducten, heeft volgens voorlopige cijfers in het jaar 2004 een netto resultaat behaald van EUR 2,7 miljoen. Dit is 43% lager dan het resultaat van EUR 4,6 miljoen over het jaar 2003. Het lagere resultaat is voornamelijk het gevolg van een aantal negatieve ontwikkelingen in de wereldmarkt voor gevogelte- en vleesproducten. De geconsolideerde netto omzet is fractioneel gedaald met 2% tot EUR 332 miljoen, bij een daling van het verhandelde volume met 8%. De voorlopige winst per aandeel komt over 2004 op EUR 1,92 (2003: EUR 3,37).

Het jaar 2004 werd gekenmerkt door een opeenstapeling van veterinaire- en handelsproblemen in grote delen van de wereld. De directie van Kühne + Heitz heeft hier in publicaties in september en oktober van het vorige jaar al de aandacht op gevestigd. Door de uitbraak van zowel vogelpest als BSE in de Verenigde Staten heeft MetaFoods grote delen van het jaar geen gevogelte- en rundvleesproducten uit de VS kunnen exporteren. Dit product kent – vooral door de hoge kwaliteit van het rundvlees – doorgaans zeer aantrekkelijke marges.

Ook landen in Azië werden getroffen door vogelgriep, waardoor sprake was van een sterke daling van importen van gevogelteproducten bij twee deelnemingen van de Groep. Als gevolg van veranderde regelgeving in de Europese Unie stopte de import van gezouten gevogeltefilet. Met name in het begin van 2004 stond de export van rundvlees uit Brazilië zwaar onder druk vanwege veterinaire problemen en havenstakingen. Toen in september vervolgens Rusland de grenzen sloot voor Braziliaans rundvlees leidde dit tot dumppraktijken in de EU, met verdere negatieve gevolgen voor de handelsmarges. Als gevolg van te hoge posities liep hierdoor het verlies verder op. Vanuit handelspolitieke motieven waren bovendien belangrijke Afrikaanse markten delen van het afgelopen jaar gesloten.

Tegen het eind van het boekjaar bereikten Kühne + Heitz en haar grootaandeelhouders overeenstemming over een openbaar bod door Cebeco Groep B.V. op alle uitstaande aandelen Kühne + Heitz tegen een prijs van EUR 31,00, inclusief enig mogelijk vast te stellen dividend over het boekjaar 2004. Het is de verwachting dat het biedingsbericht medio februari 2005 beschikbaar wordt gesteld.

Door de blijvend onzekere situatie op tal van gebieden in de wereld en de aanhoudend lage dollarkoers is het nog te vroeg voor een prognose voor 2005. De directie heeft echter veel vertrouwen in de kennis en het netwerk van de organisatie.

(...)

Unquote

9.7.2 Jaarcijfers 2004 volgens het tweede halfjaarbericht

Balans Kühne + Heitz

(x EUR 1.000)	31 dec 2004	31 dec 2003
Actief		
Vaste activa	1.292	1.104
Vlottende activa	49.385	53.775
Totale activa	50.677	54.879
Passief		
Groepsvermogen	24.619	24.674
VoorVoorzieningen	271	263
Kortlopende schulden	25.787	29.942
Totale passiva	**50.677**	**54.879**

Toelichting van niet uit balans ultimo 2004 blijkende mogelijke rechten en verplichtingen

In januari 2003 heeft Kühne + Heitz een procedure bij het Europees Hof gewonnen die was ingesteld tegen het Nederlandse "Productschap voor pluimvee en Eieren (PPE)". Op basis van dit arrest vordert Kühne + Heitz teruggave van betaalde restituties, alsmede rente over deze bedragen. Het PPE heeft de hoofdsom van EUR 412.000 voldaan; dit bedrag is opgenomen in de resultaten over 2004. De vordering van Kühne + Heitz heeft nu alleen nog betrekking op de rente ten bedrage van EUR 600.000. Door het arrest is een oude restitutie zaak heropend bij het het "College van Beroep voor het Bedrijfsleven" waarin Kühne + Heitz een bedrag van circa EUR 2,5 miljoen vordert. Het eindoordeel alsmede de hoogte en het tijdstip van de uiteindelijke restitutie zijn onzeker. Deze vorderingen zijn gezien de onzekerheid van toekenning dan wel het moment van betaling, niet opgenomen in de resultaten van 2004.

Op dit moment is één van de groepsmaatschappijen in geschil met het PVE naar aanleiding van een onderzoek betreffende de naleving van handelsregelgeving in het kader van GATT. Het risico bestaat dat dit geschil tot substantiële toekomstige verplichtingen kan leiden voor één van de groepsmaatschappijen. Het is op dit moment niet goed mogelijk een betrouwbare schatting te maken van de mogelijke verplichtingen, maar deze kunnen mogelijk EUR 2 tot 3 miljoen bedragen. Gegeven de onzekerheid in deze zaak en het feit dat Kühne + Heitz van mening is een pleitbaar standpunt te hebben, is er geen voorziening gevormd.

Kühne + Heitz USA Inc., de vennootschap die het 50% belang in MetaFoods LCC houdt, heeft begin 2005 een verzoek tot belastingteruggave ingediend voor een bedrag van USD 1,5 miljoen. Een beslissing van de Amerikaanse belastingautoriteiten wordt in de eerste helft van 2005 verwacht. Voorzichtigheidshalve is de vordering niet opgenomen in de resultaten van 2004.

Resultaten Kühne + Heitz*

(x EUR 1.000)	2e halfjaar 2004	2004	2e halfjaar 2003	2003
Verkopen	161.252	332.227	183.297	340.645
Export restituties	258	1.242	489	1.453
Netto omzet	160.994	330.985	182.808	339.192
Bruto omzet resultaat	7.279	15.367	10.142	18.565
Netto winst	1.071	2.705	2.637	4.621
Gemiddeld aantal geplaatste aandelen:	1.374.538	1.374.005	1.372.119	1.371.232
Gemiddeld aantal aandelen na verwatering**:	1.388.866	1.388.333	1.381.574	1.380.687
(in EUR)				
Winst per geplaatst aandeel:	0,78	1,92	1,92	3,37
Winst per aandeel na verwatering**:	0,77	1,90	1,91	3,35

Kasstromen Kühne + Heitz*

(x EUR 1.000)	2e halfjaar 2004	2004	2e halfjaar 2003	2003
Cash flow	1.365	3.283	2.840	5.138
Overige mutaties	778	-2.528	241	342
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	2.143	755	3.081	5.480
Kasstroom aangewend voor investeringen	-164	-693	-985	-2.352
Kaastroom uit financieringsactiviteiten	-271	-1.927	-867	-951
Mutatie liquide middelen	1.708	-1.866	1.229	2.177

* Cijfers 2004 zijn getotaliseerde cijfers eerste en tweede halfjaarbericht

** Inclusief de toegekende, uitstaande optierechten

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

	2004		2003	
	Aantal	*(x EUR 1.000)*	*Aantal*	*(x EUR 1.000)*
Saldo per 1 januari	1.372.938	618	1.370.223	617
Geplaatst en gestort in 1e halfjaar wegens uitoefening optierechten	1.600	1	259	0
Saldo per 30 juni	1.374.538	619	1.370.482	617
Geplaatst en gestort in 2e halfjaar wegens uitoefening optierechten	5.200	2	2.456	1
Saldo per 31 december	1.379.738	621	1.372.938	618

Reserves

(x EUR 1.000)	2004	2003
Saldo per 1 januari	23.471	22.485
Toevoeging resultaten	2.705	4.621
Betaalde dividenden	-2.718	-2.370
Uitoefening optierechten	117	47
Betaalde goodwill	-71	-704
Valutakoersverschillen	-177	-607
Saldo per 31 december	23.327	23.471

Consolidatie- en waarderingsgrondslagen

De consolidatie- en waarderingsgrondslagen zijn ongewijzigd gebleven (zie paragraaf 9.9 op pagina 35 en verder).

Segmentatie*

De verdeling van de omzet over de verschillende segmenten was in 2004 als volgt:

(x EUR 1.000)	2e halfjaar 2004	2004	2e halfjaar 2003	2003
Omzet				
Gevogelte	54.542	110.746	66.467	120.701
Rund	33.240	70.700	36.657	66.979
Varken	64.000	131.613	68.234	131.326
Overige producten	9.212	17.926	11.450	20.186
Totaal	**160.994**	**330.985**	**182.808**	**339.192**
Netto-omzet resultaat				
Gevogelte	929	1.634	2.148	3.125
Rund	14	697	698	1.577
Varken	730	1.367	833	1.500
Overige producten	243	861	816	1.440
Totaal	**1.916**	**4.559**	**4.495**	**7.642**

* Cijfers 2004 zijn getotaliseerde cijfers eerste en tweede halfjaarbericht

9.7.3 Review rapport

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij het bijgevoegde, voor identificatiedoeleinden gewaarmerkte, tweede halfjaarbericht 2004 van Kühne & Heitz N.V., te Schiedam ("**Kühne + Heitz**") beoordeeld. Dit tweede halfjaarbericht bevat verkorte weergaven van de balans per 31 december 2004, de resultaten en kasstromen over 2004 en gegevens omtrent eigen vermogen en segmentatie. Deze jaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van Kühne + Heitz. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake het tweede halfjaarbericht 2004 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 Kühne + Heitz 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 het tweede halfjaarbericht. 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 het tweede halfjaarbericht 2004 niet voldoet aan in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor tussentijdse financiële verslaggeving.

Rotterdam, 14 februari 2005

KPMG Accountants N.V.

9.8 Geconsolideerde balans, geconsolideerde winst-en-verliesrekening en geconsolideerd kasstroomoverzicht 2003, 2002 en 2001

Geconsolideerde balans

(x EUR 1.000)		2003		2002*		2001*
Actief						
Vaste activa						
Materiële vaste activa	661		739		837	
Financiële vaste activa	443		444		432	
		1.104		1.183		1.269
Vlottende activa						
Voorraden	8.344		7.136		6.905	
Vorderingen	38.760		38.874		43.224	
Kas	6.671		4.494		5.715	
		53.775		50.504		55.844
Totaal		54.879		51.687		57.113
Passief						
Groepsvermogen						
Aandelenkapitaal	24.089		23.102		21.052	
Minderheidsbelangen	585		1.216		1.533	
		24.674		24.318		22.585
Voorzieningen		263		340		343
Vlottende passiva		29.942		27.029		34.185
Totaal		54.879		51.687		57.113

* Cijfers aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(x EUR 1.000)		2003		2002		2001
Netto-omzet		339.192		338.017		356.520
Kostprijs van de omzet		320.627		320.672		340.266
Bruto omzetresultaat		18.565		17.345		16.254
Verkoopkosten	8.869		8.466		8.224	
Algemene kosten	2.054		1.985		2.193	
Totale kosten		10.923		10.451		10.417
Netto marge van de omzet		7.642		6.894		5.837
Overige operationele inkomsten		88		59		415
Operationeel resultaat		7.730		6.953		6.252
Rentebaten	370		225		260	
Rentelasten	493		437		559	
		-123		-212		-299
Resultaat uit bedrijfsoperaties voor belasting		7.607		6.741		5.953
Belasting		-2.855		-2.532		-2.139
		4.752		4.209		3.814
Resultaat uit deelnemingen		-1		24		50
Resultaat uit bedrijfsoperaties na belasting		4.751		4.233		3.865
Minderheidsaandeel		-130		-206		-208
Netto winst		4.621		4.027		3.657
Gemiddeld aantal geplaatste aandelen:		1.371.232		1.363.683		1.346.285
Gemiddeld aantal aandelen na verwatering:		1.380.687		1.368.050		1.349.249
Winst per geplaatst aandeel:		3,37		2,95		2,72
Winst per aandeel na verwatering:		3,35		2,94		2,71

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(x EUR 1.000)		2003		2002		2001
Netto resultaat inclusief minderheidsaandeel		4.751		4.233		3.865
Afschrijvingen		387		415		643
Cash flow		5.138		4.649		4.508
Mutaties in cash flow uit bedrijfsoperaties:						
Ingehouden winst deelnemingen		1		-12		-38
Mutaties in voorzieningen		-77		-3		34
Mutaties werkkapitaal (exclusief verplichtingen aan kredietinstellingen en kas)		418		3.806		406
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		5.480		8.439		4.910
(Des)investeringen						
Materiële vaste activa	-344		-353		-487	
Geconsolideerde goepsmaatschappijen	-2.008		-448		-1.344	
Cash flow voor investeringen		-2.352		-801		-1.830
Aandelen en uitgeoefende opties	49		325		121	
Mutaties in verplichtingen aan kredietinstellingen	1.371		-7.355		588	
Betaald dividend	-2.370		-1.828		-1.561	
Kasstroom van financieringsactiviteiten		-951		-8.858		-853
Toename/Afname geldmiddelen		2.177		-1.220		2.227

9.9 Opmerkingen bij de geconsolideerde jaarrekening 2003

1. Consolidatiegrondslagen

Geconsolideerd worden Kühne + Heitz, haar dochtermaatschappijen en joint-ventures, naar evenredigheid van het daarin gehouden belang :

- Kühne + Heitz Holland B.V., Schiedam (100%)
- NVC International B.V., Schiedam (100%)
  - NVC Antwerpen N.V., Antwerpen (100%)
  - NVC Fleischproduktgesellschaft mbH, Gronau (100%)
- Russ Trade International B.V., Schiedam (100%)
- K+H Foods Handelsgesellschaft mbH, Gelsenkirchen, Duitsland (66,5%)
- Kühne + Heitz USA Inc., Atlanta, U.S.A . (100%)
- MetaFoods LLC, Atlanta, U.S.A. (50%)
- Foods SA, Paris, France (100%)
  - Peregrine B.V., Schiedam (82,5%)
- Peregrine Foods B.V., Schiedam (100%)
- Coxon & Chatterton Ltd., Grantham, U.K. (100%)

alsmede de joint-venture:

- Amerifoods, Singapore (90%)

De activa, passiva, opbrengsten en kosten worden, behoudens de proportioneel geconsolideerde joint-ventures, voor 100% opgenomen onder aftrek van het aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat. De geconsolideerde cijfers van Kühne + Heitz worden, met uitzondering van de proportioneel geconsolideerde joint-ventures, opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Cebeco Groep B.V. te Rotterdam.

2. Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. Voor zover hieronder niet anders is vermeld, heeft waardering van de activa en passiva op nominale waarde plaats gevonden. Zo nodig zijn op de activa voorzieningen in mindering gebracht.

Valuta's

Vorderingen, liquide middelen en schulden, luidend in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koersen per balansdatum. Indien in verband hiermede termijntransacties zijn afgesloten, wordt daarmee rekening gehouden bij de waardering. De uit deze systematiek voortvloeiende valutaresultaten en koersverschillen voortvloeiend uit de lopende bedrijfsactiviteiten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht. Koerswinsten of verliezen op buitenlandse dochtervennootschappen en deelnemingen welke voortvloeien uit verschillen tussen de koersen per jaarultimo worden rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht. In de winst- en verliesrekening worden opbrengsten en kosten in vreemde valuta (inclusief afschrijvingen) omgerekend tegen een gemiddelde jaarkoers gedurende de verslagperiode.

Financiële instrumenten

De groepsmaatschappijen van Kühne + Heitz maken in de normale bedrijfsuitvoering gebruik van financiële instrumenten volgens een door de Directie goedgekeurd beleid. Op basis van het valutabeleid worden de valutarisico's afgedekt. Dit wordt gerealiseerd door gebruik te maken van valuta termijncontracten en valuta opties. Deze financiële instrumenten, voor zover zij geen verband houden met vorderingen, schulden en liquide middelen, zijn niet in de balans opgenomen. Voor zover financiële instrumenten ter beheersing van risico's worden gebruikt, zullen de winsten en verliezen op de financiële instrumenten en afgedekte transacties elkaar compenseren en tegelijkertijd worden verantwoord. De in de balans opgenomen financiële instrumenten omvatten vorderingen, schulden en liquide middelen. De hiervan opgenomen waarden benaderen de reële marktwaarde van deze instrumenten. Kühne + Heitz heeft procedures om onevenredige blootstelling aan één partij of markt te voorkomen. Deze procedures beperken de blootstelling aan concentraties krediet/default – en marktrisico. Als een partij in gebreke blijkt met betrekking tot een contract, blijven de verliezen beperkt tot de marktwaarde van dat contract. De in de toelichting bij de jaarrekening vermelde uitstaande financiële contracten geven een indruk van de omvang van het gebruik van deze contracten, maar niet van het krediet- of marktrisico.

Wijzigingen in grondslagen van waardering en resultaatbepaling.

Ingevolge wijzigingen in de verslaggevingsvoorschriften is in 2003 een stelselwijziging doorgevoerd. Het voorgestelde dividend wordt niet langer onder de kortlopende schulden verantwoord maar als onderdeel van het eigen vermogen. Toepassing van deze wijziging had een positief effect op het eigen vermogen eind 2003 van EUR 2.718.417. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde, onder aftrek van afschrijvingen gebaseerd op de geschatte gebruiksduur. De jaarlijkse afschrijvingspercentages voor andere vaste bedrijfsmiddelen zijn 20 of 33 1/3%

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin Kühne + Heitz invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden gewaardeerd op basis van het aandeel van Kühne + Heitz in het zichtbare eigen vermogen volgens de laatst bekende balans van de betrokken deelneming, waar nodig onder aftrek van voorzieningen.

Goodwill betaald bij de acquisitie van groepsmaatschappijen wordt direct ten laste gebracht van het eigen vermogen. Goodwill wordt daarbij bepaald als het verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel in de netto vermogenswaarde.

Vlottende activa

De voorraden worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs met bijkomende directe kosten, zoals transport- en verzekeringskosten, of, indien deze lager is, marktwaarde. Indien nodig wordt een voorziening voor incourantheid gevormd.

Voorzieningen

De voorziening voor garantie verplichtingen en claims wordt vastgesteld op basis van een schatting van de desbetreffende risico's.

Pensioenen

Kühne + Heitz herverzekert de pensioenrechten bij verzekeringsmaatschappijen.

3. Grondslagen voor de resultaatbepaling

Netto-omzet

De netto-omzet betreft de opbrengst uit levering van levensmiddelen, exlusief omzetbelasting, kortingen en exportrestituties.

Kostprijs van de omzet

Hieronder is opgenomen de kostprijs van de verkochte handelsgoederen.

Algemene beheerkosten

De hieronder begrepen afschrijvingen op materiële vaste activa worden berekend als uiteengezet onder Waarderingsgrondslagen van Materiële vaste activa.

Overige bedrijfsopbrengsten, respectievelijk -lasten

Onder dit hoofd worden de koersresultaten uit de lopende bedrijfsactiviteiten opgenomen en eventuele andere bijzondere opbrengsten, respectievelijk lasten.

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

De belasting naar de winst wordt berekend over het in de jaarrekening getoonde resultaat conform de in de desbetreffende landen geldende fiscale wetgeving en met inachtneming van de in het jaar geldende belastingfaciliteiten.

Kasstroomschema

Het kasstroomschema wordt bepaald door middel van de indirecte methode. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend met de gemiddelde wisselkoers over het afgelopen jaar.

9.10 Toelichting bij de geconsolideerde balans

1. Materiële vaste activa

De mutaties in 2003 van de materiële vaste activa zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	Overige operationele activa
Boekwaarde per 1 januari 2003	739
Investeringen en nieuwe consolidaties	362
Desinvesteringen	-17
Afschrijvingen	-387
Valutakoersverschillen	-36
Boekwaarde per 31 december 2003	**661**

De samenstelling van de boekwaarde is als volgt:

(x EUR 1.000)	Overige operationele activa
Verkrijgingsprijs	3.384
Cumulatieve afschrijvingen	-2.723
Boekwaarde per 31 december 2003	**661**

De werkelijke waarde van de materiële vaste activa verschilt niet materieel met de boven vermelde boekwaarde.

2. Financiële vaste activa

De samenstelling en de mutaties in 2003 van de financiële vaste activa zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	Deelnemingen
Boekwaarde per 1 januari 2003	444
Aandeel in het resultaat	-1
Valuatakoersverschillen	0
Boekwaarde per 31 december 2003	**443**

De financiële vaste activa bestaat uit een 40%-deelneming in Togo Frigos S.A. te Lomé in Togo.

3. Voorraden

De voorraden bestaan uit goederen die gereed zijn voor verkoop.

(x EUR 1.000)	2003	2002
De voorraad van proportioneel geconsolideerde groepsmaatschappijen opgenomen in deze post bedraagt:	2.222	1.563
De waarde van de voorraad die is afgewaardeerd naar een lagere marktwaarde bedraagt:	5.921	1.620

4. Vorderingen

De samenstelling van de vorderingen is als volgt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Debiteuren	36.028	34.443
Vorderingen van deelnemingen	82	497
Overige vorderingen	1.655	2.977
Overlopende activa	995	957
	38.760	38.874
De vorderingen van proportioneel geconsolideerde groepsmaatschappijen opgenomen in deze post bedraagt	9.146	8.520
In de post debiteuren zijn vorderingen opgenomen op groepsmaatschappijen van de Cebeco Groep B.V. van	982	0

De termijn van de vorderingen is in het algemeen korter dan één jaar.

5. Kas

Liquide middelen in kas staan volledig ter beschikking van Kühne + Heitz.

6. Minderheidsbelangen

Deze post bevat het kapitaalbelang van derden in groepsmaatschappijen.

7. Voorzieningen

Deze post betreft voorzieningen voor garantieverplichtingen en claims. De samenstelling en mutaties zijn als volgt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Boekwaarde per 1 januari	340	343
Aanwending	-466	-579
Toevoeging	389	576
Boekwaarde per 31 december	**263**	**340**

De termijn van de voorzieningen is in het algemeen korter dan één jaar.

8. Vlottende passiva

Samenstelling van de post Vlottende passiva is als volgt:

(x EUR 1.000)	2003	2002
Kredietinstellingen	2.945	1.574
Handelscrediteuren	15.501	15.880
Belastingen en premies sociale verzekeringen	3.309	2.244
Overige schulden	5.797	5.358
Overlopende passiva	2.390	1.973
	29.942	27.029
De schulden van proportioneel geconsolideerde groepsmaatschappijen opgenomen in deze post bedragen	10.469	8.178
In de post crediteuren zijn schulden opgenomen aan groepsmaatschappijen van de Cebeco Groep B.V. van	2.712	2.269

De termijn van de vlottende passiva is in het algemeen korter dan één jaar.

9. Niet uit de balans blijkende activa, verplichtingen en vorderingen

In 2003 heeft Kühne + Heitz een procedure bij het Europees Hof gewonnen die was ingesteld tegen het Nederlandse "Productschap voor pluimvee en Eieren (PPE)". Op basis van dit arrest is het mogelijk dat Kühne + Heitz teruggave van betaalde restituties, alsmede rente over deze bedragen zal ontvangen. Aangezien het eindoordeel en de hoogte van de te ontvangen teruggaven worden bepaald door het "College van Beroep voor het Bedrijfsleven" wordt deze mogelijke bate als voorwaardelijke vordering vermeld.

Op dit moment is één van de groepsmaatschappijen in geschil met het PVE naar aanleiding van een onderzoek betreffende de naleving van handelsregelgeving in het kader van GATT. Het risico bestaat dat dit geschil tot substantiële toekomstige verplichtingen kan leiden voor één van de groepsmaatschappijen. Het is op dit moment niet goed mogelijk een betrouwbare schatting te maken van de mogelijke verplichtingen.

De groep is huurovereenkomsten aangegaan betreffende de huur van kantoorruimte voor een maximale periode van vijf jaar, waarbij de overeenkomst met vijf jaar verlengd kan worden. De jaarlijkse kosten bedragen EUR 288.000 (2002: EUR 255.000).

De groep is de volgende valuta termijncontracten aangegaan om het valutarisico van de activiteiten te dekken (*x 1.000*):

2003 Valuta	Hoeveelheid Vreemde valuta	Contractwaarde (EUR)	Marktwaarde (EUR)
USD	-927	-781	44
JPY	-6.963.289	-48.205	-3.490
GBP	-3.706	-5.279	21
SGD	-1.217	-564	-5
		-54.829	-3.430

2002 Valuta	Hoeveelheid Vreemde valuta	Contractwaarde (EUR)	Marktwaarde (EUR)
USD	1.257	1.183	14
JPY	-6.156.357	-47.785	-1.624
GBP	-3.842	-6.045	148
SGD	-1.991	-1.121	26
		-53.768	-1.436

Negatieve waarden van de valutacontracten duiden op toekomstige verkoop van vreemde valuta. De valutacontracten hebben een maximale looptijd van zes maanden. De marktwaarde van de valutacontracten wordt berekend als het verschil tussen forward rate en spot rate ultimo jaar.

9.11 Toelichting bij de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

1. Verdeling omzet naar segmenten

De verdeling van de omzet en activa over de verschillende segmenten was in 2003 als volgt:

(x EUR 1.000)	Gevogelte	Rund	Varken	Overig	Totaal
Netto omzet	120.701	66.979	131.326	20.186	339.192
Netto marge*	3.125	1.577	1.500	1.440	7.642
Segmentatie van activa:					
Voorraden	1.766	4.633	659	1.286	8.344
Niet gealloceerde activa					46.535
Totale activa					**54.879**

De verdeling van de omzet en activa over de verschillende segmenten was in 2002 als volgt:

(x EUR 1.000)	Gevogelte	Rund	Varken	Overig	Totaal
Netto omzet	136.164	58.554	118.889	24.410	338.017
Netto marge*	2.269	1.634	1.387	1.603	6.893
Segmentatie van activa:					
Voorraden	1.984	4.180	246	726	7.136
Niet gealloceerde activa					44.551
Totale activa					**51.687**

* Verkoopkosten en algemene kosten worden toegerekend op basis van volume.

2. Geografische verdeling van de netto omzet

De geografische spreiding van de netto omzet is als volgt:

%	2003	2002
Europa	44	45
Verre Oosten	41	37
Afrika	10	10
Overig	5	8

3. Verkoopkosten

Deze post bevat EUR 5,0 miljoen aan betaalde salarissen (2002: EUR 5,2 miljoen) en EUR 786.000 aan betaalde sociale premies (2002: EUR 721.000). De betaalde sociale premie behelst EUR 308.000 (2002: EUR 275.000) betaalde pensioenpremies.

Verkoopkosten bevatten eveneens EUR 387.000 aan afschrijvingen van materieel vaste activa. (2002: EUR 415.000).

4. Bezoldiging van Directie en Commissarissen

De bezoldiging van de Directie was in 2003 EUR 665.000 (2002: EUR 594.000). Dit kan als volgt worden gespecificeerd: Maria B.T. Molenaar, salaris en pensioenlasten EUR 200.000, bonus EUR 124.000 (2002: EUR 191.000, respectievelijk EUR 107.000); Peter Landskroener salaris en pensioenlasten EUR 101.000, bonus EUR 240.000 (2002: EUR 108.000, respectievelijk EUR 188.000).

De bezoldiging van Commissarissen bedroeg EUR 17.500 voor Henk Mulder (2002: EUR 11.000), EUR 15.000 voor Feijo B. Durks (2002: EUR 11.000) en EUR 10.000 voor Ton Houben (2002: EUR 0).

5. Personeel

Het gemiddelde aantal personeelsleden in 2003 was 91 (2002: 84). Dit kan als volgt worden opgesplitst:

	2003	2002
Management en commerciële afdelingen	43	38
Expeditie	20	19
Administratie	19	18
Secretariaat en algemene zaken	9	9
	91	84

6. Overige operationele inkomsten respectievelijk kosten

Deze post bevat baten respectievelijk lasten uit hedge posities ter dekking van valutarisico.

7. Belastingen

Belastingen zijn als volgt berekend:

(x EUR 1.000)	2003	Gemiddeld tarief	2002	Gemiddeld tarief
Resultaat voor belastingen	7.607		6.741	
Belastingen op basis van gemiddeld tarief	2.769	36,4%	2.359	35,0%
Verschil met voorgaande jaren	86		172	
Belastingen op resultaat uit gewone activiteiten	2.855	37,5%	2.532	37,6%

Het gemiddelde tarief is het gewogen gemiddelde van de tarieven van toepassing op de groepsmaatschappijen.

9.12 Accountantsverklaring

Wij zijn van oordeel dat de in dit Biedingsbericht op pagina 33 tot en met 42 opgenomen geconsolideerde jaarrekening 2003, alsmede de daaraan ter vergelijking toegevoegde gegevens ten aanzien van het boekjaar 2002 en 2001 op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen over die jaren waarvan de geconsolideerde jaarrekeningen deel uitmaken. Bij deze jaarrekeningen hebben wij op 6 mei 2004, 11 maart 2003 respectievelijk 5 maart 2002 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en in de resultaten van Kühne + Heitz, en voor een toereikend inzicht in de reikwijdte van onze controle dienen de geconsolideerde jaarrekeningen te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen waaraan deze zijn ontleend, alsmede met de door de door ons daarbij verstrekte accountantsverklaringen.

Rotterdam, 11 februari 2005

KPMG Accountants N.V.

10 Informatie over de Bieder en de Grootaandeelhouders

10.1 De Bieder

Oprichting

De Bieder, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Rotterdam, werd op 22 oktober 1991 opgericht naar Nederlands recht. De Bieder is een 100 procent dochtermaatschappij van de Coöperatie Koninklijke Cebeco Groep U.A., een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam.

Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

De Bieder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 24192454.

Raad van commissarissen en hoofddirectie

De raad van commissarissen bestaat thans uit zes leden, namelijk:

Dhr. H.L. Tiesinga, voorzitter;

Dhr. A. Loman;

Dhr. B.J. Ruumpol;

Dhr. G.J. Bouw;

Dhr. A.W. Bierens; en

Dhr. W.J. van Schaik.

De hoofddirectie bestaat thans uit 2 leden, namelijk:

Dhr. H. Mulder; voorzitter; en

Dhr. C. Vonk.

De heer H. Mulder, voorzitter van de hoofddirectie van Cebeco, houdt indirect via Jesy 102.215 Aandelen.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt EUR 160.000.000. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedroeg het geplaatst en gestort kapitaal EUR 34.942.000. Alle uitstaande aandelen in het kapitaal van de Bieder worden gehouden door Coöperatie Koninklijke Cebeco Groep U.A., een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam.

Profiel van de Bieder

Cebeco Groep B.V. houdt zich bezig met een tweetal (kern)activiteiten, te weten het slachten en verwerken van kip en kalkoen en de productie en marketing van gewasbeschermingsmiddelen. De totale geconsolideerde omzet over 2003 bedroeg EUR 625 miljoen.

Binnen de gevogeltesector zijn actief de Plukon Royale Groep met slachterijen en verwerkingsfabrieken in Nederland en Duitsland, met name gericht op verkoop van vers product in de retailsector in Nederland en Duitsland (onder meer via het FriKi-merk) en Plusfood B.V. met fabrieken in Nederland, Verenigd Koninkrijk en Roemenië, en met de focus op institutionele afnemers in Nederland, Engeland, Frankrijk, Spanje en Italië. De omzet van deze twee ondernemingen bedroeg in 2003 EUR 300 miljoen.

Via Luxan B.V. houdt Cebeco Groep B.V. zich bezig met de productie en marketing van gewasbeschermingsmiddelen, waarvan Groh Stop (een ontkiemingsremmer voor aardappelen) de meest bekende is, met de Europese Unie als afzetgebied. De omzet in 2003 bedroeg EUR 34 miljoen.

Verder heeft Cebeco Groep B.V. een meerderheidsparticipatie (50,5%) in Kühne & Heitz N.V., een handelshuis gevestigd in Schiedam en gespecialiseerd in de handel van temperatuurgevoelige levensmiddelen.

10.2 A.H. Hollander Holding B.V.

Oprichting

A.H. Hollander Holding B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Rotterdam, werd op 31 december 1975 opgericht naar Nederlands recht.

Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

A.H. Hollander Holding B.V. staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 24127747.

Raad van commissarissen en directie

A.H. Hollander Holding B.V. heeft geen raad van commissarissen.

De directie bestaat thans uit 1 lid, namelijk de heer A.H. Hollander.

De heer A.H. Hollander, enig aandeelhouder en bestuurder van A.H. Hollander Holding B.V., houdt persoonlijk 6.237 Aandelen en via A.H. Hollander Holding B.V. 94.119 Aandelen.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van A.H. Hollander Holding B.V. bedraagt EUR 18.151,21. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedroeg het geplaatst en gestort kapitaal EUR 3.630,24. Alle uitstaande aandelen in het kapitaal van A.H. Hollander Holding B.V. worden gehouden door de heer A.H. Hollander.

Profiel van A.H. Hollander Holding B.V.

A.H. Hollander Holding B.V. is een houdstermaatschappij.

10.3 Jesy

Oprichting

Jesy, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Essen, werd op 19 december 1997 opgericht naar Belgisch recht.

Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Jesy staat ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder ondernemingsummer 462.298.931.

Raad van commissarissen en directie

Jesy heeft geen raad van commissarissen.

De directie bestaat thans uit 1 lid, namelijk de heer H. Mulder.

De heer H. Mulder, direct dan wel indirect houder van alle aandelen in Jesy en enig bestuurder van Jesy, houdt indirect via Jesy 102.215 Aandelen.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van Jesy bedraagt EUR 1.660.886,62. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedroeg het geplaatst en gestort kapitaal EUR 1.660.886,62. De uitstaande aandelen in het kapitaal van Jesy worden direct dan wel indirect gehouden door de heer H. Mulder.

Profiel van Jesy

Jesy is een handelsvennootschap. Het doel is onder meer het nemen en beheren van participaties in ondernemingen en vennootschappen.

10.4 Orange Fund N.V.

Oprichting

Orange Fund N.V., een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amsterdam, werd op 7 september 1990 opgericht naar Nederlands recht.

Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Orange Fund N.V. staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 33223383.

Raad van commissarissen en directie

De raad van commissarissen bestaat thans uit 4 leden, namelijk:

Dhr. R.W.J.M. Bonnier, voorzitter;
Dhr. G.H. Heida;
Dhr.; G.T.M. Krijnen; en
Dhr. C.S.M. Molenaar.

De directie bestaat thans uit 1 lid, namelijk Kempen Capital Management N.V..

Bestuurders en commissarissen van Orange Fund N.V. houden geen Aandelen.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van Orange Fund N.V. bedraagt EUR 10.000.000,40. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedroeg het geplaatst nominaal kapitaal EUR 6.437.280,00. Orange Fund N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Uit hoofde van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 is door Orange Fund N.V. zelf een belang van 50,16% gemeld in Orange Fund N.V..

Profiel van Orange Fund N.V.

Orange Fund N.V. is een (semi-)open-end beleggingsfonds. De beleggingsportefeuille van Orange Fund N.V. bestaat uit kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen die overwegend beursgenoteerd zijn.

10.5 Otterbrabant Beheer B.V.

Oprichting

Otterbrabant Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Heeze-Leende werd op 16 april 1986 opgericht naar Nederlands recht.

Statutaire zetel en Kamer van Koophandel

Otterbrabant Beheer B.V. staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nr. 17057420.

Raad van commissarissen en directie

Otterbrabant Beheer B.V. heeft geen raad van commissarissen.

De directie bestaat thans uit 2 leden, namelijk:

Dhr. P.M.H.M. van Ettro; en
Dhr. J.H.J.G. van Ettro.

Bestuurders van Otterbrabant Beheer B.V. houden geen Aandelen.

Kapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van Otterbrabant Beheer B.V. bedraagt EUR 21.781.450. Op de publicatiedatum van dit Biedingsbericht bedroeg het geplaatst en gestort kapitaal EUR 15.927.686. Alle uitstaande aandelen in het kapitaal van Otterbrabant Beheer B.V. worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Otterbrabant Beheer.

Profiel van Otterbrabant Beheer B.V.

Otterbrabant Beheer B.V. is opgericht als houdstermaatschappij van een belang van de familie Van Ettro in een Nederlandse particuliere onderneming. Na de oprichting heeft de Otterbrabant Beheer B.V. belangen verworven in kleinere Nederlandse al dan niet beursgenoteerde ondernemingen. Voorts heeft de Otterbrabant Beheer B.V. een portefeuille voornamelijk Amerikaans vastgoed opgebouwd.

11 Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 3 maart 2005, om 10:00 uur, Nederlandse tijd, zal de BAVA van Kühne + Heitz worden gehouden in het Novotel Rotterdam – Schiedam aan de Hargalaan 2 te Schiedam, waarin het Bod zal worden toegelicht en besproken overeenkomstig het bepaalde in artikel 9q Bte 1995. De informatie die voor Aandeelhouders noodzakelijk is voor een adequate beoordeling van het Bod, zoals bedoeld in artikel 9q Bte 1995, is opgenomen in dit Biedingsbericht.

De volgende onderwerpen zullen op de agenda staan:

(i) Opening

(ii) Bespreking van het Bod

(iii) Voorstel tot omzetting van Kühne & Heitz N.V. in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, alsmede wijziging van de statuten van Kühne & Heitz N.V., beide onder opschortende voorwaarde van gestanddoening van het Bod en beëindiging van de notering

(iv) Rondvraag

(v) Sluiting

Kennisgeving van de BAVA vindt plaats overeenkomstig de Kühne + Heitz Statuten.

12 PERSBERICHTEN

Op 21 december 2004 publiceerden de Grootaandeelhouders en Kühne + Heitz gezamenlijk onderstaand persbericht:

Quote
(...)

Grootaandeelhouders willen een bod in contanten uitbrengen van EUR 31 op aandelen Kühne + Heitz

Kühne + Heitz N.V. ('Kühne + Heitz') en Cebeco Groep B.V. ('Cebeco') maken bekend dat de verwachting gerechtvaardigd is dat overeenstemming kan worden bereikt over een openbaar bod in contanten door Cebeco van EUR 31 op alle bij derden uitstaande aandelen Kühne + Heitz van nominaal EUR 0,45, inclusief het dividend over 2004. Cebeco treedt als bieder op namens een aantal grootaandeelhouders dat reeds 90,9% van de aandelen Kühne + Heitz bezit. De Raad van Commissarissen en de Directie van Kühne + Heitz verwachten het bod te zullen ondersteunen.

De voorgenomen prijs vertegenwoordigt een premie van 1,0% ten opzichte van de gemiddelde koers over het afgelopen jaar (EUR 30,68), een premie van 12,6% ten opzichte van de gemiddelde koers over de afgelopen 40 handelsdagen (EUR 27,53) en een premie van 14,8% ten opzichte van de slotkoers van 20 december 2004 (EUR 27), de laatste handelsdag voorafgaand aan de datum van dit persbericht.

Structuur van de transactie

Kühne + Heitz en een aantal grootaandeelhouders in Kühne + Heitz, zijnde Cebeco 50,5%, Orange Fund N.V. 20,6%, de heer Mulder 7,4%, de heer Hollander 7,3% en Otterbrabant Beheer B.V. 5,1% (tezamen 'Grootaandeelhouders'), verwachten overeenstemming te bereiken over een openbaar bod van Cebeco op alle niet door de Grootaandeelhouders gehouden uitstaande aandelen Kühne + Heitz, 9,1% van het totaal uitstaande aandelenkapitaal in Kühne + Heitz. Indien een bod wordt uitgebracht en gestand gedaan, zal Cebeco de aangeboden aandelen Kühne + Heitz pro rata aan de overige Grootaandeelhouders verkopen tegen dezelfde prijs van EUR 31 per aandeel met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen aandelen zal verwerven en haar deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven.

Achtergrond van het voorgenomen bod

Indien het bod wordt uitgebracht en gestand wordt gedaan, ligt het in de bedoeling van Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders om stappen te ondernemen ter beëindiging van de notering van Kühne + Heitz aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam. Kühne + Heitz en de Grootaandeelhouders zijn van mening dat er geen redenen zijn die het continueren van de beursnotering van Kühne + Heitz aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam rechtvaardigen. De beursnotering biedt Kühne + Heitz nauwelijks toegevoegde waarde. Bovendien stijgen de kosten van de beursnotering voor de onderneming aanzienlijk als gevolg van de invoering van IFRS en de toegenomen verslagleggingseisen ten aanzien van de buitenlandse deelnemingen en groepsmaatschappijen. Daarnaast wordt er zeer weinig gehandeld in het aandeel Kühne + Heitz, waardoor aandeelhouders hun belang niet kunnen uitbreiden of afbouwen zonder dat hiervan een grote invloed op de beurskoers uitgaat.

Toekomst van Kühne + Heitz

Kühne + Heitz zal haar activiteiten voortzetten onder haar huidige bedrijfsnaam. Het voorgenomen bod zal geen negatieve gevolgen hebben voor de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden van de werknemers van Kühne + Heitz.
De samenstelling van de Directie van Kühne + Heitz wijzigt niet.

Afspraken over positie van betrokkenen bij Kühne + Heitz

De heren Mulder en Houben zijn vanuit verschillende posities bij Cebeco en Kühne + Heitz betrokken. Teneinde belangenverstrengeling te vermijden, zijn afspraken gemaakt met betrekking tot deze posities.

De heer Mulder is aandeelhouder in Kühne + Heitz en tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen van Kühne + Heitz en voorzitter van de hoofddirectie van Cebeco. Gedurende de periode tot en met gestanddoening van het mogelijk uit te brengen bod, zal de heer Mulder niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Commissarissen van Kühne + Heitz over het mogelijke bod. De heer Mulder blijft wel betrokken bij de overige beraadslagingen in de Raad van Commissarissen. Voorts zal de heer Mulder niet als woordvoerder en/of onderhandelaar namens de Grootaandeelhouders optreden.

De heer Houben is lid van de Raad van Commissarissen van Kühne + Heitz en treedt voor het proces met betrekking tot de beoogde transactie op als waarnemend voorzitter van de Raad van Commissarissen. Tot 1 januari 2004 was de heer Houben voorzitter van de hoofddirectie van Cebeco en daarna is hij als adviseur van Cebeco werkzaam geweest. De heer Houben heeft inmiddels zijn werkzaamheden voor Cebeco beëindigd.

Voorwaarden

Indien overeenstemming wordt bereikt, zal de transactie worden geëffectueerd door een openbaar bod van Cebeco op alle bij derden uitstaande aandelen Kühne + Heitz.

Als voorwaarden voor gestanddoening van het voorgenomen bod zullen de voor een dergelijke transactie gebruikelijke voorwaarden gelden daaronder in elk geval begrepen de voorwaarde dat de Grootaandeelhouders na gestanddoening van het bod ten minste 95% van de uitstaande aandelen Kühne + Heitz houden.

Verdere procedure

Gedurende de komende weken zullen Kühne + Heitz en Cebeco verdere stappen zetten om volledige overeenstemming te bereiken over het bod. Indien overeenstemming wordt bereikt is het de verwachting dat het biedingsbericht eind januari/begin februari 2005 beschikbaar wordt gesteld. In overeenstemming met het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 zal nadien een algemene vergadering van aandeelhouders Kühne + Heitz worden gehouden ter bespreking van het bod.

De Autoriteit Financiële Markten en Euronext Amsterdam zijn geïnformeerd over het voorgenomen bod.

NautaDutilh treedt op als adviseur van Kühne + Heitz en Kempen & Co en Houthoff Buruma treden op als adviseurs van de Grootaandeelhouders.

Dit persbericht is een openbare mededeling als bedoeld in artikel 9b lid 2 sub a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995.

(...)
Unquote

Op 19 januari 2005 publiceerden Kühne + Heitz en de Bieder gezamenlijk onderstaand persbericht:

Quote
(...)

Kühne + Heitz en Grootaandeelhouders bereiken overeenstemming over het openbare bod

Onder verwijzing naar het gezamenlijke persbericht van 21 december 2004, delen Kühne + Heitz N.V. ('Kühne + Heitz') en Cebeco Groep B.V. ('Cebeco') mede dat zij overeenstemming hebben bereikt over een openbaar bod door Cebeco op alle uitstaande aandelen Kühne + Heitz tegen een prijs van EUR 31,00, mede namens een aantal grootaandeelhouders, zijnde Orange Fund N.V., de heer Mulder, de heer Hollander en Otterbrabant Beheer B.V. (inclusief Cebeco tezamen 'Grootaandeelhouders').

Openbaar bod

Cebeco doet een openbaar bod (het "Bod"), mede namens de andere Grootaandeelhouders, op alle uitstaande aandelen Kühne + Heitz ("Aandelen Kühne + Heitz"). Het Bod houdt onder meer in dat Cebeco een bedrag in contanten biedt van EUR 31,00 per Aandeel Kühne + Heitz, inclusief enig mogelijk vast te stellen dividend over het boekjaar 2004. Het biedingsbericht waarin het Bod nader wordt toegelicht is naar verwachting medio februari 2005 beschikbaar.
Indien het Bod gestand wordt gedaan, zal Cebeco de aangeboden aandelen Kühne + Heitz pro rata aan de overige Grootaandeelhouders verkopen tegen dezelfde prijs van EUR 31,00 per aandeel met dien verstande dat Otterbrabant Beheer B.V. geen additionele aandelen zal verwerven en haar additionele deel door Orange Fund N.V. zal worden verworven.

Voorwaarden

Als voorwaarden voor gestanddoening van het Bod gelden de voor een dergelijke transactie gebruikelijke voorwaarden, waaronder de voorwaarde dat de Grootaandeelhouders na gestanddoening van het Bod ten minste 95% van de uitstaande aandelen Kühne + Heitz houden. De voorwaarden voor gestanddoening van het Bod zullen worden uiteengezet in het biedingsbericht.

Aanbeveling

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Kühne + Heitz verwachten het bod te ondersteunen. Kühne + Heitz zal het Bod aanbevelen bij haar aandeelhouders, onder voorwaarde van een door een financieel adviseur te verstrekken fairness opinie.

Verdere procedure

Het is de verwachting dat het biedingsbericht medio februari 2005 beschikbaar wordt gesteld. In overeenstemming met het Besluit toezicht effectenverkeer 1995 zal naar verwachting begin maart 2005 een algemene vergadering van aandeelhouders Kühne + Heitz worden gehouden ter bespreking van het Bod.

NautaDutilh en ABN AMRO treden op als adviseurs van Kühne + Heitz en Houthoff Buruma en Kempen & Co treden op als adviseurs van de Grootaandeelhouders.

Dit persbericht is een openbare mededeling als bedoeld in artikel 9g lid 1 sub a van het Besluit toezicht effectenverkeer 1995.

(...)
Unquote

13 Voorgestelde Statuten Kühne + Heitz

Hieronder is de integrale tekst weergegeven van de voorgestelde statutenwijziging zoals deze op 3 maart 2005 tijdens de BAVA zal worden voorgelegd.

Artikel 1. Definities

1.1. In deze statuten wordt verstaan onder:
- orgaan: de directie, de algemene vergadering of de raad van commissarissen;
- algemene vergadering: het orgaan dat gevormd wordt door aandeelhouders;
- algemene vergadering van aandeelhouders: bijeenkomst van aandeelhouders;
- directeur(en): de bestuurder(s) in de zin van de wet;
- directie: het orgaan gevormd door de directeur(en).
- commissaris(sen): de commissaris(sen) in de zin van de wet;
- raad van commissarissen: het orgaan gevormd door de commissaris(sen).

Artikel 2. Naam en zetel

2.1. De vennootschap draagt de naam:
Kühne + Heitz B.V.

2.2. De vennootschap heeft haar zetel te Schiedam.

Artikel 3. Doel

3.1. De vennootschap heeft ten doel:
- de handel in vlees, vis, wild, gevogelte, levensmiddelen, agrarische en andere producten, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, waaronder begrepen de import, export, opslag, inkoop, verkoop en het transport van deze goederen;
- het exploiteren van koel- en vrieshuizen en het voeren van agenturen;
- het oprichten van-, het deelnemen in- en het financieren van vennootschappen of ondernemingen;
- het samenwerken met-, het voeren van directie over- en het verlenen van adviezen en andere diensten aan vennootschappen of ondernemingen;
- het opnemen en verstrekken van geldleningen aan groepsmaatschappijen of deelnemingen van de vennootschap;
- het verstrekken van zekerheden voor schulden en andere verplichtingen van de vennootschap of andere vennootschappen of ondernemingen die met haar in een groep verbonden zijn of van derden;
- het verkrijgen, exploiteren en vervreemden van (register)goederen; en
- het verkrijgen, exploiteren en vervreemden van industriële en intellectuele eigendomsrechten,

alsmede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Artikel 4. Kapitaal en aandelen

4.1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt twee miljoen tweehonderd vijftig duizend euro (€ 2.250.000,–) en is verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen van elk nominaal vijfenveertig cent (€ 0,45).

4.2. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af.

4.3. Door de vennootschap worden geen aandeelbewijzen afgegeven.

4.4. Indien aandelen of rechten op aandelen tot een gemeenschap behoren kunnen de deelgenoten zich slechts tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen door een persoon, daartoe schriftelijk door hen allen gemachtigd.

Artikel 5. Uitgifte

5.1. Uitgifte van aandelen geschiedt krachtens een besluit van de algemene vergadering dat tevens de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte bevat.
De koers van uitgifte mag niet beneden pari zijn.

5.2. De algemene vergadering kan haar bevoegdheid als in het vorige lid bedoeld overdragen aan een ander orgaan en kan deze overdracht herroepen.

5.3. Bij uitgifte van aandelen heeft iedere aandeelhouder een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen behoudens het bepaalde in de wet.
Het voorkeursrecht is niet overdraagbaar.
Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte van aandelen, worden beperkt of uitgesloten bij besluit van de algemene vergadering.

5.4. Het in de vorige leden van dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.

Artikel 6. Eigen aandelen

6.1. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.

6.2. Verkrijging door de vennootschap van niet volgestorte eigen aandelen is nietig, tenzij wordt verkregen onder algemene titel.

6.3. De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen slechts verkrijgen om niet of met inachtneming van het bepaalde in de wet.

6.4. Met betrekking tot vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen is het bepaalde in de blokkeringsregeling in deze statuten van toepassing.

6.5. Onder aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Artikel 7. Financiële steunverlening

7.1. De vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden.

7.2. Leningen met het oog op het nemen of verkrijgen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, mag de vennootschap slechts verstrekken tot ten hoogste het bedrag van de uitkeerbare reserves.

7.3. De vennootschap houdt een niet uitkeerbare reserve aan tot het uitstaande bedrag van de in het vorige lid genoemde leningen.

Artikel 8. Kapitaalvermindering

8.1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen.

8.2. Op een dergelijk besluit en de uitvoering daarvan is het bepaalde in de wet van toepassing.

Artikel 9. Certificering, verpanding en vestiging van vruchtgebruik op aandelen

9.1. De vennootschap verleent geen medewerking aan uitgifte van certificaten van aandelen van de vennootschap.

9.2. Op aandelen kan vruchtgebruik en pandrecht worden gevestigd.
Aan de vruchtgebruiker en pandhouder van aandelen kan het stemrecht niet worden toegekend, tenzij het stemrecht toekomt aan een vruchtgebruiker op grond van artikel 2:197 lid 3 laatste volzin van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 10. Aandeelhoudersregister

10.1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen zijn opgenomen met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
Daarin worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen alsmede de datum van erkenning of betekening.

10.2. Iedere aandeelhouder, vruchtgebruiker of pandhouder is verplicht er voor te zorgen dat zijn adres bij de vennootschap bekend is.

10.3. Het register wordt regelmatig bijgehouden overeenkomstig de bepalingen van de wet.

10.4. Alle aantekeningen in en afschriften of uittreksels uit het aandeelhoudersregister zullen worden ondertekend door een directeur.

Artikel 11. Blokkeringsregeling

11.1. Overdracht van aandelen kan slechts geschieden nadat de betreffende aandeelhouder (de "verzoeker") voor de voorgenomen overdracht de goedkeuring van de algemene vergadering heeft verkregen.

11.2. De goedkeuring wordt verzocht bij schrijven gericht aan de directie, onder opgave van het aantal aandelen waaromtrent de goedkeuring wordt verzocht en van de naam van degene aan wie de verzoeker wenst over te dragen.

11.3. Op het verzoek moet binnen twee maanden na ontvangst van het in het vorige lid bedoelde schrijven worden beslist.
Het verzoek wordt geacht te zijn ingewilligd:
- indien niet binnen de hiervoor bedoelde termijn van twee maanden een beslissing ter kennis van de verzoeker is gebracht, dan wel
- indien niet gelijktijdig met een afwijzing van het verzoek, aan de verzoeker opgave wordt gedaan van (een) door de algemene vergadering aangewezen gegadigde(n) (de "aangewezen gegadigde(n)") die bereid en in staat is (zijn) om alle aandelen waarop het verzoek betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen.

De vennootschap zelf kan slechts met instemming van de verzoeker als gegadigde optreden.
Indien reeds vóór het verstrijken van voormelde termijn zekerheid wordt verkregen dat zich omstandigheden voordoen op grond waarvan het verzoek geacht moet worden te zijn ingewilligd, zal de directie dit zo spoedig mogelijk ter kennis van de verzoeker brengen.

11.4. De prijs van de aandelen waaromtrent de beslissing is verzocht zal door partijen in onderling overleg worden vastgesteld.
Indien partijen het niet eens worden over de prijs zal de prijs worden vastgesteld door één of meer onafhankelijke deskundigen die door de verzoeker en de aangewezen gegadigde(n) in gemeenschappelijk overleg zullen worden benoemd.
Komen zij hieromtrent binnen twee weken na de verzending door de directie van de kennisgeving aan de verzoeker van de aangewezen gegadigde(n) en de aan deze(n) toegewezen aandelen niet tot overeenstemming, dan zal de meest gerede partij aan de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor het gebied waar de vennootschap haar zetel heeft, de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen verzoeken.
De deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen, waarvan kennisneming voor hun waardering dienstig is.
De door deskundigen binnen twee maanden na hun benoeming gezamenlijk vastgestelde prijs wordt ter kennis gebracht van de directie, die deze prijs onverwijld meedeelt aan de verzoeker en de aangewezen gegadigde(n).

11.5. De verzoeker is bevoegd zijn verzoek in te trekken binnen twee weken nadat hem de kennisgevingen omtrent aangewezen gegadigde(n) en prijs zijn gedaan.
Een aangewezen gegadigde is bevoegd zich als zodanig terug te trekken binnen twee weken nadat hem de kennisgeving omtrent de prijs is gedaan.
Indien na de terugtrekking van één of meer aangewezen gegadigden de overgebleven gegadigden niet bereid blijken binnen twee weken na bedoelde terugtrekking alle aandelen over te nemen, wordt de goedkeuring geacht te zijn verleend.

11.6. De gekochte aandelen moeten tegen gelijktijdige betaling van de prijs worden geleverd binnen twee weken na het verstrijken van de termijn, gedurende welke het verzoek kan worden ingetrokken.

11.7. De verzoeker, die zijn verzoek niet heeft ingetrokken, kan de aandelen waarop het verzoek betrekking heeft op de wijze als in het verzoek kenbaar gemaakt, overdragen binnen drie maanden, nadat de goedkeuring is verleend of geacht wordt te zijn verleend.

11.8. De kosten van de benoeming van de in lid 4 bedoelde deskundigen en hun honorarium komen ten laste van:
a) de verzoeker, indien deze zijn verzoek intrekt;
b) de vennootschap indien de aangewezen gegadigde(n) zich terugtrek(t)(ken);
c) de verzoeker voor de helft en de koper(s) voor de helft, indien de aandelen door aangewezen gegadigden zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding tot het aantal door hem gekochte aandelen.

11.9. Indien en voorzover een aandeelhouder enige verplichting ingevolge dit artikel niet tijdig nakomt, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd namens deze aandeelhouder alle hiervoor omschreven verplichtingen na te komen.
De vennootschap zal van de volmacht, voorzover betrekking hebbende op de overdracht, geen gebruik maken dan nadat de verschuldigde prijs ten behoeve van de verzoeker aan de vennootschap is betaald.

11.10. Het aan de aandelen verbonden vergader- en stemrecht kan niet worden uitgeoefend en het aan de aandelen verbonden recht op uitkering wordt opgeschort, gedurende de periode, waarin de verzoeker enige op hem ingevolge het vorenstaande rustende verplichting niet nakomt.

11.11. Alle kennisgevingen en mededelingen krachtens dit artikel en artikel 12 geschieden bij aangetekend schrijven.

11.12. Voor de toepassing van dit artikel wordt onder aandelen tevens begrepen het recht tot het nemen van aandelen.

11.13. Het in dit artikel bepaalde geldt niet indien de houder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere houder verplicht is.

Artikel 12. Verplichte aanbieding

12.1. In geval van:
- verkrijging van aandelen krachtens erfopvolging;
- ontbinding van een algehele gemeenschap van goederen waartoe de aandelen behoren;
- verkrijging van aandelen krachtens juridische fusie of splitsing, tenzij ten gevolge daarvan geen wijziging optreedt in de zeggenschap als bedoeld in het "S.E.R.-besluit Fusiegedragsregels 2000", ongeacht of dit van toepassing is;
- faillissement van- of verlening van surséance van betaling aan een aandeelhouder;
- ondercuratelestelling van een aandeelhouder-natuurlijke persoon;
- het verlies van het vrije beheer over (een deel van) zijn vermogen door een aandeelhouder-natuurlijke persoon;
- wijziging van de zeggenschap in een aandeelhouder-rechtspersoon als bedoeld in het "S.E.R.-besluit Fusiegedragsregels 2000", ongeacht of dit van toepassing is;
- ontbinding van een aandeelhouder die een of meer aandelen houdt zijnde een juridische entiteit, vennootschap onder firma, commanditaire vennootschap of een andere soort vennootschap,

moeten de betreffende aandelen respectievelijk alle aandelen van de betreffende aandeelhouder worden overgedragen aan (een) door de algemene vergadering daarvoor aangewezen gegadigde(n) die bereid en in staat is (zijn) al die aandelen tegen contante betaling te verwerven.

12.2. Uiterlijk dertig dagen nadat een in lid 1 bedoeld geval zich voordoet moet(en) de betreffende aandeelhouder(s) mededeling daarvan doen aan de directie.

12.3. De aandelen moeten aan de aangewezen gegadigde(n) worden overgedragen binnen één maand nadat de directie aan degene(n), die daartoe verplicht is (zijn), zowel de namen van de aangewezen gegadigde(n) als de prijs schriftelijk heeft meegedeeld.

12.4. De verplichting tot overdracht bestaat niet in geval van een juridische fusie als bedoeld in artikel 2:333 van het Burgerlijk Wetboek.

12.5. Het bepaalde in het vorige artikel is voorzover mogelijk van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de tot overdracht verplichte niet bevoegd is zijn verzoek in te trekken en dat, indien de algemene vergadering geen gegadigde(n) aanwijst als bedoeld in lid 1 van dit artikel, de tot overdracht verplichte alsdan niet bevoegd is de betreffende aandelen vrijelijk over te dragen en de betreffende aandelen kan behouden.

12.6. Voor de toepassing van dit artikel wordt onder aandelen tevens begrepen het recht tot het nemen van aandelen.

Artikel 13. Levering van aandelen

13.1. Voor de uitgifte en levering van een aandeel of de levering of afstanddoening van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden akte, waarbij de betrokkenen partij zijn.

13.2. De levering van een aandeel of de levering of afstanddoening van een beperkt recht daarop overeenkomstig het in lid 1 bepaalde werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap.
Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het daaromtrent bepaalde in de wet.

Artikel 14. Directie

14.1. De vennootschap heeft een directie. Het aantal directeuren wordt door de algemene vergadering vastgesteld.

14.2. Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering.

14.3. Directeuren kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen.

14.4. Directeuren kunnen te allen tijde door de raad van commissarissen worden geschorst.

14.5. Een schorsing kan, ook na één of meermalen verlengd te zijn, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

14.6. De bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden worden, voor iedere directeur afzonderlijk, bepaald door de raad van commissarissen.

Artikel 15. Besluitvorming directie

15.1. De directie besluit bij volstrekte meerderheid van het in totaal door alle directeuren uit te brengen aantal stemmen.

15.2. In de vergaderingen van de directie brengt iedere directeur één stem uit.

15.3. Iedere directeur kan zich in de directievergaderingen uitsluitend door een mede-directeur doen vertegenwoordigen. Die vertegenwoordiging dient te geschieden krachtens een schriftelijke volmacht.

15.4. De directie kan ook buiten vergadering besluiten, indien alle directeuren zijn geraadpleegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

15.5. Aan de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen zijn onderworpen alle besluiten van de directie omtrent:

a) het verkrijgen, vervreemden, bezwaren van registergoederen, alsmede het huren of verhuren van registergoederen en het op andere wijze in gebruik of genot verkrijgen en geven van registergoederen voor een periode van meer dan twee jaar;
b) het aangaan van overeenkomsten, waarbij aan de vennootschap een bankfaciliteit wordt verleend;
c) het ter leen verstrekken van gelden, alsmede het ter leen opnemen van gelden, waaronder niet is begrepen het gebruik maken van een aan de vennootschap verleende bankfaciliteit;
d) duurzame langjarige rechtstreekse of middellijke samenwerking met een andere onderneming en het verbreken van zodanige samenwerking, anders dan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening;
e) rechtstreekse of middellijke deelneming in het kapitaal van een andere vennootschap of onderneming en het wijzigen van de omvang van een zodanige deelneming;
f) het vervreemden van een zelfstandig onderdeel van de met de vennootschap verbonden onderneming;
g) investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste één/vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met reserves volgens haar laatst vastgestelde balans met toelichting vereisen;
h) het stellen van zekerheid anders dan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening;
i) het vaststellen van de grenzen van de bevoegdheid en titulatuur van functionarissen met vertegenwoordigingsbevoegdheid;
j) het aangaan van vaststellingsovereenkomsten waarmee een bedrag van eenhonderd duizend euro (€100.000,–) of meer is gemoeid;
k) het optreden in rechte, waaronder begrepen het voeren van arbitrale procedures, doch met uitzondering van het nemen van die rechtsmaatregelen, die geen uitstel kunnen lijden, of waarmee een financieel belang van minder dan eenhonderd duizend euro (€100.000,–) is gemoeid;
l) het sluiten en wijzigen van arbeidsovereenkomsten met titulaire directeuren, alsmede alle andere medewerkers, waarbij een beloning wordt toegekend, waarvan de waarde per jaar hoger is dan eenhonderd duizend euro (€100.000,–);
m) het treffen van pensioenregelingen en het toekennen van pensioenrechten boven die, welke uit bestaande regelingen voortvloeien;
n) het uitoefenen van stemrecht op door de vennootschap gehouden aandelen in dochtermaatschappijen en andere deelnemingen;
o) zodanige rechtshandelingen als door de raad van commissarissen duidelijk omschreven en schriftelijk ter kennis van de directie zijn gebracht.

Het ontbreken van de goedkeuring zoals bedoeld in dit lid tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de directeuren niet aan.

15.6. De directie is verplicht de aanwijzingen van de raad van commissarissen op te volgen omtrent de algemene lijnen van het te volgen financiële, sociale en economische beleid en van het personeelsbeleid in de vennootschap.

Artikel 16. Belet of ontstentenis

16.1. In geval van belet of ontstentenis van één of meer directeuren berust het bestuur van de vennootschap bij de overblijvende directeuren dan wel de enig overgebleven directeur.
In geval van belet of ontstentenis van alle directeuren of van de enige directeur, berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij een door de raad van commissarissen – al dan niet uit zijn midden – daartoe aangewezen persoon.

Artikel 17. Vertegenwoordiging

17.1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap, voorzover uit de wet niet anders voortvloeit. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt uitsluitend toe aan:
- hetzij de directie;
- hetzij twee gezamenlijk handelende directeuren.

17.2. Ingeval de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met een of meer directeuren in privé, in kwaliteit of anderszins, wordt de vennootschap vertegenwoordigd op de wijze als bepaald in lid 1.
Ook de desbetreffende directeur(en) is/zijn bevoegd tot vertegenwoordiging van de vennootschap. De algemene vergadering is steeds bevoegd daartoe een andere persoon aan te wijzen.

Artikel 18. Raad van commissarissen

18.1. De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit ten minste drie natuurlijke personen.

18.2. De raad van commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de directie van de vennootschap en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
Hij staat de directie met raad terzijde.

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met deze verbonden onderneming.
De raad van commissarissen is verder belast met hetgeen hem overigens in deze statuten en bij de wet is opgedragen.

18.3. Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering.

18.4. Commissarissen kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen.
Een schorsing kan, ook na één of meermalen verlengd te zijn, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

18.5. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter.

18.6. Het bepaalde in artikel 15 leden 1 tot en met 4 is op de besluitvorming door de raad van commissarissen van overeenkomstige toepassing.

18.7. De algemene vergadering kan aan de commissarissen een bezoldiging toekennen.

Artikel 19. Boekjaar, jaarrekening, jaarverslag

19.1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

19.2. Binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste zes maanden op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door de directie de jaarrekening (bestaande uit de balans en de winst- en verliesrekening met toelichting) opgemaakt.
De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en commissarissen.
Ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen dan wordt daarvan onder opgaaf van reden melding gemaakt.
Tenzij artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap geldt, maakt de directie binnen voornoemde termijn een jaarverslag op.

19.3. Indien en voorzover het dienaangaande in de wet bepaalde op de vennootschap van toepassing is, zal door de algemene vergadering opdracht worden verleend aan een deskundige of organisatie van deskundigen als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek teneinde de door de directie ontworpen jaarrekening alsmede – indien opgemaakt – het jaarverslag te onderzoeken en daarover verslag uit te brengen en een verklaring af te leggen.

19.4. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

19.5. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking bij het handelsregister indien en voorzover de wet dit vereist.

Artikel 20. Winstbestemming

20.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

20.2. De winst blijkende uit de door de algemene vergadering vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering.

20.3. De vennootschap mag tussentijds slechts (winst-)uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen.

20.4. Op door de vennootschap gehouden aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

20.5. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen of certificaten van aandelen, waarop ingevolge het in lid 4 bepaalde geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaatsvindt, niet mee.

20.6. De vordering tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren te rekenen vanaf de dag van betaalbaarstelling.

Artikel 21. Vergaderingen van aandeelhouders

21.1. Jaarlijks, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders gehouden, waarin onder meer – tenzij de termijn als bedoeld in artikel 19.2 van deze statuten overeenkomstig het aldaar bepaalde is verlengd -, aan de orde wordt gesteld:
- de behandeling van het jaarverslag;
- de vaststelling van de jaarrekening;
- het verlenen van decharge aan de directie voor het door haar in het afgelopen boekjaar gevoerde bestuur en de raad van commissarissen voor het door hem gehouden toezicht;
- het verlenen van een opdracht aan een deskundige als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek, voorzover wettelijk vereist;
- de taal waarin het eerstvolgende jaarverslag en de posten van de eerstvolgende jaarrekening worden gesteld en de geldeenheid.

21.2. De algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar zetel heeft.

21.3. De oproeping van aandeelhouders geschiedt door de directie of door een directeur hetzij door de raad van commissarissen of door een commissaris door middel van oproepingsbrieven welke moeten worden verzonden niet later dan op de vijftiende dag vóór die van de vergadering.

21.4. De oproepingsbrieven vermelden plaats, dag en uur van de vergadering alsmede de te behandelen onderwerpen.
De oproepingsbrieven worden verzonden aan de adressen vermeld in het aandeelhoudersregister.
Wanneer één of meer oproepingsbrieven, overeenkomstig het hiervoor bepaalde verzonden, hun bestemming niet bereiken, dan zal dit geen invloed uitoefenen op de geldigheid van de algemene vergadering van aandeelhouders en de daarin te nemen besluiten.

21.5. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer houders van aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste een honderdste gedeelte van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de dertigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

21.6. De algemene vergadering van aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen of indien er slechts één commissaris in functie is door deze commissaris.
Indien hij niet aanwezig is voorziet de algemene vergadering van aandeelhouders zelf in haar leiding.

21.7. Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden tenzij een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt.
De notulen worden ingeschreven in een daartoe bestemd register en vastgesteld en getekend door de voorzitter van de vergadering en de door deze bij de aanvang van de vergadering aangewezen secretaris van de vergadering.
De notulen of het notarieel proces-verbaal strekken tot bewijs van het in de vergadering beslotene.

Artikel 22. Besluitvorming in vergadering

22.1. Iedere aandeelhouder is bevoegd, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren. De directeur(en) en commissaris(sen) hebben als zodanig in de algemene vergadering van aandeelhouders een raadgevende stem.

22.2. Om aan de stemmingen te kunnen deelnemen, moeten de aandeelhouders, respectievelijk hun vertegenwoordiger, de presentielijst tekenen, onder vermelding van het aantal door ieder vertegenwoordigde aandelen.

22.3. Elk aandeel geeft recht op één stem.

22.4. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering van aandeelhouders geen stem worden uitgebracht;
evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt.

22.5. Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

22.6. Besluiten van de algemene vergadering als bedoeld in:
a) artikel 14.1, 14.2 en 14.3 (benoeming, ontslag en schorsing directeuren);
b) artikel 18.3, 18.4 en 18.7 (benoeming, ontslag, schorsing en bezoldiging commissarissen);
c) een besluit tot statutenwijziging als bedoeld in artikel 24.1,
alsmede besluiten van de algemene vergadering tot het uitkeren van dividend met in achtneming van artikel 20, kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte stemmen. Andere besluiten van de algemene vergadering worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, tenzij in deze statuten uitdrukkelijk anders is bepaald.
Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.

22.7. Stemming geschiedt mondeling, tenzij de voorzitter van de vergadering anders bepaalt.

22.8. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.

22.9. In een algemene vergadering van aandeelhouders, waarin het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is, kunnen, mits met algemene stemmen, rechtsgeldige besluiten worden genomen ook al zijn de voorschriften met betrekking tot het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.

22.10. Het bestuur van de vennootschap houdt van de genomen besluiten aantekening. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 23. Besluitvorming buiten vergadering

23.1. Besluitvorming door aandeelhouders kan op andere wijze dan in een vergadering van aandeelhouders plaatsvinden doordat alle aandeelhouders zich schriftelijk (waaronder begrepen per telegram en telefax) vóór het voorstel hebben verklaard, en mits de directeur(en) en commissaris(sen) de gelegenheid hebben gehad raadgevende stem uit te brengen.

Artikel 24. Fusie, splitsing, statutenwijziging, ontbinding

24.1. De algemene vergadering kan besluiten tot fusie, splitsing, wijziging van de statuten en tot ontbinding van de vennootschap.

24.2. Degenen, die een oproeping tot een algemene vergadering van aandeelhouders hebben gedaan, waarin een voorstel tot het nemen van een besluit tot statutenwijziging aan de orde zal worden gesteld, moeten tegelijkertijd met de oproeping een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap neerleggen ter inzage van aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.
De aandeelhouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag van de nederlegging tot die van de algemene vergadering van aandeelhouders een afschrift van het voorstel, zoals in de vorige zin bedoeld, te verkrijgen.
Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.

24.3. Ingeval tot ontbinding van de vennootschap is besloten, geschiedt de vereffening door de directie tenzij de rechter een andere vereffenaar of andere vereffenaars benoemt.
Bij het besluit tot ontbinding zal tevens de beloning worden bepaald door de vereffenaar of de vereffenaars gezamenlijk te genieten.

24.4. Tijdens de vereffening blijven de statuten zoveel mogelijk van kracht.

24.5. Het overschot na vereffening wordt aan aandeelhouders en andere rechthebbenden in verhouding tot ieders recht uitgekeerd.

24.6. Na afloop van de vereffening zullen de boeken en bescheiden van de ontbonden vennootschap gedurende zeven jaren blijven berusten onder de persoon, daartoe door de algemene vergadering te benoemen.

14 ADVISEURS

Adviseurs van de Bieder

Financieel Adviseur
Kempen & Co Corporate
Finance B.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Juridisch Adviseur
Houthoff Buruma N.V.
Weena 355
3013 AL Rotterdam

Adviseurs van Kühne + Heitz

Financieel Adviseur
ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Juridisch Adviseur
NautaDutilh N.V.
Strawinksylaan 1999
1077 XV Amsterdam

Accountant
KPMG Accountants
K.P. van der Mandelelaan 41 – 43
3062 MB Rotterdam