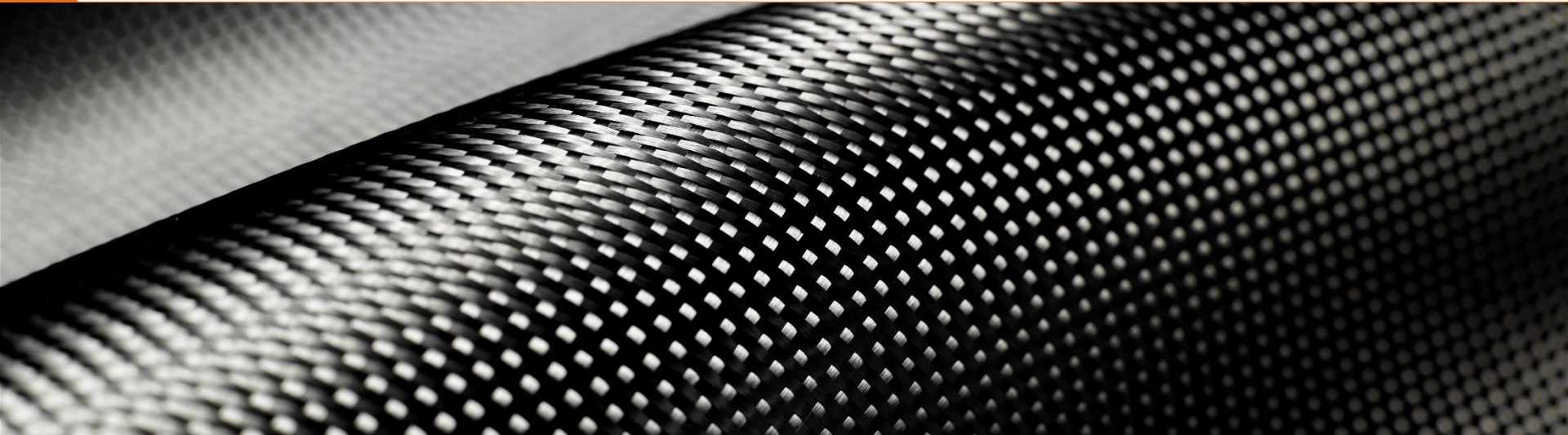




materials that make a difference

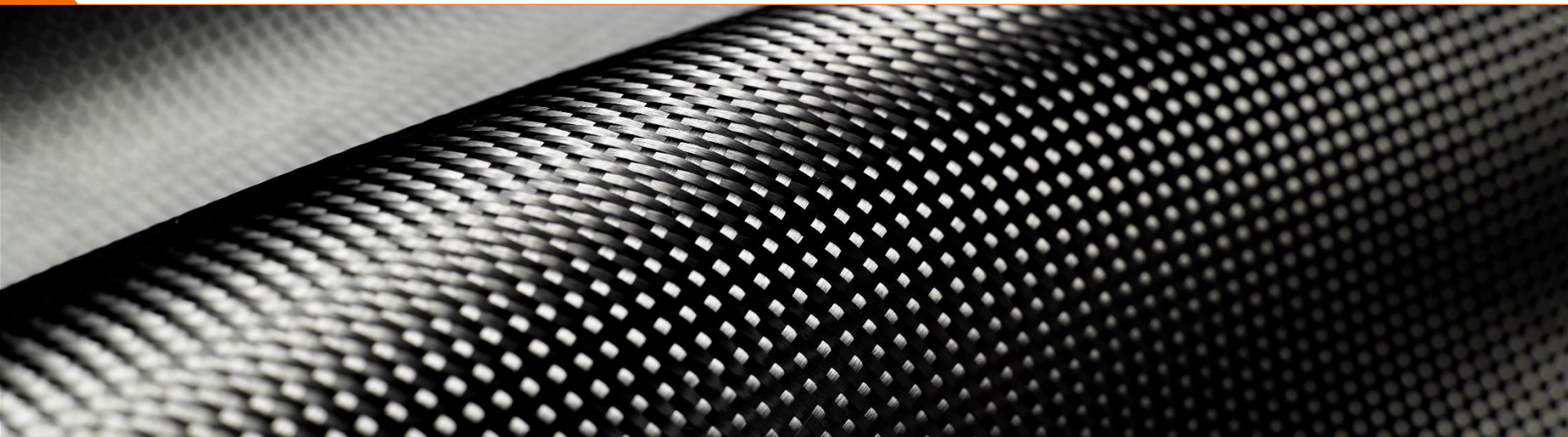
1. Opening

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



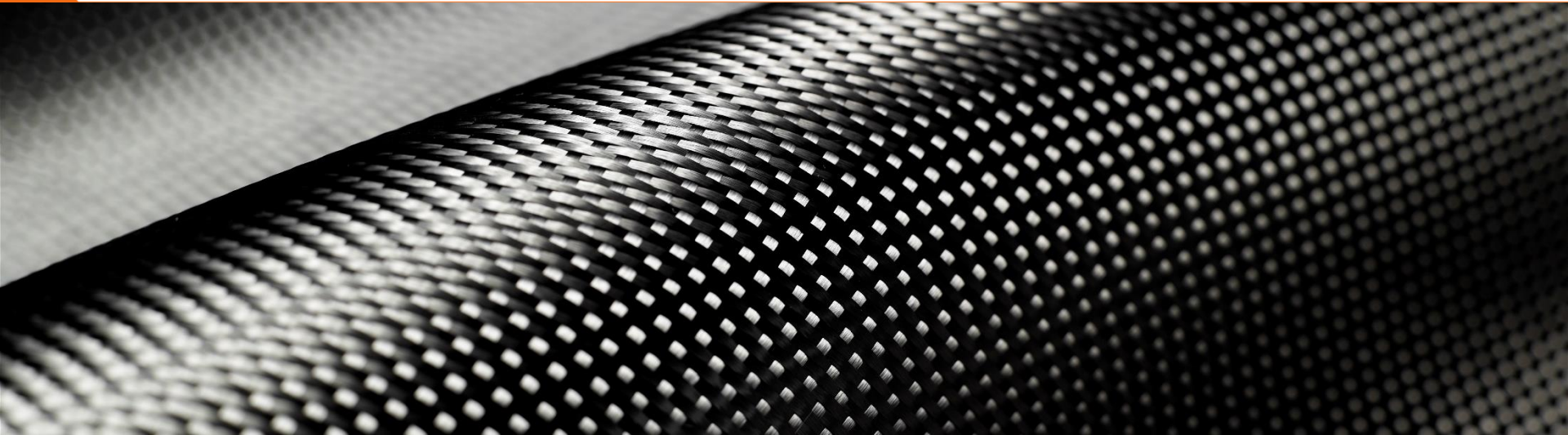
2. Mededelingen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



3. Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



Aanbevolen bod op TenCate van € 24,60

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Openbaar bod op alle aandelen TenCate
- Bod van €24,60 (cum dividend) per aandeel in contanten
- Onvoorwaardelijke toezeggingen van gezamenlijk ca. 16%
- Bod in het belang van alle stakeholders
- Positief advies Centrale Ondernemingsraad
- Goedkeuring van mededingingsautoriteiten VS, Turkije en EU
- Goedkeuring CFIUS verwacht uiterlijk 14 December 2015
- Acceptatiedrempel 95%
- Ondersteuning en unanieme aanbeveling van raad van bestuur en raad van commissarissen

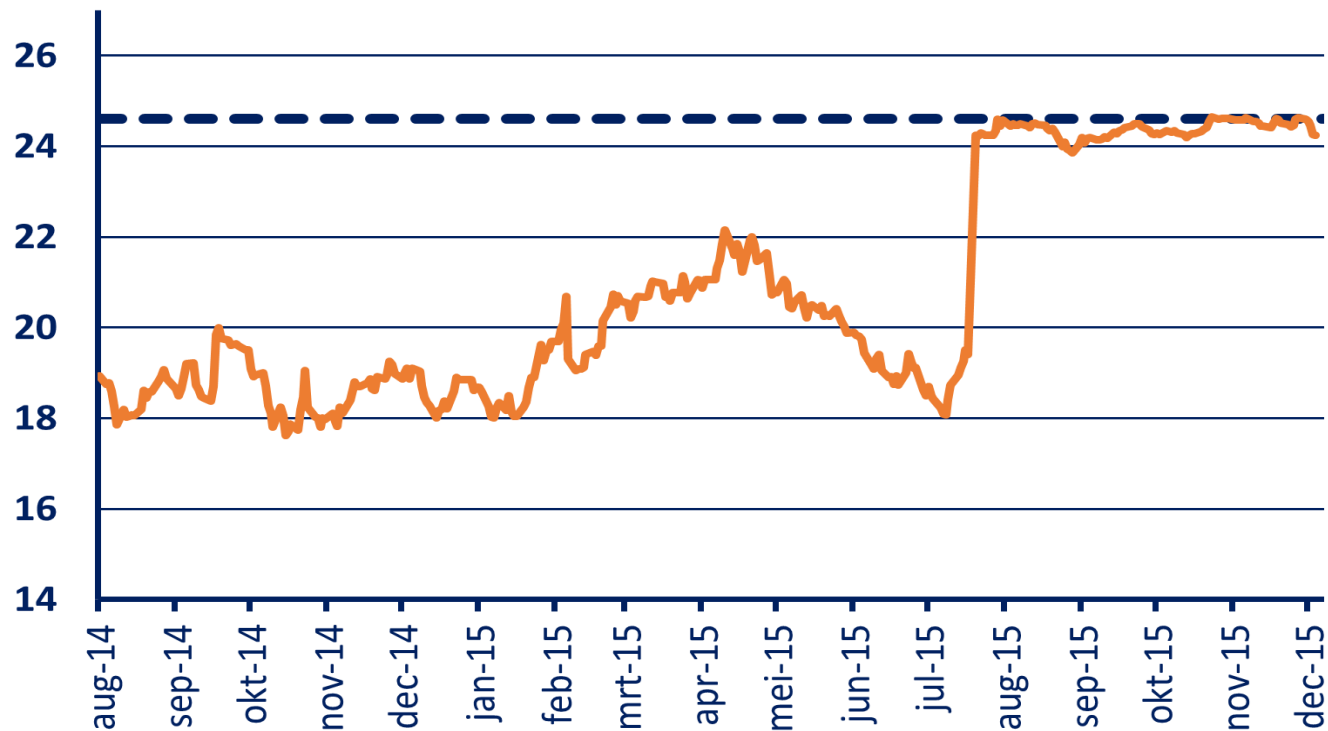
Serius bod voor alle stakeholders

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Aantrekkelijk voor TenCate en alle belanghebbenden
 - Aandeelhouders
 - Werknemers
 - Klanten
 - Overheden
 - Leveranciers
 - R&D partners
- Ondersteuning van de strategie
 - Buy & Build strategie voor de bestaande vijf Market Groups
 - Gericht op waardeketenmanagement
- Lange termijn investeringsfocus
 - Doelgericht consortium als controlerend aandeelhouder
- Nederlandse investeerders
 - Financiële steun
 - Expertise

Koersontwikkeling augustus 2014 – december 2015

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod



Aantrekkelijk bod voor aandeelhouders

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Faire prijs en premie
- € 24,60 (cum-dividend) per aandeel in contanten
 - Dividendbeleid wordt niet gewijzigd zonder goedkeuring AVA
- Premie in lijn met openbare biedingen op AEX-bedrijven door financiële investeerders in de afgelopen 10 jaar
 - 27% premie t.o.v. slotkoers van de dag voorafgaand aan aankondiging (17 juli 2015)
 - 27% premie t.o.v. gemiddelde slotkoers van de voorafgaande twaalf maanden
- EV/EBITDA 2015 (consensus) 9,3x
- Fairness opinions Rabobank en NIBC Bank
- Gegarandeerde financiering
- Acceptatiedrempel 95%
 - Raad van commissarissen zal het consortium geen toestemming geven afstand te doen van de acceptatiedrempel als voorwaarde voor het bod bij aanmelding onder 66 2/3%

Niet-financiële convenanten in belang van TenCate en stakeholders

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Consortium ondersteunt bestaande “Buy & Build” strategie
- TenCate blijft als aparte entiteit houdstermaatschappij van de dochterondernemingen en de activiteiten
- Hoofdkantoor blijft in Almelo
- Merk TenCate blijft kern van de merk- en marketingstrategie
- Geen substantiële desinvesteringen
- Werknemers
 - Afspraken met ondernemingsraden en vakbonden zullen worden gerespecteerd
 - Rechten en aanspraken van werknemers zullen worden gerespecteerd
 - Geen reorganisaties of herstructureringsplannen als een direct gevolg van het bod
- TenCate zal op een zorgvuldige wijze gefinancierd blijven

Governance niet-financiële convenanten

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Niet-financiële convenanten gelden voor drie jaar
- Afwijking behoeft instemming meerderheid van raad van commissarissen en van tenminste één “onafhankelijke commissaris”, en bovendien:
 - Op basis van afspraken met COR tot AVA 2016 instemming vereist van beide “onafhankelijke commissarissen”
 - Ten aanzien van afspraken die zien op bescherming minderheidsaandeelhouders, ook na AVA 2016 instemming van beide “onafhankelijke commissarissen”

Ondersteuning van het bod

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Steun en aanbeveling door raad van bestuur en raad van commissarissen
- Fairness opinion van Rabobank en NIBC Bank
- Positief advies van Centrale Ondernemingsraad
- Onvoorwaardelijke goedkeuring relevante mededingingsautoriteiten
- Onvoorwaardelijke toezegging van aandeelhouders, waaronder Delta Lloyd, van ca. 16%

- Raad van bestuur en raad van commissarissen bevelen aandeelhouders unaniem aan om voor de in de BAVA ter stemming gebrachte voorstellen te stemmen

Positief advies Centrale Ondernemingsraad

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Eigen onafhankelijk juridisch adviseur COR
- De COR heeft vragen gesteld over het bod
- TenCate heeft de COR van uitgebreide informatie voorzien
- Daarnaast verschillende besprekingen, ook met bidder

Gerenommeerde Nederlandse investeerders

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Tennessee Acquisition BV, Nederlands consortium onder leiding van Gilde
 - Gilde Buy Out Partners
 - Parcom Capital
 - ABN AMRO Participaties
 - Overige investeerders
- Financiering gegarandeerd

Toekomstige governance I

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Gemitigeerd structuurregime gehandhaafd
- Raad van commissarissen
 - Twee “onafhankelijke commissarissen”, in eerste instantie de heer J.C.M. Hovers en de heer E. ten Cate
 - Termijn van de heren Hovers en Ten Cate loopt af in april 2016; de heer Ten Cate heeft aangegeven dan niet herkiesbaar te zijn
 - Herbenoeming van de heer Hovers en de benoeming van een nieuwe “onafhankelijke commissaris” op agenda algemene vergadering in april 2016
 - Drie commissarissen voorgedragen door de bieder: de heer E.J. Westerink, de heer J.H.L. Albers en de heer B.T. Molenaar
 - Benoeming nieuwe “onafhankelijke commissaris” na overleg met vertegenwoordigers van minderheidsaandeelhouders, met inachtneming van de rechten van de COR
- Raad van bestuur blijft aan

Toekomstige governance II

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Bescherming minderheidsaandeelhouders
 - Twee onafhankelijke commissarissen die aanblijven tot drie jaar na overdracht en die toezien op naleving van afspraken mbt minderheidsaandeelhouders
 - Beide onafhankelijke commissarissen hebben vetorecht ten aanzien van afwijking van de afspraken die zien op bescherming minderheidsaandeelhouders
 - Beide onafhankelijke commissarissen hebben vetorecht ten aanzien van de implementatie van een activa/passiva transactie gevolgd door liquidatie na overdracht
 - Het is niet voorzien dat de onafhankelijke commissarissen hun goedkeurende stem zullen geven aan een voorstel tot een activa/passiva transactie en liquidatie in de periode waarin de heer Ten Cate "onafhankelijk commissaris" is (tot AVA 2016)

Toekomstige governance III

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Bescherming minderheidsaandeelhouders
 - Niet toegestaan na overdracht aandelen uit te geven, tegen betaling, zonder het aanbieden van voorkeursrechten aan minderheidsaandeelhouders
 - Er mogen geen transacties worden aangegaan met de bieder of gerelateerde partijen die niet *'at arm's length'* zijn
 - Niet toegestaan na overdracht enig andere actie uit te oefenen welke de waarde van, of de rechten gerelateerd aan, de aandelen van minderheidsaandeelhouders onevenredig benadelen

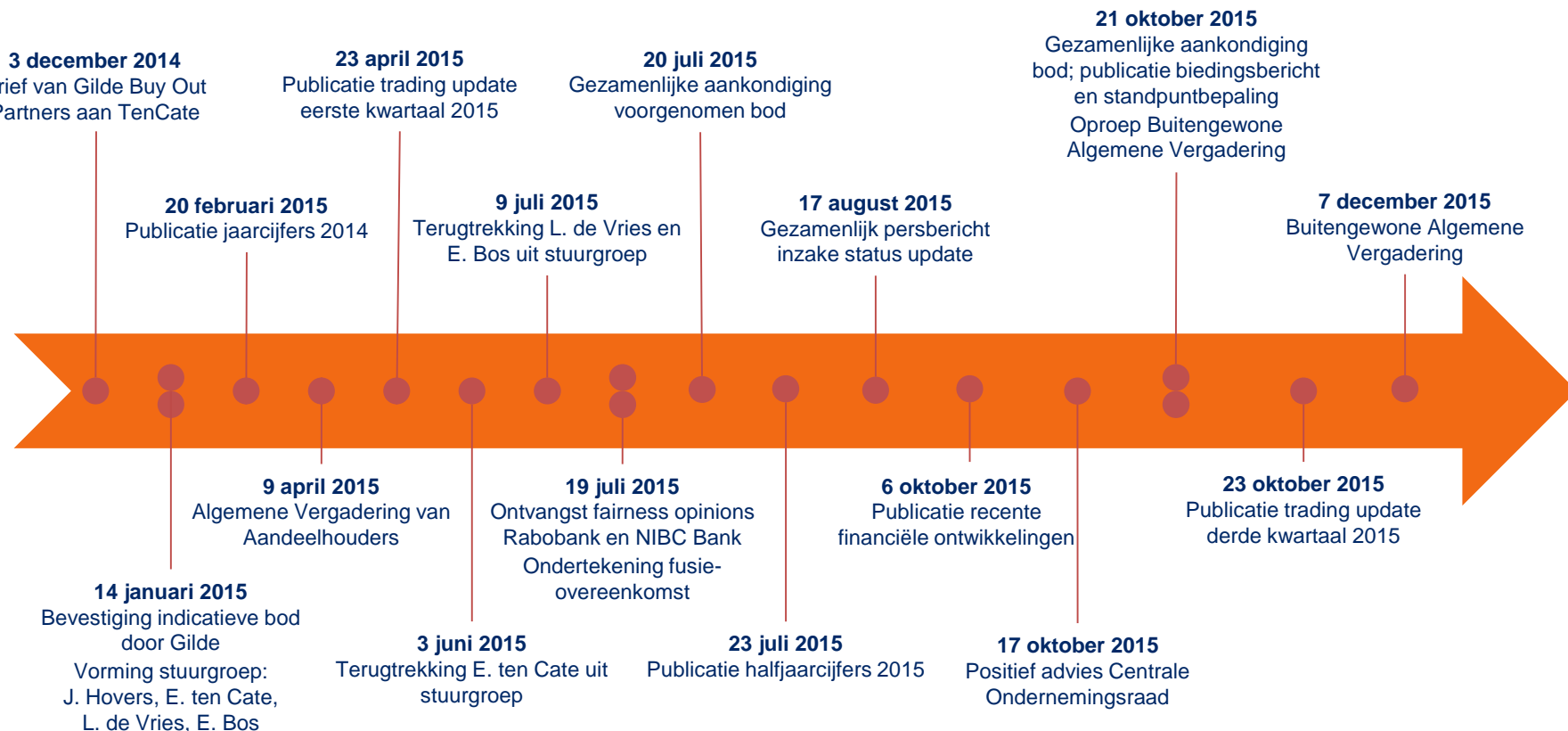
Toekomstige governance IV

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- Beëindiging beursnotering
 - Uitgangspunt voor het bod van het consortium is dat de beursnotering van TenCate wordt beëindigd
 - Beëindiging beursnotering vergroot voor TenCate de mogelijkheden om haar doelen te bereiken en haar strategie te implementeren
 - Beëindiging beursnotering maakt het eenvoudiger voor de groep om equity financiering te verkrijgen
 - Beëindiging beursnotering bespaart kosten die samenhangen met een beursnotering

Gang van zaken tot vandaag

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod



Beheersing mogelijke belangenconflicten I

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- 14 januari 2015: formatie stuurgroep
 - Geleid door voorzitter raad van commissarissen
 - Overige leden: de heer E. ten Cate, leden raad van bestuur
 - Ondersteund door directeur juridische zaken en concerndirecteur business development
 - Ondersteund door financiële en juridische adviseurs van de vennootschap
- Begin februari 2015: afspraken raad van bestuur en raad van commissarissen
 - M.b.t. mogelijke tegenstrijdige belangen in onderhandelingsproces i.v.m. (her-)investering
 - Voorzitter raad van commissarissen is enige vertegenwoordiger van vennootschap in gesprekken met bieder en eventuele andere geïnteresseerde partijen
 - Voorzitter raad van commissarissen betreft een of twee bestuurders bij overnamegesprekken indien belang van vennootschap of stakeholders dat vereist
 - Raad van bestuur is niet aanwezig bij gesprekken in geval van mogelijk tegenstrijdig belang
 - Monitoring onderhandelingsproces door raad van commissarissen

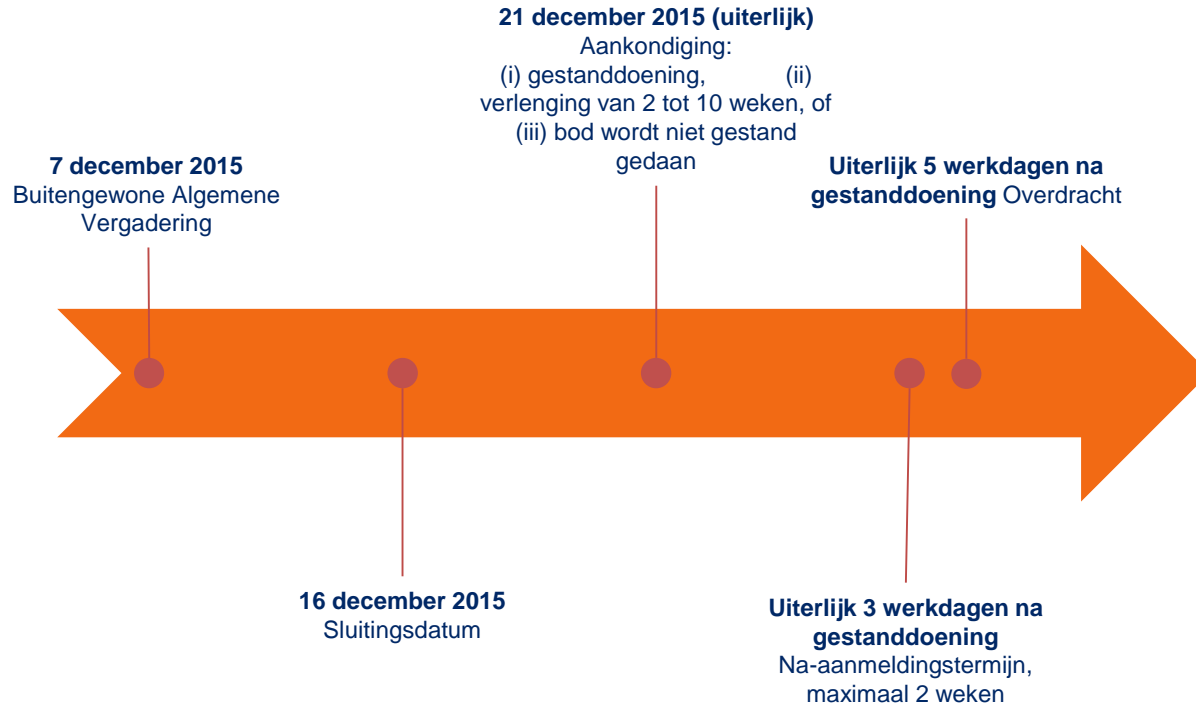
Beheersing mogelijke belangenconflicten II

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

- 3 juni 2015: de heer Ten Cate trekt zich terug uit stuurgroep
 - In verband met benadering door Gilde over mogelijke investering door investeringsvehikel van leden familie Ten Cate
 - Geen verdere deelname aan beraadslaging en besluitvorming van raad van commissarissen en stuurgroep
- 9 juli 2015: leden raad van bestuur trekken zich terug uit stuurgroep
 - In verband met aanvang onderhandelingen tussen raad van bestuur en bieder over condities van managementparticipatie
- Besluitvorming over merger agreement door raad van commissarissen zonder de heer Ten Cate en zonder de leden van de raad van bestuur
- Eigen juridisch adviseur raad van commissarissen gedurende gehele proces
- Onafhankelijk financieel adviseur geeft fairness opinion aan raad van commissarissen

Voorziene gang van zaken vanaf vandaag

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod



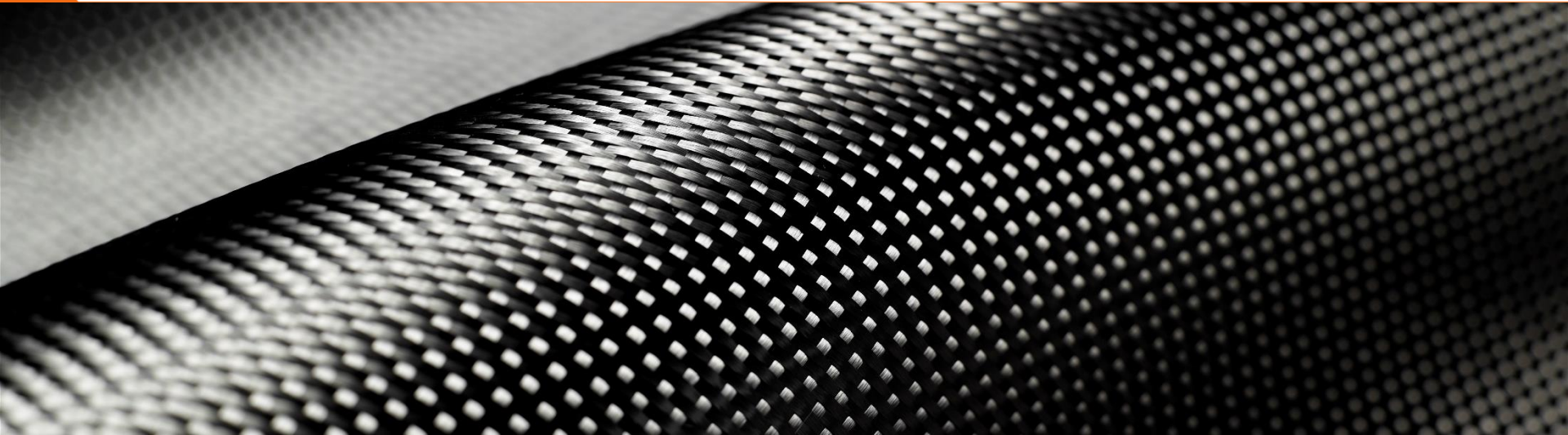
Vragen met betrekking tot de toelichting op het openbaar bod

Toelichting op het aanbevolen openbaar bod

4. Voorwaardelijke décharge raad van bestuur

5. Voorwaardelijke décharge raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



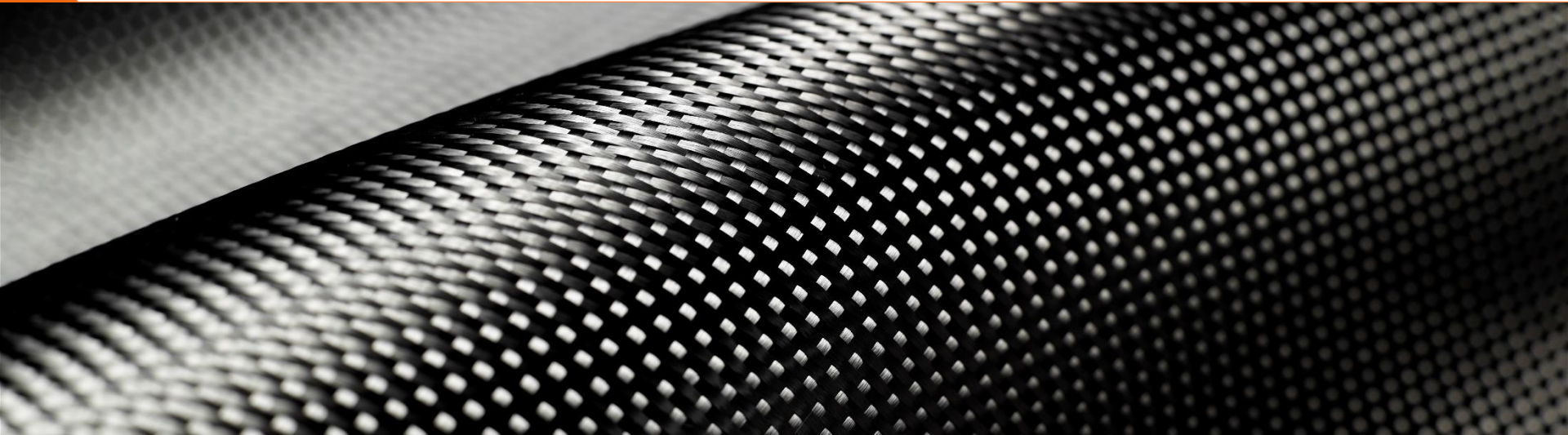
Agendapunten 4. en 5.

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015

- 4. Voorwaardelijke décharge leden van de raad van bestuur (ingetrokken)
- 5. Voorwaardelijke décharge leden van de raad van commissarissen (ingetrokken)

6. Voorwaardelijke samenstelling raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



Voorwaardelijke samenstelling raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015

- 6.1 Voorwaardelijk aftreden, per de datum van overdracht op de voorwaarde dat de overdracht plaatsvindt, van de heer P.F. Hartman en mevrouw M.J. Oudeman als leden van de raad van commissarissen
- Ter bespreking

Voorwaardelijke samenstelling raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015

- 6.2 Voorwaardelijk benoeming, per de datum van overdracht op de voorwaarde dat de overdracht plaatsvindt, van de heer E.J. Westerink als lid van de raad van commissarissen
 - a) Kennisgeving van vacature (ter bespreking)
 - b) Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen ter voordracht (ter bespreking)
 - c) Kennisgeving van de voor benoeming voorgedragen persoon (ter bespreking)
 - d) Voorstel tot benoeming van de door de raad van commissarissen voorgedragen persoon
- Ter stemming

Voorwaardelijke samenstelling raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015

- 6.3 Voorwaardelijk benoeming, per de datum van overdracht op de voorwaarde dat de overdracht plaatsvindt, van de heer J.H.L. Albers als lid van de raad van commissarissen
 - a) Kennisgeving van vacature (ter bespreking)
 - b) Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen ter voordracht (ter bespreking)
 - c) Kennisgeving van de voor benoeming voorgedragen persoon (ter bespreking)
 - d) Voorstel tot benoeming van de door de raad van commissarissen voorgedragen persoon
- Ter stemming

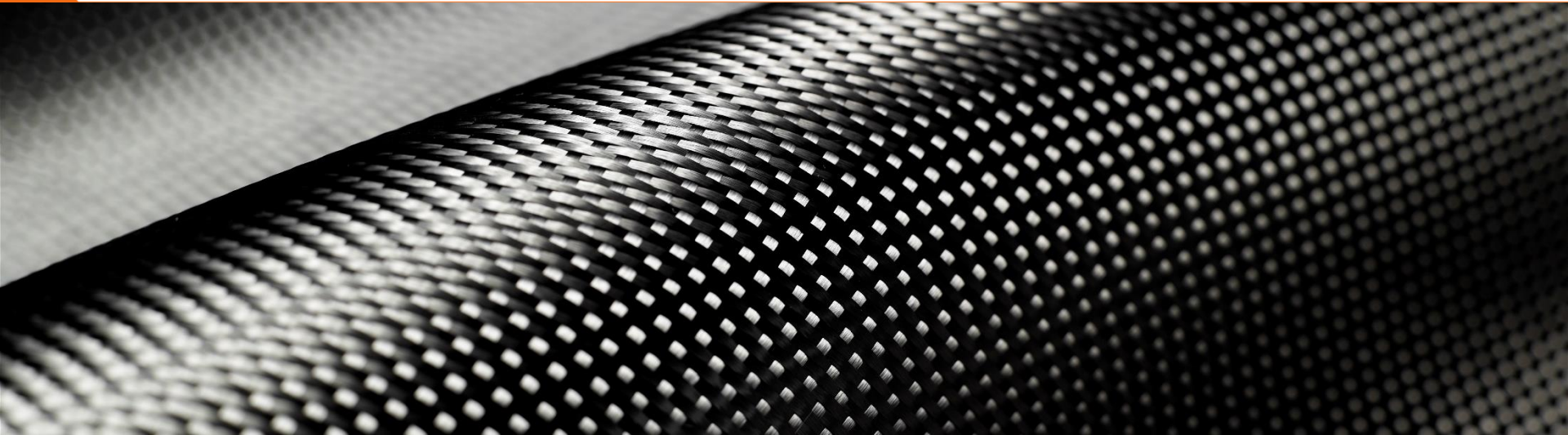
Voorwaardelijke samenstelling raad van commissarissen

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015

- 6.4 Voorwaardelijk benoeming, per de datum van overdracht op de voorwaarde dat de overdracht plaatsvindt, van de heer B.T. Molenaar als lid van de raad van commissarissen
 - a) Kennisgeving van vacature (ter bespreking)
 - b) Gelegenheid tot het doen van aanbevelingen ter voordracht (ter bespreking)
 - c) Kennisgeving van de voor benoeming voorgedragen persoon (ter bespreking)
 - d) Voorstel tot benoeming van de door de raad van commissarissen voorgedragen persoon
- Ter stemming

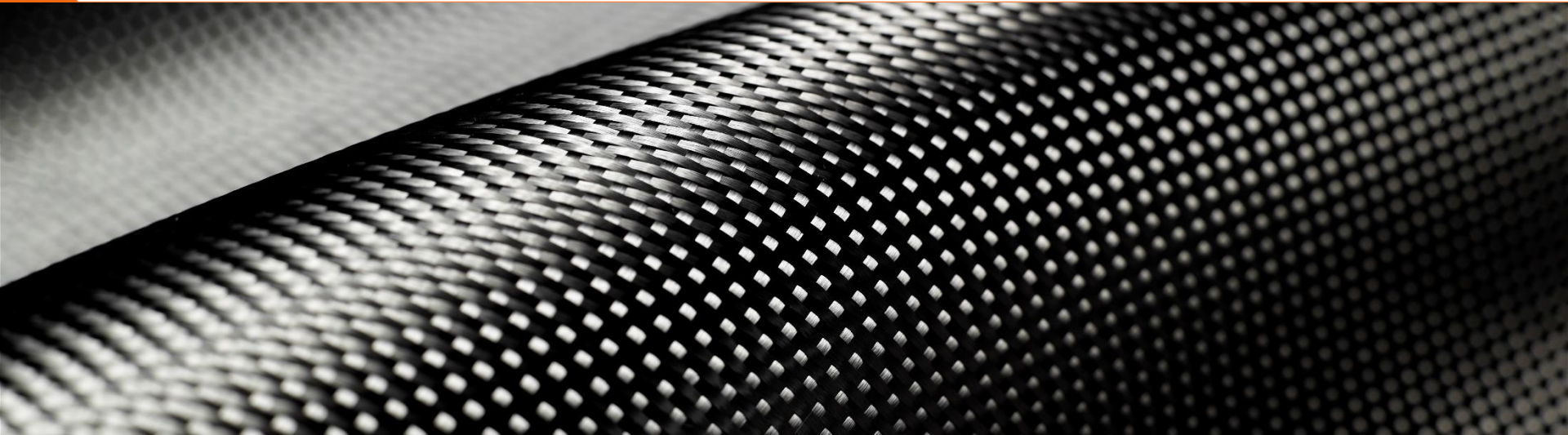
7. Rondvraag

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015



8. Sluiting

Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders 2015





**Stemkastje en chipkaart
graag achterlaten op uw stoel**