



WE MAGNETISE THE WORLD

---

P E R S B E R I C H T

K E N D R I O N N . V .

H A L F J A A R V E R S L A G 2 0 1 1

2 5 A U G U S T U S 2 0 1 1

---

**Kendrion zet positieve trend voort in tweede kwartaal 2011**

- Tweede kwartaal recordomzet van EUR 67,9 miljoen (+22% t.o.v. Q2 2010)
- EBITA stijgt in tweede kwartaal naar EUR 8,1 miljoen (+25% t.o.v. Q2 2010)
- Marktomstandigheden blijven goed, groei gerealiseerd door alle businessunits en in alle belangrijke thuislanden (Duitsland, VS en China)
- Met de huidige kennis verhoogt Kendrion zijn verwachting voor de omzetgroei naar minimaal 15% over 2011 met een daarbij behorende verdere verbetering van het resultaat

(x EUR 1 miljoen)	Q2 2011	Q2 2010
Omzet	67,9	55,5
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten	8,1	6,5
Nettowinst	5,4	4,0
<hr/>		
(x EUR 1 miljoen)	HJ1 2011	HJ1 2010
Omzet	133,7	104,0
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten	15,8	10,5
Nettowinst	10,4	6,1

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

Piet Veenema, CEO van Kendrion:

"Het tweede kwartaal verliep wederom uitstekend. Onze focus op innovatie en geografische spreiding is daarbij een belangrijke succesfactor. De in 2010 ingezette groei heeft ook in het tweede kwartaal 2011 fors doorgezet. Alle businessunits droegen bij aan deze groei, waarbij naast onze automotieve-activiteiten ook de industriële activiteiten op een hoog niveau presteerden. Alhoewel de recente economische ontwikkelingen uiteraard ook bij ons leiden tot onzekerheid, zijn de perspectieven voor het tweede halfjaar op basis van goed gevulde orderportefeuilles prima. Op basis van wat wij nu zien, denken wij dan ook dat wij onze doelstelling van minimaal 10% omzetsijging per jaar ook in 2011 weer ruim zullen overtreffen."

### **Gang van zaken eerste halfjaar 2011**

De omzet steeg in het tweede kwartaal van 2011 met 22% (ten opzichte van het tweede kwartaal 2010) naar een niveau van EUR 67,9 miljoen. Ten opzichte van het eerste kwartaal 2011 (EUR 65,8 miljoen) werd een groei van ruim 3% gerealiseerd.

Alle businessunits droegen bij aan de gerealiseerde groei. De businessunit Industrial Magnetic Systems profiteert nog steeds sterk van de goede gang van zaken in de Duitse machinebouw, die gestuurd wordt door export naar het Verre Oosten. Nieuwe innovatieve producten, gecombineerd met de verhoogde efficiency en flexibiliteit, hebben tot een sterke resultaatsverbetering geleid.

Ook de businessunit Industrial Drive Systems baseert haar succes op de Duitse machinebouw. De strategie is hier vooral gericht op verdere uitbreiding van het bestaande productengamma en op geografische spreiding. Met succes, want het perspectief in bijvoorbeeld de Chinese markt wordt steeds beter.

De businessunit Passenger Car Systems groeide ook in het afgelopen halfjaar het snelst binnen Kendrion. De goede gang van zaken in de Duitse automobiellindustrie, als ook de groeiende omzet in het segment "zuinige dieselmotoren" hebben hieraan bijgedragen. Deze businessunit verwacht op basis van verkregen projecten ook in de komende jaren een groter marktaandeel in Amerika te realiseren. In deze markt wordt dan ook uitbreiding van productiefaciliteiten nagestreefd.

De businessunit Commercial Vehicle Systems tenslotte realiseerde ook een uitstekend halfjaar. De groei werd met name gerealiseerd in de busmarkt in Europa en het Verre Oosten. De busmarkt in de Verenigde Staten acteert op dit moment op een lager niveau. Wel groeien hier de Kendrion-activiteiten in de truckmarkt.

De grondstoffenprijzen bleven ook in het tweede kwartaal op een hoog niveau. Door materiaalprijsclausules met belangrijke afnemers en het kunnen doorberekenen van stijgingen in de verkoopprijs, blijft het effect op de marge tot nu toe beperkt. Enige zorg baart daarbij wel de recent sterk gestegen prijzen van permanentmagneten, materialen die hoofdzakelijk uit China worden geïmporteerd. Hoewel Kendrion slechts voor circa EUR 2 miljoen van deze materialen op jaarbasis inkoopt, zijn deze materialen voor een aantal producten van Kendrion cruciaal en zullen naar verwachting de gestegen materiaalkosten niet geheel doorberekend kunnen worden.

Als gevolg van een goede beheersing van de kosten en de continue focus op efficiency en flexibiliteit, bedroeg de operationele marge (EBITA) in het tweede kwartaal 11,9% en over het eerste halfjaar 11,8% (over geheel 2010: 10,9%). De nettowinst bedroeg in het tweede kwartaal 2011 EUR 5,4 miljoen (Q2 2010: EUR 4 miljoen). Hiermee kwam de winst per aandeel uit op EUR 0,91 (HJ1 2010: EUR 0,54 per aandeel).

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

De marktomstandigheden waren ook in het tweede kwartaal uitstekend, hetgeen zoals eerder vermeld leidt tot een verdere verkrapping van de arbeidsmarkt. Kendrion onderneemt dan ook veel activiteiten om zijn onderneming aantrekkelijk te maken voor bestaande, maar ook nieuw aan te trekken medewerkers, teneinde de kansen die de markten Kendrion bieden ook te kunnen realiseren. Het personeelsbestand van Kendrion groeide in het tweede kwartaal tot in totaal ruim 1.400 medewerkers. Daarnaast wordt gebruikt gemaakt van circa 200 uitzendkrachten.

Veel aandacht blijft gevestigd op de verbreding van Kendrion's activiteiten wereldwijd, in combinatie met het zijn van een hoogwaardige en innovatieve leverancier. Een verdere groei (zowel autonoom als door gerichte acquisities) wordt daarbij vooral nagestreefd in China en de Verenigde Staten.

### **Financiële positie**

Het balanstotaal is in het tweede kwartaal gestegen met EUR 2,8 miljoen, met name als gevolg van de toegenomen omzet.

De investeringen bedroegen in het eerste halfjaar EUR 4,9 miljoen, bij een afschrijvingsniveau van EUR 4,4 miljoen.

De vrije kasstroom voor het eerste halfjaar 2011 bedroeg EUR 2 miljoen (vóór earn-out betaling).

De financiële positie van Kendrion is zeer sterk, met een solvabiliteit per eind juni van circa 65%.

### **Vooruitzichten**

De recente economische ontwikkelingen leiden tot het doen van voorzichtige uitspraken. De orderportefeuille is voor de komende maanden wederom goed gevuld. Er wordt vooralsnog geen verslapping in het huidige activiteitenpeil verwacht. Kendrion is op basis van de huidige kennis dan ook positief gestemd voor het jaar 2011.

De gestegen grondstoffenprijzen zullen naar verwachting een beperkt effect hebben op de resultaten in het lopende boekjaar.

De investeringen zullen in 2011 aanzienlijk boven het afschrijvingsniveau uitkomen, een belangrijk deel van de additionele investeringen komt voor rekening van het nieuwe ERP-project Horizon. De voortgang van dit project, zowel wat tijdslijn als kosten betreft, is overigens geheel op schema.

De sterke financiële positie blijft een belangrijke basis voor de verdere uitbouw van de activiteiten van de onderneming wereldwijd.

Gebaseerd op de ontwikkelingen in de afgelopen kwartalen en met de kennis van nu verhoogt Kendrion de verwachting voor de omzetgroei voor heel 2011 naar minimaal 15% ten opzichte van geheel 2010, met een daarbij behorende verdere verbetering van de resultaten.

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## **"100 jaar electromagnetisme"**

Op 1 maart jongstleden was het 100 jaar geleden dat Kendrion's belangrijkste vestiging in Villingen, Duitsland, werd opgericht. Onder het motto "100 jaar electromagnetisme" wordt dit feit in 2011 op gepaste wijze en bij verschillende gelegenheden gevierd. Op 10 november 2011 vindt in dit kader een Dr. Wilhelm Binder Symposium plaats, waarin de belangrijkste ontwikkelingen op elektromagnetisch gebied aan bod zullen komen.

## **Profiel Kendrion N.V.**

Kendrion N.V., een solution provider, ontwikkelt, produceert en verkoopt innovatieve hoogwaardige elektromagnetische systemen en componenten voor afnemers wereldwijd. De activiteiten van Kendrion worden uitgevoerd door vier businessunits, elk gericht op een specifiek marktsegment, te weten Industrial Magnetic Systems, Industrial Drive Systems, Passenger Car Systems en Commercial Vehicle Systems.

Kendrion beschikt over leidende posities in een aantal business-to-business-nichemarkten. De voornaamste markt voor Kendrion is Duitsland, alhoewel andere landen aan importantie toenemen.

### *Kendrion-activiteiten*

Kendrion ontwikkelt geavanceerde elektromagnetische oplossingen voor industriële toepassingen. Deze worden door afnemers over de hele wereld gebruikt in diverse systemen, waaronder liften, deursluitingen, industriële robots, medische apparatuur, elektrische schakelsystemen, dieselmotoren, airconditioninginstallaties, motorkoelingsystemen en frisdrankautomaten. Belangrijke afnemers van Kendrion zijn onder andere Bosch, Siemens, Daimler, Continental, Delphi, Evobus, Hyundai en Yutong.

Het aandeel Kendrion staat genoteerd aan de effectenbeurs NYSE Euronext te Amsterdam.

## **Bestuurdersverklaring**

De statutaire Directie verklaart dat, met inachtneming van hetgeen in dit verslag is vermeld, voor zover haar bekend, (i) de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en winst van Kendrion N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en (ii) het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d lid 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Zeist, 25 augustus 2011

De Directie

Piet Veenema – Chief Executive Officer  
Eiko Ris – Chief Financial Officer  
Heinz Freitag – Chief Operating Officer

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

### **Voor nadere informatie:**

Kendrion N.V.  
De heer P. Veenema  
Utrechtseweg 33  
3704 HA ZEIST

Tel: 030 – 699.72.68  
Fax: 030 – 695.11.65  
Website: [www.kendrion.com](http://www.kendrion.com)

### **Bijlagen**

1. Financiële kalender
2. Halfjaarrekening 2011
  - 2.1. Geconsolideerd verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
  - 2.2. Geconsolideerde verkorte balans
  - 2.3. Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht
  - 2.4. Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen
  - 2.5. Risico- en risicobeheer
  - 2.6. Toelichting op het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## **Bijlage 1 - Financiële kalender 2011 - 2012**

### 2011

Publicatie resultaten 3 <sup>e</sup> kwartaal 2011	Dinsdag 8 november 2011	08.00 uur
--	-------------------------	-----------

### 2012

Publicatie jaarcijfers 2011	Woensdag 29 februari 2012	08.00 uur
-----------------------------	---------------------------	-----------

Analistenbijeenkomst	Woensdag 29 februari 2012	11.30 uur
----------------------	---------------------------	-----------

Algemene Vergadering van Aandeelhouders	Maandag 16 april 2012	14.30 uur
---	-----------------------	-----------

Publicatie resultaten 1 <sup>e</sup> kwartaal 2012	Woensdag 9 mei 2012	08.00 uur
--	---------------------	-----------

Publicatie halfjaarcijfers 2012	Donderdag 23 augustus 2012	08.00 uur
---------------------------------	----------------------------	-----------

Analistenbijeenkomst	Donderdag 23 augustus 2012	11.30 uur
----------------------	----------------------------	-----------

Publicatie resultaten 3 <sup>e</sup> kwartaal 2012	Woensdag 7 november 2012	08.00 uur
--	--------------------------	-----------

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -



**BIJLAGE 2**

**KENDRION N.V.**

**HALFJAARREKENING 2011**

---

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## Bijlage 2.1 - Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

(EUR miljoen)	Q2 2011	Q2 2010	T/m 30-6-2011	T/m 30-6-2010	2010
Opbrengsten	67.9	55.5	133.7	104.0	221.9
Overige bedrijfsopbrengsten	0.1	0.2	0.2	0.2	0.8
	68.0	55.7	133.9	104.2	222.7
Mutatie voorraden en onderhanden werk	(0.9)	(0.8)	(2.7)	(3.0)	(2.4)
Inkoopmaterialen en kosten uitbesteed werk	35.1	27.2	69.6	52.7	110.7
Personeelskosten	17.8	15.9	35.5	30.7	62.0
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	2.7	2.4	5.3	4.6	10.1
Overige bedrijfskosten	5.5	4.9	11.1	9.3	19.5
<b>Bedrijfsresultaat voor financieringslasten</b>	<b>7.8</b>	<b>6.1</b>	<b>15.1</b>	<b>9.9</b>	<b>22.8</b>
Financieringsbatens	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
Financieringslasten	(0.5)	(0.6)	(1.0)	(1.4)	(3.4)
<b>Nettofinancieringslasten</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(3.0)</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>7.3</b>	<b>5.5</b>	<b>14.1</b>	<b>8.5</b>	<b>19.8</b>
Winstbelastingen	(1.9)	(1.5)	(3.6)	(2.4)	(3.2)
<b>Resultaat op voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>	<b>10.5</b>	<b>6.1</b>	<b>16.6</b>
Toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap	5.4	4.0	10.4	6.1	16.5
Minderheidsbelang	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>	<b>5.4</b>	<b>4.0</b>	<b>10.5</b>	<b>6.1</b>	<b>16.6</b>
<b>Niet gerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>					
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			(0.4)	1.4	1.1
Nettoverandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen			0.1	0.5	0.9
Overige effecten			-	-	-
<b>Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen</b>			<b>(0.3)</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>			<b>10.2</b>	<b>8.0</b>	<b>18.6</b>
Totaalresultaat toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap			10.1	8.0	18.5
Minderheidsbelang			0.1	0.0	0.1
<b>Totaalresultaat over de verslagperiode</b>			<b>10.2</b>	<b>8.0</b>	<b>18.6</b>
Gewone winst per aandeel (EUR)	0.47	0.36	0.91	0.54	1.47
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0.47	0.36	0.91	0.54	1.47

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -



## Bijlage 2.2 - Geconsolideerde verkorte balans

(EUR miljoen)	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec. 2010
<b>Activa</b>			
Materiële vaste activa	45,8	45,4	46,5
Immateriële activa	49,7	51,5	50,1
Overige beleggingen, inclusief derivaten	0,7	0,4	0,0
Uitgestelde belastingvorderingen	10,9	12,6	12,8
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>107,1</b>	<b>109,9</b>	<b>109,4</b>
Voorraden	34,6	28,4	28,2
Actuele belastingvorderingen	0,1	0,2	0,3
Handels- en overige vorderingen	39,0	33,6	30,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	6,7	4,5	9,0
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>80,4</b>	<b>66,7</b>	<b>67,7</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>187,5</b>	<b>176,6</b>	<b>177,1</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Aandelenkapitaal	22,9	22,6	22,6
Agioreserve	64,6	68,4	68,4
Reserves	23,1	6,7	6,8
Ingehouden winsten	10,4	6,1	16,5
<b>Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap</b>	<b>121,0</b>	<b>103,8</b>	<b>114,3</b>
Minderheidsbelang	0,3	0,2	0,2
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>121,3</b>	<b>104,0</b>	<b>114,5</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	4,1	16,3	2,5
Personeelsbeloningen	6,9	6,8	7,0
Vooruitontvangen overheidssubsidie	0,2	0,4	0,3
Voorzieningen	2,7	2,6	2,7
Uitgestelde belastingverplichtingen	3,2	3,7	3,4
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>17,1</b>	<b>29,8</b>	<b>15,9</b>
Rekening-courantkredieten banken	5,7	3,3	1,7
Leningen en overige financieringsverplichtingen	5,2	3,8	10,0
Actuele belastingverplichtingen	1,4	1,2	2,0
Handelsschulden en overige te betalen posten, inclusief derivaten	36,8	34,5	33,0
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>49,1</b>	<b>42,8</b>	<b>46,7</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>66,2</b>	<b>72,6</b>	<b>62,6</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>187,5</b>	<b>176,6</b>	<b>177,1</b>

- Op de kwartaalcijfers wordt geen accountantscontrole toegepast -

## **Bijlage 2.3 - Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht**

(EUR miljoen)	<b>30 juni 2011</b>	<b>30 juni 2010</b>	<b>31 dec. 2010</b>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>			
Winst over de verslagperiode	10,5	6,1	16,6
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringslasten	1,0	1,4	3,0
Winstbelastingen	3,6	2,4	3,2
Afschrijvingen op materiële vaste activa	4,4	3,8	8,4
Amortisatie op immateriële activa	0,9	0,8	1,7
Terugneming van waardevermindering op materiële vaste activa	-	-	(0,2)
	<b>20,4</b>	<b>14,5</b>	<b>32,7</b>
Mutatie in handels- en overige vorderingen	(8,9)	(7,3)	(4,6)
Mutatie voorraden	(6,6)	(4,1)	(4,3)
Mutatie niet-rentedragende schulden	6,2	5,6	4,3
Mutatie voorzieningen	(0,2)	0,4	0,6
	<b>10,9</b>	<b>9,1</b>	<b>28,7</b>
Betaalde rente	(1,7)	(1,3)	(2,4)
Ontvangen rente	0,0	-	0,2
Betaalde winstbelastingen	(2,3)	(0,4)	(0,8)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>6,9</b>	<b>7,4</b>	<b>25,7</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>			
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	(2,2)	(8,1)	(8,2)
Investerings van materiële vaste activa	(4,5)	(5,2)	(13,2)
Desinvesteringen van materiële vaste activa	0,7	2,1	4,6
Investerings van immateriële vaste activa	(1,1)	-	(0,3)
Desinvestering van immateriële vaste activa	0,0	-	-
(Des)investering van overige beleggingen	0,0	0,1	0,6
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(16,5)</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>9,2</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangsten langlopende schulden	1,6	1,3	-
Aflossing langlopende schulden	-	-	(11,8)
Ontvangsten kortlopende schulden	-	2,5	-
Aflossing kortlopende schulden	(4,2)	-	8,8
Dividend	(3,5)	-	-
Mutatie eigen aandelen	0,1	(0,1)	(0,1)
Ontvangsten uit uitgifte nieuwe aandelen	-	-	-
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(6,0)</b>	<b>3,7</b>	<b>(3,1)</b>
Nettotoename van geldmiddelen en kasequivalenten	(6,2)	(0,0)	6,1
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	7,3	1,0	1,0
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	(0,1)	0,2	0,2
Geldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode	1,0	1,2	7,3

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## Bijlage 2.4 - Mutatie-overzicht van het eigen vermogen

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Omrekenings reserve	Afdekkings reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
EUR miljoen										
Stand per 1 januari 2010	22,6	68,4	0,5	(0,9)	(0,4)	1,8	3,9	95,9	0,2	96,1
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>										
Winst over de verslagperiode							16,5	16,5	0,1	16,6
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>										
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			1,1					1,1		1,1
Netto verandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen				0,9				0,9		0,9
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	1,1	0,9	-	-	-	2,0	-	2,0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	1,1	0,9	-	-	16,5	18,5	0,1	18,6
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>										
<b>Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars</b>										
Uitgifte gewone aandelen								-		-
Ingekochte eigen aandelen					(0,1)			(0,1)		(0,1)
Dividend uitkering								-		-
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars en uitkeringen aan eigenaars						3,9	(3,9)	-	(0,1)	(0,1)
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen die niet leiden tot een verlies van zeggenschap</b>										
Stand per 31 december 2010	22,6	68,4	1,6	0,0	(0,5)	5,7	16,5	114,3	0,2	114,5
EUR miljoen										
Stand per 1 januari 2011	22,6	68,4	1,6	0,0	(0,5)	5,7	16,5	114,3	0,2	114,5
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>										
Winst over de verslagperiode							10,4	10,4	0,1	10,5
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>										
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			(0,4)					(0,4)		(0,4)
Netto verandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen				0,1				0,1		0,1
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(0,4)	0,1	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	(0,4)	0,1	-	-	10,4	10,1	0,1	10,2
<b>Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</b>										
<b>Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars</b>										
Uitgifte gewone aandelen	0,3	2,9						3,2		3,2
Ingekochte eigen aandelen					0,1			0,1		0,1
Dividend uitkering		(6,7)						(6,7)		(6,7)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars en uitkeringen aan eigenaars						16,5	(16,5)	-		-
<b>Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen die niet leiden tot een verlies van zeggenschap</b>										
Stand per 30 juni 2011	22,9	64,6	1,2	0,1	(0,4)	22,2	10,4	121,0	0,3	121,3

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## **Bijlage 2.5 - Risico- en risicobeheer**

De pagina's 29 t/m 37 van het officiële 2010 Annual Report van Kendrion N.V. bevatten een uiteenzetting van risico's waarmee Kendrion zich geconfronteerd ziet in de uitvoering van zijn bedrijfsactiviteiten. Deze risico's zijn onderverdeeld in een aantal groepen, te weten:

- Strategic & Business Risk Management;
- Operational Risk Management;
- Financial Reporting Risk Management;
- Compliance and Regulatory.

Kendrion is van mening dat de aard en het potentiële effect van de risico's in deze groepen ook op de tweede helft van 2011 van toepassing zijn. Daarbij wordt het volgende opgemerkt:

Kendrion zal de risico's goed blijven monitoren en zijn controlemaatregelen aanpassen al naar gelang nieuwe risico's zich voordoen of huidige risico's veranderen.

De voorspelbaarheid van marktomstandigheden is sterk afgenomen, waardoor resultaten zich ook moeilijker laten inschatten. Voorts lijkt de wereldeconomie volatieler te zijn geworden, conjuncturele bewegingen komen vaker en sneller voor.

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## **Bijlage 2.6 - Toelichting op het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht**

### **1. Verslaggevende entiteit**

Kendrion N.V. (de "Vennootschap") is gevestigd in Nederland te Zeist. Het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht van de Vennootschap over het eerste halfjaar van 2011 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen.

De consolidated financial statements van de Groep over het boekjaar 2010 zijn op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de Vennootschap op het adres Utrechtseweg 33, Zeist of via [www.kendrion.com](http://www.kendrion.com).

### **2. Overeenstemmingsverklaring**

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de consolidated financial statements 2010 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 24 augustus 2011 goedgekeurd door de Directie en Raad van Commissarissen.

### **3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving**

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving die de Groep in dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht heeft toegepast gelijk aan de door de Groep toegepaste grondslagen in de consolidated financial statements over het boekjaar 2010.

### **4. Schattingen**

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de consolidated financial statements over het boekjaar 2010.

### **5. Financieel risicobeheer**

De doelstellingen en het beleid van de Groep op het gebied van het financieel risicobeheer komen overeen met de doelstellingen en het beleid die in de consolidated financial statements 2010 zijn uiteengezet.

### **6. Seizoensgebondenheid van bedrijfsactiviteiten**

Kendrion kent geen seizoensinvloeden. In het algemeen heeft het tweede halfjaar minder werkdagen als gevolg van de vakantieperiode in het derde kwartaal en de maand december.

### **7. Wijzigingen in de Groep**

In het eerste halfjaar 2011 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan.

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -

## 8. Belangrijkste valuta

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het eerste halfjaar van 2011 luiden als volgt:

	Per 30 juni 2011	Per 31 dec. 2010	Gemiddeld over HJ1
GBP	0,9025	0,8607	0,8746
CHF	1,2071	1,2504	1,2627
CZK	24,3451	25,0608	24,4678
CNY	9,3416	8,8220	9,2154
USD	1,4453	1,3362	1,4097
MXN	16,9765	16,5475	16,7977
BRL	2,2601	2,2177	2,2844
RON	4,2435	4,2620	4,1843
INR	64,5619	59,6516	63,3112

## 9. Materiële vaste activa

### *Investeringsverplichtingen*

Gedurende het eerste halfjaar van 2011 is de Groep overeenkomsten aangegaan voor de verwerving van materiële vaste activa ten bedrage van EUR 4 miljoen (eerste halfjaar van 2010: EUR 3,1 miljoen).

## 10. Immateriële activa

Voornamelijk als gevolg van de implementatie van het Horizon Project (ERP-pakket) zijn de immateriële vaste activa met EUR 1,1 miljoen toegenomen. Uit hoofde van project Horizon is de groep daarnaast in het eerste halfjaar overeenkomsten aangegaan ter verwerving van immateriële vaste activa ten bedrage van EUR 1,6 miljoen.

## 11. Financiële instrumenten

De waarde van de afgeleide instrumenten op de balans zijn met EUR 0,1 miljoen afgenomen in het eerste halfjaar, en per saldo nihil per 30 juni.

Met betrekking tot de gevoeligheid voor marktrisico's (valuta, rente en prijs) zijn er geen materiële wijzigingen sinds eind 2010.

## 12. Voorwaardelijke verplichtingen

De in de consolidated financial statements 2010 opgenomen informatie terzake (pagina's 110/111 onder punt 18) is onverminderd van kracht.

## 13. Verbonden partijen

Voor de definitie van verbonden partijen wordt verwezen naar pagina's 119 t/m 121 punt 28 van het officiële 2010 Annual Report.

## 14. Segmentrapportage

Wij verwijzen naar pagina 76 onder (s) van het officiële 2010 Annual Report, Segment Reporting. Deze paragraaf legt onder andere uit, dat de operationele segmenten zijn geaggregeerd in één segment rapportage eenheid op geconsolideerd niveau van de Kendrion groep, gebaseerd op de interne rapportagestructuur van Kendrion en de criteria in IFRS 8.

- Op de kwartaal- en halfjaarcijfers wordt géén accountantscontrole toegepast -