



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 0 9

2 5 A U G U S T U S 2 0 0 9

Maatregelen sorteren effect, marktsituatie verbetert enigszins

- In eerste halfjaar moeilijke marktomstandigheden, in juni en juli enige verbetering zichtbaar
- Genomen maatregelen hebben effect, reorganisatieplan “Springtime” volledig op schema
- Goede verbetering EBITA in Q2 2009 (EUR 1,7 miljoen) t.o.v. Q1 2009 (-/- EUR 0,6 miljoen)
- Nettowinst in HJ1 2009 EUR 1,1 miljoen (HJ1 2008 EUR 5,8 miljoen)

	Q2 2009	Q2 2008
Omzet ¹	33,7	54,5
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten ^{1,2}	1,7	4,6
Nettowinst ³	0,5	2,6

	HJ1 2009	HJ1 2008
Omzet ¹	69,8	109,1
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten ^{1,2}	1,1	10,6
Nettowinst ³	1,1	5,8

¹⁾ Uitsluitend elektromagnetische activiteiten

²⁾ Exclusief voorziening plan Springtime en effecten verkoop Vink

³⁾ Vergelijkbare (elektromagnetische) activiteiten en voor 2009 inclusief effecten verkoop Vink en Springtime

Piet Veenema, CEO van Kendrion N.V.: "In de eerste helft van 2009 zag Kendrion zich geconfronteerd met een ongekennde verslechtering van de marktomstandigheden wat uiteraard een grote impact op onze omzetontwikkeling heeft gehad. Met ons reorganisatieplan Springtime hebben we vroeg (en stevig) ingegrepen in de organisatie. Het effect van deze maatregelen vertaalt zich in de sterke verbetering van onze EBITA in het tweede kwartaal ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009.

Ondanks het feit dat de marktomstandigheden in de tweede helft van 2009 onverminderd uitdagend zullen blijven, verwachten wij dat het lichte herstel van de maanden juni en juli doorgezet kan worden, vooralsnog met name bij Passenger Car Systems en Commercial Vehicle Systems.

Door de genomen maatregelen, de aangebrachte focus en onze sterke financiële positie verwachten wij optimaal te kunnen profiteren als het herstel zich doorzet en dat wij onze leidende positie verder kunnen versterken."

Gang van zaken

De marktomstandigheden waren ook in het tweede kwartaal van 2009 als gevolg van de economische crisis uiterst moeilijk. Vooral de maanden april en mei vertoonden een grote druk op de omzet, maar in de maand juni en daarna verbeterde het beeld enigszins. De omzetteruggang bedroeg in het tweede kwartaal 38% en over het eerste halfjaar 36%. Deze teruggang was merkbaar bij alle vier businessunits van Kendrion. In de businessunits Passenger Car Systems and Commercial Vehicle Systems is in de laatste maanden een verbetering zichtbaar, deels door een enigszins beter marktklimaat en deels, zoals verwacht, door de aanloop van nieuwe projecten. Opvallend is de verbetering van de activiteiten in het Verre Oosten. Bij de industriële businessunits is de marktsituatie in haar algemeenheid nog nauwelijks verbeterd, mede als gevolg van de tot op heden aanhoudende slechte marktsituatie in de Duitse machinebouw. Bovendien zijn deze activiteiten laat-cyclisch.

Veel aandacht ging in het tweede kwartaal uit naar het doorvoeren van noodzakelijke kostenreducties in het kader van het door Kendrion op 31 maart jongstleden geïntroduceerde kostenreductieprogramma Springtime. Met dit plan wordt het aantal arbeidsplaatsen bij Kendrion met 330 teruggebracht tot 1.070. Kendrion wil door middel van dit plan een kostenbesparing van EUR 20 miljoen op jaarbasis realiseren. De uitvoering van dit reorganisatieplan ligt volledig op schema. Het aantal arbeidsplaatsen bedroeg per 30 juni 2009 circa 1.200 en de verdere afbouw van arbeidsplaatsen zal in de komende maanden worden afgerond.

De personeelskosten daalden in het eerste halfjaar als gevolg van de genomen maatregelen met 21% ten opzichte van het eerste halfjaar 2008. De overige bedrijfskosten daalden in het eerste halfjaar met 32% ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar.

Over het eerste halfjaar bedroeg het bedrijfsresultaat (EBITA) uit gewone bedrijfsactiviteiten EUR 1,1 miljoen (HJ1 2008 EUR 10,6 miljoen). Als gevolg van de doorgevoerde kostenreducties verbeterde het bedrijfsresultaat (EBITA) uit de gewone bedrijfsactiviteiten in het tweede kwartaal en wel met EUR 2,3 miljoen ten opzichte van het eerste kwartaal 2009.

De nettowinst bedroeg in het eerste halfjaar 2009 EUR 1,1 miljoen (HJ1 2008 EUR 5,8 miljoen). In deze winst zijn de eerder aangegeven voorzieningen voor Springtime alsook de in het eerste kwartaal gerealiseerde boekwinst op de verkoop van de Vink-groep begrepen.

Financiële positie

Het balanstotaal is gedaald met EUR 5,3 miljoen ten opzichte van ultimo maart 2009.

De investeringen bedroegen in het eerste halfjaar 2009 EUR 3,6 miljoen bij een afschrijvingsniveau van EUR 3,7 miljoen. De investeringen zullen in het tweede halfjaar ver onder het afschrijvingsniveau blijven.

De netto schuldpositie bedroeg eind juni ruim EUR 30 miljoen. De solvabiliteit bedroeg per eind juni 52% wat de sterke financiële positie van Kendrion weerspiegelt. Het rentedekkingsconvenant werd in het tweede kwartaal van 2009 niet behaald. Momenteel wordt met de banken overlegd over een nieuw financieringsarrangement teneinde de ambities van Kendrion te kunnen realiseren. Gezien de huidige onderhandelingen hebben de banken per 30 juni 2009 een waiver verstrekt voor het doorbreken van de rentedekkingsconvenant.

Vooruitzichten

Hoewel de laatste maanden de economische situatie licht verbeterd is, is het nog te vroeg om een substantieel herstel op de korte termijn te verwachten.

Gezien de huidige onzekerheid is het niet mogelijk om concrete uitspraken te doen over de resultaatsontwikkeling in heel 2009. De verwachting is dat de huidige lichte verbetering van de markt in het tweede halfjaar van 2009 zal doorzetten. Ook de effecten van Springtime zullen positief bijdragen.

De sterke financiële positie van Kendrion vormt daarbij een basis voor toekomstige ontwikkelingen, waardoor Kendrion verwacht versterkt uit de huidige economische crisis te komen.

Profiel Kendrion N.V.

Kendrion N.V. ontwikkelt, produceert en verkoopt hoogwaardige elektromagnetische systemen en componenten. Deze activiteit is ondergebracht in vier marktgerichte businessunits: 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 thuismarkt voor Kendrion is Duitsland, alhoewel andere landen aan importantie toenemen.

Kendrion-activiteiten

Kendrion ontwikkelt en produceert elektromagnetische componenten voor de industrie. Kendrion's elektromagneten worden wereldwijd toegepast in bijvoorbeeld liften, deursluitingen, industriële robots, medische apparatuur, elektrische schakelsystemen, dieselmotoren en airco-systemen. Kendrion breidt zijn werkveld verder uit, zoals met de overname van Tri-Tech LLC, een organisatie die elektromagnetische onderdelen voor frisdrankdispensers maakt. Belangrijke afnemers van Kendrion zijn onder andere Siemens, Daimler, Continental, Bosch, ZF, Evobus, Hyundai en Yutong.

Bestuurdersverklaring

De statutaire Directie verklaart dat, met inachtneming van hetgeen in dit verslag is vermeld, voor zover haar bekend, (i) de halfjaarrekening (opgesteld overeenkomstig de Nederlandse wet en de International Financing Reporting Standards) 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 beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 5:25d van de Wet op het Financieel Toezicht.

Zeist, 25 augustus 2009

De Directie

P. Veenema – Chief Executive Officer

E. Ris – Chief Financial Officer

H. Freitag – Chief Operating Officer

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

Bijlagen

1. Financiële kalender
2. Halfjaarrekening 2009
 - 2.1. Geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening
 - 2.2. Geconsolideerde verkorte balans
 - 2.3. Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
 - 2.4. Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht
 - 2.5. Risico- en risicobeheersing
 - 2.6. Aansluiting geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening en cijfers in halfjaarverslag
 - 2.7. Toelichting op het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht

Bijlage 1 - Financiële kalender 2009 - 2010

Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2009	Dinsdag 10 november 2009	08.00 uur
Publicatie jaarcijfers 2009	Donderdag 25 februari 2010	08.00 uur
Analistenbijeenkomst	Donderdag 25 februari 2010	11.30 uur
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	Woensdag 7 april 2010	14.30 uur
Publicatie resultaten 1 ^e kwartaal 2010	Dinsdag 11 mei 2010	08.00 uur
Publicatie halfjaarcijfers 2010	Dinsdag 24 augustus 2010	08.00 uur
Analistenbijeenkomst	Dinsdag 24 augustus 2010	11.30 uur
Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2010	Dinsdag 9 november 2010	08.00 uur



BIJLAGE 2

KENDRION N.V.

HALFJAARREKENING 2009

Bijlage 2.1 - Geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening

(EUR miljoen)	Q2 2009 ³	Q2 2008 ^{1,2,3}	T/m 30-6-2009 ³	T/m 30-6-2008 ^{1,2,3}	2008 ²
Opbrengsten	33,7	55,8	69,8	112,4	207,4
Overige bedrijfsopbrengsten	0,2	1,2	0,9	2,1	0,9
	33,9	57,0	70,7	114,5	208,3
Mutatie voorraden en onderhanden werk	1,3	(1,1)	2,2	(2,0)	(1,5)
Inkoopmaterialen en kosten uitbesteed werk	14,4	29,8	30,9	59,5	103,9
Personeelskosten	11,2	16,1	31,6	32,0	61,0
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	2,1	2,1	4,3	4,0	8,3
Overige bedrijfskosten	3,5	6,1	10,7	11,6	25,6
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	1,4	4,0	(9,0)	9,4	11,0
Financieringsbaten	0,1	(0,7)	0,2	(0,6)	0,2
Financieringslasten	(0,9)	(0,8)	(2,2)	(1,9)	(4,3)
Nettofinancieringslasten	(0,8)	(1,5)	(2,0)	(2,5)	(4,1)
Resultaat voor belastingen	0,6	2,5	(11,0)	6,9	6,9
Winstbelastingen	(0,1)	(0,6)	(1,8)	(1,6)	(1,8)
Resultaat op voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,5	1,9	(12,8)	5,3	5,1
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten (na winstbelasting)	-	3,5	13,9	5,0	7,8
Resultaat over de verslagperiode	0,5	5,4	1,1	10,3	12,9
Toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap	0,5	5,4	1,1	10,2	12,8
Minderheidsbelang	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Resultaat over de verslagperiode	0,5	5,4	1,1	10,3	12,9
Gewone winst per aandeel (EUR)	0,05	0,52	0,11	1,00	1,25
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0,05	0,52	0,11	1,00	1,25
Gewone winst per aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	0,05	0,18	-1,24	0,51	0,50
Verwaterde winst per aandeel voortgezette bedrijfsactiviteiten (EUR)	0,05	0,18	-1,24	0,51	0,50

1 = De vergelijkbare winst- en verliesrekening Q2 2008 en halfjaar 2008 is zodanig herzien alsof de op 18 december 2008 en op 12 februari 2009 beëindigde activiteit Distributions Services vanaf het begin van de vergelijkbare periode was beëindigd.

2 = Inclusief Vink UK en Ierland.

3 = Geen accountantscontrole toegepast op de halfjaar- en kwartaalcijfers.

Bijlage 2.2 - Geconsolideerde verkorte balans

(EUR miljoen)

	30 juni 2009	30 juni 2008	31 dec. 2008
Activa			
Materiële vaste activa	47,0	57,5	46,7
Immateriële activa	42,5	48,6	43,3
Overige beleggingen, inclusief derivaten	0,9	3,9	1,3
Uitgestelde belastingvorderingen	13,6	20,0	15,2
Totaal vaste activa	104,0	130,0	106,5
Vorraden	28,1	75,0	30,3
Actuele belastingvorderingen	0,1	0,8	0,7
Handels- en overige vorderingen	23,8	104,5	24,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	5,3	6,9	3,7
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			115,2
Totaal vlottende activa	57,3	187,2	174,0
Totaal activa	161,3	317,2	280,5
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	20,6	20,6	20,6
Agioreserve	61,3	71,3	71,3
Reserves	1,1	(7,1)	(11,4)
Ingehouden winsten	1,1	10,2	12,8
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	84,1	95,0	93,3
Minderheidsbelang	0,2	0,2	0,2
Totaal eigen vermogen	84,3	95,2	93,5
Verplichtingen			
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	0,5	93,0	20,8
Personeelsbeloningen	6,9	7,9	6,6
Vooruitontvangen overheidssubsidies	-	0,1	-
Voorzieningen	2,6	3,0	2,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	3,5	5,4	3,7
Totaal langlopende verplichtingen	13,5	109,4	33,7
Rekening-courantkredieten banken	15,4	13,7	13,3
Leningen en overige financieringsverplichtingen	20,0	0,2	51,7
Actuele belastingverplichtingen	1,5	4,3	1,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	26,6	94,4	31,2
Verplichtingen geclassificeerd als aangehouden voor verkoop			55,6
Totaal kortlopende verplichtingen	63,5	112,6	153,3
Totaal verplichtingen	77,0	222,0	187,0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	161,3	317,2	280,5

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

Bijlage 2.3 - Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(EUR miljoen)	1 ^e halfjaar 2009	1 ^e halfjaar 2008	Jaar 2008
Valutaomrekenverschillen op buitenlandse activiteiten	(0,0)	0,7	(1,5)
Gerealiseerde valutaomrekenverschillen verkoop als gevolg van beeïndigde bedrijfsactiviteiten in de niet-euro zone (Vink)	(0,4)		
Nettoveranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen die zijn overgeboekt naar de winst- en verliesrekening	0,2	0,2	(1,9)
Overige effecten	-	(0,4)	(0,2)
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in eigen vermogen	(0,2)	0,5	(3,6)
Winst over de verslagperiode	1,1	10,3	12,9
Totaalresultaat over de verslagperiode	0,9	10,8	9,3
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	0,9	10,7	9,2
Minderheidsbelang	0,0	0,1	0,1
Totaalresultaat over de verslagperiode	0,9	10,8	9,3

Bijlage 2.4 - Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht

(EUR miljoen)	30 juni 2009	30 juni 2008	31 dec. 2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode	1,1	10,3	12,9
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringslasten	2,0	2,5	4,1
Winstbelastingen	1,8	1,6	1,8
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	(13,9)	(5,0)	(7,8)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	3,5	3,4	7,0
Amortisatie op immateriële activa	0,8	0,6	1,3
	(4,7)	13,4	19,3
Mutatie in handels- en overige vorderingen	0,3	(4,3)	9,8
Mutatie voorraden	2,2	(2,6)	(0,2)
Mutatie niet-rentedragende schulden	(2,8)	(7,4)	(6,9)
Mutatie voorzieningen	0,3	0,2	0,1
	(4,7)	(0,7)	22,1
Betaalde rente	(2,0)	(2,5)	(3,1)
Betaalde winstbelastingen	0,2	0,5	(1,9)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(6,5)	(2,7)	17,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Afstoting van dochteronderneming, na aftrek van afgestoten geldmiddelen	77,8		12,9
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	(1,6)		(11,9)
Investerings van materiële vaste activa	(11,1)	(7,5)	(18,0)
Desinvesteringen van materiële vaste activa	7,6	2,6	4,8
Investerings van immateriële vaste activa	(0,1)	(0,3)	(0,3)
(Des)investering van overige beleggingen	0,2	0,0	0,1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	72,8	(5,2)	(12,4)
Vrije kasstroom	66,3	(7,9)	4,7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten langlopende schulden	-		-
Aflossing langlopende schulden	(20,3)	(10,2)	(44,2)
Ontvangsten kortlopende schulden		(0,0)	51,7
Aflossing kortlopende schulden	(31,9)	(0,0)	-
Dividend	(10,0)	(3,9)	(3,9)
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	(62,2)	(14,1)	3,6
Operationele kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten	(6,6)	(5,1)	12,0
Investeringskasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten	(1,1)	(0,1)	(2,6)
Financieringskasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten	3,2	10,0	(29,4)
Totale kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten	(4,5)	4,8	(20,0)
Nettotoename van geldmiddelen en kasequivalenten	(0,4)	(17,2)	(11,7)
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	(0,1)	0,3	(0,0)
	(0,5)	(16,9)	(11,7)
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	(9,6)	(1,3)	2,1
Geldmiddelen en kasequivalenten einde periode	(10,1)	(18,2)	(9,6)
	(0,5)	(16,9)	(11,7)

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

Bijlage 2.5 - Risico en risicobeheersing

De pagina's 27 t/m 36 van het jaarverslag 2008 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:

- Risico's samenhangend met de economische crisis;
- Financiële risico's;
- Strategische risico's;
- Operationele risico's;
- Financiële rapportagerisico's.

Kendrion is van mening dat de aard en het potentiële effect van de risico's in deze groepen ook op de tweede helft van 2009 van toepassing zijn. Daarbij wordt het volgende opgemerkt:

1. Het kostenreductieprogramma Springtime, inclusief de gerealiseerde en versnelde vermindering van FTE's, is behandeld onder risico's met betrekking tot de economische crisis (pagina's 27 en 28 jaarverslag);
2. De economische teruggang en dus de marktomstandigheden zullen uiterst uitdagend blijven in de tweede helft van 2009 en als zodanig wordt het hiermee samenhangende marktrisico als zeer hoog gezien;
3. Op pagina 28 in het jaarverslag wordt onder Financiële positie gemeld dat een aanhoudende economische crisis kan leiden tot slechtere financieringsvoorwaarden en/of hogere kosten. In het eerste halfjaar zijn Kendrion's resultaten drastisch gedaald en is op 31 maart jongstleden het reorganisatieplan Springtime aangekondigd. Het bedrijfsresultaat is dermate laag, dat Kendrion in het kader van het financieringsarrangement zijn interestdekkingsratio op kwartaalbasis per 30 juni 2009 heeft gebroken. Momenteel wordt met de banken overlegd over een nieuw financieringsarrangement teneinde de ambities van Kendrion te kunnen realiseren. Gezien de huidige onderhandelingen hebben de banken per 30 juni 2009 een waiver verstrekt voor het doorbreken van de rentedekkingsconvenant;
4. Vanwege de economische crisis en alle management-aandacht die dit vraagt, is het testprogramma van Kendrion voor wat betreft de "financial reporting risks" enigszins aangepast naar één keer testen van de bedrijven in scope aan het eind van 2009.

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.

Bijlage 2.6 – Aansluiting geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening en cijfers in halfjaarverslag

(EUR miljoen)

EBITA

Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	-9,0
Voorziening voor Springtime	8,5
Lasten verwerkt in het boekresultaat inzake de verkoop van Vink	1,0
Amortisatie immateriële activa	0,6
EBITA	<u>1,1</u>

Boekwinst verkoop Vink

Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten inclusief bedrijfsresultaat tot 12 February 2009	13,9
Lasten verwerkt in het boekresultaat inzake de verkoop van Vink	-1,0
Netto financieringslasten met betrekking tot de verkoop van Vink, gerubriceerd onder Nettofinancieringslasten	-0,3
Afboeking uitgestelde belastingvorderingen, gerubriceerd onder Winstbelastingen	-2,6
Netto boekwinst op de verkoop van Vink	<u>10,0</u>

Vergelijkbare cijfers

De vergelijkbare cijfers voor het tweede kwartaal en het eerste halfjaar 2008 in het halfjaarverslag zijn genormaliseerd en wijken dus af van de cijfers in de winst- en verliesrekening

Bijlage 2.7 - 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 2009 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de 'Groep') en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar 2008 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de Vennootschap op het adres Utrechtseweg 33, Zeist of via 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 geconsolideerde jaarrekening 2008 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 24 augustus 2009 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 geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

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 geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2008.

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 geconsolideerde jaarrekening 2008 zijn uiteengezet.

6. Segmentatie

Na afstoting van de divisie Distribution Services omvat Kendrion N.V. nog slechts één activiteit onderverdeeld in vier marktgerichte businessunits. Derhalve past Kendrion N.V. conform IFRS 8 geen segmentatie toe op zijn cijfers.

7. 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.

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

8. Wijzigingen in de Groep

Op 12 februari 2009 is de Vink-groep, onderdeel van de divisie Distribution Services, verkocht aan het Britse Edmundson Distribution Limited. In 2008 had de Vink-groep een omzet van circa EUR 300 miljoen met een bedrijfsresultaat van circa EUR 5 miljoen.

9. Belangrijkste valuta

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het eerste halfjaar van 2009 luiden als volgt:

Waarde van EUR 1	Per 30 juni 2009	Per 31 december 2008	Gemiddeld over HJ1 2009
Zweedse kroon	10,8124	10,8700	10,8571
Pond sterling	0,8521	0,9525	0,8979
Zwitserse frank	1,5265	1,4850	1,5023
Tsjechische koruna	25,8819	26,8752	27,0739
Chineze yuan	9,6545	9,5612	9,1668
US dollar	1,4134	1,3917	1,3432
Mexicaanse peso	18,5536	19,2334	18,6857
Braziliaanse real	2,7469	3,2653	2,9487
Roemeense lei	4,2072	4,0225	4,2054

10. Materiële vaste activa

Investeringsverplichtingen

Gedurende het eerste halfjaar van 2009 is de Groep overeenkomsten aangegaan voor de verwerving van materiële vaste activa ten bedrage van EUR 0,3 miljoen (eerste halfjaar van 2008: EUR 1,7 miljoen).

11. Uitgestelde belastingvorderingen

Ten opzichte van eind 2008 is de uitgestelde belastingvordering gedaald met EUR 1,6 miljoen tot EUR 13,6 miljoen. Dit is het directe gevolg van de afboeking van uitgestelde belastingvorderingen die samenhangen met toekomstige resultaten van de Vink-groep (EUR 2,6 miljoen). Daarnaast zijn er als gevolg van de huidige verliezen in enkele landen uitgestelde belastingvorderingen gevormd.

12. Immateriële activa

In de post immateriële activa hebben zich geen significante wijzigingen voorgedaan ten opzichte van eind 2008. De beperkte daling komt volledig voor rekening van normale amortisatielasten.

13. Leningen en overige financieringsverplichtingen

Per 30 juni 2009 had Kendrion de volgende kredietfaciliteiten bij een bankenconsortium ter beschikking:

- EUR 30 miljoen gecommiteerde revolvingkredietfaciliteit voor werkkapitaal tot 23 november 2010;
- EUR 20 miljoen gecommiteerde juniorfaciliteit tot 23 november 2009;
- EUR 50 miljoen stand-by acquisitiefaciliteit tot 23 november 2009;
- EUR 40 miljoen gecommiteerde garantiefaciliteit tot 14 maart 2011; deze faciliteit is verstrekt inzake de opgelegde boete door de Europese Commissie waartegen Kendrion beroep heeft ingesteld;
- EUR 0,5 miljoen overige faciliteiten, waaronder financiële leaseverplichtingen.

Kredietfaciliteit consortium

In het kader van de kredietovereenkomst met het bankenconsortium moet Kendrion aan een aantal financiële convenanten voldoen inzake de verhouding rentedragende schuld en EBITDA (debt cover), de solvabiliteit en interestdekking (per kwartaal en 12-maands voortschrijdend). Hierbij kan worden opgemerkt, dat de juniorfaciliteit van EUR 20 miljoen in dit verband wordt aangemerkt als eigen vermogen. Voorts wordt een oplopend deel van de bankgarantie (in het kader van de EU-boete) inclusief opgelopen rente meegenomen als rentedragende schuld in de berekening van debt cover (tot 50% per 31 december 2009) en in mindering gebracht op het eigen vermogen bij de solvabiliteit (tot 75% per 31 december 2009). Vervolgens wordt onder andere goodwill voor 50% in mindering gebracht op het eigen vermogen bij de berekening van de solvabiliteit. De convenanten worden per kwartaal getest.

Per 30 juni 2009 voldeed Kendrion met uitzondering van de interestdekking op kwartaalbasis aan de convenanten. Momenteel is Kendrion in onderhandeling met het bankenconsortium over een nieuw financieringsarrangement. Gezien de huidige onderhandelingen hebben de banken per 30 juni 2009 een waiver verstrekt voor het doorbreken van de rentedekkingsconvenant.

Verstrekte zekerheden

In het kader van de consortiumfaciliteit heeft Kendrion zekerheden afgegeven in de vorm van verpandingen van aandelen in een aantal individuele groepsmaatschappijen en intragroepvorderingen.

Rentegevoeligheid

De rente verschuldigd over Kendrion's rentedragende leningen is voornamelijk gefixeerd voor een periode van drie maanden of korter. Kendrion heeft het hieruit voortvloeiende renterisico afgedekt door middel van afgeleide financiële instrumenten.

14. Financiële instrumenten

Met betrekking tot de handels- en overige vorderingen heeft Kendrion ondanks de economische situatie geen noemenswaardige verslechtering van betaalgedrag van klanten waargenomen. Met betrekking tot de handelsschulden heeft een grote kredietverzekeraar uitstaande kredietlimieten op de Kendrion groep verlaagd, mede door lagere volumes. Dit heeft tot op heden nog niet geleid tot verslechterde betaalcondities aan leveranciers.

De waarde van de afgeleide instrumenten op de balans zijn met EUR 0,9 miljoen toegenomen in het eerste halfjaar, met name door het zogenaamde doorrollen van valutacontracten tegen een gunstigere koers.

Met betrekking tot de gevoeligheid voor marktrisico's (valuta, rente en prijs) zijn er geen materiële wijzigingen sinds eind 2008.

15. Voorwaardelijke verplichtingen

De in de jaarrekening 2008 opgenomen informatie terzake (pagina 94 onder punt 17) is onverminderd van kracht. Verder is Linnig Brasil Acoplamentos Ltda gedaagd in een procedure door een Braziliaanse partij wegens het afbreken van onderhandelingen over samenwerking voorafgaand aan de oprichting van Linnig Brasil Acoplamentos Ltda in 2006. Er wordt een bedrag van EUR 350.000 geclaimd. De kans dat de claim succesvol is, wordt op basis van juridisch advies klein geacht. Er is een bescheiden voorziening gevormd. Het is niet bekend wanneer de rechter in Brazilië tot een eerste uitspraak komt. Verder is Kendrion Binder Magnete GmbH in Oostenrijk in rechte betrokken door een toeleverancier wegens vermeende schending van afnameverplichtingen voor een bedrag van EUR 250.000. Op basis van ingewonnen juridisch advies is Kendrion van mening dat slechts een beperkt bedrag is verschuldigd. Er is een kleine voorziening getroffen.

16. Winstbelastingen

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van de Groep bedroeg in het eerste halfjaar van 2009 16%, genormaliseerd voor de eenmalige afboeking genoemd onder punt 11 "uitgestelde belastingvorderingen" 7% (boekjaar 2008: 26%, eerste halfjaar 2008: 23%, beide percentages berekend op basis van de voortgezette bedrijfsactiviteiten). De significante afwijking in het genormaliseerde percentage in het eerste halfjaar 2009 komt volledig voor rekening van verliezen in landen waar geen uitgestelde belastingvordering kon worden opgenomen.

17. Verbonden partijen

Voor de definitie van verbonden partijen wordt verwezen naar pagina 100 van het jaarverslag. Behalve de verkoop van de Vink-groep op 12 februari 2009 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan.

18. Dividend

Over het boekjaar 2008 is een dividend ten laste van de agioreserve uitgekeerd van EUR 10 miljoen hetgeen neerkomt op EUR 0,97 in contanten per gewoon aandeel van nominaal EUR 2,00.