

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 2

2 3 A U G U S T U S 2 0 1 2

GROEIVERTRAGING IN TWEEDE KWARTAAL 2012

- Omzet tweede kwartaal EUR 74 miljoen (+9% ten opzichte van Q2 2011)
- Autonome omzetsdaling van 3% in tweede kwartaal door Industrial Magnetic Systems (-15%), de overige drie businessunits realiseerden een omzetstijging
- EBITA in het tweede kwartaal naar EUR 6,9 miljoen (Q2 2011: EUR 8,1 miljoen)
- Economische onzekerheid neemt toe
- Vertrouwen in toekomstige ontwikkeling blijft; mede door nieuwe projecten die in de loop van 2013 tot omzetgroei zullen leiden
- Update strategische doelstellingen; gericht op sterke groei in de elektromagnetische activiteiten

Kerncijfers

(x EUR 1 miljoen)	Q2 2012	Q2 2011	Vershil in %
Omzet	74,0	67,9	9%
EBITA	6,9	8,1	-15%
Nettowinst	4,1	5,4	-24%
(x EUR 1 miljoen)	HJ1 2012	HJ1 2011	Vershil in %
Omzet	151,3	133,7	13%
EBITA	15,6	15,8	-1%
Nettowinst	9,4	10,4	-10%

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

Piet Veenema, CEO van Kendrion:

"Tijdens het tweede kwartaal van 2012 heeft zich een groeivertraging ingezet na vele kwartalen van sterke groei. Een aantal marktsegmenten waarin wij actief zijn stagneerde, bijvoorbeeld het segment textielmachines en de wereldwijde truckmarkt. Andere voor ons belangrijke marktsegmenten, zoals de personenautomarkt en de Duitse machinebouw ontwikkelden zich daarentegen goed. Door de economische onzekerheid in voornamelijk Europa zien wij onze klanten echter voorzichtiger worden. Zoals begin augustus al gecommuniceerd, verwachten wij, op basis van de huidige situatie, dat ons jaarresultaat 15 à 20% lager uit zal komen dan het genormaliseerde nettoresultaat over 2011. Gezien alle onderhanden projecten houden wij echter veel vertrouwen in de toekomst."

Gang van zaken eerste halfjaar 2012

De omzet steeg in het tweede kwartaal van 2012 met 9% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar naar een niveau van EUR 74,0 miljoen. Autonoom daalde de omzet met 3%.

Bij de businessunit Industrial Magnetic Systems daalde de omzet in het tweede kwartaal met 15%. De daling werd veroorzaakt door een lagere vraag bij een groot aantal kleinere klanten, alsook in de textielmachinemarkt. Daarnaast liep door de economische onzekerheid een aantal nieuwe projecten vertraging op, zowel in Duitsland als in de Verenigde Staten. Gezien de onzekerheid in de markt is door deze businessunit in de laatste weken een aantal kostenbesparingen doorgevoerd. Deze kostenbesparingen zijn mogelijk door de verdere flexibilisering van de kosten waarop in de afgelopen jaren is ingezet. Hierdoor wordt, in combinatie met een verwachte stijging van de omzet, voor het tweede halfjaar een beter resultaat verwacht.

De omzet van de businessunit Industrial Drive Systems groeide in het eerste halfjaar met 12%, mede door een goede gang van zaken in de Duitse machinebouw. De businessunit slaagde er het eerste halfjaar in een aantal belangrijke projecten voor de Chinese markt te verwerven. Deze projecten zullen in 2013 tot een omzetstijging in deze markt leiden.

De omzet van de businessunit Passenger Car Systems groeide, met name door het eind 2011 geacquireerde bedrijf FAS Controls, in het eerste halfjaar met 28%. Autonoom was de stijging 2%, conform de verwachting.

Kendrion FAS Controls had een goed eerste halfjaar. De voorbereidingen op de reeds bekende nieuwe projecten voor de Amerikaanse markt verlopen volgens plan. Wel staat in 2012 de marge bij Passenger Car Systems enigszins onder druk, aangezien in dit jaar geen nieuwe projecten met een hoge marge aanlopen.

De omzet van de businessunit Commercial Vehicle Systems groeide in het eerste halfjaar met 4%. De omzet in India, maar ook in Brazilië, bleef achter bij de verwachtingen. In China zette de omzetgroei verder door.

Deze businessunit investeert volop in de ontwikkeling van nieuwe producten voor de wereldwijde truckmarkt met als doel op de langere termijn in deze markt fors te kunnen groeien.

De grondstoffen prijzen waren in het eerste halfjaar redelijk stabiel. De prijzen voor permanent magneten daalden in het eerste halfjaar weer.

	Q2 2012	Q2 2011
EBITA	9,3%	11,9%
EBITDA (x EUR 1 miljoen)	9,5	10,4
EBITDA in %	12,8%	15,3%
Winst per aandeel	0,35	0,47
	HJ1 2012	HJ1 2011
EBITA	10,3%	11,8%
EBITDA (x EUR 1 miljoen)	20,7	20,4
EBITDA in %	13,7%	15,3%
Winst per aandeel	0,81	0,91

Met name als gevolg van een lagere omzet dan gepland, een lagere marge bij Passenger Car Systems en geplande kosten voor toekomstige projecten (waaronder uitbreiding van de engineeringcapaciteit) daalde de operationele marge (EBITA).

Zoals aangeven, neemt de onzekerheid toe over de economische omstandigheden in het komende halfjaar. Om die reden blijft Kendrion veel aandacht besteden aan een verdere flexibilisering van zijn kosten. Het aantal medewerkers bedroeg aan het einde van het eerste halfjaar 1.720 inclusief 140 uitzendkrachten. De geplande uitbreiding in met name de engineeringcapaciteit en projectmanagement met het oog op toekomstige projecten en marktkansen, wordt doorgezet.

De financieringslasten zijn EUR 0,8 miljoen hoger dan in het tweede kwartaal 2011 als gevolg van de rente over de EU-boete en de hogere financieringslasten als gevolg van de acquisitie van FAS Controls.

De belastingdruk bedraagt over het eerste halfjaar 21,6% (eerste halfjaar 2011: 25,5%).

Financiële positie

Het balanstotaal is in het tweede kwartaal gestegen met EUR 4,5 miljoen als gevolg van investeringen en de hogere goodwill door de sterke US Dollar.

De investeringen bedroegen in het eerste halfjaar EUR 10,0 miljoen bij een afschrijvingsniveau van EUR 4,8 miljoen.

Met name als gevolg van de uitbreidingsinvesteringen was de vrije kasstroom voor het eerste halfjaar 2012 EUR 5,4 miljoen negatief. Voor het gehele jaar wordt een positieve vrije kasstroom verwacht.

De investeringen zullen in 2012 aanzienlijk boven het afschrijvingsniveau uitkomen, met name door investeringen in nieuwe automotive projecten en het ERP-project "HORIZON". De voortgang van het ERP-project ligt op schema.

De financiële positie van Kendrion is sterk, met een solvabiliteit per eind juni van circa 40%, bij een netto bankschuld van EUR 35 miljoen.

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

Update strategische doelstellingen

Kendrion heeft in het verleden de ambitie uitgesproken om de omzet uit zijn elektromagnetische activiteiten te laten stijgen naar EUR 350 miljoen in 2012/2013. Sinds FAS Controls in het Amerikaanse North Carolina in december 2011 werd overgenomen, heeft de omzet een niveau van ongeveer EUR 300 miljoen bereikt. Ongeveer EUR 200 miljoen hiervan is afkomstig uit de automotive-activiteiten (auto's, bussen en vrachtwagens). De gezamenlijke omzet van de industriële businessunits bedraagt circa EUR 100 miljoen. Voor de komende jaren wordt er verdere autonome groei verwacht, waarbij met name Kendrion's automotive-activiteiten zowel in Europa als de Verenigde Staten de drijvende kracht zullen zijn.

Kendrion hecht buitengewoon veel waarde aan en streeft naar een evenwichtige spreiding tussen automotive- en industriële activiteiten. Deze activiteiten profiteren immers van elkaar en dragen samen bij aan Kendrion's kennisniveau. Op basis van de uitkomsten van een evaluatie heeft Kendrion zijn strategische doelstellingen als volgt verder uitgebreid:

- Sterke omzetgroei (inclusief acquisities) in de elektromagnetische activiteiten ;
- Primaire focus op waarde toevoegende acquisities van aanpalende industriële activiteiten;
- Sterke ambitie om verder te groeien in de VS en in China.

Kendrion's andere speerpunten zijn en blijven:

- Nichemarktleiderschap in geselecteerde business-to-business markten;
- Autonome groei binnen de huidige activiteiten;
- Benutten van synergie binnen en tussen de businessunits;
- Verbetering van het innovatief vermogen;
- Versterking van de flexibiliteit in de organisatie.

De financiële doelstellingen worden herhaald en zijn:

- Autonome omzetgroei van ten minste 10% per jaar;
- Rendement op geïnvesteerd vermogen (ROI op basis van EBITA) van meer dan 17,5%;
- Return-on-Sales (EBITA marge) van meer dan 10%;
- Solvabiliteitsratio van meer dan 35%;
- Rentendragende schulden/ EBITDA lager dan 3,0;
- Dividenduitkering tussen de 35% en 50% van de nettowinst.

Vooruitzichten

De onzekerheden over de economische ontwikkelingen in de wereld zijn de laatste maanden verder toegenomen. Dit maakt het moeilijker om concrete uitspraken te doen over het tweede halfjaar. Kendrion heeft in zijn persbericht van 8 augustus jongstleden reeds aangegeven dat het op basis van de huidige kennis verwacht dat het jaarresultaat 2012 15 à 20% lager zal uitkomen dan het genormaliseerde nettoresultaat (EUR 20,5 miljoen) over het jaar 2011.

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

Kendrion blijft de toekomst met vertrouwen tegemoet zien, met name vanwege nieuwe projecten in zowel de automotive- als de industriële markt, welke in de loop van 2013 tot omzetgroei zullen leiden.

Dr. Wilhelm Binder Day – het 2^e Kendrion Innovation Event 2012

Kendrion heeft tot doel zijn klanten innovatieve oplossingen aan te bieden. Op donderdag 22 november 2012 organiseert Kendrion de tweede “Dr. Wilhelm Binder Day” in Villingen-Schwenningen, Duitsland. Tijdens deze dag treedt een aantal interessante gastsprekers op en worden door de businessunits belangrijke innovaties getoond.

Aanmelding voor dit event kan via de website www.kendrion.com.

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, diesel- en benzinemotoren, airconditioninginstallaties, motorkoelingsystemen en frisdrankautomaten. Belangrijke afnemers van Kendrion zijn onder andere Bosch, Continental, Daimler, Delphi, Eaton, Evobus, Hyundai, Siemens 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, 23 augustus 2012

De Directie

Piet Veenema – Chief Executive Officer

Eiko Ris – Chief Financial 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 – 699.72.69
Fax: 030 – 695.11.65
Website: www.kendrion.com

Bijlagen

1. Financiële kalender 2012 - 2013
2. Halfjaarrekening 2012
 - 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 2012 - 2013

2012

Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2012	Woensdag 7 november 2012	08.00 uur
--	--------------------------	-----------

2013

Publicatie jaarcijfers 2012	Woensdag 27 februari 2013	08.00 uur
Analistenbijeenkomst	Woensdag 27 februari 2013	11.30 uur
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	Maandag 15 april 2013	14.30 uur
Publicatie resultaten 1 ^e kwartaal 2013	Woensdag 8 mei 2013	08.00 uur
Publicatie halfjaarcijfers 2013	Woensdag 21 augustus 2013	08.00 uur
Analistenbijeenkomst	Woensdag 21 augustus 2013	11.30 uur
Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2013	Woensdag 6 november 2013	08.00 uur

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

BIJLAGE 2

KENDRION N.V.

VERKORTE HALFJAARREKENING 2012

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

Bijlage 2.1 – Geconsolideerd verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(EUR miljoen)

	Q2 2012	Q2 2011	T/m 30-6-2012	T/m 30-6-2011*	2011*
Opbrengsten	74,0	67,9	151,3	133,7	267,9
Overige bedrijfsopbrengsten	0,8	0,1	0,9	0,2	1,0
Totale opbrengsten	74,8	68,0	152,2	133,9	268,9
Mutatie voorraden en onderhanden werk	2,0	(0,9)	(0,9)	(2,7)	(4,2)
Inkoopmaterialen en kosten uitbesteed werk	36,9	35,1	78,9	69,6	139,1
Personeelskosten	21,0	17,8	41,6	35,5	72,8
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	3,1	2,7	6,3	5,3	10,8
Overige bedrijfskosten	5,5	5,5	11,9	11,1	61,9
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	6,3	7,8	14,4	15,1	(11,5)
Financieringsbaten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Financieringslasten	(1,3)	(0,5)	(2,4)	(1,0)	(2,1)
Nettofinancieringslasten	(1,3)	(0,5)	(2,4)	(1,0)	(2,0)
Resultaat voor belastingen	5,0	7,3	12,0	14,1	(13,5)
Winstbelastingen	(0,9)	(1,9)	(2,6)	(3,6)	(6,6)
Resultaat over de verslagperiode	4,1	5,4	9,4	10,5	(20,1)
Toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap	4,1	5,4	9,3	10,4	(20,2)
Minderheidsbelang	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Resultaat over de verslagperiode	4,1	5,4	9,4	10,5	(20,1)
Niet gerealiseerde resultaten over de verslagperiode					
Herwaardering van toegezegd-pensioenregelingen*			0,8	(0,7)	(1,5)
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			1,0	(0,4)	0,7
Nettoverandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen			(0,0)	0,1	(0,2)
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen			1,8	(1,0)	(1,0)
Totaalresultaat over de verslagperiode			11,2	9,5	(21,1)
Totaalresultaat toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap			11,1	9,4	(21,2)
Minderheidsbelang			0,1	0,1	0,1
Totaalresultaat over de verslagperiode			11,2	9,5	(21,1)
Gewone winst per aandeel (EUR)	0,35	0,47	0,81	0,91	(1,79)
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0,35	0,47	0,81	0,91	(1,79)

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden zoals vermeld in toelichting 5.

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

Bijlage 2.2 - Geconsolideerde verkorte balans

(EUR miljoen)

	30 juni 2012	30 juni 2011*	31 dec. 2011*
Activa			
Materiële vaste activa	59,7	45,8	55,2
Immateriële activa	76,6	49,7	76,0
Overige beleggingen, inclusief derivaten	0,9	0,7	0,5
Uitgestelde belastingvorderingen	8,0	10,9	9,3
Totaal vaste activa	145,2	107,1	141,0
Vorraden	39,9	34,6	38,5
Acute belastingvorderingen	2,1	0,1	1,0
Handels- en overige vorderingen	46,6	39,0	39,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	8,5	6,7	9,2
Totaal vlottende activa	97,1	80,4	88,3
Totaal activa	242,3	187,5	229,3
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	23,2	22,9	22,9
Agioreserve	60,0	64,6	64,6
Reserves*	4,1	22,1	22,3
Ingehouden winsten	9,3	10,4	(20,2)
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	96,6	120,0	89,6
Minderheidsbelang	0,3	0,3	0,3
Totaal eigen vermogen	96,9	120,3	89,9
Verplichtingen			
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	25,0	4,1	23,3
Personeelsbeloningen*	7,6	7,9	8,3
Vooruitontvangen overheidssubsidie	0,1	0,2	0,1
Voorzieningen	46,7	2,7	46,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	6,3	3,2	6,2
Totaal langlopende verplichtingen	85,7	18,1	84,3
Rekening-courantkredieten banken	18,8	5,7	0,3
Leningen en overige financieringsverplichtingen	-	5,2	11,5
Acute belastingverplichtingen	1,1	1,4	1,2
Handelsschulden en overige te betalen posten	39,8	36,8	42,1
Totaal kortlopende verplichtingen	59,7	49,1	55,1
Totaal verplichtingen	145,4	67,2	139,4
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	242,3	187,5	229,3

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden zoals vermeld in toelichting 5.

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

Bijlage 2.3 - Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht

(EUR miljoen)	30 juni 2012	30 juni 2011	31 dec. 2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode	9,4	10,5	(20,1)
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringslasten	2,4	1,0	2,0
Winstbelastingen	2,6	3,6	6,6
Afschrijvingen op materiële vaste activa	4,8	4,4	9,0
Amortisatie op immateriële activa	1,5	0,9	1,8
	20,7	20,4	(0,7)
Mutatie in handels- en overige vorderingen	(8,2)	(8,9)	(4,8)
Mutatie voorraden	(1,5)	(6,6)	(6,4)
Mutatie niet-rentedragende schulden	(2,4)	6,2	7,5
Mutatie voorzieningen	(0,1)	(0,2)	38,6
	8,5	10,9	34,2
Betaalde rente	(2,2)	(1,7)	(2,6)
Ontvangen rente	0,0	0,0	0,1
Betaalde winstbelastingen	(1,6)	(2,3)	(4,1)
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	4,7	6,9	27,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	-	(2,2)	(31,3)
Investerings van materiële vaste activa	(11,2)	(4,5)	(11,3)
Desinvesteringen van materiële vaste activa	2,1	0,7	0,2
Investerings van immateriële vaste activa	(1,0)	(1,1)	(2,4)
Desinvestering van immateriële vaste activa	0,0	0,0	0,0
(Des)investering van overige beleggingen	0,0	0,0	0,0
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(10,1)	(7,1)	(44,8)
Vrije kasstroom	(5,4)	(0,2)	(17,2)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten langlopende schulden	1,6	1,6	20,8
Ontvangsten kortlopende schulden	-	-	1,5
Aflossing kortlopende schulden	(11,5)	(4,2)	-
Dividend	(4,3)	(3,5)	(3,5)
Mutatie eigen aandelen	0,1	0,1	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	(14,1)	(6,0)	18,8
Nettotoename van geldmiddelen en kasequivalenten	(19,5)	(6,2)	1,6
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	8,9	7,3	7,3
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	0,3	(0,1)	(0,0)
Geldmiddelen en kasequivalenten einde verslagperiode	(10,3)	1,0	8,9

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

Bijlage 2.4 – Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

EUR miljoen	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Omrekenings reserve	Afdekkings reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserves*	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2011	22,6	68,4	1,6	0,0	(0,5)	5,4	16,5	114,0	0,2	114,2
Resultaat over de verslagperiode										
Winst over de verslagperiode	-	-	-	-	-	-	(20,2)	(20,2)	0,1	(20,1)
Niet-gerealiseerde resultaten										
Herwaardering van toegezegd-pensioenregelingen*	-	-	-	-	-	(1,5)	-	(1,5)	-	(1,5)
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	-	-	0,7	-	-	-	-	0,7	-	0,7
Netto verandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen	-	-	-	(0,2)	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	0,7	(0,2)	-	(1,5)	-	(1,0)	-	(1,0)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	0,7	(0,2)	-	(1,5)	(20,2)	(21,2)	0,1	(21,1)
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Uitgifte gewone aandelen	0,3	2,9	-	-	-	-	-	3,2	-	3,2
Uitgifte eigen aandelen	-	-	-	-	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Op aandelen gebaseerde betalingstransactie	-	-	-	-	-	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)	-	(0,0)	(0,0)
Stand per 31 december 2011	22,9	64,6	2,3	(0,2)	(0,3)	20,5	(20,2)	89,6	0,3	89,9
EUR miljoen	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Omrekenings reserve	Afdekkings reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserves*	Ingehouden winsten	Totaal	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2012	22,9	64,6	2,3	(0,2)	(0,3)	20,5	(20,2)	89,6	0,3	89,9
Resultaat over de verslagperiode										
Winst over de verslagperiode	-	-	-	-	-	-	9,3	9,3	0,1	9,4
Niet-gerealiseerde resultaten										
Herwaardering van toegezegd-pensioenregelingen	-	-	-	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	-	-	1,0	-	-	-	-	1,0	-	1,0
Netto verandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen	-	-	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)	-	(0,0)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	1,0	(0,0)	-	0,8	-	1,8	-	1,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	1,0	(0,0)	-	0,8	9,3	11,1	0,1	11,2
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Uitgifte gewone aandelen	0,3	2,5	-	-	-	-	-	2,8	-	2,8
Uitgifte eigen aandelen	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Op aandelen gebaseerde betalingstransactie	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1	-	0,1
Dividend uitkering	-	(7,1)	-	-	-	-	-	(7,1)	-	(7,1)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars en uitkeringen aan eigenaars	-	-	-	-	-	(20,2)	20,2	-	(0,1)	(0,1)
Stand per einde periode	23,2	60,0	3,3	(0,2)	(0,2)	1,2	9,3	96,6	0,3	96,9

* Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden zoals vermeld in toelichting 5.

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

Bijslage 2.5 - Risico- en risicobeheer

De pagina's 30 t/m 38 van het officiële 2011 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.

In het 2011 Annual Report zijn de volgende vier risico's als toprisico bestempeld:

- Aanpassing aan de economische verslechtering;
- Project management;
- Commodity markten;
- Informatie Systemen.

Deze onderwerpen zijn momenteel nog steeds de belangrijkste aandachtspunten bij Kendrion. Daarbij houdt momenteel de aanpassing aan de economische omstandigheden Kendrion het meest bezig; de marktvraag is in het tweede kwartaal met name gedaald bij de businessunit Industrial Magnetic Systems en de onzekerheid omtrent de marktvraag in het algemeen is toegenomen. Kendrion versterkt zijn organisatie momenteel om de geplande groei op de middellange termijn te kunnen realiseren. Het aanpassen van de organisatie aan lagere activiteitsniveaus wordt wat betreft belangrijk stafpersoneel vermeden zolang dat verantwoord is. Het afbouwen van uitzendkrachten en personeel met een dienstverband voor een bepaalde periode wordt uiteraard wel overwogen.

Kendrion heeft slechts een geringe directe verkoop aan klanten in de Zuid-Europese landen, noch materiële inkopen van onderdelen van leveranciers uit die regio. Een verder dalende vraag in deze regio kan indirect via Kendrion's klanten de vraag doen afnemen, maar dat is niet te kwantificeren.

De invloed van een eurocrisis, dat wil zeggen de euro vervalt in Griekenland en/of andere Europese landen, op de omzet en resultaten van Kendrion is eveneens niet te kwantificeren.

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

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 2012 omvat de Vennootschap en haar dochterondernemingen (tezamen te noemen de "Groep") en de belangen van de Groep in geassocieerde deelnemingen.

Het Annual Report van de Groep over het boekjaar 2011 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 consolidated financial statements 2011 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 22 augustus 2012 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 2011.

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 2011.

5. IAS 19

De accounting standaard IAS 19 "Employee benefits" is herzien. De wijzigingen zijn effectief vanaf 1 januari 2013, maar eerdere toepassing is toegestaan vanaf 1 januari 2012.

De belangrijkste veranderingen voor Kendrion in vergelijking met de oude standaard kunnen als volgt worden samengevat:

- Alle actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen (defined benefit pension plans) worden direct opgenomen in "Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode". De "corridor"-methode, welke Kendrion tot en met 2011 heeft toegepast, is afgeschaft;
- De netto-interest inzake de toegezegde pensioenregelingen wordt berekend over de netto toegezegde pensioenverplichting (of vordering) en vermenigvuldigd met de contante waarde factor die wordt gebruikt om de toegezegde pensioenverplichting te bepalen. Onder de oude standaard was het inkomen over beleggingen gebaseerd op het verwachte rendement op beleggingen;
- Er zijn aanvullende toelichtingen op toegezegde pensioenregelingen in de jaarrekening vereist.

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

Kendrion heeft besloten eerdere toepassing van IAS 19 in 2012 door te voeren aangezien actuariële winsten en verliezen niet operationeel zijn. De actuariële berekeningen inzake de toegezegde pensioenverplichtingen worden alleen aan het einde van het jaar gemaakt. De gevolgen van eerdere toepassing van de gewijzigde standaard zijn daarom gebaseerd op de berekeningen per eind 2011, rekening houdende met de gewijzigde omstandigheden per 30 juni 2012.

De gevolgen van de eerdere toepassing van de herziene standaard kunnen als volgt worden samengevat:

- Op basis van de huidige situatie schat Kendrion de netto niet-gerealiseerde actuariële winsten en verliezen op EUR 1,0 miljoen per 30 juni 2012. Als gevolg daarvan stijgt de verplichting uit hoofde van Personeelsbeloningen met EUR 1,0 miljoen en is er een navenante daling van het eigen vermogen;
- Het eenmalig effect op de nettofinancieringslasten met betrekking tot de toegezegde pensioenverplichtingen is zeer beperkt in het eerste halfjaar 2012 in vergelijking met de toepassing van de oude standaard. De zeer beperkte impact houdt verband met het kleine verschil tussen de contante waarde factor (3,9%) en het gehanteerde rendement op beleggingen (4,2%).

6. 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 2011 zijn uiteengezet.

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.

8. Wijzigingen in de Groep

In het eerste halfjaar 2012 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan.

9. Belangrijkste valuta

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het eerste halfjaar van 2012 luiden als volgt:

	Per 30 juni 2012	Per 31 dec. 2011	Gemiddeld over HJ1
GBP	0,8068	0,8353	0,8237
CHF	1,2030	1,2156	1,2051
CZK	25,6397	25,7872	25,2430
CNY	8,0011	8,1586	8,2151
USD	1,2590	1,2939	1,3007
MXN	16,8754	18,0512	17,2619
BRL	2,5788	2,4159	2,4228
RON	4,4513	4,3233	4,3893
INR	70,1213	68,7144	68,1013

10. Materiële vaste activa

Investeringsverplichtingen

Per 30 juni 2012 heeft de Groep overeenkomsten uitstaan voor de verwerving van materiële vaste activa ten bedrage van EUR 5,1 miljoen (30 juni 2011: EUR 4,0 miljoen).

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

11. Evaluatie van afwaarderingen

Gedurende het eerste halfjaar van 2012, evenals in vorige periodes, heeft Kendrion beoordeeld of er in deze periode indicaties waren voor het afwaarderen van goodwill of andere belangrijke activa. Er is geen aanleiding gevonden om goodwill of andere belangrijke activa af te waarderen.

12. Uitgestelde belastingvorderingen

Per 30 juni 2012 bedroegen de uitgestelde belastingvorderingen EUR 8,0 miljoen. EUR 6,4 miljoen heeft betrekking op de waardering van uitstaande fiscaal compensabele verliezen.

Per 30 juni 2012 bedroegen de uitstaande fiscaal compensabele verliezen:

Duitsland

- "Gewerbsteuer" EUR 6 miljoen
- "Körperschaftsteuer" EUR 36 miljoen

Deze fiscale verliezen zijn onbeperkt compensabel en zijn volledig gewaardeerd.

Nederland

- Vennootschapsbelasting EUR 30 miljoen

EUR 27 miljoen van deze fiscale verliezen zijn compensabel tot en met 2016. Het restant van EUR 3 miljoen is compensabel tot en met 2019.

13. Verplichtingen

De langlopende verplichtingen inzake "Employee Benefits" zijn met terugwerkende kracht verhoogd met EUR 1 miljoen als gevolg van de vervroegde toepassing van de herziene accounting standaard IAS 19 "Employee Benefits", zie ook punt 5.

Onder kortlopende verplichtingen is opgenomen de voorziening voor earn-out verplichtingen inzake het eind 2011 geacquireerde bedrijf FAS Controls. Verwezen wordt naar punt 20 van de Consolidated Financial Statements 2011, pagina 119. De earn-out verplichting is gebaseerd op het budget 2012 van FAS Controls. Per 30 juni 2012 is de earn-out verplichting neerwaarts bijgesteld tot EUR 3,9 miljoen. De vrijval van EUR 0,7 miljoen is opgenomen onder "Overige bedrijfsopbrengsten".

14. Eigen vermogen

In mei 2012 is het keuzedividend van EUR 0,62 per aandeel uitgekeerd aan aandeelhouders. Er is EUR 4,3 miljoen contant uitgekeerd en er zijn 155.675 aandelen uitgegeven. Per 30 juni 2012 is het aantal uitstaande aandelen als volgt:

	Gewone dividendgerechtigde aandelen	Ingekochte eigen aandelen	Totaal uitgegeven aandelen
1 januari 2012	11.445.133	47.392	11.492.525
Uitgegeven aandelen (stockdividend)	155.675	-	155.675
Geleverde eigen aandelen	31.370	(31.370)	-
30 juni 2012	11.632.178	16.022	11.648.200

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

15. Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen

Per 30 juni 2012 had de Groep de volgende kredietlijnen ter beschikking:

- Een kredietfaciliteit van EUR 183,5 miljoen met een bankconsortium bestaande uit Deutsche Bank, ING Bank en Rabobank. De kredietfaciliteit heeft de volgende deelfaciliteiten:
 - Een gecommiteerde EUR 35 miljoen revolverende werkkapitaalfaciliteit met een looptijd tot 17 januari 2016;
 - Een gecommiteerde EUR 100 miljoen acquisitie faciliteit met een looptijd tot 17 januari 2016;
 - EUR 48,5 miljoen garantiefaciliteit in verband met de boete opgelegd door de Europese Commissie, waar Kendrion een hoger beroep tegen heeft ingesteld;
- EUR 1,5 miljoen andere faciliteiten, inclusief een lening van EUR 1,3 miljoen in Oostenrijk.

Per 30 juni 2012 bedroeg het onbenutte bedrag van de kredietfaciliteiten ongeveer EUR 85 miljoen.

Vanaf 31 december 2012 wordt de acquisitiefaciliteit halfjaarlijks verminderd met EUR 8 miljoen.

In de voorwaarden van de kredietfaciliteit heeft de Groep zich verplicht om aan een aantal financiële convenanten te voldoen:

		Actual
Debt cover (net bank debt / 12 months EBITDA)	< 2,5	0,87
Interest cover (net finance charges / 12 months EBITDA)	>4,0	20,41

De convenanten worden ieder kwartaal getoetst op basis van 12 maanden voortschrijdend.

Afgegeven zekerheden

De Groep heeft zekerheden verstrekt in verband met een gesubsidieerde lening in Oostenrijk onder het European Restructuring Programme, groot EUR 1,3 miljoen, zoals hierboven vermeld, in de vorm van verpanding van specifieke machines in Oostenrijk waar de lening voor was verstrekt. Er zijn geen zekerheden verstrekt in verband met de kredietfaciliteit van het bankenconsortium.

16. Belastingen

De belastinglast bedroeg over het eerste halfjaar EUR 2.6 miljoen, of wel 21,6% effectieve belastingdruk. In het tweede kwartaal 2012 zijn de uitgestelde belastingvorderingen verhoogd met EUR 0,5 miljoen als gevolg van het opnemen van verschillen tussen de fiscale en commerciële waardering voor Kendrion FAS Controls. Deze verhoging is ten gunste van de belastinglast gekomen.

17. Financiële instrumenten

De waarde van de afgeleide instrumenten op de balans zijn met EUR 0,1 miljoen toegenomen in het eerste halfjaar tot EUR 0,1 miljoen verplichting per 30 juni 2012.

Met betrekking tot de gevoeligheid voor marktrisico's (valuta, rente en prijs) zijn er geen materiële wijzigingen sinds eind 2011.

18. Voorwaardelijke verplichtingen

De in het 2011 Annual Report opgenomen informatie terzake (pagina 116) onder punt 18) is onverminderd van kracht. In aanvulling wat betreft de claim van de toenmalige directeur van Linnig Brasil heeft de rechter de claim afgewezen. De toenmalige directeur is in beroep gegaan in juni 2012.

19. Verbonden partijen

Voor de definitie van verbonden partijen wordt verwezen naar pagina's 122 t/m 124 punt 27 van het 2011 Annual Report.

20. Segmentrapportage

Wij verwijzen naar pagina 82 onder (o) van het officiële 2011 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 -