
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 0

2 4 A U G U S T U S 2 0 1 0

Sterke groei zet door in 2^e kwartaal, outlook verhoogd

- Sterke verbetering marktomstandigheden, groei gerealiseerd in alle belangrijkste thuismarkten (Duitsland, VS en China)
- Omzet Q2 2010 EUR 55,5 miljoen, stijging van 65% ten opzichte van Q2 2009, met forse omzetgroei alle businessunits
- EBITA stijgt in Q2 naar EUR 6,5 miljoen (Q2 2009: EUR 1,7 miljoen)
- Focus op innovatie en geografische spreiding heeft succes
- Kendrion verwacht minimaal 30% omzetgroei over 2010 te realiseren met een daarbij behorende hogere nettowinst

	Q2 2010 ¹	Q2 2009
Omzet	55,5	33,7
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten	6,5	1,7 ²
Nettowinst	4,0	0,5 ³

	HJ1 2010 ¹	HJ1 2009
Omzet	104,0	69,8
EBITA uit gewone bedrijfsactiviteiten	10,5	1,1 ²
Nettowinst	6,1	1,1 ³

¹) Inclusief Kendrion Magneta vanaf 1 maart 2010 (omzet inbegrepen in HJ1 2010 EUR 3,8 miljoen)

²) Exclusief voorziening plan "Springtime" (EUR 8,5 miljoen)

³) Inclusief boekwinst Vink (EUR 10 miljoen) en voorziening plan "Springtime" (EUR 8,5 miljoen)

Piet Veenema, CEO van Kendrion: "Het tweede kwartaal was voor Kendrion uitstekend. Alle businessunits zagen hun omzet en resultaten verder stijgen, mede doordat wij fors hebben ingezet op het leveren van innovatieve producten. Ook de doorgevoerde kostenbesparingen in 2009 hebben een aanzienlijke invloed. Onze acquisities in het recente verleden droegen volop bij, waarbij gaandeweg steeds meer synergievoordelen worden gerealiseerd.

Hoewel wij verwachten dat de groei voorlopig door blijft zetten, blijft echter ook onzekerheid bestaan over het economisch herstel op de langere termijn. Vandaar dat wij veel nadruk leggen op het behouden van en nog verder verbeteren van onze flexibele kostenstructuur. Op basis van onze huidige inzichten verwachten wij in ieder geval een omzetgroei van 30% in 2010 te realiseren met een daarbij behorende hogere nettowinst".

Gang van zaken eerste helft 2010

De omzet steeg in het tweede kwartaal van 2010 met 65% (ten opzichte van het tweede kwartaal 2009) naar een niveau van EUR 55,5 miljoen. De omzet in het tweede kwartaal ligt daarmee fractioneel hoger dan in het tweede kwartaal 2008 (EUR 54,5 miljoen), autonoom echter nog 8% lager. Ten opzichte van het eerste kwartaal 2010 (EUR 48,5 miljoen) groeide de omzet met 14%.

De redenen waarom de omzet in het tweede kwartaal zo hard steeg, verschillen per businessunit. De businessunit Passenger Car Systems profiteerde van de toegenomen verkopen door met name de Duitse automobielproducenten Daimler, Volkswagen en Audi. Daarnaast nemen de innovatieve nieuwe projecten voor zuinigere dieselmotoren een steeds belangrijker deel van de omzet van deze businessunit voor hun rekening. Het aandeel van dieselauto's in de Europese autoverkopen neemt nog steeds toe. Ook buiten Europa is er belangstelling voor de door Kendrion ontwikkelde producten.

De businessunit Commercial Vehicle Systems had eveneens een zeer goed eerste halfjaar, mede als gevolg van de sterk toegenomen afzet in het Verre Oosten. Door de binnen Kendrion aanwezige knowhow kon bovendien succesvol worden gestart met de levering van energiebesparende systemen voor de Amerikaanse truckmarkt. De truckmarkt biedt op langere termijn goede kansen voor de energiebesparende systemen van deze businessunit.

De businessunits Industrial Magnetic Systems en Industrial Drive Systems profiteerden met name van het sterk verbeterde economische klimaat in de Duitse machinebouw, waaronder textielmachines. De groei van deze markt wordt vooral veroorzaakt door de toegenomen export naar het Verre Oosten. Daarnaast profiteert Industrial Magnetic Systems van een aantal nieuwe projecten (in de energievoorziening en de medische sector), deels verkregen via benutting van de specifieke technische knowhow van Kendrion's Amerikaanse dochter Kendrion Tri-Tech. Bij Industrial Drive Systems is in het eerste halfjaar een sterke autonome omzetgroei waar te nemen, terwijl daarnaast de meest recente acquisitie van Magneta in deze businessunit een goede bijdrage leverde.

De in 2009 getroffen kostenmaatregelen hebben een significante invloed gehad op de resultaatontwikkeling van Kendrion. In combinatie met de toegenomen omzet heeft dit dan ook geresulteerd in een sterke verbetering van het bedrijfsresultaat vóór amortisatie (EBITA) naar EUR 6,5 miljoen. Het aantal vaste arbeidsplaatsen is in het eerste halfjaar met 85 toegenomen (inclusief 40 medewerkers bij Kendrion Magneta) tot ruim 1.100, terwijl daarnaast de sterke omzetgroei is gerealiseerd met meer dan 200 tijdelijke arbeidskrachten. Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie (EBITA) kwam uit op ruim 11% (in het eerste kwartaal 8%). Hiermee werd door de (elektromagnetische) activiteiten het beste kwartaal ooit gerealiseerd. Een deel van de efficiencyproblemen als gevolg van de sterke omzetgroei kon in het tweede kwartaal worden weggewerkt en vervolgstappen zijn gezet om verdere verbeteringen te realiseren. Zo wordt een deel van de arbeidsintensieve producten overgebracht naar de bedrijven in Tsjechië en

Roemenië. Daarbij komt dat flexibiliteit in kostenstructuren steeds belangrijker zal worden om leidende posities in te nemen en te behouden.

De nettowinst bedroeg in het tweede kwartaal EUR 4 miljoen (Q2 2009 EUR 0,5 miljoen) en over het eerste halfjaar EUR 6,1 miljoen (HJ1 2009 EUR 1,1 miljoen). Hiermee bedroeg de winst per aandeel EUR 0,54 over de eerste helft van 2010 (HJ1 2009: EUR 0,11).

Financiële positie

Het balanstotaal van Kendrion is in het tweede kwartaal gestegen met EUR 4,2 miljoen tot EUR 176,5 miljoen als gevolg van de sterk toegenomen omzet.

De investeringen bedroegen in het eerste halfjaar EUR 3,1 miljoen, bij een afschrijvingsniveau van EUR 4 miljoen. Naar verwachting zullen de investeringen in 2010 op het afschrijvingsniveau uitkomen.

De vrije kasstroom bedroeg in het tweede kwartaal EUR 4 miljoen (HJ1 2010 in totaal EUR 4,4 miljoen), hetgeen gezien het sterk toegenomen omzetniveau tevredenstellend is.

De nettoschuldpositie bedroeg per ultimo juni 2010 circa EUR 19 miljoen. De financiële positie van Kendrion is onverminderd sterk, met een solvabiliteit per eind juni 2010 van 59%.

Vooruitzichten

De omzet heeft zich de laatste maanden uitstekend ontwikkeld onder invloed van de verbeterde economische omstandigheden. Het orderboek voor de komende maanden is goed gevuld en er is vooralsnog geen verslapping in het huidige activiteitenpeil te verwachten.

Gebaseerd op ontwikkelingen in de afgelopen maanden en de kennis van nu verhoogt Kendrion de verwachting voor de omzetgroei voor heel 2010 naar minimaal 30% ten opzichte van het omzetniveau van 2009, hetgeen zal leiden tot een daarbij behorende hogere nettowinst. De sterke financiële positie blijft daarbij een belangrijke basis voor de toekomstige ontwikkeling van Kendrion. Kendrion zal zich blijven richten op (energiebesparende) innovaties. Kendrion is goed gepositioneerd om van de wereldwijde duurzame trends te profiteren.

Dr. Wilhelm Binder Day - het 1^e Kendrion Innovation Event 2010

Zoals bekend zet Kendrion hoog in op het bieden van innovatieve oplossingen aan zijn afnemers. Op maandag 4 oktober 2010 (Westergasfabriek Amsterdam) en donderdag 7 oktober 2010 (in Kendrion's fabriek in Villingen, Duitsland) organiseert Kendrion in dit kader zijn eerste "Dr. Wilhelm Binder Day", met een aantal interessante gastsprekers en een uitgebreide productpresentatie, die zich richt op de innovatiekerncellen van de businessunits. Aanmelding voor één van deze dagen kan via de website www.kendrion.com.

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 elektromagnetische componenten voor de industrie. Kendrion's elektromagneten worden wereldwijd toegepast in bijvoorbeeld liften, deursluitingen, industriële robots, medische apparatuur, elektrische schakelsystemen, dieselmotoren, airco- en motorkoelingsystemen en frisdrankautomaten. Belangrijke afnemers van Kendrion zijn onder andere Bosch, Siemens, Daimler, Continental, ZF, 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, 24 augustus 2010

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 2010
 - 2.1. Geconsolideerd verkort overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 - 2.2. Geconsolideerde verkorte balans
 - 2.3. Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht
 - 2.4. Risico- en risicobeheersing
 - 2.5. Toelichting op het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht
 - 2.6. Mutatie-overzicht van het eigen vermogen

Bijlage 1 - Financiële kalender 2010 - 2011

2010

Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2010	Dinsdag 9 november 2010	08.00 uur
--	-------------------------	-----------

2011

Publicatie jaarcijfers 2010	Maandag 28 februari 2011	08.00 uur
-----------------------------	--------------------------	-----------

Analistenbijeenkomst	Maandag 28 februari 2011	11.30 uur
----------------------	--------------------------	-----------

Algemene Vergadering van Aandeelhouders *	Maandag 18 april 2011	14.30 uur
---	-----------------------	-----------

Publicatie resultaten 1 ^e kwartaal 2011	Dinsdag 10 mei 2011	08.00 uur
--	---------------------	-----------

Publicatie halfjaarcijfers 2011	Donderdag 25 augustus 2011	08.00 uur
---------------------------------	----------------------------	-----------

Analistenbijeenkomst	Donderdag 25 augustus 2011	11.30 uur
----------------------	----------------------------	-----------

Publicatie resultaten 3 ^e kwartaal 2011	Dinsdag 8 november 2011	08.00 uur
--	-------------------------	-----------

* De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is verzet van 4 april 2011 naar 18 april 2011 in verband met een recente wetswijziging, waardoor de oproepingstermijn minimaal 42 dagen is geworden.



BIJLAGE 2

KENDRION N.V.

HALFJAARREKENING 2010

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

(EUR miljoen)	Q2 2010	Q2 2009	T/m 30-6-2010	T/m 30-6-2009	2009
Opbrengsten	55,5	33,7	104,0	69,8	149,2
Overige bedrijfsopbrengsten	0,2	0,2	0,2	0,9	1,0
	55,7	33,9	104,2	70,7	150,2
Mutatie voorraden en onderhanden werk	(0,8)	1,3	(3,0)	2,2	4,4
Inkoopmaterialen en kosten uitbesteed werk ¹	27,2	14,4	52,7	30,6	68,2
Personeelskosten ¹	15,9	11,3	30,7	32,3	55,5
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	2,4	2,1	4,6	4,3	8,8
Waardevermindering in overige investeringen	-	-	-	-	0,9
Overige bedrijfskosten ¹	4,9	3,4	9,3	10,3	17,4
Bedrijfsresultaat voor financieringslasten	6,1	1,4	9,9	(9,0)	(5,0)
Financieringsbaten	0,0	0,1	0,0	0,2	0,2
Financieringslasten	(0,6)	(0,9)	(1,4)	(2,2)	(3,6)
Nettofinancieringslasten	(0,6)	(0,8)	(1,4)	(2,0)	(3,4)
Resultaat voor belastingen	5,5	0,6	8,5	(11,0)	(8,4)
Winstbelastingen	(1,5)	(0,1)	(2,4)	(1,8)	(1,5)
Resultaat op voortgezette bedrijfsactiviteiten	4,0	0,5	6,1	(12,8)	(9,9)
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten (na winstbelasting)	-	-	-	13,9	13,9
Resultaat over de verslagperiode	4,0	0,5	6,1	1,1	4,0
Toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap	4,0	0,5	6,1	1,1	3,9
Minderheidsbelang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Resultaat over de verslagperiode	4,0	0,5	6,1	1,1	4,0
Niet gerealiseerde resultaten					
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			1,4		(0,1)
Gerealiseerde valutaomrekeningsverschillen als gevolg van beëindigde bedrijfsactiviteiten in de niet-euro zone (Vink)				(0,4)	(0,4)
Nettoverandering in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen			0,5	0,2	0,2
Overige effecten					
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode, na winstbelastingen			1,9	(0,2)	(0,3)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			8,0	0,9	3,7
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan:					
Aandeelhouders van de vennootschap			8,0	0,9	3,6
Minderheidsbelang			-	-	0,1
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode			8,0	0,9	3,7
Gewone winst per aandeel	0,36	0,05	0,54	0,11	0,37
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0,36	0,05	0,54	0,11	0,37

1 = Rubricering uitzendkrachten en overige personeelskosten onder Personeelskosten (2009 geherrubriceerd).

Bijlage 2.2 - Geconsolideerde verkorte balans

(EUR miljoen)

	30 juni 2010	30 juni 2009	31 dec. 2009
Activa			
Materiële vaste activa	45.4	47.0	45.3
Immateriële activa	51.5	42.5	41.4
Overige beleggingen, inclusief derivaten	0.4	0.9	0.6
Uitgestelde belastingvorderingen	12.6	13.6	13.3
Totaal vaste activa	109.9	104.0	100.6
Voorraden	28.4	28.1	22.4
Actuele belastingvorderingen	0.2	0.1	0.3
Handels- en overige vorderingen	33.6	23.8	24.8
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.5	5.3	4.7
Totaal vlottende activa	66.7	57.3	52.2
Totaal activa	176.6	161.3	152.8
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	22.6	20.6	22.6
Agioreserve	68.4	61.3	68.4
Reserves	6.7	1.1	1.0
Ingehouden winsten	6.1	1.1	3.9
Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	103.8	84.1	95.9
Minderheidsbelang	0.2	0.2	0.2
Totaal eigen vermogen	104.0	84.3	96.1
Verplichtingen			
Leningen en overige langlopende financieringsverplichtingen	16.3	0.5	13.6
Personeelsbeloningen	6.8	6.9	6.5
Vooruitontvangen overheidssubsidie	0.4	-	-
Voorzieningen	2.6	2.6	2.6
Uitgestelde belastingverplichtingen	3.7	3.5	3.2
Totaal langlopende verplichtingen	29.8	13.5	25.9
Rekening-courantkredieten banken	3.3	15.4	3.7
Leningen en overige financieringsverplichtingen	3.8	20.0	1.3
Actuele belastingverplichtingen	1.2	1.5	0.3
Handelsschulden en overige te betalen posten, inclusief derivaten	34.5	26.6	25.5
Totaal kortlopende verplichtingen	42.8	63.5	30.8
Totaal verplichtingen	72.6	77.0	56.7
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	176.6	161.3	152.8

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

Bijlage 2.3 - Geconsolideerd verkort kasstroomoverzicht

(EUR miljoen)	30 juni	30 juni	31 dec.
	2010	2009	2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Winst over de verslagperiode	6.1	1.1	4.0
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Nettofinancieringslasten	1.4	2.0	3.4
Winstbelastingen	2.4	1.8	1.5
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	0.0	(13.9)	(13.9)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	3.8	3.5	7.3
Amortisatie op immateriële activa	0.8	0.8	1.5
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële vaste activa			0.9
	14.5	(4.7)	4.7
Mutatie in handels- en overige vorderingen	(7.3)	0.3	(0.8)
Mutatie voorraden	(4.1)	2.2	7.8
Mutatie niet-rentedragende schulden	5.6	(2.8)	(3.5)
Mutatie voorzieningen	0.4	0.3	(0.2)
	9.1	(4.7)	8.0
Betaalde rente	(1.3)	(2.0)	(3.2)
Betaalde winstbelastingen	(0.4)	0.2	(0.9)
Kasstroom uit operationele activiteiten	7.4	(6.5)	3.9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Afstoting van dochteronderneming, na aftrek van afgestoten geldmiddelen		77.8	77.1
Verwerving van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	(8.1)	(1.6)	(1.7)
Investerings van materiële vaste activa	(5.2)	(11.1)	(13.9)
Desinvesteringen van materiële vaste activa	2.1	7.6	8.0
Investerings van immateriële vaste activa		(0.1)	(0.1)
Desinvestering van immateriële vaste activa			0.1
(Des)investering van overige beleggingen	0.1	0.2	0.1
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(11.1)	72.8	69.6
Vrije kasstroom	(3.7)	66.3	73.5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten langlopende schulden	1.3		
Aflossing langlopende schulden		(20.3)	(7.0)
Ontvangsten kortlopende schulden	2.5		0.0
Aflossing kortlopende schulden		(31.9)	(50.5)
Dividend		(10.0)	(10.0)
Mutatie eigen aandelen	(0.1)		(0.1)
Ontvangsten uit uitgifte nieuwe aandelen			9.1
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	3.7	(62.2)	(58.5)
Operationele kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten		(6.6)	(6.6)
Investeringskasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten		(1.1)	(1.1)
Financieringskasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten		3.2	3.4
Totale kasstroom beëindigde bedrijfsactiviteiten		(4.5)	(4.3)
Nettotoename van geldmiddelen en kasequivalenten	(0.0)	(0.4)	10.7
Valutakoers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	0.2	(0.1)	(0.1)
	0.2	(0.5)	10.6
Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	1.0	(9.6)	(9.6)
Geldmiddelen en kasequivalenten einde periode	1.2	(10.1)	1.0
	0.2	(0.5)	10.6

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

Bijlage 2.4 - Risico en risicobeheersing

De pagina's 25 t/m 32 van het officiële 2009 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:

- Strategische en businessrisico's;
- Operationele risico's;
- Financiële risico's;
- Compliance en regelgeving;
- 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 2010 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 moeilijk laten inschatten. Voorts lijkt de wereldeconomie volatieler te zijn geworden, conjuncturele bewegingen komen vaker en sneller voor. Bedrijven zijn genoodzaakt flexibele kostenstructuren aan te houden om snel en doeltreffend te kunnen reageren.

Bijlage 2.5 - 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 2010 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 2009 zijn 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 2009 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 23 augustus 2010 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 2009.

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 2009.

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 2009 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

Met ingang van 25 februari 2010 heeft Kendrion de firma magneta GmbH & Co. KG (Kendrion Magneta), gevestigd in Aerzen (Duitsland) overgenomen. Het bedrijf heeft een omzet van ongeveer EUR 9 miljoen en circa 40 medewerkers en is gespecialiseerd in kleine elektromagnetische rem- en koppelingssystemen. Deze worden ondermeer toegepast in geldautomaten, transportsystemen en in de automotive-industrie. Kendrion Magneta maakt onderdeel uit van de businessunit Industrial Drive Systems.

De koopprijs voor Kendrion Magneta is geheel in contanten voldaan en bedroeg EUR 8,3 miljoen. Er is een nabetalingsregeling getroffen voor 2010 waarbij betaling plaatsvindt indien het bedrijfsresultaat boven een minimumbedrag uitkomt: het verschil wordt met 6,5 vermenigvuldigd. De nabetalingsverplichting kan variëren van nul tot maximaal EUR 4,5 miljoen. De verplichting bedraagt EUR 2,2 miljoen (contante waarde) en is gebaseerd op het verwachte bedrijfsresultaat over 2010 per de datum van acquisitie.

De gekochte activa bij overnamedatum bedroegen EUR 2 miljoen, met name betrekking hebbend op werkkapitaal met een eigen vermogen van EUR 1,3 miljoen.

De goodwill inclusief de nabetalingsverplichting bedraagt EUR 7 miljoen. De waarde van de immateriële activa berekend op overnamedatum bedraagt ongeveer EUR 2 miljoen na belasting en wordt geamortiseerd tussen 1 en 8 jaar, afhankelijk van het type activum.

De halfjaarcijfers 2010 zijn inclusief EUR 3,8 miljoen omzet en een bedrijfsresultaat vóór amortisatie- en acquisitiekosten van EUR 0,7 miljoen sinds de overnamedatum (vier maanden). Kendrion's omzet voor de eerste zes maanden zou EUR 105,4 miljoen en het bedrijfsresultaat vóór amortisatie EUR 10,7 miljoen hebben bedragen indien Kendrion Magneta al per 1 januari 2010 zou zijn geacquireerd.

De acquisitiegerelateerde kosten bedragen EUR 0,3 miljoen en zijn als kosten verantwoord in de eerste zes maanden van 2010.

8. Belangrijkste valuta

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het eerste halfjaar van 2010 luiden als volgt:

	per 30 juni 2010	per 31 dec 2009	gemiddeld over HJ1
SEK	9.5259	10.2520	9.8066
GBP	0.8175	0.8881	0.8669
CHF	1.3283	1.4836	1.4307
CZK	25.6911	26.4732	25.8278
CNY	8.3215	9.8350	9.0624
USD	1.2271	1.4406	1.3289
MXN	15.7364	18.9222	16.9282
BRL	2.2082	2.5113	2.3816
RON	4.3700	4.2363	4.1750

9. Materiële vaste activa

Investeringsverplichtingen

Gedurende het eerste halfjaar van 2010 is de Groep overeenkomsten aangegaan voor de verwerving van materiële vaste activa ten bedrage van EUR 3,1 miljoen (eerste halfjaar van 2009: EUR 3,5 miljoen).

10. Immateriële activa

Als gevolg van met name de overname van magneta GmbH & Co. KG zijn deze activa toegenomen met circa EUR 10 miljoen.

11. Leningen en overige financieringsverplichtingen

Per 30 juni 2010 had Kendrion de volgende kredietfaciliteiten bij een bankenconsortium ter beschikking:

- EUR 35 miljoen gecommiteerde revolving-kredietfaciliteit voor werkkapitaal tot 16 november 2011;
- EUR 15 miljoen lening tot 16 november 2011 met een aflossingsverplichting van EUR 1,25 miljoen per kwartaal vanaf 31 december 2010;
- EUR 40,6 miljoen gecommiteerde garantiefaciliteit; deze faciliteit is verstrekt inzake de opgelegde boete door de Europese Commissie waartegen Kendrion beroep heeft ingesteld;
- EUR 2,9 miljoen overige faciliteiten, waaronder financiële leaseverplichtingen.

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

Kredietfaciliteit consortium

Ingevolge de voorwaarden van het contract voor de kredietfaciliteit met het bankenconsortium, is Kendrion een aantal financiële convenanten overeengekomen met betrekking tot rentedragende schuld/EBITDA (debt cover), de solvabiliteitsratio en rentedekking. Deze convenanten worden getoetst door een deel van de EU-bankgarantie (in verband met de EU-boete), inclusief lopende rente, te verantwoorden als rentedragende schuld bij de berekening van de debt cover (50%) en dit bedrag ten laste van het eigen vermogen te boeken bij de solvabiliteitsratio (75%). Daarnaast wordt bij de solvabiliteitsratio onder meer 50% goodwill ten laste van het eigen vermogen geboekt. De convenanten worden elk kwartaal getoetst.

Per 30 juni 2010 voldeed Kendrion ruim aan de convenanten.

Verstreckte 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.

12. Financiële instrumenten

De waarde van de afgeleide instrumenten op de balans zijn met EUR 0,2 miljoen toegenomen in het eerste halfjaar, met name doordat een renteswap met een negatieve marktwaarde dichterbij de einddatum is gekomen.

Met betrekking tot de gevoeligheid voor marktrisico's (valuta, rente en prijs) zijn er geen materiële wijzigingen sinds eind 2009.

13. Voorwaardelijke verplichtingen

De in de consolidated financial statements 2009 opgenomen informatie terzake (pagina 86 onder punt 17) is onverminderd van kracht met de volgende kanttekeningen:

- Kendrion Binder Magnete GmbH (Austria) en Mavari, gerechtelijke uitspraak verwacht in het vierde kwartaal 2010;
- In het vierde kwartaal 2009 is een claim op Kendrion Linnig in Brazilië door de rechter verworpen. De eiser is in beroep gegaan, de claim bedraagt EUR 200.000; een deel is voorzien. Volgens ingewonnen juridisch advies is de eis zwak. Een uitspraak in beroep kan nog wel twee jaar duren.

14. Verbonden partijen

Voor de definitie van verbonden partijen wordt verwezen naar pagina's 90 en 91 punt 27 van het officiële 2009 Annual Report.

15. Segmentrapportage

Wij verwijzen naar pagina 66 onder (s) van het officiële 2009 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.

Bijlage 2.6 - 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 2009	20.6	71.3	1.0	(1.1)	(0.3)	(11.0)	12.8	93.3	0.2	93.5
Totaalresultaat over de verslagperiode										
Winst over de verslagperiode							1.1	1.1	-	1.1
Niet-gerealiseerde resultaten										
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			-					-		-
Gerealiseerde valutaomrekenverschillen verkoop als gevolg van beëindigde bedrijfsactiviteiten in de niet-euro zone (Vink)			(0.4)					(0.4)		(0.4)
Nettoveranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen				0.2				0.2		0.2
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(0.4)	0.2	-	-	-	(0.2)	-	(0.2)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	(0.4)	0.2	-	-	1.1	0.9	-	0.9
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars										
Uitgifte gewone aandelen										
Ingekochte eigen aandelen					(0.1)			(0.1)		(0.1)
Dividend uitkering		(10.0)						(10.0)		(10.0)
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars en uitkeringen aan eigenaars						12.8	(12.8)	-	-	(0.1)
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen die niet leiden tot een verlies van zeggenschap										
Stand per 30 juni 2009	20.6	61.3	0.6	(0.9)	(0.4)	1.8	1.1	84.1	0.2	84.3
Totaalresultaat over de verslagperiode										
Winst over de verslagperiode							6.1	6.1	0.0	6.1
Niet-gerealiseerde resultaten										
Valutaomrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten			1.4					1.4		1.4
Nettoveranderingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingen, na belastingen				0.6				0.6		0.6
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	1.4	0.6	-	-	-	2.0	-	2.0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	1.4	0.6	-	-	6.1	8.1	0.0	8.1
Transacties met eigenaars, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen										
Bijdragen van en uitkeringen aan eigenaars										
Uitgifte gewone aandelen								-		-
Ingekochte eigen aandelen					(0.2)			(0.2)		(0.2)
Dividend uitkering								-		-
Totaal kapitaaltransacties met eigenaars en uitkeringen aan eigenaars						3.9	(3.9)	-		-
Veranderingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen die niet leiden tot een verlies van zeggenschap										
Stand per 30 juni 2010	22.6	68.4	1.9	(0.3)	(0.6)	5.7	6.1	103.8	0.2	104.0

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