

Persbericht

business development

Winstgroei TenCate 69% tot € 33,1 miljoen

Highlights eerste halfjaar 2011

- Omzetgroei met 30% tot € 592,4 miljoen (+ 27% autonoom; -4% valutaffect; acquisities / desinvesteringen + 7%).
- EBITA € 56,1 miljoen; + 47% (+ 60% autonoom; -11% valutaffect; -2% acquisities / desinvesteringen).
- Nettowinst € 33,1 miljoen (+ 69%).
- Omzetgroei sector Advanced Textiles & Composites (+ 56% autonoom) door recordomzet beschermende weefsels TenCate Defender™ M (defensie) en TenCate Tecasafe™ Plus (industrie). Sterk groeiende belangstelling voor TenCate Defender™ M buiten Amerika.
- Groei EBITA sector Advanced Textiles & Composites met 156% tot € 41,2 miljoen (+ 172% autonoom; -17% valutaffect; + 1% acquisitie / desinvestering).
- Omzetgroei sector Geosynthetics & Grass (+ 6% autonoom) door hogere omzet geosynthetics in opkomende markten en nieuwe producten; omzet (upstream) TenCate Grass stabiel.
- Daling EBITA sector Geosynthetics & Grass met 26% tot € 13,9 miljoen (-13% autonoom; -9% valutaffect; -4% acquisitie / desinvestering); integratie downstreamactiviteiten TenCate Grass en margedruk door hogere grondstofkosten bij TenCate Geosynthetics liggen hieraan ten grondslag.
- Winst per aandeel stijgt met 67% tot € 1,30.

Kerncijfers TenCate eerste halfjaar 2011

x € 1 mln.	H1 2011	H1 2010	Mutatie (%)
Omzet	592,4	454,6	+ 30
EBITA	56,1	38,2	+ 47
EBITA-marge	9,5%	8,4%	
EBIT	50,1	33,1	+ 51
Winst voor belasting	44,4	27,7	+ 60
Winstbelasting	-11,1	-8,2	+ 35
Nettowinst	33,1	19,6	+ 69
Winst per aandeel (€)	1,30	0,78	+ 67

Ir. Loek de Vries, bestuursvoorzitter en CEO: ‘De activiteiten van TenCate over de eerste zes maanden lieten over een breed front groei zien. Tegen constante valutakoersen was over de eerste helft van het jaar sprake van een autonome groei van de omzet van 27% en groeide de EBITA autonoom met 60%.

De winstgroei is het gevolg van met name de goede performance van de sector Advanced Textiles & Composites. Bij de sector Geosynthetics & Grass was sprake

van een daling van de EBITA door enerzijds integratie van de downstreamactiviteiten bij TenCate Grass en anderzijds margedruk bij TenCate Geosynthetics als gevolg van gestegen grondstofkosten. Het positieve effect van doorberekening van deze kostenstijging wordt geleidelijk zichtbaar in de resultaten.

Een belangrijke ontwikkeling is de integratie en herpositionering van de kunstgrasactiviteiten. Het ingezette beleid gericht op versterking van de distributie, zal leiden tot een versnelde acceptatie van innovatieve kunstgrassystemen, resulterend in een verhoging van het rendement en een versterking van het kwaliteitsimago van het merk TenCate'.

Algemene gang van zaken in het tweede kwartaal van 2011

De omzet in het tweede kwartaal van 2011 steeg met 19% tot € 313,6 miljoen.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa (EBITA) steeg met 20% tot € 36,0 miljoen. De EBITA-marge in het tweede kwartaal bleef voor het gehele concern gelijk (11,5%).

De nettowinst steeg in het tweede kwartaal met 17% tot € 23,2 miljoen.

Overige financiële informatie eerste halfjaar

Als gevolg van het terughoudende investeringsbeleid bleven de investeringen in vaste activa relatief laag (€ 13,3 miljoen).

Het saldo van financiële baten / lasten bleef vrijwel gelijk op € 5,7 miljoen (2010: € 5,4 miljoen). De rentedragende schuld bedroeg € 319 miljoen. De debt / EBITDA-ratio bedroeg per eind juni 2,24.

De winst per aandeel over het eerste halfjaar steeg met 67% tot € 1,30.

Vooruitzichten 2011

TenCate houdt vast aan de eerder uitgesproken positieve marktvooruitzichten, waardoor over geheel 2011 een recordomzet wordt verwacht.

Voor wat betreft de positie van TenCate in defensiemarkten is de verwachting dat budgetbesparingen van overheden weinig effect zullen hebben op de toekomstige groeiverwachtingen ten aanzien van TenCate producten en TenCate systemen.

Gelet op de aangekondigde modernisering- en upgradingprogramma's van verschillende overheden blijven de vooruitzichten ook op langere termijn positief. Wereldwijd worden zwaardere eisen gesteld aan het beschermingsniveau van militairen, veiligheidsdiensten (politie, brandweer) en speciale diensten.

Ook in de industriële markt is deze trend waar te nemen, waarbij tevens nieuwe geografische markten tot ontwikkeling zullen komen.

De omzet van TenCate Defender™ M producten in de tweede helft van het jaar zal naar verwachting enigszins dalen ten opzichte van de eerste zes maanden. Deze daling zal naar verwachting worden gecompenseerd door verdere omzetstijging in TenCate Tecasafe™ Plus producten en een voortgaande groei in aerospace- en armourcomposieten. Ten opzichte van het eerste halfjaar wordt een hogere omzet

verwacht op het gebied van bepantseringsystemen voor voertuigen (onder meer het Eurocopter-project).

Gelet op de gunstige marktontwikkelingen voor geosynthetics in China is verder geïnvesteerd in additionele productiecapaciteit bij de productielocatie in Zhuhai. TenCate Geosynthetics verwacht vooral in China en Zuid-Amerika een hogere omzet te realiseren in vergelijking tot het eerste halfjaar. Bij gelijkblijvende grondstofprijzen zal de EBITA-marge van TenCate Geosynthetics zich over de tweede helft van het jaar geleidelijk herstellen, als gevolg van doorgevoerde prijsverhogingen.

De integratie binnen TenCate Grass zal in de tweede helft van het jaar naar verwachting resulteren in een aanmerkelijke resultaatverbetering. Tevens worden nieuwe, duurzame systeemconcepten in de markt geïntroduceerd.

Xennia Technology zal naar verwachting de groei in de tweede helft van het jaar versterken door een verdere commercialisatie van de ingezette ontwikkelingen.

Gang van zaken per sector

Sector Advanced Textiles & Composites

(x € mln.)	H1 2011	H1 2010	Mutatie
Netto-omzet	289,5	193,0	+ 50%
EBITA	41,2	16,1	+ 156%
EBITA-marge	14,2%	8,3%	

De autonome stijging van de omzet over de eerste helft van het jaar bedroeg 56% (-6% valutaffect). De EBITA steeg autonoom met 172% (-17% valutaffect; + 1% desinvesteringen / acquisities).

De voornaamste bijdrage aan de sterke omzetgroei werd geleverd door TenCate Defender™ M producten en TenCate Tecasafe™ Plus producten. Voor beide productgroepen ontwikkelden de markten buiten de Verenigde Staten en Europa zich gunstig. Vooral de Aziatische en de Oost-Europese markt, waarin een forse omzetgroei plaatsvond, bieden een aanzienlijke potentie.

Binnen de marktgroep TenCate Aerospace Composites was sprake van omzetgroei, vooral als gevolg van het toegenomen productievolume met betrekking tot de Airbus A380. Er was eveneens sprake van een groeiende omzet in armourcomposieten ten opzichte van het afgelopen jaar. De activiteiten van TenCate bewegen zich in de richting van systemen die zijn geïntegreerd in voertuigen (survivability systems).

De systeemontwikkeling inzake ABDS™, het active blast countermeasure system (bescherming voertuigen tegen de effecten van bembommen), vertoont een goede voortgang.

Sector Geosynthetics & Grass

(x € mln.)	H1 2011	H1 2010	Mutatie
Netto-omzet	267,6	226,7	+ 18%
EBITA	13,9	18,8	-26%
EBITA-marge	5,2%	8,3%	

De autonome omzetgroei van de sector Geosynthetics & Grass bedroeg 6% (-3% valutaffect; + 15% acquisities / desinvesteringen).

Bij TenCate Geosynthetics droegen nieuwe markten (onder meer Zuid-Amerika) en nieuwe producten in belangrijke mate bij aan de groei. Het geacquireerde bedrijf Emas Kiara werd geïntegreerd in de Aziatische geosyntheticsactiviteiten. Hiermee waren initiële kosten gemoeid.

De gestegen grondstofkosten hadden vooral een effect op de EBITA-marge van TenCate Geosynthetics. Bij TenCate Grass was dit effect beperkt.

De kunstgrasindustrie maakt momenteel een integratiefase door, waarbij (nieuwe) partnerschappen worden gevormd tussen producenten van componenten, leveranciers van systemen en installateurs. In het kader hiervan heeft een herschikking plaatsgevonden van de marktposities. Deze ontwikkeling resulteerde initieel in omzetverlies bij een grote afnemer en resultaatverlies door de consolidatie van downstreamactiviteiten. Voor het verlies aan omzet is inmiddels compensatie gevonden.

Het consolidatie-effect van de downstreamactiviteiten had een vertraging in de realisatie van de omzet tot gevolg.

Begin 2011 is een ontwikkelingsproces gestart om de effectiviteit van de geïntegreerde distributieactiviteiten in de kunstgrasmarkt te vergroten. Deze integrale marktbenadering richt zich enerzijds op een systeembenadering, resulterend in innovatieve en kwalitatief hoogwaardige concepten, en anderzijds op een verhoging van de efficiency binnen de bedrijfsvoering. Met deze geïntegreerde marktstrategie is goede voortgang geboekt. Hiermee wordt een sterke marktpositie geborgd.

De EBITA van de sector Geosynthetics & Grass daalde over de eerste helft van 2011 autonoom met 13% (-9% valutaffect; -4% acquisities / desinvesteringen).

Sector Technologies / Technical Components / Holding & Services

(x € mln.)	H1 2011	H1 2010	Mutatie
Netto-omzet	35,3	34,9	+ 1%
EBITA	1,0	3,3	-70%

De omzet van de overige activiteiten is gerelateerd aan TenCate Enbi en Xennia Technology.

Xennia Technology continueerde een verdergaande groei van de omzet, wat indicatief is voor de zich geleidelijk ontwikkelende commerciële mogelijkheden. De omzetsijging is mede het gevolg van een toegenomen focus op realiseerbare inkjetprintingoplossingen in plaats van nieuwe R&D-projecten. Vooral in Azië bestaat een grote belangstelling voor de technologie van Xennia.

Bestuursverklaring

‘De raad van bestuur verklaart hierbij dat, voor zover hem bekend, het halfjaarbericht, opgesteld overeenkomstig IAS 34, “Interim Financial Reporting”, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Koninklijke TenCate nv en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art.5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.’

Koninklijke Ten Cate nv
Almelo, dinsdag 2 augustus 2011

Voor meer informatie:

Drs. F.R. Spaan, concerndirecteur business development
Telefoon : 0546 544 977
Mobiel : 0612 961 724
E-mail : f.spaan@tencate.com
Internet : www.tencate.com

Koninklijke Ten Cate nv (TenCate) is een multinationale onderneming die textieltechnologie, chemische processen en materiaaltechnologie combineert bij de ontwikkeling en productie van functionele materialen met onderscheidende eigenschappen. De producten van TenCate worden wereldwijd verkocht. Systemen en materialen van TenCate zijn onder te verdelen naar vier toepassingsgebieden: veiligheid en bescherming; luchtvaart en ruimtevaart; infrastructuur en milieu; sport en recreatie. TenCate bezit leidende posities in veiligheidsweefsels, composieten voor lucht- en ruimtevaart, antiballistiek, geosynthetics en kunstgras. TenCate is genoteerd aan NYSE Euronext (AMX).

KERNCIJFERS

over het eerste halfjaar

in miljoenen euro

	2011	2010	
<u>Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening</u>			
Opbrengsten	592,4	454,6	30%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	73,3	55,4	32%
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	56,1	38,2	47%
Bedrijfsresultaat voor amortisatie in % van de opbrengsten	9,5%	8,4%	13%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	50,1	33,1	51%
Nettowinst	33,1	19,6	69%

Verkorte geconsolideerde balans

Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	741,5	686,9	8%
Netto rentedragende schulden ultimo	318,8	238,0	34%

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-28,7	16,8	
Investerings / desinvesterings in (im)materiële vaste activa	-13,2	-8,3	
Saldo acquisities / vervreemding werkmaatschappijen en deelnemingen	-34,4	-16,7	

(x 1.000)

Aantal uitstaande aandelen per ultimo	25.929	25.502	2%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (vóór verwatering)	25.475	25.012	2%
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	25.854	25.051	3%

Gegevens per aandeel

Nettowinst per aandeel	1,30	0,78	67%
Verwaterde nettowinst per aandeel	1,28	0,78	64%

Medewerkers *

Mensjaren ultimo	4.526	4.237	7%
waarvan in Nederland	847	803	6%

Kerngegevens per kwartaal

	2011		2010	
	Q1	Q2	Q1	Q2
Opbrengsten	278,8	313,6	191,5	263,1
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	20,1	36,0	8,1	30,1
Nettowinst	9,9	23,2	-0,3	19,9

*) exclusief ingehuurd personeel

in miljoenen euro
Advanced Textiles & Composites

	2011	2010	
Opbrengsten	289,5	193,0	50%
EBITA	41,2	16,1	156%
EBITA-marge	14,2%	8,3%	71%
Investerings in (im)materiële vaste activa	2,4	1,7	41%
Afschrijvingen	4,8	5,0	-4%
Amortisatie	2,9	2,6	12%
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	278,3	253,7	10%
Mensjaren ultimo 1e halfjaar *)	1.578	1.425	11%

Geosynthetics & Grass

Opbrengsten	267,6	226,7	18%
EBITA	13,9	18,8	-26%
EBITA-marge	5,2%	8,3%	-37%
Investerings in (im)materiële vaste activa	8,6	4,3	100%
Afschrijvingen	11,5	11,1	4%
Amortisatie	2,2	1,7	29%
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	406,1	375,4	8%
Mensjaren ultimo 1e halfjaar *)	2.325	2.203	6%

Overig

Opbrengsten	35,3	34,9	1%
EBITA	1,0	3,3	-70%
Investerings in (im)materiële vaste activa	2,3	3,1	-26%
Afschrijvingen	0,9	1,1	-18%
Amortisatie	0,9	0,8	13%
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen	57,1	57,8	-1%
Mensjaren ultimo 1e halfjaar *)	623	609	2%

*) exclusief ingehuurd personeel

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

over het eerste halfjaar

in miljoenen euro	2011	2010
Opbrengsten	592,4	454,6
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	9,3	15,5
Grond- en hulpstoffen	-299,8	-238,7
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-58,0	-27,9
Personeelskosten	-105,0	-90,5
Afschrijvingen	-17,2	-17,2
Amortisatie	-6,0	-5,1
Overige bedrijfskosten	-65,6	-57,6
Totaal bedrijfslasten	-542,3	-421,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	50,1	33,1
Financieringsbaten	0,2	0,2
Financieringslasten	-5,9	-5,6
Netto financieringslasten *)	-5,7	-5,4
Resultaat voor winstbelastingen	44,4	27,7
Winstbelasting	-11,1	-8,2
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	-0,1	-0,4
Resultaat na winstbelasting	33,2	19,1
Resultaat toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van moedermaatschappij	33,1	19,6
Minderheidsbelang	0,1	-0,5
<u>Gegevens per aandeel:</u>		
Nettowinst per aandeel	1,30	0,78
Verwaterd nettowinst per aandeel	1,28	0,78

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAAL RESULTAAT**over het eerste halfjaar****in miljoenen euro****2011****2010****Resultaat na winstbelasting**

33,2

19,1

Niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting

Valutaomrekeningsverschillen voor winstbelasting

-23,9

38,2

Afdekkingsresultaten

0,7

-4,5

Niet-gerealiseerd resultaat na winstbelasting

-23,2

33,7

Totaal resultaat na winstbelasting

10,0

52,8

Totaal resultaat toe te rekenen aan:

Aandeelhouders van de vennootschap

10,3

52,7

Minderheidsbelang

-0,3

0,1

Totaal resultaat na winstbelasting

10,0

52,8

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in miljoenen euro

	30 juni 2011	31 december 2010
Vaste activa		
Goodwill	196,3	192,6
Overige immateriële vaste activa	51,5	50,2
Materiële vaste activa	216,9	214,2
Investerings in geassocieerde deelnemingen	5,2	5,2
Financiële vaste activa	10,7	10,1
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	21,5	20,3
Totaal vaste activa	502,1	492,6
Vlottende activa		
Vorraden	250,7	216,9
Vorderingen		
- Handelsdebiteuren	198,3	151,0
- Winstbelastingvorderingen	1,0	0,7
- Overige vorderingen	22,6	18,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	14,3	11,6
Totaal vlottende activa	486,9	398,3
Totaal activa	989,0	890,9
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	64,8	63,8
Agioreserve	44,8	45,8
Reserve omrekeningsverschillen	-20,2	3,3
Afdekkingsreserve	-2,9	-3,6
Reserve eigen aandelen	-12,6	-10,4
Overige reserves en onverdeeld resultaat	359,6	333,0
Totaal eigen vermogen van aandeelhouders	433,5	431,9
Minderheidsbelang	2,8	3,8
Groepsvermogen	436,3	435,7
Langlopende verplichtingen		
Langlopende schulden	276,6	195,2
Pensioenverplichtingen	15,4	18,5
Voorzieningen	14,9	10,2
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	4,6	4,2
Totaal langlopende verplichtingen	311,5	228,1
Kortlopende verplichtingen		
Kasgeldleningen, rekening-courantschuld	55,3	55,7
Aflossing langlopende schulden	1,1	1,4
Handels- en overige schulden	177,3	159,3
Voorzieningen	5,2	7,1
Winstbelastingverplichtingen	2,3	3,6
Totaal kortlopende verplichtingen	241,2	227,1
Totaal verplichtingen	552,7	455,2
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	989,0	890,9

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
over het eerste halfjaar

in miljoenen euro

	2011	2010
<u>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</u>		
Resultaat na belasting	33,2	19,1
<u>Aanpassingen voor:</u>		
Afschrijvingen	17,2	17,2
Amortisatie	6,0	5,1
Netto financieringslasten exclusief koersverschillen	5,6	5,2
Winstbelasting	11,1	8,2
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	0,1	0,4
Resultaat bij verkoop materiële vaste activa	-	-0,1
Kosten optieregeling	1,0	0,7
Mutatie voorzieningen en pensioenverplichtingen	-3,5	-2,6
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal	70,7	53,2
<u>Mutaties werkkapitaal:</u>		
Vorraden	-40,0	-22,1
Vorderingen	-49,0	-45,3
Kortlopende verplichtingen	9,3	38,2
Totaal mutaties werkkapitaal	-79,7	-29,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-9,0	24,0
Betaalde rente	-5,3	-5,5
Betaalde winstbelasting	-14,4	-1,7
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-28,7	16,8

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	0,1	0,8
Ontvangen rente	-	1,3
Verwerving van werkmaatschappijen onder aftrek van verworven geldmiddelen	-28,9	-16,7
Investerings in immateriële vaste activa	-2,1	-2,0
Investerings in materiële vaste activa	-11,2	-7,1
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-5,5	-
Toename langlopende vorderingen	-0,5	-0,8

Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-48,1</u>	<u>-24,5</u>
--	---------------------	---------------------

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Opbrengst uit uitoefening van aandelenopties	2,3	0,5
Inkoop van eigen aandelen	-4,5	-
Aflossing langlopende schulden	-3,2	-9,6
Opname langlopende schulden	94,5	18,2
Betaald dividend aan aandeelhouders	-6,3	-5,9

Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>82,8</u>	<u>3,2</u>
---	--------------------	-------------------

Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	6,0	-4,5
--	------------	-------------

Geldmiddelen en kasequivalenten op 1 januari	-44,1	-1,9
Valutakoers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	-2,9	1,0

Geldmiddelen en kasequivalenten op 30 juni	<u>-41,0</u>	<u>-5,4</u>
---	---------------------	--------------------

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN

in miljoenen euro

	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve omreken- ings- verschillen	Afdek- kings- reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserves en inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Groeps vermogen
STAND PER 1 JANUARI 2010	62,7	46,9	-15,3	-0,2	-11,7	298,4	380,8	4,1	384,9
TOTAAL RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE									
Resultaat na winstbelasting						19,6	19,6	-0,5	19,1
Valutaomrekeningsverschillen			37,6				37,6	0,6	38,2
Afdekkingsresultaat na winstbelasting				-4,5			-4,5		-4,5
Totaal	-	-	37,6	-4,5	-	19,6	52,7	0,1	52,8
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS									
Dividend aan aandeelhouders	1,1	-1,1				-5,9	-5,9		-5,9
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties						0,7	0,7		0,7
Uitgifte ingekochte aandelen					0,5		0,5		0,5
Verwerving van minderheidsbelang die niet leidt tot een wijziging in de zeggenschap						-5,6	-5,6		-5,6
Totaal	1,1	-1,1	-	-	0,5	-10,8	-10,3	-	-10,3
STAND ULTIMO 1^E HALFJAAR 2010	63,8	45,8	22,3	-4,7	-11,2	307,2	423,2	4,2	427,4

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET GROEPSVERMOGEN

in miljoenen euro	Aandelen- kapitaal	Agio	Reserve omreken- ings- verschillen	Afdek- kings- reserve	Reserve eigen aandelen	Overige reserves en inge- houden winsten	Totaal	Minder- heids- belang	Groeps vermogen
STAND PER 1 JANUARI 2011	63,8	45,8	3,3	-3,6	-10,4	333,0	431,9	3,8	435,7
TOTAAL RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE									
Resultaat na winstbelasting						33,1	33,1	0,1	33,2
Valutaomrekeningsverschillen			-23,5				-23,5	-0,4	-23,9
Afdekkingsresultaat na winstbelasting				0,7			0,7		0,7
Totaal	-	-	-23,5	0,7	-	33,1	10,3	-0,3	10,0
TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS									
Dividend aan aandeelhouders	1,0	-1,0				-6,3	-6,3		-6,3
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties						1,0	1,0		1,0
Uitgifte ingekochte aandelen					2,3		2,3		2,3
Inkoop eigen aandelen					-4,5		-4,5		-4,5
Verwerving van minderheidsbelang							-	-0,7	-0,7
Verwerving van minderheidsbelang die niet leidt tot een wijziging in de zeggenschap						-1,2	-1,2		-1,2
Totaal	1,0	-1,0	-	-	-2,2	-6,5	-8,7	-0,7	-9,4
STAND ULTIMO 1^E HALFJAAR 2011	64,8	44,8	-20,2	-2,9	-12,6	359,6	433,5	2,8	436,3

TOELICHTING OP HET VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARBERICHT

Algemene gegevens

Het verkorte geconsolideerde halfjaarbericht van Koninklijke Ten Cate nv (de Vennootschap), gevestigd te Almelo, over het eerste halfjaar van 2011 heeft betrekking op de Vennootschap en haar werkmaatschappijen (samen te noemen de 'Groep') en de belangen van de groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met *IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2010 van de Groep te worden gelezen. Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is niet gecontroleerd, maar beoordeeld door de accountant van Koninklijke Ten Cate nv. Dit halfjaarbericht wordt gepresenteerd in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar 2010 is op aanvraag beschikbaar via de statutaire zetel van de onderneming in Almelo of kan gedownload worden op www.tencate.com. Dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht is op 1 augustus 2011 opgesteld door de raad van bestuur en vrijgegeven voor publicatie door de raad van commissarissen.

Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Tenzij hierna anders wordt vermeld, zijn de grondslagen voor financiële verslaggeving die de Groep in dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht heeft toegepast, gelijk aan de door de Groep toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010, pagina 95 tot en met 110.

Schattingen

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

Tenzij hierna anders vermeld, zijn bij het opstellen van dit verkorte geconsolideerde halfjaarbericht 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 2010.

Informatie per sector

De Groep bestaat uit drie sectoren, zoals hieronder beschreven.

De sectoren bieden verschillende producten en diensten aan, worden apart bestuurd en maken gebruik van verschillende technologieën. Onderstaande samenvatting beschrijft de werkzaamheden van de verschillende sectoren van de Groep.

Advanced Textiles & Composites

Fabricage en verkoop van beschermende en veiligheidsweefsels voor beroepskleding, outdoorweefsels, composieten voor persoonlijke en voertuigbescherming en composieten voor technologische toepassingen in lucht- en ruimtevaart.

Geosynthetics & Grass

Fabricage en verkoop van weefsels en non-wovens voor weg- en waterbouw, milieuprojecten, recreatieve en industriële toepassingen en van kunstgrasvezels en backing voor uiteenlopende toepassingen.

Overige

Fabricage en verkoop van rubber en foam rollers voor de kantoormachine-industrie en aanverwante producten, ontwikkeling, productie en verkoop van inkjettechnologie en aanverwante componenten voor industriële toepassingen evenals landenholdings, servicebedrijven en eliminaties.

Informatie per sector

Over het eerste halfjaar

Onderstaand is een overzicht opgenomen elk van de te rapporteren sectoren. De sectorwinst betreft de EBITA, die is opgenomen in de interne managementrapportage.

Informatie per sector	Advanced Textiles & Composites		Geosynthetics & Grass		Overige		Geconsolideerd	
EUR x 1 miljoen	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Externe opbrengsten	289,5	193,0	267,6	226,7	35,3	34,9	592,4	454,6
Opbrengsten tussen sectoren	<u>0,7</u>	<u>0,3</u>	<u>0,2</u>	<u>0,2</u>	<u>-0,9</u>	<u>-0,5</u>		
Totaal opbrengsten	290,2	193,3	267,8	226,9	34,4	34,4	592,4	454,6
Sectorwinst	41,2	16,1	13,9	18,8	1,0	3,3	56,1	38,2
Amortisatie							-6,0	-5,1
Netto financieringslasten							-5,7	-5,4
Winstbelasting							-11,1	-8,2
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen							<u>-0,1</u>	<u>-0,4</u>
Resultaat na belastingen							33,2	19,1

Acquisities en de effecten daarvan

Op 25 februari 2011 heeft de Groep zeggenschap verkregen in de GreenFields Groep (hierna 'GreenFields'). De Groep houdt thans 90% van het economische eigendom in GreenFields, hetgeen een stijging van 58% betekent ten opzichte van 31 december 2010. De andere aandeelhouder in GreenFields heeft het recht een aanvullend belang te verkrijgen van 5% indien bepaalde rendementseisen worden behaald.

GreenFields ontwikkelt en vermarkt rechtstreeks en via partners kunstgrassystemen, voornamelijk voor sporttoepassingen. Door een sterk ontwikkeld internationaal netwerk en een goede kwalitatieve ondersteuning neemt GreenFields als FIFA Preferred Producer een groot aandeel van de FIFA-gerelateerde markt voor haar rekening.

Deze acquisitie is in de verslaglegging opgenomen in de sector Geosynthetics & Grass.

Op 18 maart 2011 heeft de Groep de overname van activa van Emas Kiara Industries Berhad afgerond. Emas Kiara Industries is een belangrijke full-line producent en leverancier van een breed scala van geosynthetische producten en oplossingen, met een primaire focus op de Aziatische markten. De toevoeging van de productiemogelijkheden, werknemers en productmerken van Emas Kiara zal de positie van TenCate Geosynthetics in deze snel groeiende

regio van de wereld versterken. Deze activiteiten concentreren zich op de snelgroeiende milieu-, infrastructuur- en watermanagementtoepassingen in de regio.

Deze acquisitie is in de verslaglegging opgenomen in de sector Geosynthetics & Grass.

Op 10 mei 2011 heeft TenCate de activa van Difco Performance Fabrics Inc in Montreal (Quebec, Canada) overgenomen. Onder de activa die door TenCate zijn overgenomen, zijn alle merknamen van Difco en andere intellectuele eigendomsrechten die betrekking hebben op de productportfolio van beschermende weefsels van Difco. Daarnaast zijn voorraden en debiteurenposities overgenomen. Door deze transactie zullen de commerciële aanwezigheid en productieactiviteiten van TenCate in de markten voor beschermende weefsels in de Verenigde Staten en Canada worden uitgebreid. Deze acquisitie is in de verslaglegging opgenomen in de sector Advanced Textiles & Composites.

Op 7 juni 2011 heeft de Groep een akkoord bereikt met de curator ten aanzien van het continueren van de materiële en immateriële activa van het gefailleerde Osiris Inkjet Systems B.V. in Hengelo.

De overnames worden in de boeken verantwoord volgens de 'Acquisition method' (IFRS 3). De bedragen van de overnames zijn gealloceerd aan de geïdentificeerde overgenomen activa en passiva, welke zijn gebaseerd op de reële waarde. De purchase price allocations voor de hiervoor genoemde acquisities zijn nog niet afgerond.

Het effect van bovengenoemde acquisities op de activa en de verplichtingen was als volgt:

EUR x 1 miljoen	Identificeerbare verworven activa en verplichtingen
Materiële vaste activa	19,0
Immateriële vaste activa	7,9
Voorraden	5,3
Handels- en overige vorderingen	9,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	2,5
Minderheidsbelang	0,7
Overige reserves	1,2
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	-1,3
Voorzieningen	-4,2
Rentedragende leningen	-8,9
Banken, rekening-courant	-1,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	-15,4
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	15,1
Goodwill bij overname	14,8
Koopsom	29,9
Verworven geldmiddelen minus kortlopende bankschulden	-1,0
Uitstroom van kasmiddelen	28,9

De acquisities zijn in de hiervoor genoemde tabel gecombineerd weergegeven, omdat geen van de acquisities individueel materieel is.

De verwachte synergetische effecten voor de Groep resulteren in een totaalbedrag van € 9,9 miljoen aan betaalde goodwill voor de acquisities. Daarnaast is de goodwill met € 4,9 miljoen

gestegen in verband met de finalisering van een purchase price allocation. De goodwill is niet fiscaal aftrekbaar. Het effect van de overnames op de omzet en het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2011 is niet materieel. De Groep heeft aan de overnames gerelateerde kosten gemaakt van € 1,1 miljoen in verband met externe juridische kosten, due diligence-kosten en stamp duty.

Goodwill

Het verloop van de goodwill in het eerste halfjaar is als volgt:

in miljoenen euro	Totaal
Stand per 1 januari 2011	192,6
Verworven door acquisities	14,8
Koersverschillen	-11,1
Stand per 30 juni 2011	196,3

Geassocieerde deelnemingen

Op 25 mei 2011 heeft TenCate een belang van 30% verkregen in de geassocieerde deelneming Hellas Construction Inc in Austin (Texas, Verenigde Staten van Amerika). Hellas richt zich in Noord-Amerika op de bouw van kunstgrasvelden en atletiekbanen. Tevens heeft TenCate de optie om haar belang vanaf december 2011 uit te breiden met 7% per jaar over de komende drie jaren tegen een overnameprijs die afhankelijk is van de ontwikkeling van de EBITDA van Hellas.

Winstbelasting

De winstbelasting is bepaald op basis van een zo nauwkeurig mogelijke schatting door het management van het gewogen gemiddelde belastingtarief. De geconsolideerde effectieve belastingdruk van de Groep met betrekking tot voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg over de eerste 6 maanden 25,0% (eerste halfjaar 2010: 29,6%). De verlaging van het effectieve belastingtarief is met name veroorzaakt doordat in het eerste halfjaar 2011 meer fiscale verliezen konden worden benut.

Aandelenkapitaal en agio

- **Uitgifte gewone aandelen**

In mei 2011 zijn 427.007 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend. Op 30 juni 2011 bedroeg het aantal uitstaande aandelen 25.928.914 (31 december 2010: 25.501.907).

- **Ingekochte aandelen**

In het eerste halfjaar 2011 zijn 107.500 ingekochte aandelen uitgegeven door uitoefening van opties, 10.000 aandelen inzake personeelsbeloning en 1.426 aandelen in verband met het aandelenspaarplan. Daarnaast zijn in het eerste halfjaar 158.820 aandelen ingekocht. Per 30 juni 2011 was de stand van de ingekochte aandelen 473.150 (31 december 2010: 433.256).

- **Dividend**

Het dividend is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 21 april 2011 vastgesteld op € 0,75 per gewoon aandeel van € 2,50. Het dividend is per 25 mei 2011 betaalbaar gesteld in contanten of als stockdividend. De verhouding bedraagt 1 nieuw aandeel op 39 dividendrechten.

Per 25 mei 2011 is € 6,3 miljoen in contanten betaald en zijn 427.007 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend.

Langlopende schulden

De gesyndiceerde leningfaciliteit bedraagt per 30 juni 2011 € 450,0 miljoen (per 31 december 2010: € 450,0 miljoen). Deze leningfaciliteit, waaronder in verschillende valuta's kan worden opgenomen, is op 8 december 2010 afgesloten bij een consortium van banken.

De Groep heeft met de deelnemende banken in het syndicaat een nettoschuld / EBITDA-convenant afgesproken. De gerealiseerde ratio bedroeg ultimo juni 2011 2,24 en is daarmee ruimschoots binnen de bankconvenanten gebleven.

Investerings, desinvesteringen en verplichtingen

In het eerste halfjaar is voor een bedrag van € 11,2 miljoen aan investeringen in materiële vaste activa en voor een bedrag van € 2,1 miljoen aan investeringen in immateriële vaste activa uitgegeven.

Ultimo eerste halfjaar zijn investeringsverplichtingen aangegaan voor een bedrag van € 2,9 miljoen.

Gerelateerde partijen

Gedurende het eerste halfjaar kochten geassocieerde en overige deelnemingen en een joint venture goederen van de Groep voor een bedrag van € 8,8 miljoen (2010: € 15,6 miljoen).

Ultimo eerste halfjaar bedroegen de uitstaande handelsvorderingen van de Groep op geassocieerde en overige deelnemingen € 1,4 miljoen (2010: € 4,0 miljoen) en op de joint ventures € 5,8 miljoen (2010: € 1,3 miljoen). De uitstaande handelsschulden aan geassocieerde en overige deelnemingen bedraagt € 0,1 miljoen (2010: nihil).

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden na 30 juni 2011.

Almelo, 1 augustus 2011
Raad van bestuur

Aan: de raad van bestuur en raad van commissarissen van Koninklijke Ten Cate nv

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Koninklijke Ten Cate nv te Almelo, bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2011, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht totaal resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het groepsvermogen, het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht en de geselecteerde toelichtingen over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amstelveen, 1 augustus 2011
KPMG ACCOUNTANTS N.V.

T. van der Heijden RA