

Persbericht

investor relations

Halfjaarwinst Koninklijke Ten Cate stijgt met 21%

De nettowinst van Koninklijke Ten Cate is over de eerste helft van 2005 toegenomen met €2,6 miljoen (+21%) tot €15,0 miljoen. Per aandeel steeg de winst tot €2,92 (+ 19%).

De omzet steeg met 16%, waarvan 14% autonoom, tot €351 miljoen. Het effect op de omzet door acquisities en desinvesteringen is per saldo +4%. Het valuta-effect op de omzet bedraagt -2%. Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 24% (autonoom met 26%) tot €19 miljoen.

In het tweede kwartaal is een verdere winststijging geboekt van 30%, inclusief € 2 miljoen boekwinst op de verkoop van de bedrijven van Mega Valves International in Noord-Europa. Het bedrijfsresultaat in het tweede kwartaal steeg met 7% tot € 12,7 miljoen. Autonoom was er in het tweede kwartaal sprake van een EBIT-stijging van 23%.

De vergelijkende cijfers 2004 zijn aangepast op grond van de IFRS-richtlijnen.

Ontwikkelingen per sector

Advanced Textiles & Composites

De omzet van deze sector steeg met 44% tot € 150 miljoen, waarvan 27% werd gerealiseerd door de acquisitie van Southern Mills. Autonoom was sprake van een stijging van 17%. Het bedrijfsresultaat steeg met 73% (autonoom +35%) tot € 8,1 miljoen. De EBIT-marge steeg tot 5,4%.

De verkoop van multi-riskweefsels voor beroepskleding en de outdoormarkt vertoonde zowel in Europa als de VS een sterke groei. Southern Mills leverde een sterke winstbijdrage door omzetgroei en de genomen maatregelen voor vergroting van de synergie. De samenwerking met de Europese activiteiten van Ten Cate op dit gebied ontwikkelt zich gunstig. Dit leidde tot introducties van nieuwe producten van Southern Mills op de Europese markt. De meer directe marktbenadering van eindgebruikers (end-usermarketing) is hierbij een ondersteunende factor.

Bij Ten Cate Permess (interlinings) is inmiddels het grootste gedeelte van de productie afgebouwd, waardoor het verlies in het tweede kwartaal is verkleind.

De ontwikkelingen in de civiele luchtvaartindustrie, met de recente introductie van nieuwe typen vliegtuigen door Airbus en Boeing die een toegenomen aandeel van composieten (thermoplasten) bevatten, zijn positief voor de afzet van het composietmateriaal Cetex® van Ten Cate.

Vooraf in de VS nam de omzet van composieten binnen een breed toepassingsgebied toe. Het aandeel van antiballistische composietproducten in de VS groeit sterk.

Industrial Fabrics & Grass

De omzet van deze sector steeg met 20%. Autonoom steeg de omzet met 24% en er was een negatief valuta-effect van 4%. De omzetstijging komt vooral voor rekening van de Amerikaanse bedrijven.

De grondstofkosten bevinden zich gemiddeld op een aanmerkelijk hoger niveau dan in de eerste helft van 2004. Daardoor staat de toegevoegde waarde (bruto marge) binnen de gehele sector enigszins onder druk. Door een goede kostenbeheersing steeg het bedrijfsresultaat met 21% (autonoom +25%) en bleef de EBIT-marge stabiel.



De Amerikaanse Ten Cate Nicolon-bedrijven, die over een breed assortiment producten beschikken, tonen groei op het terrein van geotextiel en andere industriële weefsels. In Europa is sprake van een terughoudende markt en margedruk als gevolg van een stagnerende projectenmarkt.

In de Europese kunstgrasmarkt is Ten Cate toonaangevend marktleider. Kunstgras voor voetbal is sterk in opkomst en vormt in Europa en Azië een grote potentiële markt. Mede hierdoor neemt het aantal aanbieders toe. Ten Cate heeft met Thiolon Grass[®], naast het nieuwe veld van Heracles Almelo, een aantal aansprekende projecten weten te realiseren. Voor de gezamenlijke promotie van kunstgras van hoge kwaliteit en duurzaamheid in de voetbalsport is een samenwerking aangegaan met de KNVB. In Amerika ligt de marktacceptatie voor kunstgras al op een hoog niveau en realiseert Ten Cate in deze markt een sterke groei.

Technische Componenten

De omzet van deze sector daalde tot € 73 miljoen (-21%). Afgezien van de omzetzaling door desinvestering van Mega Valves International daalde de autonome omzet licht (-3%).

De ontwikkelingen bij Ten Cate Plasticum verlopen conform de verwachtingen. De onderneming laat een gestage groei van omzet en resultaten zien. Bij Ten Cate Enbi stagneerde het verbeteringsproces in de eerste helft van 2005. De afzet verplaatst zich van Europa naar de VS (lage dollar) en Azië.

Hierdoor treedt een onbalans op in de productie. De Franse vestiging zal worden gesloten, wat gepaard zal gaan met een eenmalige kostenpost van per saldo € 1 miljoen in het derde kwartaal. De afzet van componenten voor de vervangingsmarkt, een voor Ten Cate alternatief potentieel afzetkanaal, ligt beneden de verwachting.

Overige informatie

De toegenomen omzet ging gepaard met een toename van het werkkapitaal. Door de desinvestering van Mega Valves International is de kasstroom € 2 miljoen positief.

De belastingdruk van 33% is ten opzichte van de eerste helft van 2004 iets toegenomen, maar ten opzichte van het eerste kwartaal gedaald.

Het lagere resultaat van de holding hangt in belangrijke mate samen met de waardering van financiële instrumenten op basis van IFRS-grondslagen (IAS 39).

Het aandeel in het resultaat van deelnemingen steeg tot € 2,3 miljoen (H1 2004: € 2,2 miljoen). De stijging is gerealiseerd door een nagekomen belastingbate bij de 50%-deelneming Synbra Group. Bij Synbra Group is sprake van een daling van de omzet door een mindere gang van zaken in de sector verpakkingen.

Gelet op het huidige koersniveau van het aandeel Koninklijke Ten Cate is de voorbereiding gestart voor splitsing van de aandelen in een nog nader te bepalen ruilverhouding. De hiermee samenhangende statutenwijziging zal de komende jaarvergadering aan aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd.



Vooruitzichten

Op grond van het vertrouwen in de positieve marktontwikkelingen op de belangrijkste strategische marktgebieden wordt uitgegaan van een belangrijke stijging van de nettowinst tot € 26 - € 29 miljoen (2004: € 23,7 miljoen op IFRS-basis). Bij de winsttaxatie is uitgegaan van een stabilisering van grondstofprijzen en commerciële marges op het niveau van medio dit jaar. Een voorbehoud dient te worden gemaakt ten aanzien van IFRS-gerelateerde veranderingen in de waarde van financiële instrumenten of vaste activa, die het jaarresultaat kunnen beïnvloeden.

Voor het complete persbericht, inclusief de cijferbijlagen, verwijzen wij u naar onze website.

www.tencate.com

Almelo, 1 september 2005

Voor meer informatie:

Drs F.R. Spaan

hoofd investor relations/externe betrekkingen

0546 54 43 38

06 12 961 724

f.spaan@tencate.com

www.tencate.com

BIJLAGE I: KERNCIJFERS

In €mln	januari-juni			Q1	Q2	Q1	Q2
	2005	2004		2005	2005	2004	2004
Netto-omzet	351,0	303,2	15,8%	173,7	177,3	130,0	173,2
EBITDA	28,1	24,9	12,9%	10,8	17,3	7,9	17,0
EBIT	18,7	15,1	23,8%	6,0	12,7	3,2	11,9
Nettowinst	15,0	12,4	21,0%	3,8	11,2	3,8	8,6
Winst per aandeel	2,92	2,45	19,2%	0,74	2,18	0,76	1,69

Sectorgegevens (in €mln)

Advanced Textiles & Composites	januari-juni			Q1	Q2	Q1	Q2
	2005	2004		2005	2005	2004	2004
Netto-omzet	149,5	104,0	43,8%	77,5	72,0	44,2	59,8
EBIT	8,1	4,7	72,3%	3,4	4,7	1,9	2,8
EBIT-marge	5,4%	4,5%	20,0%	4,4%	6,5%	4,3%	4,7%
Investerings	3,2	1,5	113,3%	1,2	2,0	0,6	0,9
Afschrijvingen en amortisatie	3,1	2,5	24,0%	1,5	1,6	1,1	1,4
Netto geïnvesteerd vermogen	120,5	119,9	0,5%	118,8	120,5	83,0	119,9
Rentabiliteit netto geïnvesteerd vermogen	14,0%	9,2%	52,2%	11,6%	16,0%	9,6%	9,8%
Mensjaren	1.225	1.295	-5,4%	1.221	1.225	806	1.295

Industrial Fabrics & Grass

Netto-omzet	128,1	106,4	20,4%	52,6	75,5	42,7	63,7
EBIT	9,3	7,7	20,8%	1,7	7,6	0,4	7,3
EBIT-marge	7,3%	7,2%	1,4%	3,2%	10,1%	0,9%	11,5%
Investerings	3,9	1,2	225,0%	2,4	1,5	0,7	0,5
Afschrijvingen en amortisatie	3,8	4,4	-13,6%	1,9	1,9	2,2	2,2
Netto geïnvesteerd vermogen	134,8	117,2	15,0%	121,8	134,8	111,7	117,2
Rentabiliteit netto geïnvesteerd vermogen	15,9%	14,0%	13,6%	6,2%	23,7%	1,5%	25,5%
Mensjaren	1.152	1.142	0,9%	1.137	1.152	1.127	1.142

Technical Components

Netto-omzet	73,1	92,6	-21,1%	43,5	29,6	43,0	49,6
EBIT	4,8	5,5	-12,7%	2,7	2,1	2,4	3,1
EBIT-marge	6,6%	5,9%	11,9%	6,2%	7,1%	5,6%	6,3%
Investerings	1,4	1,0	40,0%	0,6	0,8	0,3	0,7
Afschrijvingen en amortisatie	2,5	2,9	-13,8%	1,4	1,1	1,4	1,5
Netto geïnvesteerd vermogen	51,9	81,3	-36,2%	71,5	51,9	79,8	81,3
Rentabiliteit netto geïnvesteerd vermogen	15,7%	13,7%	14,6%	15,8%	13,1%	12,1%	15,5%
Mensjaren	897	1.210	-25,9%	1.209	897	1.231	1.210

Holding & Services

EBIT	-3,5	-2,8		-1,8	-1,7	-1,5	-1,3
Investerings	-	-		-	-	-	-
Afschrijvingen en amortisatie	-	-		-	-	-	-
Netto geïnvesteerd vermogen	24,0	23,2		22,1	24,0	27,5	23,2
Mensjaren	33	31		33	33	32	31

BIJLAGE II: GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>miljoenen euro's</i>	tweede kwartaal		1e halfjaar	
	2005	2004	2005	2004
Netto-omzet	177,3	173,2	351,0	303,2
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	2,4	0,9	10,5	7,0
Grond- en hulpstoffen	-94,1	-88,4	-193,7	-154,9
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-7,4	-8,2	-14,9	-15,9
Personeelskosten	-40,1	-41,5	-83,2	-77,6
Afschrijvingen en amortisatie	-4,6	-5,1	-9,4	-9,8
Overige bedrijfskosten	<u>-20,8</u>	<u>-19,0</u>	<u>-41,6</u>	<u>-36,9</u>
Totaal bedrijfslasten	-164,6	-161,3	-332,3	-288,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	12,7	11,9	18,7	15,1
Financiële baten en lasten	<u>-1,0</u>	<u>-1,3</u>	<u>-2,6</u>	<u>-2,7</u>
Resultaat voor belastingen	11,7	10,6	16,1	12,4
Belastingen	<u>-3,7</u>	<u>-3,4</u>	<u>-5,4</u>	<u>-3,9</u>
Resultaat na belastingen	8,0	7,2	10,7	8,5
Aandeel in nettoresultaat deelnemingen	<u>1,2</u>	<u>1,4</u>	<u>2,3</u>	<u>2,2</u>
Resultaat voor winst bij verkoop deelnemingen	9,2	8,6	13,0	10,7
Winst bij verkoop deelnemingen na belasting	<u>2,0</u>	<u>-</u>	<u>2,0</u>	<u>1,7</u>
Groepsresultaat	11,2	8,6	15,0	12,4
Aandeel van derden	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	<u>11,2</u>	<u>8,6</u>	<u>15,0</u>	<u>12,4</u>
Bedrijfsresultaat in % omzet	7,2%	6,9%	5,3%	5,0%
Rentabiliteit op netto geïnvesteerd vermogen	19,2%	16,5%	14,5%	12,1%
Gewogen gemiddeld uitstaande aandelen (x 1.000)				
- gewoon	5.142	5.055	5.140	5.055
- verwaterd	5.238	5.120	5.236	5.119
Per aandeel van €10,00				
- cash flow	3,06	2,68	4,74	4,39
- nettowinst	2,18	1,69	2,92	2,45
- verwaterde nettowinst	2,14	1,67	2,87	2,42
Aantal mensjaren ultimo			3.307	3.678
waarvan in Nederland			1.165	1.351

BIJLAGE III: GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>miljoenen euro's</i>	1e halfjaar 2005			1e halfjaar 2004		
	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal	Voortgezette activiteiten	Beëindigde activiteiten	Totaal
Netto-omzet	335,9	15,1	351,0	266,1	37,1	303,2
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	10,5	-	10,5	7,5	-0,5	7,0
Grond- en hulpstoffen	-184,2	-9,5	-193,7	-130,6	-24,3	-154,9
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-14,4	-0,5	-14,9	-14,1	-1,8	-15,9
Personeelskosten	-80,4	-2,8	-83,2	-71,4	-6,2	-77,6
Afschrijvingen en amortisatie	-9,2	-0,2	-9,4	-9,4	-0,4	-9,8
Overige bedrijfskosten	<u>-40,4</u>	<u>-1,2</u>	<u>-41,6</u>	<u>-34,1</u>	<u>-2,8</u>	<u>-36,9</u>
Totaal bedrijfslasten	-318,1	-14,2	-332,3	-252,1	-36,0	-288,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17,8	0,9	18,7	14,0	1,1	15,1
Financiële baten en lasten	<u>-2,3</u>	<u>-0,3</u>	<u>-2,6</u>	<u>-2,2</u>	<u>-0,5</u>	<u>-2,7</u>
Resultaat voor belastingen	15,5	0,6	16,1	11,8	0,6	12,4
Belastingen	<u>-5,2</u>	<u>-0,2</u>	<u>-5,4</u>	<u>-3,2</u>	<u>-0,7</u>	<u>-3,9</u>
Resultaat na belastingen	10,3	0,4	10,7	8,6	-0,1	8,5
Aandeel in nettoresultaat deelnemingen	<u>2,3</u>	<u>-</u>	<u>2,3</u>	<u>2,2</u>	<u>-</u>	<u>2,2</u>
Resultaat voor winst bij verkoop deelnemingen	12,6	0,4	13,0	10,8	-0,1	10,7
Winst bij verkoop deelnemingen na belasting	<u>-</u>	<u>2,0</u>	<u>2,0</u>	<u>-</u>	<u>1,7</u>	<u>1,7</u>
Groepsresultaat	12,6	2,4	15,0	10,8	1,6	12,4
Aandeel van derden	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	<u>12,6</u>	<u>2,4</u>	<u>15,0</u>	<u>10,8</u>	<u>1,6</u>	<u>12,4</u>
Per aandeel van €10,00						
- cash flow	4,24	0,50	4,74	4,01	0,38	4,39
- nettowinst	2,45	0,47	2,92	2,14	0,31	2,45
- verwaterde nettowinst	2,41	0,46	2,87	2,12	0,30	2,42

De beëindigde activiteiten hebben betrekking op de in 2004 gesloten vestigingen van Mega Valves International in Zuid-Europa en de in het eerste kwartaal 2005 verkochte vestigingen van Mega Valves International in Noord-Europa. Onder de 'Winst bij verkoop deelnemingen na belasting' is in 2005 de boekwinst opgenomen van Mega Valves International en in 2004 de boekwinst van het belang in Schwabenvlies.

BIJLAGE IV: GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>miljoenen euro's</i>	medio 2005	ultimo 2004	medio 2004
Immateriële vaste activa	13,5	12,1	10,6
Materiële vaste activa	115,7	118,8	130,1
Financiële vaste activa	<u>25,4</u>	<u>23,0</u>	<u>23,1</u>
Vaste activa	<u>154,6</u>	<u>153,9</u>	<u>163,8</u>
Vorraden	142,0	138,6	139,2
Vorderingen	123,2	98,8	130,9
Liquide middelen	<u>2,6</u>	<u>2,7</u>	<u>4,1</u>
Vlottende activa	<u>267,8</u>	<u>240,1</u>	<u>274,2</u>
Totaal activa	422,4	394,0	438,0
Groepsvermogen	171,0	152,4	148,2
Voorzieningen	55,4	53,9	52,9
Langlopende schulden	<u>85,4</u>	<u>74,1</u>	<u>101,1</u>
Langlopende verplichtingen	<u>140,8</u>	<u>128,0</u>	<u>154,0</u>
Banken en leningen op korte termijn	19,4	24,6	39,4
Kortlopende schulden	<u>91,2</u>	<u>89,0</u>	<u>96,4</u>
Kortlopende verplichtingen	<u>110,6</u>	<u>113,6</u>	<u>135,8</u>
Totaal passiva	422,4	394,0	438,0

BIJLAGE V: MUTATIEOVERZICHT GROEPSVERMOGEN

miljoenen euro's

	1e halfjaar	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Stand per 31 december 2004 resp. 2003	152,4	137,8
Af: Invoering van IAS 32 en 39 voor financiële instrumenten	<u>-0,7</u>	<u>-</u>
Stand per 1 januari 2005 resp. 2004	151,7	137,8
Bij: Resultaat 2005 resp. 2004	15,0	12,4
Koersverschillen deelnemingen	8,2	2,1
Share-based payments met betrekking tot optierechten	0,5	0,2
Uitgifte eigen aandelen wegens uitoefening opties	0,2	-
Uitgifte eigen aandelen ten behoeve van aandelenkoopplan personeel	<u>0,1</u>	<u>0,1</u>
	175,7	152,6
Af: Uitbetaald dividend aan aandeelhouders	<u>-4,7</u>	<u>-4,4</u>
Stand per 2 juli	<u><u>171,0</u></u>	<u><u>148,2</u></u>

BIJLAGE VI: GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(miljoenen euro's)

	1e halfjaar	
	2005	2004
Bedrijfsresultaat	18,7	15,1
Afschrijvingen en amortisatie	<u>9,4</u>	<u>9,8</u>
Bedrijfsresultaat voor mutaties werkkapitaal en voorzieningen	28,1	24,9
Mutatie werkkapitaal	-34,3	-23,4
Mutaties in voorzieningen	<u>1,7</u>	<u>1,9</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	-4,5	3,4
Betaalde/ontvangen interest	-2,9	-1,7
Betaalde/ontvangen belastingen	<u>-4,4</u>	<u>-</u>
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	<u>-11,8</u>	<u>1,7</u>
Investeringen materiële vaste activa	-8,1	-3,7
Opbrengst uit de verkoop van materiële activa	0,7	0,2
Investeringen immateriële vaste activa	-0,4	-
Investeringen in groepsmaatschappijen	-0,3	-32,4
Verkoop van groepsmaatschappijen en deelnemingen	21,8	3,0
Mutaties langlopende vorderingen	0,3	0,5
Overige mutaties	<u>-0,1</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>13,9</u>	<u>-32,4</u>
Ontvangsten van uitgifte van aandelen	0,3	0,1
Mutaties langlopende schulden	11,7	28,7
Betaald dividend	<u>-4,7</u>	<u>-4,4</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>7,3</u>	<u>24,4</u>
Netto kasstroom	9,4	-6,3
Geldmiddelen begin boekjaar	-19,6	-6,4
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	<u>-5,3</u>	<u>-0,5</u>
Geldmiddelen per 2 juli	<u>-15,5</u>	<u>-13,2</u>

Toelichting

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit banksaldi en liquide middelen. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BIJLAGE VII: TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS 2005 VAN KONINKLIJKE TEN CATE OP BASIS VAN IFRS

Introductie

Koninklijke Ten Cate nv publiceert vanaf 1 januari 2005 haar cijfers op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) en Interpretations. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers over het boekjaar 2004 (zie bijlage VIII t/m XI) en het eerste halfjaar 2004 (zie bijlage XII t/m XVI) opgenomen. Op deze cijfers heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden. Aangezien over een aantal standaarden nog geen eenduidige interpretatie bestaat, zal de stand van de IFRS-standaarden per 31 december 2005 maatgevend zijn voor de definitieve toepassing. Als gevolg hiervan kunnen de uiteindelijk in de jaarrekening 2005 op te nemen cijfers afwijken van de hier opgenomen informatie.

IFRS impact voor het jaar 2004 - nettowinst hoger; eigen vermogen lager.

Het gevolg van IFRS op de cijfers van Koninklijke Ten Cate is een stijging van de nettowinst voor het jaar 2004 van € 0,5 mln. en een daling van het eigen vermogen per 1 januari 2004 van € 24,3 mln. Dit wordt grotendeels veroorzaakt door de posten zoals hieronder vermeld.

In onderstaande toelichtingen is alleen die informatie weergegeven die is gewijzigd ten opzichte van de toelichtingen die zijn opgenomen in het jaarverslag 2004 op de bladzijden 52 tot en met 55. Koninklijke Ten Cate maakt voor haar openingsbalans gebruik van de volgende optionele vrijstellingen (IFRS 1):

- Fusies en overnames (IFRS 3) voor 1 januari 2004 worden niet retrospectief aangepast
- Waardering van alle toegezegde pensioenvoorzieningen (defined benefit plans IAS 19) per 1 januari 2004
- Cumulatieve omrekeningsverschillen op buitenlandse deelnemingen (IAS 21) worden in de IFRS-openingsbalans op nul gezet
- Toegekende personeelsopties 2003 (IFRS 2) worden met ingang van 1 januari 2004 verwerkt
- Financiële instrumenten (IAS 32 en 39) worden toegepast per 1 januari 2005

Wijzigingen in de grondslagen als gevolg van de invoering van IFRS

De belangrijkste aanpassingen van de grondslagen voor waardering en resultaatsbepaling ten gevolge van invoering IFRS zijn:

- Fusies en overnames: onder NL GAAP werd gekochte goodwill geactiveerd en afgeschreven over de geschatte economische levensduur. Onder toepassing van IFRS 3 zal niet meer worden afgeschreven. Jaarlijks zal worden bepaald of sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien sprake is van bijzondere waardeverminderingen zullen deze ten laste van het resultaat worden gebracht. Voor het jaar 2004 heeft dit een daling van de amortisatie van € 0,8 mln. tot gevolg.
- Pensioenvoorziening: onder NL Gaap werden de pensioenpremies geboekt ten laste van het resultaat. In overeenstemming met IFRS zijn de totale verplichtingen per 1 januari 2004 berekend op € 34,9 mln. Het effect hiervan op de balans is een stijging van de voorziening pensioenen per 1 januari 2004 van € 34,9 mln en per 31 december 2004 van € 34,5 mln., een stijging van de latente belastingvordering per 1 januari 2004 van € 10,5 mln en per 31 december 2004 van € 10,3 mln. en een daling van de personeelskosten van € 0,4 mln. over 2004.

Bij de berekening van de pensioenverplichting zijn de belangrijkste uitgangspunten als volgt:

- | | |
|--|------|
| ■ Gehanteerde disconteringsvoet op 1 januari 2005 | 4,5% |
| ■ Verwacht beleggingsrendement | 5,5% |
| ■ Inflatiecijfer op 1 januari 2005 | 2,5% |
| ■ Gemiddelde loonstijgingspercentage op 1 januari 2005 | 2,5% |
| ■ De gemiddelde verwachte resterende diensttijd op basis van de per 1 januari 2005 actieve werknemers. | |

- Toekenning personeelsopties: in overeenstemming met NL GAAP werden de kosten met betrekking tot de aandelenopties direct geboekt ten laste van het eigen vermogen op het moment dat de opties werden uitgeoefend. In overeenstemming met IFRS 2 wordt de optieregeling van Koninklijke Ten Cate aangemerkt als een zogenaamd Cash-settled plan. Het gevolg hiervan is dat de werkelijke waarde van de opties geboekt wordt ten gunste van het eigen vermogen en ten laste van de personeelskosten. Gedurende het jaar 2004 is een optieserie toegekend met een werkelijke waarde van € 0,3 mln. welke ten gunste van het eigen vermogen is geboekt. Het effect op de balans is een stijging van het eigen vermogen per 1 januari 2004 van € 0,1 mln. en per 31 december 2004 van € 0,2 mln. De personeelskosten stegen met € 0,2 mln.
- Financiële instrumenten: de standaarden IAS 32 en 39 met betrekking tot financiële instrumenten worden, in overeenstemming met IFRS 1, toegepast met ingang van 1 januari 2005 en hebben dus geen effect op de voorlopige IFRS-cijfers over 2004. Per 1 januari 2005 had Koninklijke Ten Cate financiële instrumenten afgesloten ter dekking van het rente- en valutarisico. Het effect op de balans per 1 januari 2005 is een daling van het eigen vermogen van € 0,7 mln.
- Materiële vaste activa: onder IFRS is het verplicht om onderdelen van bedrijfsgebouwen, machines en installaties die een ongelijke economische levensduur hebben als afzonderlijke post op te nemen. Koninklijke Ten Cate heeft, in overeenstemming met IFRS 1, besloten met ingang van 1 januari 2004 de componentenbenadering toe te passen. De afschrijvingen over het jaar 2004 stijgen hierdoor met € 0,1 mln. Voorts is een leasecontract aangemerkt als financial lease. Als gevolg hiervan stijgt de materiële vaste activa per 1 januari 2004 met € 1,3 mln. en de langlopende schulden eveneens met € 1,3 mln. Het effect op de resultatenrekening 2004 was een daling van de overige kosten met € 0,2 mln, een stijging van de afschrijvingen van € 0,1 mln en een stijging van de interest met € 0,1 mln.

**BIJLAGE VIII: GECONSOLIDEERDE OPENINGSBALANS ONDER IFRS EN NL GAAP
PER 1 JANUARI 2004**

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Immateriële vaste activa	10,6	-	10,6
Materiële vaste activa	118,1	1,3	119,4
Financiële vaste activa	<u>11,4</u>	<u>10,5</u>	<u>21,9</u>
Vaste activa	<u>140,1</u>	<u>11,8</u>	<u>151,9</u>
Vorraden	110,0	-	110,0
Vorderingen	91,7	0,9	92,6
Liquide middelen	<u>5,8</u>	<u>-</u>	<u>5,8</u>
Vlottende activa	<u>207,5</u>	<u>0,9</u>	<u>208,4</u>
Totaal activa	347,6	12,7	360,3
Groepsvermogen	162,1	-24,3	137,8
Voorzieningen	15,6	34,9	50,5
Langlopende schulden	<u>82,9</u>	<u>1,3</u>	<u>84,2</u>
Langlopende verplichtingen	<u>98,5</u>	<u>36,2</u>	<u>134,7</u>
Banken en leningen op korte termijn	13,9	0,8	14,7
Overige kortlopende schulden	<u>73,1</u>	<u>-</u>	<u>73,1</u>
Kortlopende verplichtingen	<u>87,0</u>	<u>0,8</u>	<u>87,8</u>
Totaal passiva	347,6	12,7	360,3

BIJLAGE IX: GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER HET JAAR 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Netto-omzet	641,0	-	641,0
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	12,6	-	12,6
Grond- en hulpstoffen	-332,1	-	-332,1
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-29,5	-	-29,5
Personeelskosten	-159,9	0,2	-159,7
Afschrijvingen en amortisatie	-19,8	0,6	-19,2
Overige bedrijfskosten	-78,7	0,2	-78,5
Totaal bedrijfslasten	-607,4	1,0	-606,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	33,6	1,0	34,6
Financiële baten en lasten	-6,7	-0,1	-6,8
Resultaat voor belastingen	26,9	0,9	27,8
Belastingen	-8,8	-0,4	-9,2
Resultaat na belastingen	18,1	0,5	18,6
Aandeel in nettoresultaat deelnemingen	5,1	-	5,1
Groepsresultaat	23,2	0,5	23,7
Aandeel van derden	-0,1	-	-0,1
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	23,1	0,5	23,6
Gewogen gemiddeld uitstaande aandelen (x 1.000)			
- gewoon	5.056		5.056
- verwaterd	5.120		5.120
Per aandeel van €10,00			
- cash flow	8,48	-0,01	8,47
- nettowinst	4,56	0,11	4,67
- verwaterde nettowinst	4,50	0,11	4,61

BIJLAGE X: GECONSOLIDEERDE BALANS ONDER IFRS EN NL GAAP PER 31 DECEMBER 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Immateriële vaste activa	11,3	0,8	12,1
Materiële vaste activa	117,6	1,2	118,8
Financiële vaste activa	<u>12,7</u>	<u>10,3</u>	<u>23,0</u>
Vaste activa	<u>141,6</u>	<u>12,3</u>	<u>153,9</u>
Vorraden	138,6	-	138,6
Vorderingen	97,7	1,1	98,8
Liquide middelen	<u>2,7</u>	<u>-</u>	<u>2,7</u>
Vlottende activa	<u>239,0</u>	<u>1,1</u>	<u>240,1</u>
Totaal activa	380,6	13,4	394,0
Groepsvermogen	176,0	-23,6	152,4
Voorzieningen	19,4	34,5	53,9
Langlopende schulden	<u>72,8</u>	<u>1,3</u>	<u>74,1</u>
Langlopende verplichtingen	<u>92,2</u>	<u>35,8</u>	<u>128,0</u>
Banken en leningen op korte termijn	23,4	1,2	24,6
Kortlopende schulden	<u>89,0</u>	<u>-</u>	<u>89,0</u>
Kortlopende verplichtingen	<u>112,4</u>	<u>1,2</u>	<u>113,6</u>
Totaal passiva	380,6	13,4	394,0

BIJLAGE X1: GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER HET JAAR 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Bedrijfsresultaat	33,6	1,0	34,6
Afschrijvingen en amortisatie	<u>19,8</u>	<u>-0,6</u>	<u>19,2</u>
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie	53,4	0,4	53,8
Veranderingen in werkkapitaal	-6,6	-0,2	-6,8
Veranderingen in voorzieningen	<u>3,7</u>	<u>-0,4</u>	<u>3,3</u>
Operationele kasstroom	50,5	-0,2	50,3
Betaalde/ontvangen interest	-6,1	-0,1	-6,2
Betaalde belastingen	<u>-4,0</u>	<u>-</u>	<u>-4,0</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	<u>40,4</u>	<u>-0,3</u>	<u>40,1</u>
Investerings in materiële vaste activa	-11,9	-	-11,9
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	1,8	-	1,8
Investerings in immateriële vaste activa	-0,1	-	-0,1
Investering in groepsmaatschappijen	-32,2	-	-32,2
Verkoop van deelneming	3,0	-	3,0
Ontvangen dividend	1,2	-	1,2
Uitgegeven resp. terugontvangen langlopende vorderingen	<u>0,7</u>	<u>-</u>	<u>0,7</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-37,5</u>	<u>-</u>	<u>-37,5</u>
Ontvangsten van uitgifte van aandelen	0,1	-	0,1
Ontvangsten/aflossingen van langlopende schulden	-16,5	-0,1	-16,6
Betaald dividend aan aandeelhouders	-4,4	-	-4,4
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	<u>-0,1</u>	<u>-</u>	<u>-0,1</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-20,9</u>	<u>-0,1</u>	<u>-21,0</u>
Netto-afname van geldmiddelen	-18,0	-0,4	-18,4
Geldmiddelen per 1 januari	-5,6	-0,8	-6,4
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	<u>5,2</u>	<u>-</u>	<u>5,2</u>
Geldmiddelen per 31 december	<u>-18,4</u>	<u>-1,2</u>	<u>-19,6</u>

Toelichting

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit banksaldi en liquide middelen. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BIJLAGE XII: GECONSOLIDEERDE BALANS ONDER IFRS EN NL GAAP PER 30 JUNI 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Immateriële vaste activa	10,2	0,4	10,6
Materiële vaste activa	128,8	1,3	130,1
Financiële vaste activa	<u>12,7</u>	<u>10,4</u>	<u>23,1</u>
Vaste activa	<u>151,7</u>	<u>12,1</u>	<u>163,8</u>
Vorraden	139,2	-	139,2
Vorderingen	128,6	2,3	130,9
Liquide middelen	<u>4,1</u>	<u>-</u>	<u>4,1</u>
Vlottende activa	<u>271,9</u>	<u>2,3</u>	<u>274,2</u>
Totaal activa	423,6	14,4	438,0
Groepsvermogen	172,0	-23,8	148,2
Voorzieningen	18,2	34,7	52,9
Langlopende schulden	<u>99,8</u>	<u>1,3</u>	<u>101,1</u>
Langlopende verplichtingen	<u>118,0</u>	<u>36,0</u>	<u>154,0</u>
Banken en leningen op korte termijn	37,2	2,2	39,4
Kortlopende schulden	<u>96,4</u>	<u>-</u>	<u>96,4</u>
Kortlopende verplichtingen	<u>133,6</u>	<u>2,2</u>	<u>135,8</u>
Totaal passiva	423,6	14,4	438,0

BIJLAGE XIII: GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER HET 1E HALFJAAR 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Netto-omzet	303,2	-	303,2
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	7,0	-	7,0
Grond- en hulpstoffen	-154,9	-	-154,9
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-15,9	-	-15,9
Personeelskosten	-77,7	0,1	-77,6
Afschrijvingen en amortisatie	-10,2	0,4	-9,8
Overige bedrijfskosten	-36,9	-	-36,9
Totaal bedrijfslasten	-288,6	0,5	-288,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14,6	0,5	15,1
Financiële baten en lasten	-2,7	-	-2,7
Resultaat voor belastingen	11,9	0,5	12,4
Belastingen	-3,7	-0,2	-3,9
Resultaat na belastingen	8,2	0,3	8,5
Aandeel in nettoresultaat deelnemingen	3,9	-	3,9
Groepsresultaat	12,1	0,3	12,4
Aandeel van derden	-	-	-
Resultaat toekomend aan aandeelhouders	12,1	0,3	12,4
Gewogen gemiddeld uitstaande aandelen (x 1.000)			
- gewoon	5.055		5.055
- verwaterd	5.119		5.119
Per aandeel van €10,00			
- cash flow	4,40	-0,01	4,39
- nettowinst	2,39	0,06	2,45
- verwaterde nettowinst	2,36	0,06	2,42

BIJLAGE XIV: GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER HET 1E HALFJAAR 2004

<i>miljoenen euro's</i>	NL GAAP	IFRS- wijzigingen	IFRS
Bedrijfsresultaat	14,6	0,5	15,1
Afschrijvingen en amortisatie	<u>10,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>9,8</u>
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie	24,8	0,1	24,9
Veranderingen in werkkapitaal	-22,1	-1,3	-23,4
Veranderingen in voorzieningen	<u>2,1</u>	<u>-0,2</u>	<u>1,9</u>
Operationele kasstroom	4,8	-1,4	3,4
Betaalde/ontvangen interest	-1,7	-	-1,7
Ontvangen belastingen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	<u>3,1</u>	<u>-1,4</u>	<u>1,7</u>
Investeringen in materiële vaste activa	-3,7	-	-3,7
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	0,2	-	0,2
Investeringen in immateriële vaste activa	-	-	-
Investering in groepsmaatschappijen	-32,4	-	-32,4
Verkoop van deelneming	3,0	-	3,0
Ontvangen dividend	-	-	-
Uitgegeven resp. terugontvangen langlopende vorderingen	<u>0,5</u>	<u>-</u>	<u>0,5</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-32,4</u>	<u>-</u>	<u>-32,4</u>
Ontvangsten van uitgifte van aandelen	0,1	-	0,1
Ontvangsten/aflossingen van langlopende schulden	28,7	-	28,7
Betaald dividend	<u>-4,4</u>	<u>-</u>	<u>-4,4</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>24,4</u>	<u>-</u>	<u>24,4</u>
Netto afname van geldmiddelen	-4,9	-1,4	-6,3
Geldmiddelen per 1 januari	-5,6	-0,8	-6,4
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	<u>-0,5</u>	<u>-</u>	<u>-0,5</u>
Geldmiddelen per 30 juni	<u>-11,0</u>	<u>-2,2</u>	<u>-13,2</u>

Toelichting

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit banksaldi en liquide middelen. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BIJLAGE XV: AANSLUITING NETTO WINST

miljoenen euro's

	<u>1e halfjaar 2004</u>	<u>Jaar 2004</u>
Nettowinst volgens NL GAAP	12,1	23,1
Geen afschrijving goodwill	0,4	0,8
Vrijval voorzieningen pensioen	0,2	0,4
Kosten met betrekking tot share-based payments	-0,1	-0,2
Overige kosten met betrekking tot lease contract	-	0,2
Afschrijvingen	-	-0,2
Interest met betrekking tot leasecontract	-	-0,1
Belastingen	<u>-0,2</u>	<u>-0,4</u>
Nettowinst volgens IFRS	<u>12,4</u>	<u>23,6</u>

BIJLAGE XVI: AANSLUITING VERMOGEN

miljoenen euro's

	<u>1-1-2004</u>	<u>30-06-2004</u>	<u>31-12-2004</u>
Vermogen volgens NL GAAP	162,1	172,0	176,0
Voorziening pensioenen	-34,9	-34,7	-34,5
Geen afschrijving goodwill	-	0,4	0,8
Wijziging afschrijvingen materiële vaste activa	-	-	-0,1
Share-based payments	0,1	0,3	0,2
Income tax receivables	-	-0,2	-0,3
Voorziening belastingverplichtingen	<u>10,5</u>	<u>10,4</u>	<u>10,3</u>
Vermogen volgens IFRS	<u>137,8</u>	<u>148,2</u>	<u>152,4</u>

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2005 tot en met 2 juli 2005, bestaande uit de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, alsmede de toelichting daarop, van Koninklijke Ten Cate nv te Almelo beoordeeld. Ten aanzien van de in dit halfjaarbericht opgenomen kwartaalcijfers (over de periode 1 januari 2005 tot en met 31 maart 2005) en de vergelijkende kwartaalcijfers 2004

(1 januari 2004 tot en met 31 maart 2004) hebben wij geen beoordeling uitgevoerd. De halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake de halfjaarcijfers te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot beoordelingsopdrachten, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens. Door de aard en de omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de halfjaarcijfers. Deze mate van zekerheid is lager dan die welke aan een accountantsverklaring kan worden ontleend.

Oordeel

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de halfjaarcijfers niet zijn opgesteld in overeenstemming zijn met de grondslagen zoals uiteengezet in toelichting (bijlage VII), waarin is beschreven hoe de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling volgens International Financial Reporting Standards zijn toegepast inclusief de aannames van Koninklijke Ten Cate over de grondslagen die naar verwachting zullen worden toegepast wanneer de eerste jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards wordt opgemaakt.

Toelichting

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op de toelichting bij de halfjaarcijfers (bijlage VII), waarin is uiteengezet waarom de mogelijkheid bestaat dat de directie kan bepalen dat wijzigingen in de grondslagen zoals toegepast in deze halfjaarcijfers nodig zijn wanneer Koninklijke Ten Cate haar eerste jaarrekening in overeenstemming met International Financial Reporting Standards per 31 december 2005 opmaakt.

Enschede, 31 augustus 2005

KPMG Accountants N.V.