

Persbericht

investor relations

TenCate boekt winstgroei van 47% over eerste halfjaar 2008

- Omzet eerste helft 2008: € 511,6 mln. (+ 20%; + 8% autonoom)
- EBITA eerste helft 2008: € 45,3 mln. (+ 45%; + 5% autonoom)
- EBITA-marge: 8,9% (eerste helft 2007: 7,3%)
- Nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings): € 30,3 mln. (+ 47%)
- Nettowinst eerste halfjaar 2008: € 25,4 mln. (2007: €19,4 mln.)
- Zeer sterk tweede kwartaal: EBITA groeit met 59% tot € 31,9 mln.
- Autonome omzetgroei sector Advanced Textiles & Composites + 15%
- Autonome omzetgroei sector Geosynthetics & Grass + 8%
- Goede marktvooruitzichten
- Stijging voor geheel 2008 van de cash earnings verwacht van ten minste 30%

Algemene gang van zaken tweede kwartaal 2008

De omzet groeide in het tweede kwartaal van 2008 met 28% tot € 302 miljoen. Autonoom bedroeg de groei 11%. Het valutaffect op de omzet bedroeg -8%. De groei werd veroorzaakt door zowel Amerikaanse legerorders voor beschermende weefsels en voertuigbepantsering (acquisitie Compositix) als door Europese legerorders voor voertuigbepantsering. Daarnaast was sprake van een groeiende omzet van aerospace composites, vooral vanwege de leveringen aan Airbus Industries en een sterke groei van de omzet van de kunstgrasactiviteiten.

Afgezien van de markt voor geosynthetics in de VS, die vooral is gerelateerd aan de activiteiten in de bouw en infrastructuur, was in het tweede kwartaal sprake van voortzetting van de groei in de kernmarkten waarop TenCate in de wereld leidende posities inneemt.

De recente opening van de productievestiging in China voor geosynthetics en de joint venture in Thailand voor veiligheidsweefsels versterken de positie in de sterk groeiende Aziatische markten.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) steeg in het tweede kwartaal tot € 31,9 miljoen (+ 59%). Autonoom bedroeg de stijging 10%. Het valutaffect op EBITA bedroeg in het tweede kwartaal -13%.

De EBITA-marge steeg in het tweede kwartaal van 8,5% naar 10,5%.

De nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat op verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings) in het tweede kwartaal nam met 52% toe tot € 21,8 miljoen. (De amortisatie bedroeg in het tweede kwartaal € 3,8 miljoen.)

Eerste helft 2008

De omzet over het eerste halfjaar bedroeg € 511,6 miljoen (2007: € 426,3 miljoen). Deze omzetgroei van 20% kwam in belangrijke mate voor rekening van acquisities. Autonoom nam de omzet toe met 8%.

Het valutaffect op de omzet bedroeg -8%, vooral als gevolg van de zwakke Amerikaanse dollar.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie bedroeg € 45,3 miljoen, een stijging van 45% ten opzichte van de eerste helft van 2007. Autonoom was de stijging 5%. Het valutaffect bedroeg -12%.

De EBITA-marge steeg in de eerste helft van het jaar van 7,3% naar 8,9%.

De cash earnings bedroegen over de eerste zes maanden van 2008 € 30,3 miljoen (ten opzichte van 2007: +47%). De groei ligt boven de eerder geïndiceerde winstgroei op basis van voorlopige cijfers, als gevolg van de afronding van de verwerking van acquisities.

De totale amortisatielast is als gevolg van de acquisities over de eerste helft opgelopen tot € 4,9 miljoen (2007: € 1,3 miljoen)

De nettowinst over het eerste halfjaar bedroeg € 25,4 miljoen (2007: € 19,4 miljoen). De nettowinst per aandeel over de eerste zes maanden bedroeg € 1,08 (2007: € 0,86).

Vooruitzichten 2008

De marktverwachtingen voor de voor TenCate belangrijke kernmarkten blijven gunstig. TenCate verwacht derhalve opnieuw een sterk jaarresultaat.

De nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat op verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings), die in 2007 € 46,6 miljoen bedroeg, zal naar verwachting toenemen met ten minste 30%, onvoorziene omstandigheden voorbehouden. De amortisatielast over geheel 2008 zal circa € 10 miljoen bedragen (2007: € 3,6 miljoen).

Gang van zaken per sector**Advanced Textiles & Composites**

(x € mln.)	Q2 2008	Q2 2007	H1 2008	H1 2007
Netto-omzet	149,9	84,8	248,2	168,0
EBITA	21,2	9,1	30,8	17,3
EBITA-marge	14,2%	10,7%	12,4%	10,3%

De sector Advanced Textiles & Composites liet in het eerste halfjaar een omzetgroei zien van 48%. Een belangrijk deel van de omzettoename is afkomstig van het geacquireerde bedrijf Composix. In de eerste helft van het jaar nam de omzet autonoom toe met 15%. Het valuta-effect bedroeg -9%.

Ook de resultaten lieten een zeer sterke groei zien. Autonoom steeg de EBITA in de eerste helft van het jaar met 11%.

De verder toegenomen EBITA-marge weerspiegelt de toename van het aandeel van producten met een hoge functionele waarde en onderscheidend vermogen.

De omzet in deze sector wordt in belangrijke mate bepaald door de aanscherping van de eisen ten aanzien van beschermingsniveaus inzake brandwerendheid en bepantsering ten behoeve van militair personeel en materieel. De Amerikaanse defensiemarkt is hier met name van belang.

De defensieorders voor veiligheidswaarsels maken een belangrijk deel uit van de totale omzet van deze sector. Ook in de toekomst zal de vraag naar brandwerende waarsels zich sterk blijven ontwikkelen, gelet op de veiligheidseisen van het Amerikaanse leger en de toenemende interesse vanuit Europa.

Het TenCate Defender™ M-materiaal, dat door TenCate speciaal naar de specificaties van het Amerikaanse leger werd ontwikkeld, is in deze markt het leidende product. Inmiddels is de capaciteit op het gebied van de vezelproductie door toeleveranciers in lijn gebracht met de huidige behoefte. In de tweede helft van het jaar kunnen de volumes verder worden opgevoerd.

De omzet in Europa op het gebied van veiligheidswaarsels, waarbij de omzet vooral wordt gegenereerd in de industriële markt voor werkkleding en veiligheidskleding, bevindt zich op een lager niveau dan het afgelopen jaar.

TenCate is onlangs een joint venture aangegaan met een Thaise producent om zich een positie te verwerven in de opkomende Aziatische markt voor beschermende waarsels. De joint venture wordt medio augustus operationeel.

De overname van Xenxia plc (75%) in maart 2008 betekent een versnelling in het vermarkten van inkjettechnologie voor bepaalde industriële toepassingen, waaronder productieprocessen in de textielsector. TenCate zal deze technologie exclusief inzetten in markten voor technisch textiel (functionele materialen). Andere industriële sectoren zullen de technologie in licentie kunnen toepassen.

De onderneming richtte zich in de afgelopen jaren vooral op researchprojecten voor derden. Xennia boekte in de eerste helft van 2008 enkele belangrijke commerciële doorbraken met eigen technologieoplossingen.

Als gevolg van de overname van Composix per eind januari 2008 heeft TenCate zich een goede uitgangspositie verworven op de Amerikaanse markt voor voertuigbepantsering. Door de overname is TenCate in staat in te schrijven op omvangrijke projecten. Dit heeft in de eerste helft van 2008 geresulteerd in aanzienlijke orders in deze markt.

In Europa nam de omzet in voertuigbepantsering toe. Ook voor de rest van het jaar is sprake van een goed gevulde orderportefeuille, zowel op het gebied van antiballistische producten als op het gebied van persoonlijke bescherming.

Op het gebied van aerospace composites is sprake van toegenomen omzet, vooral door de productie van composietmaterialen (TenCate Cetex®) voor de Airbus A380. Met de overname van Phoenixx (VS) heeft TenCate een belangrijke stap gezet in de ontwikkeling van UD-technologie voor de aerospace-sector. De positie als ontwikkelingspartner en toeleverancier naar de gehele vliegtuigindustrie wordt hierdoor versterkt.

Door de acquisitie van het bedrijf YLA / CCS in de VS heeft TenCate zich een leidende positie verworven op het gebied van composieten voor de ruimtevaart. TenCate-materialen zijn opnieuw opgenomen in de recente Marsmissie van NASA.

Geosynthetics & Grass

(x € mln.)	Q2 2008	Q2 2007	H1 2008	H1 2007
Netto-omzet	139,1	132,8	236,5	221,3
EBITA	13,6	11,4	16,9	14,0
EBITA-marge	9,7%	8,6%	7,1%	6,3%

De omzetgroei over de eerste zes maanden bedroeg 7%. Autonoom was de stijging 8%. De omzetgroei werd voor 7% gedrukt door het negatieve valutaffect. De autonome stijging van de EBITA bedroeg in het eerste halfjaar 14%. Door kostenreducties en een betere procesbeheersing werd een hogere EBITA-marge gerealiseerd, hoewel de sterke stijging van de grondstofprijzen hierop een negatief effect had. Marktprijzen kunnen slechts met een zekere vertraging worden aangepast aan ontwikkelingen op de grondstofmarkt (PE / PP).

De groei van de sector Geosynthetics & Grass wordt gerealiseerd onder minder gunstige marktomstandigheden. Deze worden enerzijds veroorzaakt door economische factoren en sterk stijgende grondstofkosten en anderzijds door de huidige liquiditeitskrapte vanwege de problemen op de financiële markten.

De Aziatische markt voor geosynthetics blijft zich sterk ontwikkelen. TenCate opende medio juni een productievestiging in China om aan de groeiende vraag tegemoet te

kunnen komen. De Amerikaanse markt voor geosynthetics is onverminderd terughoudend.

Buiten toepassingen op het gebied van infrastructuur en de bouw heeft TenCate een aantal interessante toepassingen ontwikkeld op het gebied van waterbeheer, milieu en industriële toepassingen. Zo werd een omvangrijke order geboekt voor de fabricage van kooien voor grootschalige natuurlijke viskwekerijen (TenCate Aquagrid®).

Hoewel de kunstgrasmarkt een aanhoudende groei vertoont, bestaan er belangrijke regionale verschillen. In Europa is op het gebied van kunstgras de voetbalmarkt sterk vertegenwoordigd. In Amerika en Azië wordt de markt gedomineerd door multipurpose sportvelden voor onder andere scholen en universiteiten. Desondanks blijft de groei van de kunstgrasmarkt momenteel achter bij de marktverwachtingen voor de lange termijn (15-20% groei).

Technical Components / Holding & Services

(x € mln.)	Q2 2008	Q2 2007	H1 2008	H1 2007
Netto-omzet	13,2	17,8	26,9	37,0
EBITA	-2,9	-0,4	-2,4	0,0

TenCate Enbi liet een daling zien van de omzet, die vooral werd veroorzaakt door vertragingen van nieuwe projecten. Deze zullen later in het jaar van start gaan. TenCate Enbi genereert met regelmaat nieuwe kwalificaties voor nieuwe types inkjet- en lasercopiers, waarvoor de componenten opnieuw dienen te worden ontwikkeld. De timing van de lancering van deze nieuwe modellen is van invloed op de omzetontwikkeling van TenCate Enbi als een van de belangrijke toeleveranciers in deze industrie.

Er is sprake van een succesvol beleid ten aanzien van het verkrijgen van kwalificaties voor belangrijke Aziatische producenten.

Financieel

De investeringen in het eerste halfjaar bedroegen € 29,4 miljoen (2007: € 28,9 miljoen). De investeringen houden mede verband met projecten die in 2007 reeds een aanvang hadden genomen ofwel in dat jaar zijn goedgekeurd. Voor geheel 2008 zullen de investeringen op een lager niveau liggen dan in het afgelopen boekjaar.

Belangrijke projecten betroffen de uitbreiding van de productiecapaciteit van composieten vooral met het oog op de groeiende productie voor Airbus, de bouw van de nieuwe geosyntheticsfabriek in China en de uitbreiding van de kunstgrasproductie in Dubai en de VS.

De belastingdruk over de eerste zes maanden is gestegen van 23% in 2007 tot 30% in 2008. De stijging werd veroorzaakt door een eenmalige belastingbate in 2007 en een niet aftrekbaar deel van de post amortisatie, die in het lopende boekjaar sterk is gestegen. Ook de gewijzigde geografische samenstelling van de winst, waarbij het aandeel uit de VS is toegenomen, levert een hogere gemiddelde belastingdruk op.

De netto rentedragende schuld is in de eerste helft door de gerealiseerde overnames toegenomen tot € 349 miljoen (2007: € 246 miljoen).

De netto financieringslasten zijn gunstig beïnvloed door de koersontwikkeling van de Amerikaanse dollar, het lagere niveau van de dollarrente en de positieve waardeontwikkeling van rente- en valutainstrumenten.

Almelo, 20 augustus 2008
Koninklijke Ten Cate nv

Voor meer informatie:

Drs. F. R. Spaan

Directeur investor relations & corporate development

Tel: 0546 544 338

Mob: 06 12 96 17 24

f.spaan@tencate.com

www.tencate.com

KERNCIJFERS In € mln	januari-juni			Q1	Q2	Q1	Q2
	2008	2007		2008	2008	2007	2007
<u>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</u>							
Opbrengsten	511,6	426,3	20,0%	209,4	302,2	190,9	235,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	59,4	43,9	35,3%	20,4	39,0	16,9	27,0
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	45,3	31,2	45,2%	13,4	31,9	11,2	20,0
Bedrijfsresultaat voor amortisatie in % van de opbrengsten	8,9%	7,3%	21,0%	6,4%	10,6%	5,9%	8,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40,4	29,9	35,1%	12,3	28,1	10,9	19,0
Nettowinst	25,4	19,4	30,9%	7,3	18,1	6,0	13,4
Nettowinst vóór amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	30,3	20,6	47,1%	8,4	21,8	6,3	14,3
<u>Geconsolideerde balans</u>							
Netto geïnvesteerd vermogen (ultimo)	711,5	594,4	19,7%	664,9	711,5	564,5	594,4
Netto rentedragende schulden (ultimo)	349,1	245,8	42,0%	318,5	349,1	222,5	245,8
<u>Geconsolideerde kasstroom</u>							
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-11,3	-8,8	28,4%	-14,3	3,0	-7,8	-1,0
Investerings / desinvesteringen vaste activa	-25,0	-28,1	-11,0%	-9,1	-15,9	-14,0	-14,1
Vrije kasstroom	-36,3	-36,9	-1,6%	-23,4	-12,9	-21,8	-15,1
Saldo acquisities / vervreemding werkmaatschappijen en deelnemingen	-86,7	-170,3	-49,1%	-75,7	-11,0	-165,8	-4,5
<u>(x 1.000)</u>							
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	23.967	23.556	1,7%	23.556	23.967	23.170	23.556
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (vóór verwatering)	23.422	22.544	3,9%	23.004	23.429	21.591	23.081
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	23.494	22.743	3,3%	23.061	23.506	22.285	23.308
<u>Gegevens per aandeel</u>							
Nettowinst	1,08	0,86	25,5%	0,32	0,76	0,28	0,58
Nettowinst vóór amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	1,29	0,91	41,6%	0,37	0,92	0,29	0,62
Verwaterde nettowinst	1,08	0,85	26,7%	0,32	0,76	0,27	0,58
Verwaterde nettowinst vóór amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	1,29	0,91	42,4%	0,37	0,92	0,28	0,63
<u>Medewerkers</u>							
Aantal mensjaren per ultimo	4.345	3.913	11,0%	4.168	4.345	3.610	3.913
waarvan in Nederland	968	981	-1,3%	965	968	971	981


SECTORGEGEVENS

In € mln

	januari-juni			Q1	Q2	Q1	Q2
	2008	2007		2008	2008	2007	2007
Advanced Textiles & Composites							
Opbrengsten	248,2	168,0	47,7%	98,3	149,9	83,2	84,8
EBITA	30,8	17,3	78,0%	9,6	21,2	8,2	9,1
EBITA marge	12,4%	10,3%	20,4%	9,8%	14,2%	9,9%	10,7%
Investerings in vaste activa	5,4	8,9	-39,3%	2,4	3,0	3,7	5,2
Afschrijvingen	4,2	3,5	20,0%	2,0	2,2	1,7	1,8
Amortisatie	3,6	0,6	500,0%	0,5	3,1	0,2	0,4
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	269,6	175,5	53,6%	250,7	269,6	166,7	175,5
Mensjaren per ultimo	1.467	1.229	19,4%	1.377	1.467	1.221	1.229
Geosynthetics & Grass							
Opbrengsten	236,5	221,3	6,9%	97,4	139,1	88,5	132,8
EBITA	16,9	14,0	20,7%	3,3	13,6	2,6	11,4
EBITA marge	7,1%	6,3%	12,7%	3,4%	9,7%	2,9%	8,6%
Investerings in vaste activa	21,8	19,7	10,7%	9,6	12,2	10,5	9,2
Afschrijvingen	9,0	8,1	11,1%	4,5	4,5	3,5	4,6
Amortisatie	1,3	0,7	85,7%	0,6	0,7	0,1	0,6
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	407,1	380,3	7,0%	371,2	407,1	362,7	380,3
Mensjaren per ultimo	2.143	1.952	9,8%	2.067	2.143	1.648	1.952
Technical Components / Holding & Services							
Opbrengsten	26,9	37,0	-27,3%	13,7	13,2	19,2	17,8
EBITA	-2,4	0,0	-	0,5	-2,9	0,4	-0,4
Investerings in vaste activa	2,2	0,3	633%	0,6	1,6	0,1	0,2
Afschrijvingen	0,9	1,0	-5,1%	0,5	0,4	0,5	0,5
Amortisatie	-	-	-	-	-	-	-
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	34,8	38,6	-9,8%	35,1	34,8	43,0	38,6
Mensjaren per ultimo	735	732	0,4%	724	735	741	732



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In € mln	tweede kwartaal		t/m tweede kwartaal	
	2008	2007	2008	2007
Opbrengsten	302,2	235,4	511,6	426,3
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	-7,6	-2,8	6,6	8,9
Grond- en hulpstoffen	-161,8	-120,2	-282,3	-226,9
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-15,8	-13,1	-27,4	-21,9
Personeelskosten	-49,8	-45,7	-95,9	-90,2
Afschrijvingen	-7,1	-6,9	-14,1	-12,7
Amortisatie	-3,8	-1,1	-4,9	-1,3
Overige bedrijfskosten	-28,2	-26,6	-53,2	-52,3
Totaal bedrijfslasten	-274,1	-216,4	-471,2	-396,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	28,1	19,0	40,4	29,9
Netto financieringslasten	-1,9	-2,9	-4,1	-5,0
Resultaat voor belastingen	26,2	16,1	36,3	24,9
Winstbelasting	-8,1	-2,9	-10,9	-5,6
Resultaat op verkochte activiteiten na belasting	-	0,1	-	0,1
Resultaat na belastingen	18,1	13,3	25,4	19,4
Toe te rekenen aan:				
Aandeelhouders van de vennootschap (nettowinst)	18,1	13,4	25,4	19,4
Minderheidsbelang	-	-0,1	-	-
<u>Gegevens per aandeel</u>				
Nettowinst	0,76	0,58	1,08	0,86
Verwaterde nettowinst	0,76	0,58	1,08	0,85



GECONSOLIDEERDE BALANS

In € mln	juni 2008	ultimo 2007	juni 2007
Vaste activa			
Materiële vaste activa	229,4	218,1	210,6
Immateriële vaste activa	201,5	136,8	140,7
Overige deelnemingen	6,7	1,3	1,3
Overige langlopende vorderingen	4,7	4,9	5,1
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	12,4	13,6	11,6
Totaal vaste activa	<u>454,7</u>	<u>374,7</u>	<u>369,3</u>
Vlottende activa			
Voorraden	187,5	176,2	167,3
Vorderingen			
- Handelsdebiteuren	203,3	145,8	160,6
- Winstbelastingvorderingen	0,4	3,8	3,3
- Overige vorderingen	19,6	16,6	15,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	6,5	4,8	6,7
Totaal vlottende activa	<u>417,3</u>	<u>347,2</u>	<u>353,7</u>
Totaal activa	<u><u>872,0</u></u>	<u><u>721,9</u></u>	<u><u>723,0</u></u>
Groepsvermogen			
Aandelenkapitaal	59,9	58,9	58,9
Agioreserve	49,6	50,7	50,7
Wettelijke reserve	-33,1	-19,5	-4,6
Overige reserves	211,3	173,6	176,8
Onverdeeld resultaat	25,4	46,4	19,4
Eigen vermogen	313,1	310,1	301,2
Minderheidsbelang	1,5	0,3	0,2
Groepsvermogen	314,6	310,4	301,4
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	337,2	222,3	228,2
Pensioenverplichtingen	26,6	28,5	30,5
Voorzieningen	12,6	11,4	11,6
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	5,0	0,9	0,9
Totaal langlopende verplichtingen	381,4	263,1	271,2
Kortlopende verplichtingen			
Banken, rekening-courant	18,1	12,5	23,4
Aflossing langlopende schulden	0,3	0,4	0,9
Handels- en overige schulden	146,8	128,9	118,4
Voorzieningen	3,6	3,4	4,2
Winstbelastingverplichtingen	7,2	3,2	3,5
Totaal kortlopende verplichtingen	<u>176,0</u>	<u>148,4</u>	<u>150,4</u>
Totaal verplichtingen	<u>557,4</u>	<u>411,5</u>	<u>421,6</u>
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	<u><u>872,0</u></u>	<u><u>721,9</u></u>	<u><u>723,0</u></u>



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET GROEPSVERMOGEN

In € mln

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Stand per 1 januari	310,1	238,7
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-14,9	-3,9
Resultaat 1e halfjaar	<u>25,4</u>	<u>19,4</u>
Totaal resultaat 1e halfjaar	10,5	15,5
Contant dividend	-8,5	-4,7
Uitgifte nieuwe aandelen	-	5,2
Agio op uitgegeven aandelen	-	45,4
Share based payments in relatie tot optierechten	0,7	0,6
Uitgifte ingekochte aandelen wegens uitoefening opties	<u>0,3</u>	<u>0,5</u>
Totaal overige mutaties	-7,5	47,0
Stand ultimo 2e kwartaal	<u>313,1</u>	<u>301,2</u>



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In € mln

	2e kwartaal		t/m 2e kwartaal	
	2008	2007	2008	2007
Bedrijfsresultaat	28,1	19,0	40,4	29,9
Afschrijvingen en amortisatie	10,9	8,0	19,0	14,0
Resultaat bij verkoop materiële vaste activa	-0,2	-0,2	-2,7	-0,2
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld	0,3	0,3	0,7	0,6
Mutatie voorzieningen	0,8	-1,5	-0,1	-3,0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal	39,9	25,6	57,3	41,3
Mutatie voorraden	20,8	3,4	0,8	-5,2
Mutatie vorderingen	-39,1	-18,8	-54,5	-38,8
Mutatie schulden	-12,4	-5,2	-4,4	3,6
Totaal mutaties werkkapitaal	-30,7	-20,6	-58,1	-40,4
Kasstroom uit operationele activiteiten	9,2	5,0	-0,8	0,9
Netto betaalde interest	-3,1	-2,6	-6,9	-4,5
Betaalde winstbelasting	-3,1	-3,4	-3,6	-5,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	3,0	-1,0	-11,3	-8,8
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	0,5	0,5	4,1	0,8
Ontvangen dividend	-	-	-	-
Aflossing langlopende vorderingen	0,2	0,1	0,2	0,2
Verkochte activiteiten na aftrek geldmiddelen	-	0,2	-	7,2
Verwerving van werkmaatschappijen onder aftrek van verworven geldmiddelen	-11,0	-4,7	-86,7	-177,5
Investeringen immateriële vaste activa	-0,4	-0,8	-0,5	-1,0
Investeringen materiële vaste activa	-16,3	-13,8	-28,9	-27,9
Toename langlopende vorderingen	0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-26,8	-18,7	-112,0	-198,5
Uitgifte van ingekochte eigen aandelen	0,1	0,2	0,3	0,5
Uitgifte van aandelen	-	-0,2	-	50,6
Mutatie langlopende schulden	22,0	18,5	127,6	166,6
Betaald dividend aan aandeelhouders	-8,6	-4,7	-8,6	-4,7
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders	-	-	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	13,5	13,8	119,3	213,0
Mutatie geldmiddelen	-10,3	-5,9	-4,0	5,7
Geldmiddelen aan het begin van de periode	-1,4	-10,8	-7,7	-22,4
Geldmiddelen per ultimo juni	-11,7	-16,7	-11,7	-16,7



TOELICHTING

Algemene gegevens

Het verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht van Koninklijke Ten Cate nv (de vennootschap) over het eerste halfjaar van 2008 omvat de Vennootschap en haar werkmaatschappijen (tezamen te noemen de "Groep") en het belang van de Groep in overige deelnemingen (niet-geconsolideerd) en een tweetal joint-ventures.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2007 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 19 augustus 2008 opgesteld door de raad van bestuur en vrijgegeven voor publicatie door de raad van commissarissen.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling en berekeningsmethoden zijn gehanteerd zoals opgenomen in de jaarrekening van 2007, pagina 77 t/m 88.

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 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 wordt vermeld, zijn bij het opstellen van dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht de gebruikte belangrijke, door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2007.

Acquisities van werkmaatschappijen

Op 30 januari 2008 heeft de Groep de aandelen van Compositix Co, Newark, Ohio in de Verenigde Staten overgenomen tegen betaling in contanten van USD 68 mln.

Op 12 maart 2008 heeft de Groep de aandelen van YLA Inc. en CCS Composites Inc., beide uit Benica, California in de Verenigde Staten overgenomen tegen betaling in contanten van USD 32 mln.

Op 14 maart 2008 heeft de Groep 75% van de aandelen van Xennia Technology Ltd. uit Cambridge in het Verenigd Koninkrijk overgenomen tegen betaling in contanten van GBP 8 mln.

Op 14 mei 2008 heeft de Groep 50% van de aandelen in Edel Grass verworven tegen betaling in contanten van EUR 5,5 mln.

Voor Compositix, Xennia en Edel Grass kan in de toekomst, naast bovengenoemde bedragen, nog een aanvullende betaling verschuldigd zijn.

De overnames worden in de boeken verantwoord volgens de "Purchase accounting 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 vaststelling van de purchase price allocation voor Edel Grass is nog niet afgerond. Deze zal naar verwachting in het derde kwartaal worden voltooid.

Het effect van de acquisities op omzet en resultaat, indien deze verwerkt zouden worden vanaf 1 januari 2008, is niet op basis van Koninklijke Ten Cate grondslagen vast te stellen.



Effect van de overnames

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

	<u>Opgenomen waarden</u>	<u>reële waarde- aanpassing</u>	Boek- waarden
Materiële vaste activa	8,0	-	8,0
Immateriële vaste activa	35,0	34,1	0,9
Deelnemingen	0,9	-	0,9
Uitgestelde belastingvorderingen	0,7	0,1	0,6
Voorraden	19,7	1,1	18,6
Handels- en overige vorderingen	14,5	-	14,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,5	-	1,5
Minority interest	-1,3	-1,0	-0,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	-5,6	-5,6	-
Overige voorzieningen	-0,6	-0,5	-0,1
Banken, rekening-courant	-1,8	-	-1,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	<u>-23,1</u>	<u>-0,1</u>	<u>-23,0</u>
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	47,9	<u>28,1</u>	<u>19,8</u>
Goodwill bij overname	<u>44,7</u>		
Koopsom	92,6		
Nog te betalen / te verrekenen	-6,2		
Verworven geldmiddelen minus kortlopende bankschulden	<u>0,3</u>		
Uitstroom van kasmiddelen	<u>86,7</u>		

Uitstaande aandelen

In mei 2008 zijn 410.743 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend.

Per kwartaaleinde bedraagt het aantal uitstaande aandelen 23.966.901 (juni 2007: 23.556.158).

Ingekochte aandelen

In het eerste halfjaar 2008 zijn door uitoefening van opties 15.400 ingekochte aandelen uitgegeven en in verband met het aandelenspaarplan nog eens 3.827 aandelen.

Per kwartaaleinde was de stand van de ingekochte aandelen 536.647 (juni 2007: 467.872).

Dividend

Het dividend is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 2 april 2008 vastgesteld op € 0,80 per gewoon aandeel van € 2,50. Het dividend is per 2 mei 2008 betaalbaar gesteld in contanten dan wel in de vorm van stockdividend tegen een verhouding van 1 nieuw aandeel op 30 dividendrechten. Per 2 mei 2008 is € 8,6 mln in contanten betaald en zijn 410.743 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend.

Langlopende schulden

Op 27 feb 2008 heeft TenCate haar syndicated loan verhoogd van €250 mln naar €400 mln bij een consortium van 12 banken. De te betalen rentemarge is afhankelijk van de verhouding debt / ebitda en is gemiddeld met 12,5 basispunten verhoogd.



Belastingpositie

De stijging van de belastingdruk van 23% naar 30% wordt veroorzaakt door een incidentele belastingbata in 2007 en door de gewijzigde geografische samenstelling van de activiteiten van het concern.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 11 juli heeft Ten Cate bekend gemaakt dat Ten Cate Advanced Textiles bv en Union Textile Industries Public Company Limited uit Thailand een overeenkomst hebben ondertekend voor de oprichting van Ten Cate - Union Protective Fabrics Asia Ltd.

Het bedrijf heeft een aandelenkapitaal van 385 miljoen baht (circa €7,5 mln). TenCate heeft een belang van 50,65% in dit bedrijf.

Almelo, 19 augustus 2008

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, op pagina 7 tot en met 15 opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 van Koninklijke Ten Cate nv te Almelo bestaande uit de balans per 30 juni 2008, de winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 beoordeeld. Ten aanzien van de in dit halfjaarbericht opgenomen kwartaalcijfers over de periode 1 april 2008 tot en met 30 juni 2008 hebben wij geen beoordeling uitgevoerd. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken 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 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 accountantsverklaring 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 2008 tot en met 30 juni 2008 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Enschede, 19 augustus 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

A.J.M. Oude Weernink RA