

## Persbericht

investor relations

---

### Nettowinst TenCate stijgt met 92% tot € 46,0 miljoen in 2010

#### Highlights 2010

- Omzet 2010: € 984,5 miljoen (2009: € 842,1 miljoen; + 17%, waarvan + 10% autonoom).
- EBITA 2010: € 85,0 miljoen (2009: € 41,5 miljoen; + 109% autonoom).
- EBITA-marge 2010: 8,6% (2009: 4,9%).
- Nettowinst 2010: € 46,0 miljoen (2009: € 23,9 miljoen).
- EBITA sector Advanced Textiles & Composites stijgt met 38% tot € 43,8 miljoen.
- EBITA sector Geosynthetics & Grass neemt toe met 87% tot € 31,4 miljoen.
- Aanzienlijk resultaat herstel kunstgrasactiviteiten.
- Sterke omzetontwikkeling in TenCate Defender™ M producten; omzet in vierde kwartaal circa US \$ 60 miljoen.
- Dividendvoorstel: € 0,75 per aandeel, naar keuze in contanten of stockdividend (2009: € 0,60 per aandeel, keuzedividend).

**Ir. Loek de Vries, bestuursvoorzitter en CEO:** 'TenCate realiseerde over 2010 een autonome omzetgroei van 10%, in een onzeker economisch klimaat. Er is sprake van een positieve operationele trend, mede gelet op de kwaliteit van de winstsamenstelling.

Ook de TenCate bedrijven in Nederland droegen in positieve zin bij door een succesvol herstructureringsproces. De productiekosten werden verlaagd en er werd meer focus aangebracht in de samenstelling van de productportfolio.

De resultaten van 2010 vormen een goede uitgangspositie voor continuering van de groei'.

#### Algemene gang van zaken in de tweede helft van 2010

De omzet in de tweede helft van 2010 steeg autonoom met 16% (+ 8% valutaffect) tot € 529,9 miljoen. Orders voor TenCate Defender™ M en armourcomposieten (antiballistiek) droegen hier sterk aan bij.

De sector Advanced Textiles & Composites realiseerde een autonome omzetgroei van 28% ten opzichte van de tweede helft van 2009.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële vaste activa (EBITA) bedroeg € 46,8 miljoen en steeg met 127% (autonoom 132%) als gevolg van deze positieve ontwikkeling eveneens aanzienlijk (tweede helft 2009: € 20,6 miljoen). De EBITA-marge in de tweede helft van 2010 bedroeg 8,8% (tweede helft 2009: 5,0%).

Het nettoresultaat over het tweede halfjaar van 2010 bedroeg € 26,4 miljoen (2009: € 8,7 miljoen).

### **Jaarcijfers 2010**

De omzet over geheel 2010 bedroeg € 985 miljoen (2009: € 842 miljoen). Autonomoos bedroeg de omzetsijging 10% (valutaffect +4%; effect acquisities / desinvesteringen +3%).

Het jaar 2010 stond in het teken van herstel. TenCate Protective Fabrics en de TenCate Grass-groep lieten de grootste stijging van omzet en resultaat zien. Door de in 2009 doorgevoerde reorganisaties realiseerde TenCate Enbi een uitstekend resultaat.

In 2010 werd de buy & build-strategie gecontinueerd, nadat in 2009 de prioriteit lag bij cash management en balansbeheer. In 2010 werd AML UK (armourcomposieten) geacquireerd, wat een strategische versterking betekende voor de Europese armouractiviteiten.

De EBITA steeg in 2010 tot € 85,0 miljoen (autonomoos +109%; valutaffect +14%; acquisities / desinvesteringen -18%).

De EBITA-marge bedraagt 8,6% (2009: 4,9%). De EBITA (marge) werd beïnvloed door krapte en prijsstijgingen op de grondstoffenmarkt. Deze stijgingen van de grondstofprijzen zijn vertraagd doorgegeven aan de markt.

De EBITA-marge op sectorniveau werd met 1% gedrukt door gewijzigde interne doorbelasting van kosten, die op holdingniveau als baten worden verantwoord. De totale impact hiervan bedraagt circa € 8 miljoen.

De nettowinst over 2010 steeg met 92% tot € 46,0 miljoen (2009: € 23,9). De nettowinst per aandeel bedroeg € 1,84 (2009: € 0,97).

### **Dividendvoorstel**

Het dividendbeleid is gebaseerd op een uitkeringspercentage van circa 40% van de nettowinst, betaalbaar naar keuze van aandeelhouders in contanten of aandelen ten laste van de agioreserve.

Voorgesteld wordt het dividend over 2010 vast te stellen op € 0,75 per aandeel van nominaal € 2,50, naar keuze van aandeelhouders betaalbaar in contanten, dan wel in aandelen ten laste van de agioreserve.

### **Financieel**

TenCate heeft ook in 2010 een terughoudend investeringsbeleid gevoerd, gelet op het economische klimaat. Vooral op het gebied van aerospacecomposieten hebben in de afgelopen jaren dusdanige investeringen plaatsgevonden dat de capaciteit toereikend is om aan de verwachte groei van de vraag te kunnen voldoen. De investeringen in materiële vaste activa en immateriële activa (activering ontwikkelingskosten) bedroegen respectievelijk € 16,2 en € 5,1 miljoen, bij een afschrijvings- en amortisatieniveau van € 44,9 miljoen.

De netto rentedragende schuld bedroeg eind 2010 € 240,7 miljoen (eind december 2009: € 195,5 miljoen). De schuldpositie is gestegen, onder meer door de stijging van het werkkapitaal (omzetgroei). De schuldratio eind 2010 (debt / EBITDA-ratio) bedraagt 2,09 (eind 2009: 2,36).

De netto financieringslasten daalden van € 12,7 miljoen naar € 10,0 miljoen in 2010, mede door de daling van de gemiddelde schuld.

De belastingdruk bleef met circa 28% vrijwel gelijk aan het voorafgaande jaar. Het verbeterde potentieel van de Nederlandse TenCate bedrijven heeft een verlagend effect op de toekomstige belastingdruk.

#### **Huidige gang van zaken en vooruitzichten**

De orderintake ontwikkelt zich over het geheel gezien gunstig. Overheden en daaraan gerelateerde klantgroepen vertegenwoordigen een aanzienlijk deel van de omzet. Voor het concern als geheel wordt geen belangrijk negatief effect verwacht van lagere overheidsbestedingen vanwege de aansluiting van TenCate-materialen op de wereldwijde trends, die voor deze marktgroepen van belang zijn.

In de markten waarin TenCate opereert, doen zich kansrijke ontwikkelingen voor. De activiteiten in de aerospace-industrie nemen toe en nieuwe vliegtuigprogramma's zijn, na aanvankelijke vertragingen, in de productiefase gekomen. Een andere kansrijke ontwikkeling is het Active Blast Defence System (ABDS™). Dit is een gepatenteerd concept om legervoertuigen beter te beschermen tegen bembommen.

In de kunstgrasmarkt heeft TenCate een ontwikkeling in gang gezet gericht op een toenemende integratie en samenwerking binnen de waardeketen, met aandacht voor duurzame kunstgrassystemen. De prioriteit ligt hierbij op margegroei (upstream- in combinatie met downstreamactiviteiten).

Samengevat vormen onderstaande ontwikkelingen de belangrijkste pijlers voor de verdere groei:

- Voortgaande sterke performance TenCate Defender™ M en uitbreiding van toepassingen (bijvoorbeeld oproerpolitie) en nieuwe geografische markten;
- Groei marktaandeel in de industriële markt voor beschermende weefsels;
- Herstel in de vliegtuigindustrie;
- Het vermarkten van eerdere (technologische) ontwikkelingen (zoals nieuwe kunstgrassystemen, verbreding applicaties voor composieten);
- Goede uitgangspositie in armourmarkten (EU en VS);
- Groei in Aziatische en Zuid-Amerikaanse markten (geotextiel, beschermende weefsels);
- Toename winstmarge geosyntheticsactiviteiten.

Gelet op bovenstaande ontwikkelingen wordt – onvoorziene omstandigheden daargelaten – een verdere groei van de omzet en nettowinst verwacht.

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

(x € mln.)	H2 2010*	H2 2009	2010*	2009
<b>Netto-omzet</b>	<b>255,4</b>	182,0	<b>448,4</b>	397,3
<b>EBITA</b>	<b>27,7</b>	11,4	<b>43,8</b>	31,7
<b>EBITA-marge</b>	<b>10,9%</b>	6,2%	<b>9,8%</b>	8,0%

De EBITA-marge op jaarbasis op sectorniveau werd met 1% gedrukt door gewijzigde interne doorbelasting van kosten. Deze doorbelasting is in het tweede halfjaar geëffectueerd.

De autonome stijging van de omzet in 2010 bedroeg 6% (valutaffect +4%; acquisities / desinvesteringen +3%). De EBITA steeg in 2010 autonoom met 27% (valutaffect +6%; acquisities / desinvesteringen +5%). Deze stijging valt met name toe te schrijven aan de sterke bijdrage van de Amerikaanse composietenbedrijven en van TenCate Protective Fabrics USA. De Nederlandse TenCate bedrijven lieten eveneens een sterke verbetering van de resultaten zien.

De bijdrage van TenCate Protective Fabrics USA is substantieel door de fors toegenomen omzet in de tweede helft van het jaar. TenCate Defender™ M is de standaard (vlamwerende) bescherming van Amerikaanse militairen in Irak en Afghanistan. De ontheffing van de importrestrictie voor de Verenigde Staten (Berry Amendment) voor buitenlandse vezels werd onlangs tot 2015 verlengd. Naast de defensiemarkt liet de industriële markt een stijging van de omzet zien, mede door een gestegen marktaandeel. Met de positionering van de nieuw ontwikkelde productportfolio (onder andere TenCate Tecasafe™ Plus) wordt succesvol ingespeeld op de marktbehoefte.

Binnen de marktgroep TenCate Space & Aerospace Composites was vanaf de tweede helft van het jaar sprake van een toename van de omzet doordat de productie van nieuwe vliegtuigtypes (voornamelijk Airbus A380) werd hervat.

De Europese armourmarkt was terughoudend, mede door budgettaire krapte bij overheden. In de Amerikaanse armourmarkt daarentegen was TenCate betrokken bij diverse projecten (Stryker, FMTV, MRAP-programma).

Het geacquireerde AML UK, dat werd geïntegreerd in de Europese TenCate Advanced Armour-groep, versterkte de marktpositie en liet een goede performance zien.

TenCate tekende een samenwerkingsovereenkomst voor de patentontwikkeling van het Active Blast Defence System (ABDS™), alsmede het recht tot het verwerven van een meerderheidsbelang in een op te richten onderneming voor het vermarkten van dit concept. Het concept biedt betere bescherming van legervoertuigen tegen bermbommen en heeft een aanzienlijke marktpotentie. Eind 2010 werd hiervoor

een demonstrator gebouwd, die de werking van het principe met succes heeft aangetoond.

### **Sector Geosynthetics & Grass**

(x € mln.)	H2 2010*	H2 2009	2010*	2009
<b>Netto-omzet</b>	<b>242,6</b>	199,3	<b>469,3</b>	392,1
<b>EBITA</b>	<b>12,6</b>	12,3	<b>31,4</b>	16,8
<b>EBITA-marge</b>	<b>5,2%</b>	6,2%	<b>6,7%</b>	4,3%

De EBITA-marge op jaarbasis op sectorniveau werd met 1% gedrukt door gewijzigde interne doorbelasting van kosten. Deze doorbelasting is in het tweede halfjaar geëffectueerd.

De autonome omzetgroei van de sector Geosynthetics & Grass bedroeg 12% (valutaffect +5%; acquisities / desinvesteringen +3%). De omzetstijging in 2010 deed zich voor bij beide marktgroepen, hoewel bij de TenCate Grass-groep sprake was van additionele omzet uit geconsolideerde downstreamactiviteiten (acquisitie-effect).

De EBITA over geheel 2010 steeg aanzienlijk (+87%; autonoom +118%; valutaffect +20%; acquisities / desinvesteringen -51%), vooral als gevolg van een sterk herstel binnen de upstreamactiviteiten van TenCate Grass. De eind 2009 ingezette logistieke acties droegen hieraan positief bij. De prioriteit ten aanzien van productie in Dubai leverde een positieve bijdrage aan de verlaging van de kostenstructuur. Ook is sprake van een toegenomen marktvraag naar hoogwaardige, duurzame TenCate kunstgrasvezels.

De EBITA werd in de tweede helft van het jaar beïnvloed door in het derde kwartaal gemelde initiële kosten ten aanzien van coördinatie van downstreamactiviteiten in de kunstgrasmarkt en door een getroffen voorziening voor de geplande verplaatsing van de productie van geotextielen van Almelo naar Nijverdal-Noord. Hierdoor werd de stijgende lijn van de EBITA-marge in 2010 niet gecontinueerd.

De Amerikaanse geosyntheticsmarkt, die qua omvang het belangrijkste is, herstelde zich. De verbetering van de gang van zaken was het gevolg van een toename van het aantal infrastructurele projecten en een intensieve bewerking van de Zuid-Amerikaanse markt. De omzet in de Aziatische geosyntheticsmarkt bleef groeien (autonoom +7%). In Europa bleef de omzet stabiel. In Europa liep het aantal infrastructurele projecten terug. Handhaving van de volumes ging gepaard met enige margedruk.

Bij de TenCate Grass-groep werd eerder een ontwikkeling in gang gezet die is gericht op verregaande vormen van samenwerking binnen de waardeketen. Hiertoe werden in het verleden enkele minderheidsbelangen genomen in bedrijven die kunstgrassystemen ontwikkelen en vermarkten. Het belang in de TigerTurf-groep werd volgens contract verhoogd tot 80%.

Meerdere partijen tonen inmiddels interesse om zich bij dit strategische kwaliteitsconcept aan te sluiten. Voor regionaal opererende bedrijven worden de kosten om de kwalitatieve en organisatorische ontwikkelingen zelfstandig te

kunnen blijven volgen te hoog. Ook de FIFA hecht via haar FIFA Preferred Producer programma (FPP) aan een hogere kwaliteitsborging. Zowel Edel Grass als GreenFields is gecertificeerd onder het FIFA FPP-programma.

***Sector Technologies / Technical Components / Holding & Services***

x € mln.)	H2 2010*	H2 2009	2010*	2009
<b>Netto-omzet</b>	<b>31,9</b>	27,2	<b>66,8</b>	52,7
<b>EBITA</b>	<b>6,5</b>	-3,1	<b>9,8</b>	-7,0

De doorbelasting van € 8 miljoen is in het tweede halfjaar geëffectueerd.

De omzet van de overige activiteiten komt vooral voor rekening van TenCate Enbi en Xennia Technology.

Bij TenCate Enbi werden de positieve effecten van de turnaround zichtbaar. De omzet lag ruim (circa 32%) boven het niveau van 2009. Doordat het break-evenniveau was verlaagd, is sprake van een sterke winstbijdrage.

Xennia Technology voldeed niet aan de financiële verwachtingen. De oorzaak lag vooral in toeleveringsproblemen van een strategische leverancier. Hierdoor liep ook het inkjetproject binnen TenCate vertraging op. Als gevolg van deze ontwikkeling heeft Xennia Technology het aantal toeleveranciers in 2010 uitgebreid. Voorts werd een start gemaakt met eigen inktenproductie en werden softwareactiviteiten voor besturingssystemen geacquireerd. De potentie van de geselecteerde marktsegmenten (textiel, verpakkingen, medische toepassingen, decoratie, printed electronics) blijft zich sterk ontwikkelen. Het groeiperspectief blijft ongewijzigd.

De EBITA in deze sector is de resultante van het saldo van holdingactiviteiten en operationele bedrijfsactiviteiten van TenCate Enbi en Xennia Technology. In voorgaande jaren was de EBITA negatief omdat de holdingkosten (financieringslasten, et cetera) doorslaggevend waren. Over 2010 leverden de gezamenlijke operationele activiteiten een aanzienlijke positieve bijdrage. Het resultaat binnen de holding werd bovendien positief beïnvloed door doorbelastingen ten bedrage van circa € 8 miljoen.

**Koninklijke Ten Cate nv**  
**Almelo, woensdag 2 maart, 2011**

---

De persconferentie inzake de jaarcijfers 2010 vindt plaats op **woensdag 2 maart 2011 tussen 10.30 en 11.30 uur** in **Hilton Hotel**, Apollolaan 138 te Amsterdam. Aanmelden voor de audioweecast kan via [www.tencate.com](http://www.tencate.com).

**Voor meer informatie:**

Drs. F.R. Spaan, concerndirecteur business development & investor relations

Telefoon : 0546 544 977  
Mobiel : 0612 96 17 24  
E-mail : [f.spaan@tencate.com](mailto:f.spaan@tencate.com)  
Internet : [www.tencate.com](http://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

in miljoenen euro			1e halfjaar		2e halfjaar		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
<u>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</u>							
Opbrengsten	984,5	842,1	17%	454,6	433,6	529,9	408,5
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	119,5	75,4	58%	55,4	38,7	64,1	36,7
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	85,0	41,5	105%	38,2	20,9	46,8	20,6
Bedrijfsresultaat voor amortisatie in % van de opbrengsten	8,6%	4,9%	76%	8,4%	4,8%	8,8%	5,0%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	74,6	32,7	128%	33,1	16,3	41,5	16,4
Nettoresultaat	46,0	23,9	92%	19,6	15,2	26,4	8,7
<u>Geconsolideerde balans</u>							
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	715,4	620,9	15%	708,8	707,9	715,4	620,9
Netto rentedragende schulden ultimo	240,7	195,5	23%	238,0	287,2	240,7	195,5
<u>Geconsolideerde kasstroom</u>							
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	29,1	144,8		16,8	42,3	12,3	102,5
Investerings / desinvesteringen (im)materiele vaste activa	-20,4	-12,9		-8,3	-7,3	-12,1	-5,6
Vrije kasstroom	8,7	131,9		8,5	35,0	0,2	96,9
Saldo acquisities / vervreemding werkmaatschappijen en deelnemingen	-24,7	3,3		-16,7	9,1	-8,0	-5,8
<u>(x 1.000)</u>							
Aantal uitstaande aandelen ultimo	25.502	25.068	2%				
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (vóór verwatering)	25.026	24.544	2%				
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	25.216	24.616	2%				
<u>Gegevens per aandeel</u>							
Nettoresultaat	1,84	0,97	90%	0,78	0,62	1,06	0,35
Verwaterd nettoresultaat	1,82	0,97	88%	0,78	0,62	1,04	0,35
<u>Medewerkers</u>							
Aantal mensjaren ultimo *)	4.271	3.805	12%	4.237	4.040	4.271	3.805
waarvan in Nederland *)	785	862	-9%	803	945	785	862

\* exclusief ingehuurd personeel



**SECTORGEGEVENS**

in miljoenen euro			1e halfjaar		2e halfjaar		
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
<b>Advanced Textiles &amp; Composites</b>							
Opbrengsten	448,4	397,3	13%	193,0	215,3	255,4	182,0
EBITA	43,8	31,7	38%	16,1	20,3	27,7	11,4
EBITA-marge	9,8%	8,0%	23%	8,3%	9,4%	10,9%	6,2%
Investerings in (im)materiele vaste activa	4,5	4,2	7%	1,7	2,2	2,8	2,0
Afschrijvingen	10,0	9,4	6%	5,0	4,9	5,0	4,5
Amortisatie	5,2	4,8	8%	2,6	2,6	2,6	2,2
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	281,7	234,0	20%	260,2	261,9	281,7	234,0
Mensjaren ultimo *)	1.519	1.340	13%	1.425	1.417	1.519	1.340
<b>Geosynthetics &amp; Grass</b>							
Opbrengsten	469,3	392,1	20%	226,7	192,8	242,6	199,3
EBITA	31,4	16,8	87%	18,8	4,5	12,6	12,3
EBITA-marge	6,7%	4,3%	56%	8,3%	2,3%	5,2%	6,2%
Investerings in (im)materiele vaste activa	9,9	9,0	10%	4,3	5,3	5,6	3,7
Afschrijvingen	22,5	22,3	1%	11,1	11,8	11,4	10,5
Amortisatie	3,7	3,0	23%	1,7	1,5	2,0	1,5
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	380,8	332,7	14%	403,6	389,3	380,8	332,7
Mensjaren ultimo *)	2.128	1.795	19%	2.203	1.977	2.128	1.795
<b>Overige</b>							
Opbrengsten	66,8	52,7	27%	34,9	25,5	31,9	27,2
EBITA	9,8	-7,0		3,3	-3,9	6,5	-3,1
Investerings in (im)materiele vaste activa	6,9	4,1	68%	3,1	0,6	3,8	3,5
Afschrijvingen	2,0	2,2	-9%	1,1	1,1	0,9	1,1
Amortisatie	1,5	1,0	50%	0,8	0,5	0,7	0,5
Mensjaren ultimo *)	624	670	-7%	609	646	624	670

\* exclusief ingehuurd personeel

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

in miljoenen euro	2010	2009	1e halfjaar		2e halfjaar	
			2010	2009	2010	2009
Opbrengsten	984,5	842,1	454,6	433,6	529,9	408,5
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	17,8	-29,8	15,5	-8,8	2,3	-21,0
Grond- en hulpstoffen	-501,1	-391,6	-238,7	-204,7	-262,4	-186,9
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-73,9	-63,1	-27,9	-32,4	-46,0	-30,7
Personeelskosten	-188,0	-173,0	-90,5	-92,4	-97,5	-80,6
Afschrijvingen	-34,5	-33,9	-17,2	-17,8	-17,3	-16,1
Amortisatie	-10,4	-8,8	-5,1	-4,6	-5,3	-4,2
Overige bedrijfskosten	-119,8	-109,2	-57,6	-56,6	-62,2	-52,6
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>-909,9</b>	<b>-809,4</b>	<b>-421,5</b>	<b>-417,3</b>	<b>-488,4</b>	<b>-392,1</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>74,6</b>	<b>32,7</b>	<b>33,1</b>	<b>16,3</b>	<b>41,5</b>	<b>16,4</b>
Bijzondere waardevermindering financiële vaste activa	-	-4,9	-	-4,9	-	-
Netto financieringslasten	-10,0	-7,8	-5,4	-4,7	-4,6	-3,1
Resultaat voor winstbelastingen	64,6	20,0	27,7	6,7	36,9	13,3
Winstbelasting	-17,9	-5,6	-8,2	-1,8	-9,7	-3,8
Resultaat op verkochte activiteiten na winstbelasting	-	9,5	-	10,1	-	-0,6
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	-1,3	-0,8	-0,4	-0,1	-0,9	-0,7
<b>Resultaat na winstbelasting</b>	<b>45,4</b>	<b>23,1</b>	<b>19,1</b>	<b>14,9</b>	<b>26,3</b>	<b>8,2</b>
<b>Resultaat toe te rekenen aan:</b>						
Aandeelhouders van de vennootschap (nettoresultaat)	46,0	23,9	19,6	15,2	26,4	8,7
Minderheidsbelang	-0,6	-0,8	-0,5	-0,3	-0,1	-0,5
<b>Resultaat na winstbelasting</b>	<b>45,4</b>	<b>23,1</b>	<b>19,1</b>	<b>14,9</b>	<b>26,3</b>	<b>8,2</b>

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAAL RESULTAAT

in miljoenen euro	2010	2009	1e halfjaar		2e halfjaar	
			2010	2009	2010	2009
<b>Resultaat na winstbelasting</b>	<b>45,4</b>	<b>23,1</b>	<b>19,1</b>	<b>14,9</b>	<b>26,3</b>	<b>8,2</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting</b>						
Valutaomrekeningsverschillen voor buitenlandse activiteiten	19,0	-6,5	38,2	-1,1	-19,2	-5,4
Afdekkingsresultaten	-3,4	-0,2	-4,5	0,7	1,1	-0,9
<b>Niet-gerealiseerd resultaat na winstbelasting</b>	<b>15,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>33,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,3</b>
<b>Totaal resultaat na winstbelasting</b>	<b>61,0</b>	<b>16,4</b>	<b>52,8</b>	<b>14,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>
<b>Totaal resultaat toe te rekenen aan:</b>						
Aandeelhouders van de vennootschap	61,2	17,0	52,7	14,8	8,5	2,2
Minderheidsbelang	-0,2	-0,6	0,1	-0,3	-0,3	-0,3
<b>Totaal resultaten na winstbelasting</b>	<b>61,0</b>	<b>16,4</b>	<b>52,8</b>	<b>14,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS**

in miljoenen euro	31-12-2010	31-12-2009
Vaste activa		
Goodwill	192,6	161,9
Overige immateriële activa	50,2	41,9
Materiële vaste activa	214,2	214,7
Investerings in geassocieerde deelnemingen	5,2	18,9
Financiële vaste activa	10,1	6,6
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	<u>20,3</u>	<u>19,8</u>
Totaal vaste activa	492,6	463,8
Vlottende activa		
Vorraden	216,9	155,0
Vorderingen		
- Handelsdebiteuren	151,0	100,8
- Winstbelastingvorderingen	0,7	3,2
- Overige vorderingen	18,1	12,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>11,6</u>	<u>12,8</u>
Totaal vlottende activa	<u>398,3</u>	<u>284,7</u>
Totaal activa	<u><u>890,9</u></u>	<u><u>748,5</u></u>
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	63,8	62,7
Agioreserve	45,8	46,9
Reserve omrekeningsverschillen	3,3	-15,3
Afdekkingsreserve	-3,6	-0,2
Reserve eigen aandelen	-10,4	-11,7
Overige reserves en onverdeeld resultaat	<u>333,0</u>	<u>298,4</u>
Totaal eigen vermogen van aandeelhouders	431,9	380,8
Minderheidsbelang	<u>3,8</u>	<u>4,1</u>
Groepsvermogen	435,7	384,9
Langlopende verplichtingen		
Langlopende schulden	195,2	192,0
Pensioenverplichtingen	18,5	21,0
Voorzieningen	10,2	10,4
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	<u>4,2</u>	<u>4,3</u>
Totaal langlopende verplichtingen	228,1	227,7
Kortlopende verplichtingen		
Kasgeldleningen, rekening-courantschuld	55,7	14,7
Aflossing langlopende schulden	1,4	1,6
Handels- en overige schulden	159,3	112,1
Voorzieningen	7,1	4,8
Winstbelastingverplichtingen	<u>3,6</u>	<u>2,7</u>
Totaal kortlopende verplichtingen	<u>227,1</u>	<u>135,9</u>
Totaal verplichtingen	<u>455,2</u>	<u>363,6</u>
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	<u><u>890,9</u></u>	<u><u>748,5</u></u>

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN AANDEELHOUDERS**

in miljoenen euro	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Stand per 1 januari	380,8	366,9
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	18,6	-6,7
Afdekkingsresultaat na belasting	-3,4	-0,2
Resultaat over de verslagperiode	<u>46,0</u>	<u>23,9</u>
Totaal resultaat	61,2	17,0
Contant dividend	-5,9	-4,5
Share-based payments in relatie tot optierechten	1,4	1,2
Uitgifte ingekochte aandelen wegens uitoefening opties en aandelenspaarplan	1,3	0,1
Verwerving van minderheidsbelang die niet leidt tot een wijziging in de zeggenschap	<u>-6,9</u>	<u>-</u>
Totaal overige mutaties	-10,1	-3,2
Stand ultimo jaar	<u><u>431,9</u></u>	<u><u>380,8</u></u>

**VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

in miljoenen euro

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</u></b>		
Resultaat na belastingen	45,4	23,1
<b><u>Aanpassingen voor:</u></b>		
Afschrijvingen	34,5	33,9
Amortisatie	10,4	8,8
Netto financieringslasten exclusief koersverschillen	10,4	8,0
Bijzondere waardevermindering op financiële vaste activa	-	4,9
Winstbelasting	17,9	5,6
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	1,3	0,8
Resultaat op verkochte activiteiten na winstbelasting	-	-9,5
Resultaat bij verkoop materiële vaste activa	-0,1	-1,3
Kosten optieregeling	1,4	1,2
Mutatie voorzieningen en pensioenverplichtingen	-6,6	-2,2
<b>Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties werkkapitaal</b>	<b>114,6</b>	<b>73,3</b>
<b><u>Mutaties werkkapitaal:</u></b>		
Voorraden	-43,3	48,1
Vorderingen	-36,0	62,9
Kortlopende verplichtingen	19,8	-15,5
<b>Totaal mutaties werkkapitaal</b>	<b>-59,5</b>	<b>95,5</b>
	55,1	168,8
Betaalde rente	-8,3	-9,0
Betaalde winstbelasting	-17,7	-15,0
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>29,1</b>	<b>144,8</b>
<b><u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u></b>		
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	0,9	4,4
Ontvangen rente	0,1	1,1
Verkochte activiteiten na aftrek geldmiddelen	-	22,0
Verwerving van werkmaatschappijen onder aftrek van verworven geldmiddelen	-24,0	-0,3
Investerings in immateriële vaste activa	-5,1	-4,2
Investerings in materiële vaste activa	-16,2	-13,1
Investerings in geassocieerde deelnemingen	-0,2	-18,4
Investerings in overige deelnemingen	-0,5	-
Toename langlopende vorderingen	-2,1	-2,0

<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b><u>-47,1</u></b>	<b><u>-10,5</u></b>
<b><u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u></b>		
Opbrengst uit de uitoefening van aandelenopties	1,3	0,1
Aflossing langlopende schulden	-221,6	-117,3
Opname langlopende schulden	203,8	-
Betaald dividend aan aandeelhouders	<u>-5,9</u>	<u>-4,5</u>
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>-22,4</u></b>	<b><u>-121,7</u></b>
<b>Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-40,4</b>	<b>12,6</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	-1,9	-14,0
Koersverschillen op geldmiddelen	<u>-1,8</u>	<u>-0,5</u>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo periode</b>	<b><u>-44,1</u></b>	<b><u>-1,9</u></b>

## **TOELICHTING OP HET VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARBERICHT**

### **Algemene gegevens**

Het verkorte geconsolideerde jaarbericht van Koninklijke Ten Cate nv (de Vennootschap) over het eerste tot en met het vierde kwartaal van 2010 heeft betrekking op de Vennootschap en haar werkmaatschappijen (samen te noemen de 'Groep') en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen (niet-geconsolideerd), overige deelnemingen (niet-geconsolideerd) en proportioneel geconsolideerde joint ventures.

Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van de Groep te worden gelezen. Dit verkort jaarbericht is op 1 maart 2011 opgesteld door de raad van bestuur en vrijgegeven voor publicatie door de raad van commissarissen.

De jaarrekening 2010 is gecontroleerd en zal van een goedkeurende controleverklaring worden voorzien door KPMG Accountants N.V. en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering op 21 april aanstaande.

### **Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

#### **Effecten van overnames**

Met ingang van 1 januari 2010 past de Groep IFRS 3 Business Combinations (2008) toe bij het bepalen van de effecten van overnames. De gewijzigde grondslagen worden niet met terugwerkende kracht toegepast en hebben geen significant effect op de winst per aandeel.

Voor overnames op of na 1 januari 2010 bepaalt de Groep de goodwill uitgaande van de reële waarde van de betaalde vergoeding, het gewaardeerde bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen onderneming en, indien van toepassing, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij. Hierop wordt in mindering gebracht het nettobedrag van de geïdentificeerde activa die zijn overgenomen en de aangenomen verplichtingen. Deze bedragen worden bepaald vanaf de overnamedatum.

Wanneer de goodwill negatief is, wordt de boekwinst direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Eventuele minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen het proportionele deel van het gewaardeerde bedrag van identificeerbare activa van de overgenomen onderneming op de overnamedatum.

Transactiekosten, anders dan welke gerelateerd zijn aan de uitgifte van leningen of eigen vermogensinstrumenten, die de Groep worden toegerekend als gevolg van overnames, worden met ingang van 1 januari 2010 ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat deze zich voordoen.

#### **Effecten van overnames van minderheidsbelangen**

Met ingang van 1 januari 2010 past de Groep IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (2008) toe bij het bepalen van de effecten van overnames van minderheidsbelangen. De gewijzigde grondslagen worden niet met terugwerkende kracht toegepast en hebben geen effect op de winst per aandeel in de verslagperiode. Vanaf 1 januari 2010 worden overnames van minderheidsbelangen gewaardeerd als transacties met aandeelhouders (rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen) en wordt derhalve geen goodwill opgenomen. Voorheen werd goodwill op de overname van minderheidsbelangen



wel gewaardeerd en representeerde het overschot van de kosten van de additionele investering boven de nettovermogenswaarde van het belang in de onderneming op de datum van overname.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en berekeningsmethoden zijn gehanteerd zoals opgenomen in de jaarrekening van 2009, pagina 90 t/m 105.

### **Schattingen**

De opstelling van het verkorte geconsolideerde jaarbericht 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 jaarbericht 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 2009.

### **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.

#### ***Overig***

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 alsmede landenholdings en servicebedrijven en eliminaties.

### **Acquisities**

Op 9 februari 2010 heeft de Groep 51% van de aandelen van AML UK Ltd, Swindon (Verenigd Koninkrijk) verkregen. Op 5 oktober 2010 is de resterende 49% verkregen. De koopsom bedraagt GBP 12,2 miljoen in contanten. De goodwill bedraagt € 4,6 miljoen. AML UK (thans TenCate Advanced Armour UK Ltd) is een toonaangevend bedrijf in de armourmarkt in het Verenigd Koninkrijk en is voornamelijk betrokken bij het ontwerp en de productie van materialen voor voertuigbepantsering. Ook biedt het een reeks producten aan

voor de beveiligingsmarkt. Uitbreiding van de Europese activiteiten van TenCate Advanced Armour met AML betekent een bredere geografische aanwezigheid, vooral in een van de grootste markten ter wereld. De combinatie van technologie, productiecapaciteit, inkoopkracht en marktposities van de twee bedrijven maakt het mogelijk sterke synergetische resultaten te boeken. Deze strategische stap vergroot het relatieve belang van composieten binnen de totale portfolio van materialen van TenCate. Deze acquisitie is in de verslaglegging opgenomen in de sector Advanced Textiles & Composites.

Op 28 april 2010 heeft de Groep een additioneel belang van 31% in de aandelen van TigerTurf NZ Ltd, Auckland (Nieuw-Zeeland), TigerTurf UK Ltd, Hartlebury (Verenigd Koninkrijk), TigerSports Americas Inc, Austin (Verenigde Staten) en TigerTurf Australië Pty Ltd, Campbellfield (Victoria, Australië) verkregen tegen een betaling in contanten van NZD 14,7 miljoen. De goodwill bedraagt € 15,9 miljoen. De Groep houdt nu 80% van de aandelen in de TigerTurf-groep en heeft een optie tot koop van de overige 20% van de aandelen in 2011. Ook de verkopende partij heeft de optie om die 20% van de aandelen te verkopen aan de Groep. Per 31 december 2010 bedroeg de nog te betalen acquisitiesom € 4,2 miljoen en is TigerTurf volledig meegeconsolideerd. Deze acquisitie is opgenomen in de sector Geosynthetics & Grass. De vaststelling van de purchase price allocation is nog niet afgerond.

#### **Winstbelasting**

De belastingdruk bleef met 28% gelijk aan het voorafgaande jaar (28%). De hoge belastingdruk in de VS werd gecompenseerd door resultaten gerealiseerd in landen met een relatief lager belastingpercentage.

#### **Bijzondere waardevermindering**

De bijzondere waardevermindering (impairment) in 2009 van € 4,9 miljoen houdt verband met de investering in een niet-strategische financiële deelneming binnen het sector Geosynthetics & Grass.

#### **Aandelenkapitaal en agio**

##### ***Uitgifte gewone aandelen***

In mei 2010 zijn 434.327 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend. Ultimo 2010 bedraagt het aantal uitstaande aandelen 25.501.907 (2009: 25.067.580).

##### ***Ingekochte aandelen***

In 2010 zijn 84.200 ingekochte aandelen uitgegeven door uitoefening van opties. Er zijn 3.936 aandelen uitgegeven in verband met het aandelen spaarplan. Per jaareinde was de stand van de ingekochte aandelen 433.256 (2009: 521.392).

#### **Langlopende schulden**

In december 2010 is de oude gesyndiceerde lening afgelost. De nieuwe gesyndiceerde lening van € 450,0 miljoen (2009: € 388,9 miljoen), waaronder in verschillende valuta's kan worden opgenomen, is afgesloten bij een syndicaat van elf banken op 8 december 2010. Van deze faciliteit was op 31 december 2010 € 188,8 miljoen opgenomen (2009: € 185,1 miljoen). De looptijd van de lening bedraagt vijf jaar (tot 8 december 2015). De

aflossing vindt in totaliteit plaats op de einddatum. De lening is gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-interestmethode.

Het te betalen rentepercentage is gekoppeld aan de nettoschuld/EBITDA-ratio die elk kwartaal over de twaalf voorgaande maanden wordt berekend. De EBITDA wordt voor geacquireerde en afgestoten bedrijven op twaalfmaandsbasis gebracht. Daarnaast wordt de EBITDA in overeenstemming met de afspraken met de banken aangepast voor incidentele posten en non-cash reële waarde aanpassingen in de rente. De renteopslag boven Euribor respectievelijk Libor zal liggen tussen de 0,70% en 1,50%. Een utilisation fee van 0,20% is verschuldigd indien meer dan 50% van de faciliteit is opgenomen. Eind 2010 bedroeg de renteopslag 1,20% (2009: 0,625%).

### **Gerelateerde partijen**

Gedurende het boekjaar 2010 kochten geassocieerde deelnemingen, overige (niet-geconsolideerde) deelnemingen en joint ventures goederen van de Groep voor een bedrag van € 19,2 miljoen (2009: € 20,9 miljoen). Per 31 december 2010 bedroegen de uitstaande handelsvorderingen van de Groep op geassocieerde deelnemingen € 3,9 miljoen (2009: € 6,6 miljoen) en op joint ventures € 0,2 miljoen (2009: € 0,1 miljoen). De Groep heeft minder dan € 0,1 miljoen uitstaande handelscrediteuren aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

Transacties met geassocieerde en overige deelnemingen en joint ventures vinden plaats op zakelijke, objectieve basis.

Almelo, 1 maart 2011  
Raad van bestuur