

Persbericht

investor relations

TenCate zet opgaande lijn voort met winststijging van 28%

Highlights 2011

- Omzetgroei 16% tot € 1.139 miljoen (+ 12% autonoom).
- Bedrijfsresultaat (EBITA) stijgt 21% tot € 102,5 miljoen (+ 27% autonoom).
- EBITA-marge 2011: 9,0% (2010: 8,6%).
- Nettowinst neemt toe met 28% tot € 58,7 miljoen
- Advanced Textiles & Composites: sterke omzetgroei en forse toename bedrijfsresultaat
- Geosynthetics & Grass: omzetgroei en incidentele daling bedrijfsresultaat
- Dividendvoorstel: € 0,95 per aandeel (+ 27%), naar keuze in contanten of stockdividend (2010: € 0,75 per aandeel, keuzedividend).

Ir. Loek de Vries, bestuursvoorzitter en CEO: ‘TenCate heeft de in 2010 ingezette opgaande lijn in 2011 gecontinueerd, waardoor omzet en winst opnieuw sterk zijn gestegen tot recordniveau. Omzet en nettowinst bedroegen respectievelijk € 1.139 (+ 16%) en € 59 miljoen (+ 28%).

De sector Advanced Textiles & Composites liet een zeer sterke performance zien, mede door de uitstekende positionering van de portfolio beschermende weefsels (onder andere TenCate Defender™ M en TenCate Tecasafe® Plus) en door groei van met name de omzet in aerospacecomposieten.

De omzetgroei ging gepaard met een stijging van de EBITA-marge van deze sector tot 13%.

De sector Geosynthetics & Grass realiseerde een omzetstijging van 12%, maar de resultaatontwikkeling viel tegen.

TenCate Geosynthetics liet wereldwijd een uitstekende performance zien met innovatieve producten en grootschalige TenCate Geotube®-projecten.

De resultaten van de Grass-groep stonden onder druk, mede als gevolg van de beëindiging van een belangrijk leveringscontract. Door de economische omstandigheden zal TenCate een aanscherping van de strategie ten aanzien van de kunstgrasactiviteiten doorvoeren. Hierbij zal een versnelling worden aangebracht, om een verdere kostenreductie te realiseren en de markt effectiever te kunnen bedienen.

Voor de meeste kernactiviteiten was sprake van een succesvol jaar, waarin de wereldwijde groei van “performance materials” goed tot uitdrukking is gebracht. Dit creëert positieve verwachtingen voor de toekomst.

Deze verwachtingen zijn mede gestoeld op de leidende marktthema’s veiligheid en bescherming alsmede infrastructuur en milieu. Deze thema’s zorgen voor groei op langere termijn. Groeiversnellende ontwikkelingen voor de eerstkomende jaren betreffen het TenCate ABDS™ active blast countermeasure system

(voertuigbepantsering), automotive composites, 3D-weeftechnologie (kunstgras) en inkjettechnologie (beschermende weefsels). Hiermee wordt invulling gegeven aan de hoekstenen productdifferentiatie en technologische innovatie van het door TenCate gehanteerde businessmodel (value chain management-model)'.

Jaarcijfers 2011

De omzet over 2011 bedroeg € 1.139 miljoen (2010: € 985 miljoen). Autonoom steeg de omzet met 12% (valutaffect -3%; effect acquisities / desinvesteringen + 7%).

De autonome groei deed zich vooral voor bij de sector Advanced Textiles & Composites. Er was sprake van een uitstekende performance van de marktgroep TenCate Protective Fabrics. Ook de marktgroepen Space & Aerospace Composites en Advanced Armour lieten een sterke ontwikkeling zien. De hieruit resulterende stijging van de resultaten is mede het gevolg van een aanzienlijk hoger resultaat bij de composietenproductie in Nederland. Deze ontwikkeling komt voornamelijk voor rekening van de toegenomen productie van nieuwe Airbus-toestellen (A380 / A350 XWB).

De sector Geosynthetics & Grass liet een gemengd beeld zien. TenCate Geosynthetics ontwikkelde zich gunstig, maar de omzet van de Grass-groep stond onder druk.

De EBITA steeg in 2011 met 21% tot € 102,5 miljoen (autonoom + 27%; valutaffect -6%).

De goede gang van zaken binnen de sector Advanced Textiles & Composites resulteerde in een forse groei van de EBITA. Als gevolg van de omzetontwikkeling binnen de Grass-groep ontstond incidentele druk op het bedrijfsresultaat van de sector Geosynthetics & Grass.

De nettowinst over 2011 steeg met 28% tot € 58,7 miljoen (2010 € 46,0 miljoen). De nettowinst per aandeel bedroeg € 2,31 (€ 1,84).

Algemene gang van zaken in de tweede helft van 2011

(x € mln.)	H2 2011	H2 2010	2011	2010
Netto-omzet	546,4	529,9	1.138,8	984,5
EBITA	46,4	46,8	102,5	85,0
EBITA-marge	8,5%	8,8%	9,0%	8,6%

De omzet over de tweede helft van 2011 bedroeg € 546 miljoen (+ 3%). De autonome omzetmutatie in de tweede helft van het jaar bedroeg -2%. Het valutaffect bedroeg -2%.

De sector Advanced Textiles & Composites en de sector Geosynthetics & Grass realiseerden een autonome omzetmutatie in de tweede helft van het jaar van respectievelijk -5% en -1%.

Voor de beoordeling van de resultaten van TenCate in de tweede helft van het jaar is de omzetverdeling van TenCate Defender™ M van belang. Als gevolg van inhaalvraag lag de omzet in TenCate Defender™ M met name in het vierde kwartaal van 2010 en in de eerste helft van 2011 op een hoog niveau. In het vierde kwartaal van 2011 was sprake van de (versnelde) terugtrekking van de Amerikaanse troepen uit Irak. In het laatste kwartaal lag de omzet aan het Amerikaanse leger daardoor beduidend beneden het niveau van het vierde kwartaal van 2010.

Er was sprake van een sterke omzetontwikkeling binnen armourcomposieten door uitlevering van diverse projectgerelateerde orders, met name in Europa.

TenCate Geosynthetics zette in de tweede helft van het jaar de goede gang van zaken voort.

In de tweede helft van het jaar viel de marktvraag voor kunstgras onverwacht terug, waardoor de Grass-groep de in 2010 ingezette verbetering van het resultaat niet kon continueren. Tevens was sprake van een toenemende prijsdruk in eindmarkten.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie van immateriële activa (EBITA) bleef in de tweede helft van het jaar met € 46,4 miljoen vrijwel gelijk. De autonome daling bedroeg -2%. Het valutaffect bedroeg -2%. De EBITA-marge in de tweede helft van 2011 bedroeg 8,5%.

De sector Advanced Textiles & Composites en de sector Geosynthetics & Grass realiseerden in het tweede halfjaar van 2011 een autonome EBITA-mutatie van respectievelijk +2% en 0%.

De nettowinst over het tweede halfjaar van 2011 bedroeg € 25,6 miljoen (2010: € 26,4 miljoen).

Overige financiële informatie

Het investeringsbeleid bleef ook in 2011 terughoudend. Het totaal aan investeringen in vaste activa bedroeg € 25,7 miljoen (2010: € 21,3), waarvan immaterieel € 4,4 miljoen door voornamelijk geactiveerde ontwikkelingskosten.

De netto rentedragende schuld eind 2011 bedroeg € 288,7 miljoen (2010: € 240,7). Een belangrijke reden van de stijging, naast acquisitie-effecten, betrof het toegenomen werkkapitaal. De toename werd vooral veroorzaakt door verdere omzetgroei bij de sector Advanced Textiles & Composites.

De schuldratio eind 2011 (debt / EBITDA-ratio) bleef met 2,12 vrijwel gelijk (2010: 2,09).

De nettofinancieringslasten stegen met € 1,3 miljoen tot € 11,3 miljoen, voornamelijk door een gemiddeld hogere schuld alsmede door hogere rente op leningen.

Dividendvoorstel

Het dividendbeleid is gebaseerd op een uitkeringspercentage van circa 40% van de nettowinst.

Voorgesteld wordt het dividend over 2011 vast te stellen op € 0,95 per aandeel van nominaal € 2,50. Het dividend zal, naar keuze van aandeelhouders, betaalbaar zijn in contanten of in aandelen ten laste van de agioreserve.

Huidige gang van zaken en vooruitzichten 2012

TenCate opereert overwegend op groeimarkten. Hoewel de budgettaire krapte van overheden ook in 2012 zal aanhouden, is de verwachting dat de voor TenCate positieve markttrends intact blijven en zich zullen voortzetten.

In 2011 was sprake van een zeer sterke eerste helft. De oorzaak lag voornamelijk in de inhaalvraag van het Amerikaanse leger naar TenCate Defender™ M producten. De omzet in TenCate Defender™ M zal in 2012 op een lager niveau uitkomen door de geleidelijke terugtrekking van Amerikaanse troepen uit Afghanistan. De verwachting is dat compensatie wordt gevonden in nieuwe projecten binnen het Amerikaanse leger en dat een voortgaande omzetgroei zal plaatsvinden in markten buiten de Verenigde Staten. Gedurende 2011 werd een groot aantal nieuwe draagproeven door legers buiten de VS gestart. De positieve ontwikkelingen in complementaire markten (veiligheidsdiensten, industrie) van zowel TenCate Defender™ M als van TenCate Tecasafe™ Plus dragen eveneens bij aan de verdere groei.

De omzetgroei in composietmaterialen voor de vliegtuigindustrie en ruimtevaart zal zich kunnen voortzetten. Deze markt is overwegend gebaseerd op langjarige contracten.

Ook de geosyntheticsactiviteiten laten naar verwachting een voortgaande groei zien, waarbij een verdere marktontwikkeling in opkomende landen (BRIC-landen) wordt nagestreefd.

De Grass-groep zal verdere organisatorische maatregelen nemen om op korte termijn verbetering van de resultaten te realiseren.

De grotere commerciële focus zal bij Xennia Technology dienen te resulteren in een verbetering van de resultaten.

Van het TenCate ABDS™ active blast countermeasure system wordt voor het lopende boekjaar nog geen belangrijke bijdrage verwacht. Aan toepassing van een dergelijk systeem in voertuigprogramma's gaat een zekere periode van technische en logistieke voorbereiding vooraf. In de defensiemarkt bestaat evenwel grote belangstelling voor dit systeem.

Als gevolg van de meer gelijkmatige omzetverdeling in TenCate Defender™ M producten wordt voor 2012 een ander beeld verwacht dan in 2011. De gang van zaken in de eerste helft van 2012 zal derhalve niet vergelijkbaar zijn met die van 2011.

Mede gelet op een aantal meerjarige contracten en grotere projecten die zijn gestart of in portefeuille zitten, verwacht TenCate een resultaat voor geheel 2012 te behalen dat minimaal op het niveau van 2011 zal liggen, onvoorziene omstandigheden voorbehouden.

Gang van zaken per sector

Sector Advanced Textiles & Composites

(x € mln.)	H2 2011	H2 2010	2011	2010
Netto-omzet	248,9	255,4	538,4	448,4
EBITA	29,1	27,7	70,3	43,8
EBITA-marge	11,7%	10,8%	13,1%	9,8%

De omzet over 2011 steeg autonoom met 21% tot € 538,4 miljoen (valutaeffect -4%; effect acquisities / desinvesteringen +3%). De EBITA steeg in 2011 autonoom met 65% (valutaeffect -7%; effect acquisities / desinvesteringen +3%). In 2011 was sprake van een recordomzet in TenCate Defender™ producten. Ook de omzet in de industriële markten voor veiligheidsweefels nam sterk toe, zowel in de VS als in Europa. Deze ontwikkeling resulteerde tevens in een aanzienlijke resultaatverbetering bij de Nederlandse productie. In Azië bestaat eveneens grote belangstelling voor de veiligheidsweefels van TenCate, zoals TenCate Tecasafe™ Plus.

De markt voor space- en aerospacecomposieten ontwikkelde zich gunstig. De omzet in TenCate Cetex®, het thermoplastische composietmateriaal dat wordt toegepast in de nieuwe generatie vliegtuigen van onder meer Airbus en Boeing, liet een sterke ontwikkeling zien.

Tevens diende zich een aantal nieuwe mogelijkheden aan in complementaire markten, zoals de automotivemarkt.

Op het gebied van armourmaterialen was sprake van een lichte groei van de omzet. In het vierde kwartaal werd een aantal projecten afgerond. De strategische focus wordt steeds meer gelegd op bepantseringsystemen van voertuigen. In de tweede helft van het jaar werd de fabriek in Frankrijk voor aerospace armoursystemen operationeel en vonden de eerste uitleveringen plaats in het kader van het Eurocopter-programma.

Eind 2011 vond de overname plaats van de aandelen van ABDS ApS. Daardoor kunnen de internationale contacten van TenCate in de markt voor voertuigbepantsering optimaal worden ingezet om het TenCate ABDS™ active blast countermeasure system in de markt te introduceren. Begin 2012 werd de overname afgerond en werden de nodige overheidsgoedkeuringen verkregen.

Sector Geosynthetics & Grass

(x € mln.)	H2 2011	H2 2010	2011	2010
Netto-omzet	258,3	242,6	525,9	469,3
EBITA	12,4	12,6	26,3	31,4
EBITA-marge	4,8%	5,2%	5,0%	6,7%

De omzet over 2011 steeg autonoom met 2% tot € 525,9 miljoen (valutaeffect -3%; effect acquisities / desinvesteringen +13%). Enerzijds steeg de omzet bij de marktgroep TenCate Geosynthetics wereldwijd (+16% autonoom), anderzijds was sprake van een daling van de omzet in kunstgrasgarens (-16% autonoom).

De EBITA over 2011 daalde autonoom met 7% tot € 26,3 miljoen. Het valutaffect en het effect van acquisities / desinvesteringen bedroegen respectievelijk -7% en -2%).

TenCate Geosynthetics liet een sterke performance zien. TenCate is over de gehele wereld steeds vaker betrokken bij grotere infrastructuur- en milieuprojecten. Een nieuwe ontwikkeling die sterk in de belangstelling staat, is het detecteren van verzakkingen en ondergrondse lekkages, waarop TenCate met TenCate GeoDetect® inspeelt. Bij dergelijke systeemoplossingen werkt TenCate nauw samen met milieuconsultancybedrijven, bouwondernemingen en baggerbedrijven.

TenCate Grass heeft het initiële volumeverlies als gevolg van de beëindiging van de relatie met een grote klant in 2011 niet volledig kunnen compenseren. In de loop van 2011 stond in de kunstgrasmarkt voorts zowel het aantal installaties als de prijs van sportvelden onder druk.

Een aantal nieuwe kwalitatief sterke Amerikaanse en Europese marktpartijen heeft zich gedurende het jaar bij TenCate aangesloten, wat een verdere versterking betekent van de downstreamactiviteiten. De vorming van een geografisch sterk vertegenwoordigde downstreamactiviteit zal naar verwachting in de loop van 2012 zijn afgerond.

Sector Technologies / Technical Components / Holding & Services

x € mln.)	H2 2011	H2 2010	2011	2010
Netto-omzet	39,2	31,9	74,5	66,8
EBITA	4,9	6,5	5,9	9,8

De omzet is voornamelijk afkomstig van TenCate Enbi en Xennia Technology. TenCate Enbi liet een geringe omzetsdaling zien, vooral door het lagere omzetvolume van een van de grotere klanten. De vestiging in China (Zhuhai) ontvangt een groeiend aantal kwalificaties voor componenten ten behoeve van Aziatische producenten van printers en copiers. Als gevolg van de aardbeving in Japan, waardoor Japanse producenten hun productie elders moesten onderbrengen, ontving TenCate Enbi in Zhuhai ook van nieuwe Japanse producenten orders.

Het Britse Xennia Technology Ltd (79%) is een gespecialiseerde onderneming in de ontwikkeling van industriële productieprocessen op basis van inkjettechnologie. Xennia combineert technologie (hardwareoplossingen) met besturingssystemen (software) en zelf ontwikkelde inktrecepturen tot industriële productiesystemen.

In 2011 werd voortgang geboekt in de ontwikkeling van de keramiekmarkt. Deze markt genereerde in 2011 een belangrijk gedeelte van de omzet. Het grootste afzetgebied is China. Dit betreft het printen van keramiek tegels voor interieurtoepassingen. De keramiekindustrie past de inkjettechnologie toe om, naast productverbeteringen, grote kostenbesparingen te kunnen realiseren door het proces te digitaliseren.

TenCate ziet in deze technologie nieuwe mogelijkheden om coatingprocessen te digitaliseren. In 2012 zal in de Nederlandse productie van beschermende weefsels met deze technologie worden gestart.

De daling van de EBITA werd veroorzaakt door een licht gedaald resultaat bij zowel TenCate Enbi en Xennia Technology als door een lagere EBITA op holdingniveau als gevolg van eenmalige voordelen in het vierde kwartaal van 2010.

Hoewel bij Xennia Technology sprake was van een forse omzetgroei bleven de resultaten daarbij nog achter, mede door relatief hoge ontwikkelings- en patentkosten.

Koninklijke Ten Cate nv
Almelo, woensdag 29 februari 2012

De persconferentie inzake de jaarcijfers 2011 vindt plaats op **woensdag 29 februari 2012 tussen 10.30 en 11.30 uur** in **Hilton Hotel**, Apollolaan 138 te Amsterdam. Aanmelden voor de audioweecast kan via www.tencate.com.

Voor meer informatie:

Drs. F.R. Spaan, conerndirecteur business development & investor relations
Telefoon : 0546 544 977
Mobiel : 0612 96 17 24
E-mail : f.spaan@tencate.com
Internet : www.tencate.com

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

KERNCIJFERS

in miljoenen euro			1e halfjaar		2e halfjaar		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
<u>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</u>							
Opbrengsten	1.138,8	984,5	16%	592,4	454,6	546,4	529,9
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	137,5	119,5	15%	73,3	55,4	64,2	64,1
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	102,5	85,0	21%	56,1	38,2	46,4	46,8
Bedrijfsresultaat voor amortisatie in % van de opbrengsten	9,0%	8,6%	5%	9,5%	8,4%	8,5%	8,8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	89,6	74,6	20%	50,1	33,1	39,5	41,5
Nettoresultaat	58,7	46,0	28%	33,1	19,6	25,6	26,4
<u>Geconsolideerde balans</u>							
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	808,8	715,4	13%	795,3	708,8	808,8	715,4
Netto rentedragende schulden ultimo	288,7	240,7	20%	318,8	238,0	288,7	240,7
<u>Geconsolideerde kasstroom</u>							
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	49,3	29,1		-28,7	16,8	78,0	12,3
Investeringen / desinvesteringen (im)materiele vaste activa	-22,3	-20,4		-13,2	-8,3	-9,1	-12,1
Vrije kasstroom	27,0	8,7		-41,9	8,5	68,9	0,2
Saldo acquisities / vervreemding werkmaatschappijen en deelnemingen	-34,8	-24,7		-34,4	-16,7	-0,4	-8,0
<u>Uitstaande aandelen (x 1,000)</u>							
Aantal uitstaande aandelen ultimo	25.929	25.502	2%				
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (vóór verwatering)	25.452	25.026	2%				
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	25.736	25.216	2%				
<u>Gegevens per aandeel</u>							
Nettoresultaat	2,31	1,84	26%	1,30	0,78	1,01	1,06
Verwaterd nettoresultaat	2,28	1,82	25%	1,28	0,78	1,00	1,04
<u>Medewerkers</u>							
Aantal mensjaren ultimo *)	4.353	4.271	2%	4.526	4.237	4.353	4.271
waarvan in Nederland *)	819	785	4%	847	803	819	785

* exclusief ingehuurd personeel

SECTORGEGEVENS

in miljoenen euro			1e halfjaar		2e halfjaar		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Advanced Textiles & Composites							
Opbrengsten	538,4	448,4	20%	289,5	193,0	248,9	255,4
EBITA	70,3	43,8	61%	41,2	16,1	29,1	27,7
EBITA-marge	13,1%	9,8%	34%	14,2%	8,3%	11,7%	10,8%
Investerings in (im)materiele vaste activa	8,3	4,5	84%	2,4	1,7	5,9	2,8
Afschrijvingen	9,7	10,0	-3%	4,8	5,0	4,9	5,0
Amortisatie	5,6	5,2	8%	2,9	2,6	2,7	2,6
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	314,3	281,7	12%	302,7	260,2	313,4	281,7
Mensjaren ultimo *)	1.582	1.519	4%	1.578	1.425	1.582	1.519
Geosynthetics & Grass							
Opbrengsten	525,9	469,3	12%	267,6	226,7	258,3	242,6
EBITA	26,3	31,4	-16%	13,9	18,8	12,4	12,6
EBITA-marge	5,0%	6,7%	-25%	5,2%	8,3%	4,8%	5,2%
Investerings in (im)materiele vaste activa	12,2	9,9	23%	8,6	4,3	3,6	5,6
Afschrijvingen	23,4	22,5	4%	11,5	11,1	11,9	11,4
Amortisatie	5,5	3,7	49%	2,2	1,7	3,3	2,0
Netto geïnvesteerd vermogen ultimo	429,5	380,8	13%	429,1	403,6	429,8	380,8
Mensjaren ultimo *)	2.160	2.128	2%	2.325	2.203	2.160	2.128
Overige							
Opbrengsten	74,5	66,8	12%	35,3	34,9	39,2	31,9
EBITA	5,9	9,8	-40%	1,0	3,3	4,9	6,5
Investerings in (im)materiele vaste activa	5,2	6,9	-25%	2,3	3,1	2,9	3,8
Afschrijvingen	1,9	2,0	-5%	0,9	1,1	1,0	0,9
Amortisatie	1,8	1,5	20%	0,9	0,8	0,9	0,7
Mensjaren ultimo *)	611	624	-2%	623	609	611	624

* exclusief ingehuurd personeel

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

in miljoenen euro	2011	2010	1e halfjaar		2e halfjaar	
			2011	2010	2011	2010
Opbrengsten	1.138,8	984,5	592,4	454,6	546,4	529,9
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	-17,1	-17,8	-9,3	-15,5	-7,8	-2,3
Grond- en hulpstoffen	586,3	501,1	299,8	238,7	286,5	262,4
Uitbesteed werk en andere externe kosten	99,5	73,9	58,0	27,9	41,5	46,0
Personeelskosten	205,2	188,0	105,0	90,5	100,2	97,5
Afschrijvingen	35,0	34,5	17,2	17,2	17,8	17,3
Amortisatie	12,9	10,4	6,0	5,1	6,9	5,3
Overige bedrijfskosten	127,4	119,8	65,6	57,6	61,8	62,2
Totaal bedrijfslasten	1.049,2	909,9	542,3	421,5	506,9	488,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	89,6	74,6	50,1	33,1	39,5	41,5
Netto financieringslasten	-11,3	-10,0	-5,7	-5,4	-5,6	-4,6
Resultaat voor winstbelastingen	78,3	64,6	44,4	27,7	33,9	36,9
Winstbelasting	-18,7	-17,9	-11,1	-8,2	-7,6	-9,7
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	-1,3	-1,3	-0,1	-0,4	-1,2	-0,9
Resultaat na winstbelasting	58,3	45,4	33,2	19,1	25,1	26,3
Resultaat toe te rekenen aan:						
Aandeelhouders van de vennootschap (nettoresultaat)	58,7	46,0	33,1	19,6	25,6	26,4
Minderheidsbelang	-0,4	-0,6	0,1	-0,5	-0,5	-0,1
Resultaat na winstbelasting	58,3	45,4	33,2	19,1	25,1	26,3

VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT TOTAAL RESULTAAT

in miljoenen euro	2011	2010	1e halfjaar		2e halfjaar	
			2011	2010	2011	2010
Resultaat na winstbelasting	58,3	45,4	33,2	19,1	25,1	26,3
Niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting						
Valutaomrekeningsverschillen voor buitenlandse activiteiten	3,8	19,0	-23,9	38,2	27,7	-19,2
Afdekkingsresultaten	-0,9	-3,4	0,7	-4,5	-1,6	1,1
Actuariële resultaten pensioenen *)	-14,1	-3,8	7,0	-1,9	-21,1	-1,9
Niet-gerealiseerd resultaat na winstbelasting	-11,2	11,8	-16,2	31,8	5,0	-20,0
Totaal resultaat na winstbelasting	47,1	57,2	17,0	50,9	30,1	6,3
Totaal resultaat toe te rekenen aan:						
Aandeelhouders van de vennootschap	47,4	57,4	17,3	50,8	30,1	6,6
Minderheidsbelang	-0,3	-0,2	-0,3	0,1	-	-0,3
Totaal resultaten na winstbelasting	47,1	57,2	17,0	50,9	30,1	6,3

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

in miljoenen euro	31-12-2011	31-12-2010
Vaste activa		
Goodwill	212,0	192,6
Overige immateriële activa	61,0	50,2
Materiële vaste activa	221,9	214,2
Investerings in geassocieerde deelnemingen	4,6	5,2
Financiële vaste activa	11,1	10,1
Uitgestelde winstbelastingvorderingen *)	21,1	18,9
Totaal vaste activa	531,7	491,2
Vlottende activa		
Voorraden	267,9	216,9
Vorderingen		
- Handelsdebiteuren	152,4	151,0
- Winstbelastingvorderingen	6,5	0,7
- Overige vorderingen	22,2	18,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	22,7	11,6
Totaal vlottende activa	471,7	398,3
Totaal activa	1.003,4	889,5
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	64,8	63,8
Agioreserve	44,8	45,8
Reserve omrekeningsverschillen	7,0	3,3
Afdekkingsreserve	-4,5	-3,6
Reserve eigen aandelen	-15,6	-10,4
Overige reserves en onverdeeld resultaat *)	369,3	339,6
Totaal eigen vermogen van aandeelhouders	465,8	438,5
Minderheidsbelang	3,7	3,8
Groepsvermogen	469,5	442,3
Langlopende verplichtingen		
Langlopende schulden	275,1	195,2
Pensioenverplichtingen *)	22,6	10,5
Voorzieningen	15,0	10,2
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	8,0	4,2
Totaal langlopende verplichtingen	320,7	220,1
Kortlopende verplichtingen		
Kasgeldleningen, rekening-courantschuld	35,4	55,7
Aflossing langlopende schulden	0,9	1,4
Handels- en overige schulden	169,1	159,3
Voorzieningen	5,0	7,1
Winstbelastingverplichtingen	2,8	3,6
Totaal kortlopende verplichtingen	213,2	227,1
Totaal verplichtingen	533,9	447,2
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	1.003,4	889,5

*) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN VAN AANDEELHOUDERS

in miljoenen euro	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Stand per 1 januari		380,8
Effect stelselwijziging		<u>10,4</u>
Gecorrigeerde stand per 1 januari	438,5	391,2
Resultaat over de verslagperiode	58,7	46,0
Actuariële resultaten toegezegd-pensioenregelingen	-14,1	-3,8
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	3,7	18,6
Afdekkingsresultaat na belasting	<u>-0,9</u>	<u>-3,4</u>
Totaal resultaat	47,4	57,4
Contant dividend	-6,3	-5,9
Share-based payments in relatie tot optierechten	1,9	1,4
Inkoop eigen aandelen	-7,6	-
Uitgifte ingekochte aandelen	2,4	1,3
Verwerving van minderheidsbelang die niet leidt tot een wijziging in de zeggenschap	<u>-10,5</u>	<u>-6,9</u>
Totaal overige mutaties	-20,1	-10,1
Stand ultimo jaar	<u>465,8</u>	<u>438,5</u>

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in miljoenen euro

	2011	2010
<u>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</u>		
Resultaat na belastingen	58,3	45,4
<u>Aanpassingen voor:</u>		
Afschrijvingen	35,0	34,5
Amortisatie	12,9	10,4
Netto financieringslasten exclusief koersverschillen	11,1	10,4
Winstbelasting	18,7	17,9
Nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	1,3	1,3
Resultaat bij verkoop materiële vaste activa	-0,9	-0,1
Kosten optieregeling	1,9	1,4
Overige	-2,1	-
Mutatie voorzieningen en pensioenverplichtingen	<u>-7,8</u>	<u>-6,6</u>
Totale kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties werkkapitaal	128,4	114,6
<u>Mutaties werkkapitaal:</u>		
Vorraden	-37,9	-43,3
Vorderingen	9,9	-36,0
Kortlopende verplichtingen	<u>-18,4</u>	<u>19,8</u>
Totaal mutaties werkkapitaal	<u>-46,4</u>	<u>-59,5</u>
	82,0	55,1
Betaalde rente	-11,2	-8,3
Betaalde winstbelasting	<u>-21,5</u>	<u>-17,7</u>
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	49,3	29,1
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>		
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	3,4	0,9
Ontvangen rente	-	0,1
Verwerving van dochterondernemingen onder aftrek van verworven geldmiddelen	-29,3	-24,0
Investeringen in immateriële vaste activa	-4,4	-5,1
Investeringen in materiële vaste activa	-21,3	-16,2
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	-5,5	-0,2
Investeringen in overige deelnemingen	-	-0,5
Toename langlopende vorderingen	<u>-0,7</u>	<u>-2,1</u>
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-57,8	-47,1
Nettokasstroom uit bedrijfs- en investeringsactiviteiten	<u>-8,5</u>	<u>-18,0</u>

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Opbrengst uit de uitoefening van aandelenopties	2,4	1,3
Betaald inzake inkoop eigen aandelen	-7,6	-
Aflossing langlopende schulden	-15,0	-221,6
Opname langlopende schulden	69,5	203,8
Betaald dividend aan aandeelhouders	<u>-6,3</u>	<u>-5,9</u>
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	43,0	-22,4
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	34,5	-40,4
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	-44,1	-1,9
Koersverschillen op geldmiddelen	<u>-3,1</u>	<u>-1,8</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo periode	-12,7	-44,1

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 2011 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 2010 van de Groep te worden gelezen. Dit verkort jaarbericht is op 29 februari 2012 opgesteld door de raad van bestuur en vrijgegeven voor publicatie door de raad van commissarissen.

De jaarrekening 2011 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 19 april aanstaande.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Stelselwijziging pensioenen

Met ingang van 2011 worden de actuariële winsten en verliezen die ontstaan bij het berekenen van de pensioenverplichting van de Groep direct ten gunste of laste van het groepsvermogen verwerkt (OCI-methode). Voorheen werden deze resultaten niet verwerkt voor zover ze minder bedroegen dan 10% van de hoogste van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen (corridor-methode). Deze verandering is doorgevoerd om de mutaties in de pensioenvoorzieningen beter tot uitdrukking te laten komen in de jaarrekening en anticipeert op de verandering van toekomstige IFRS-standaarden. De wijziging is met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2010 verwerkt.

De stelselwijziging heeft geen materieel effect op het resultaat in 2010 en 2011 en geen effect op de resultaat per aandeel. Het effect van de stelselwijziging op de balans ultimo 2010 en 2011 is als volgt:

	1 januari 2010		31 december 2010		31 december 2011	
	Voor stelselwijziging	Na stelselwijziging	Voor stelselwijziging	Na stelselwijziging	Voor stelselwijziging	Na stelselwijziging
Groepsvermogen	384,9	395,3	435,7	442,3	477,0	469,5
Pensioenverplichtingen	21,0	8,4	18,5	10,5	13,4	22,6
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	19,8	17,6	20,3	18,9	19,4	21,1

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en berekeningsmethoden zijn gehanteerd zoals opgenomen in de jaarrekening van 2010, pagina 95 t/m 110.

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 2010.

Informatie per sector

De Groep bestaat uit drie sectoren, zoals hieronder beschreven. De sectoren bieden verschillende producten en diensten aan, worden apart bestuurd en maken gebruik van verschillende technologieën. Onderstaande samenvatting beschrijft de werkzaamheden van de verschillende sectoren van de Groep.

Advanced Textiles & Composites

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

Geosynthetics & Grass

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

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

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

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

Op 18 maart 2011 heeft de Groep de overname afgerond van activa van Emas Kiara Industries Berhad (Rawang, Maleisië). Emas Kiara Industries is een full-line producent en leverancier van een breed scala van geosynthetische producten en oplossingen, met een primaire focus op de Aziatische markten. De toevoeging van de productiemogelijkheden, werknemers en productmerken van Emas Kiara zal de positie van TenCate Geosynthetics in deze snel groeiende regio van de wereld versterken. Deze activiteiten concentreren zich op de snelgroeiende milieu-, infrastructuur- en watermanagementtoepassingen in de regio.

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

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

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

Op 16 november 2011 heeft TenCate zeggenschap verkregen in ABDS ApS. Per 31 december 2011 houdt TenCate 51% van de aandelen in ABDS (ultimo 2010: 10%). In december 2011 is met de overige aandeelhouders overeengekomen alle aandelen te verwerven; deze transactie is begin 2012 afgerond. Ultimo 2011 is ABDS ApS volledig meegeconsolideerd. ABDS ApS houdt zich bezig met de ontwikkeling en marktvoorbereiding van het TenCate ABDS® active blast countermeasure system, een systeem ter bescherming van legervoertuigen tegen berrbommen. De implementatie van het systeem vindt volgens planning plaats in de loop van 2012-2013.

Deze acquisitie is opgenomen in de sector Advanced Textiles & Composites.

Winstbelasting

De belastingdruk daalde van 28% in 2010 naar 24% in 2011. De fiscale positie is verbeterd door het realiseren van winst in Nederland, gelijkmatiger winst over de landen en het profiteren van eenmalige belastingvoordelen, met name investeringsvoordelen in Azië.

Aandelenkapitaal en agio

Uitgifte gewone aandelen

In mei 2011 zijn 427.007 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend. Ultimo 2011 bedraagt het aantal uitstaande aandelen 25.928.914 (2010: 25.501.907).

Ingekochte aandelen

In 2011 zijn 308.820 aandelen ingekocht. Er zijn 121.755 ingekochte aandelen uitgegeven door uitoefening van opties, het aandelenspaarplan, een bestuurdersbezoldiging en omwisseling van K-stukken. Per jaareinde was de stand van de ingekochte aandelen 620.321 (2010: 433.256).

Langlopende schulden

De gesyndiceerde leningfaciliteit bedraagt per 31 december 2011 € 450,0 miljoen (2010: € 450,0 miljoen) Van deze faciliteit was op 31 december 2011 € 267,4 miljoen opgenomen (2010: € 188,8 miljoen). De lening heeft een looptijd tot 8 december 2015. Het te betalen rentepercentage is gekoppeld aan de nettoschuld / EBITDA-ratio die elk kwartaal over de twaalf voorgaande maanden wordt berekend. De gerealiseerde ratio

bedroeg ultimo december 2011 2,12 en is daarmee ruimschoots binnen de bankconvenanten gebleven.

Gerelateerde partijen

Gedurende het boekjaar 2011 kochten geassocieerde deelnemingen, overige (niet-geconsolideerde) deelnemingen en joint ventures goederen van de Groep voor een bedrag van € 14,8 miljoen (2010: € 19,2 miljoen). Per 31 december 2011 bedroegen de uitstaande handelsvorderingen van de Groep op geassocieerde deelnemingen € 1,5 miljoen (2010: € 3,9 miljoen) en op joint ventures € 2,2 miljoen (2010: € 0,2 miljoen). De Groep heeft € 0,1 miljoen uitstaande handelscrediteuren aan geassocieerde deelnemingen en joint ventures (2010: € 0,1 miljoen).

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

Almelo, 28 februari 2012
Raad van bestuur