
Nettowinststijging (+ 36%) TenCate aanzienlijk boven uitgesproken verwachting

- Omzet stijgt tot € 886 miljoen (autonoom + 14%)
- Bedrijfsresultaat (EBIT) stijgt met 39% tot € 69,4 miljoen
- Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) stijgt van € 51,1 tot € 73,0 miljoen (+ 43%); autonoom 29%
- Nettowinst exclusief resultaat op verkochte activiteiten stijgt van € 34,0 miljoen tot € 46,1 miljoen (+ 36%)
- Nettowinst na aftrek bijzondere baten stijgt tot € 43,0 miljoen (+ 26,5%)
- Sector Advanced Textiles & Composites heeft belangrijke bijdrage geleverd aan de winststijging door militaire orders uit de VS; EBITA stijgt autonoom 86%
- Autonome EBITA-daling van 22% binnen de sector Geosynthetics & Grass
- Autonome omzet TenCate Enbi stabiel
- Dividendvoorstel € 0,80 per aandeel (keuzedividend); 2006: € 0,70 per aandeel

Vierde kwartaal 2007

TenCate kende een uitstekend vierde kwartaal. De omzet in het vierde kwartaal steeg van € 171 miljoen tot € 226 miljoen. Autonoom steeg de omzet 26%.

Deze forse omzetstijging is vooral het gevolg van de grote uitleveringen van militaire orders in de VS voor brandwerende weefsels (TenCate Defender™) en de reeds aangekondigde uitlevering van orders op het gebied van bepantsering van militaire voertuigen.

Ook het in 2007 geacquireerde TenCate Thiolon Middle East heeft belangrijk bijgedragen aan de omzet.

Het bedrijfsresultaat in het vierde kwartaal steeg van € 9,7 miljoen tot € 21,1 miljoen.

De nettowinst in het vierde kwartaal exclusief resultaat op verkochte activiteiten bedroeg € 15,6 miljoen (2006: € 7,1 miljoen).

In het vierde kwartaal werd een transactie gerealiseerd voor de verkoop van vastgoed in Nijverdal (Nederland) in het kader van de centralisatie van de productie van beschermende weefsels. Daarop werd per saldo een resultaat na belasting gerealiseerd van € 3,1 miljoen (voor belasting € 4,1 miljoen).

Jaarresultaten 2007

Omzet

De concernomzet liet in 2007 een krachtige stijging zien van 15% (autonoom + 14%). Het valutaffect (met name de Amerikaanse dollar) bedroeg – 5%. De concernomzet in strategische kernmarkten (veiligheidsweefsels, composieten, geosynthetics en kunstgras) steeg met 21%, waarvan 16% autonoom.

De omzetstijging kwam vooral voor rekening van de sector Advanced Textiles & Composites, waar de vraag naar brandwerende materialen voor militaire uitrusting opnieuw sterk toenam.

Ook de sector Geosynthetics & Grass boekte omzetgroei. Het merendeel hiervan was afkomstig van de acquisitie van TenCate Thiolon Middle East in Dubai.

De Amerikaanse markt voor geosynthetics was het gehele jaar terughoudend door de verslechterende conjuncturele situatie. In de rest van de wereld was in deze markt sprake van groei.

De kunstgrasmarkt vertoonde voortgaande groei, waarop TenCate met de gerealiseerde acquisitie goed heeft kunnen inspelen. Door de in de loop van het jaar gemelde productieproblemen, die samenhangen met de ingebruikname van nieuwe machines, was tijdelijk sprake van een verhoogd kostenniveau.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat (EBIT) steeg met 39% tot € 69,4 miljoen.

Als gevolg van de acquisities in het verslagjaar is de post amortisatie immateriële vaste activa toegenomen van € 1,0 miljoen tot € 3,6 miljoen. Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) steeg met 43% van € 51,1 miljoen tot € 73,0 miljoen. Autonoom bedroeg de stijging 29%. De EBITA-marge steeg van 6,6% naar 8,2%.

Nettowinst

De nettowinst bedroeg in 2007 € 46,4 miljoen. Gecorrigeerd voor een boekwinst van € 0,3 miljoen op de desinvestering van activiteiten resteert een nettowinst van € 46,1 miljoen. Dit is een stijging van 36% ten opzichte van het in 2006 gerapporteerde bedrag van € 34,0 miljoen. Na aftrek van de nettobate van € 3,1 miljoen in verband met de genoemde onroerendgoedtransactie resteert een nettowinst over 2007 van € 43,0 miljoen, wat een stijging betekent van 26,5%. Hiermee is de eerder uitgesproken verwachting van ten minste 25% nettowinstgroei gerealiseerd.

Per aandeel van nominaal € 2,50 steeg de nettowinst, exclusief resultaat op verkochte activiteiten en bijzondere posten, van € 1,64 tot € 1,89 (+ 15%). Voorgesteld wordt een dividend uit te keren van € 0,80 per aandeel, naar keuze in contanten of in aandelen (2006: € 0,70 per aandeel).

Ontwikkelingen per sector

Advanced Textiles & Composites

- | |
|--|
| <ul style="list-style-type: none">• Netto-omzet: € 350 miljoen (+25%; autonoom +26%)• EBITA: € 40,2 miljoen (+88%; autonoom +86%)• EBITA-marge: 11,5% (2006: 7,6%) |
|--|

Bij de sector Advanced Textiles & Composites was sprake van een uitstekende gang van zaken:

- Aanmerkelijke groei van de vraag in de Verenigde Staten naar brandwerende materialen voor legeruitrustingen. De vooruitzichten in deze markt blijven gunstig door de voorsprong van TenCate op basis van innovatieve producten die zijn toegesneden op de specifieke wensen van het Amerikaanse leger. TenCate kondigde recent aan opnieuw een vrijstelling onder het Berry Amendment te hebben ontvangen voor het TenCate Defender™M-product.
- Groei van de Europese markt in hoogwaardige multiriskproducten (TenCate Tecasafe®, TenCate Tecashield® etc.) en een groeiende uitwisseling van productkennis tussen de betreffende TenCate-bedrijven resulteerden in korte introductietijden voor nieuwe producten in lokale markten.
- Succesvolle buy & build-strategie op het gebied van aerospace & armour composites heeft de strategische positie van TenCate aanzienlijk versterkt (overnames van Roshield en Phoenixx TPC, alsmede de overnames van Composix en YLA/CCS begin 2008).
- Goede start inzake kostenreductie en centralisatie van de Nederlandse productie van beschermende weefsels.

De omzetgroei bedroeg ruim 25%, waarvan de autonome toename 26% bedroeg (valutaffect -6%). De sterke autonome groei kwam vooral voor rekening van TenCate Protective Fabrics USA.

Binnen TenCate Aerospace & Armour Composites was sprake van druk op de omzet door enerzijds vertragingen bij Airbus (A380) en anderzijds het niet volledig uitleveren van armourorders. Een gedeelte van de orders van 2007 loopt door tot in het eerste kwartaal van 2008.

Na de acquisitie van Roshield begin 2007 is de Europese commerciële organisatie op het gebied van antiballistiek geïntegreerd. De gezamenlijke aanpak is onder meer succesvol geweest bij het verwerven van een grote opdracht op het gebied van voertuigbepantsering in het Verenigd Koninkrijk.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) steeg 88% (+86% autonoom) van € 21,3 miljoen tot € 40,2 miljoen. De EBITA-marge steeg tot 11,5% (2006: 7,6%).

Geosynthetics & Grass

- Netto-omzet: € 468 miljoen (+ 18%; autonoom + 8%)
- EBITA: € 30,4 miljoen (+ 19%; autonoom -22%)
- EBITA-marge: 6,5% (2006: 6,4%)

De Amerikaanse markt voor geosynthetics stond het gehele jaar onder druk. De toegenomen omzet binnen de sector Geosynthetics & Grass werd vooral veroorzaakt door de groeiende vraag naar geosynthetics vanuit Azië en Europa.

De kunstgrasmarkt blijft een sterke groei vertonen. Er is sprake van een aanmerkelijke stijging van de vraag naar producten met een natuurlijke uitstraling.

De Grass-groep had gedurende het jaar te maken met problemen bij de ingebruikname van nieuwe machines (Nederlandse en Amerikaanse productie). Hierdoor kon de markt niet in voldoende mate worden beleverd. Vanwege deze oorzaken liep de introductie van nieuwe producten vertraging op. Als gevolg van deze problematiek was sprake van een tijdelijk verhoogd kostenniveau.

TenCate Thiolon Middle East was in staat een gedeelte van de vraag bij de overige twee productielocaties op te vangen.

Tevens was sprake van een sterke stijging van grondstofkosten (PE/PP), wat additionele margedruk veroorzaakte. In de kunstgrasmarkt kunnen prijsstijgingen pas met enige vertraging worden doorgevoerd, gelet op het seizoensmatige karakter van deze veelal projectgebonden markt. Voor het jaar 2008 zijn inmiddels prijsstijgingen doorgevoerd om de verder gestegen grondstofkosten af te dekken.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) van de sector Geosynthetics & Grass stond sterk onder druk. Er was sprake van een autonome daling van 22%. TenCate Thiolon Middle East heeft daarentegen een sterke positieve bijdrage geleverd.

Technical Components / Holding & Services

- Netto-omzet: € 67 miljoen (-28%; autonoom 0%)
- EBITA: € 2,4 miljoen, inclusief een bijzondere bate van € 4,1 miljoen

De omzet van de sector Technical Components / Holding & Services daalde door verkoop van activiteiten in 2006 en 2007. Autonoom bleef de omzet stabiel. TenCate Enbi, producent in Europa, de VS en Azië van technische componenten (rollers) voor vooral desktop inkjet- en laserprinters, vertoonde een stabiele omzetontwikkeling. De markten waarin TenCate Enbi opereert, vertoonden een gezonde groei van gemiddeld 10%. Vooral de markt voor kleurenlaserprinters groeide sterk. Er bestaan echter grote geografische verschillen, waarbij de Europese markt een voortdurende daling vertoont, omdat de producenten (OEM's) zich vooral in Azië bevinden. Het in 2005 genomen besluit van TenCate Enbi om productie in China te starten heeft tot nieuwe omzet geleid.

Financieel

De investeringen lagen met € 63 miljoen (2006: € 43 miljoen) op een hoog niveau, bij een bedrag aan afschrijvingen en amortisatie van € 33 miljoen. Het grootste investeringsproject betrof de bouw van de geosyntheticsfabriek in Zhuhai (China). De investeringen faciliteren de toekomstige groei van het concern. De netto rentedragende schulden per jaartultimo bedroegen € 230 miljoen (ultimo 2006: € 87 miljoen).

De sterke groei van TenCate door acquisities, de investeringen en de toename van het werkkapitaal leidden tot een groei van de vermogensbehoefte van circa € 200 miljoen. Deze werd voor € 50 miljoen gedekt door de 10% aandelenemissie begin 2007 en een vernieuwde en vergrote gesyndiceerde kredietfaciliteit van € 250 miljoen. Bij de concernfinanciering geldt als financiële doelstelling dat de verhouding tussen netto rentedragende schuld en EBITDA (bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie) structureel minder dan 2,5 dient te bedragen. Door de sterk toegenomen resultaten blijft sprake van een solide balanspositie en blijft TenCate ultimo 2007 ruimschoots binnen deze doelstelling.

De effectieve belastingdruk daalde van 27,2% in 2006 naar 20,5% in 2007. Van deze daling komt 3,5 procentpunt voor rekening van TenCate Thiolon Middle East. Daarnaast werd geprofiteerd van een incidentele belastingbate die betrekking had op voorgaande jaren en het benutten van fiscaal compensabele verliezen.

Vooruitzichten

TenCate heeft een sterke strategische ontwikkeling doorgemaakt, waardoor de positie in de betreffende waardeketens verder is versterkt. Ook is de technologische basis versterkt door middel van zelf ontwikkelde en geacquireerde technologieën, onder meer op het gebied van digitale veredelingsstechnologie (DigiTex). Technologieposities vormen de basis voor TenCate's toekomstige groei.

Op basis van wereldwijde trends op het gebied van veiligheid en bescherming, zogenoemde army modernization programmes, aerospace (lichte structuren), watermanagement en milieu, verwachten wij als innovatieve materials supplier hierin een belangrijke rol te kunnen spelen. Sport en recreatie zijn groeimarkten bij uitstek. Voor de kunstgrasmarkt wordt voortgaande groei verwacht.

De sterke positie in de VS op het gebied van brandwerende materialen voor legeruitrusting zal geografisch verder worden uitgebreid. Inmiddels is er concrete interesse in Europa voor deze materialen. De nieuwe vrijstelling ten aanzien van het Berry Amendment (importvrijstelling in de Verenigde Staten) is positief voor onze vooraanstaande positie in de Amerikaanse markt.

De eind januari 2008 afgeronde overname van Composix bezorgt TenCate een goede uitgangspositie op de groeiende Amerikaanse markt voor voertuigenbepantsering.

Gelet op de doorgevoerde maatregelen binnen Geosynthetics & Grass wordt in deze sector een autonome margeverbetering verwacht. De nieuwe vestiging in China voor de productie van geosynthetics zal in de eerste helft van 2008 productief worden.

De recent aangekondigde overnames van Edel Grass, YLA / CCS en Xennia zullen naar verwachting binnenkort worden afgerond.

Ter financiering van de acquisities zal de bestaande gesyndiceerde kredietfaciliteit op korte termijn worden uitgebreid.

TenCate verwacht ook in 2008 een stijging van de winst te realiseren. De economische ontwikkeling van de Verenigde Staten, die ook van invloed kan zijn op de rest van de wereldeconomie, en de ontwikkeling van de koers van de US dollar zijn onzekere factoren. TenCate verwacht geen grote negatieve gevolgen van een eventuele daling van consumentenbestedingen.

Almelo, 27 februari 2008

Koninklijke Ten Cate nv

Voor aanvullende informatie:

Drs F.R. Spaan, directeur corporate development & investor relations

0546 544 338

06 12 96 17 24

f.spaan@tencate.com

www.tencate.com



KERNCIJFERS In € mln	januari-december			jan-sept	Q4	jan-sept	Q4
	2007	2006		2007	2007	2006	2006
Opbrengsten	886,0	770,5	15,0%	659,6	226,4	599,7	170,8
EBITDA	102,1	73,2	39,5%	70,4	31,7	57,4	15,8
EBITA	73,0	51,1	42,9%	50,8	22,2	40,8	10,3
EBITA-margin	8,2%	6,6%	24,2%	7,7%	9,8%	6,8%	6,0%
EBIT	69,4	50,1	38,5%	48,3	21,1	40,4	9,7
Netto winst	46,4	76,0	-38,9%	30,6	15,8	69,5	6,5
Netto winst exclusief verkochte activiteiten en bijzondere posten *)	43,0	34,0	26,5%	30,5	12,5	26,9	7,1
EBITA in % netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen	15,2%	13,3%	14,3%	14,1%	15,2%	13,9%	10,8%
<u>Per gemiddeld aantal uitstaande aandelen:</u>							
Nettowinst	2,04	3,66	-44,3%	1,35	0,69	3,34	0,32
Netto winst exclusief verkochte activiteiten en bijzondere posten *)	1,89	1,64	15,2%	1,34	0,55	1,29	0,35
Cash flow exclusief verkochte activiteiten en bijzondere posten *)	3,32	2,75	20,7%	2,31	1,01	2,11	0,64
Mensjaren ultimo	4.020	3.532	13,8%	3.991	4.020	3.576	3.532
waarvan in Nederland	975	962	1,4%	980	975	974	962
Sectorgegevens							
In € mln	januari-december			jan-sept	Q4	jan-sept	Q4
	2007	2006		2007	2007	2006	2006
Advanced Textiles & Composites							
Opbrengsten	350,3	279,7	25,2%	250,0	100,3	211,9	67,8
EBITA	40,2	21,3	88,7%	25,6	14,6	15,0	6,3
EBITA-marge	11,5%	7,6%	51,3%	10,2%	14,6%	7,1%	9,3%
Investerings in vaste activa	17,0	11,7	45,3%	12,3	4,7	6,6	5,0
Afschrijvingen en amortisatie	10,8	6,1	77,0%	6,3	4,5	4,6	1,4
Netto geïnvesteerd vermogen (ultimo)	197,6	124,9	58,2%	186,4	197,6	124,3	124,9
EBITA in % netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen	21,8%	17,1%	27,5%	19,0%	30,4%	16,1%	20,2%
Mensjaren (ultimo)	1.238	1.203	2,9%	1.224	1.238	1.186	1.203
Geosynthetics & Grass							
Opbrengsten	468,3	397,5	17,8%	357,2	111,1	312,7	84,8
EBITA	30,4	25,6	18,8%	25,9	4,5	24,8	0,8
EBITA-marge	6,5%	6,4%	1,6%	7,3%	4,1%	7,9%	0,9%
Investerings in vaste activa	44,9	28,9	55,4%	34,5	10,4	21,1	7,8
Afschrijvingen en amortisatie	20,0	13,7	46,0%	14,3	5,7	10,0	3,7
Netto geïnvesteerd vermogen (ultimo)	354,8	215,8	64,4%	368,9	354,8	224,9	215,8
EBITA in % netto gemiddeld geïnvesteerd vermogen	9,7%	12,9%	-24,8%	10,7%	5,0%	16,5%	1,3%
Mensjaren (ultimo)	2.053	1.633	25,7%	2.017	2.053	1.670	1.633
Technical Components / Services & Holding **)							
Opbrengsten	67,4	93,3	-27,8%	52,4	15,0	75,1	18,2
EBITA	2,4	4,2	-42,9%	-0,7	3,1	1,0	3,2
Investerings in vaste activa	1,0	2,4	-58,3%	0,7	0,3	2,0	0,4
Afschrijvingen en amortisatie	1,9	3,3	-42,4%	1,5	0,4	2,3	1,1
Mensjaren	729	696	4,7%	750	729	720	696

*) 2007: betreft met name baten uit verkoop onroerend goed en daarmee samenhangende lasten: € 3,1 miljoen netto

***) 2006 aangepast voor vergelijkingsdoeleinden



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In € mln	4e kwartaal		jaar	
	2007	2006	2007	2006
Opbrengsten	226,4	170,8	886,0	770,5
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	6,0	11,3	11,7	4,8
Grond- en hulpstoffen	-115,5	-97,5	-463,6	-402,2
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-18,4	-7,9	-54,9	-34,7
Personeelskosten	-46,4	-39,9	-178,3	-171,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-9,5	-5,5	-29,1	-22,1
Amortisatie	-1,1	-0,6	-3,6	-1,0
Overige bedrijfskosten	-20,4	-21,0	-98,8	-94,0
Totaal bedrijfslasten	-205,3	-161,1	-816,6	-720,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	21,1	9,7	69,4	50,1
Netto financieringslasten	-2,8	-1,5	-11,3	-8,0
Resultaat voor belastingen	18,3	8,2	58,1	42,1
Winstbelasting	-2,6	-1,1	-11,9	-11,4
Resultaat na belastingen voor verkoop activiteiten	15,7	7,1	46,2	30,7
Resultaat geassocieerde deelnemingen		0,1	-	3,4
Resultaat op verkochte activiteiten na belasting	0,2	-0,6	0,3	42,0
Resultaat na belastingen	15,9	6,6	46,5	76,1
Toe te rekenen aan:				
Aandeelhouders van de vennootschap (nettowinst)	15,8	6,5	46,4	76,0
Minderheidsbelang	0,1	0,1	0,1	0,1
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)				
- gewoon	23.012	20.550	22.797	20.749
- verwaterd	23.156	21.065	22.967	21.264
Per aandeel van € 2,50				
Nettowinst	0,69	0,32	2,04	3,66
Nettowinst exclusief verkochte activiteiten en bijzondere posten *)	0,55	0,35	1,89	1,64
Cash flow exclusief verkochte activiteiten en bijzondere posten *)	1,01	0,64	3,32	2,75
Dividend			0,80	0,70
Eigen vermogen			13,16	11,33
Aantal mensjaren ultimo			4.020	3.532
waarvan in Nederland			975	962

*)2007: betreft met name verkoop onroerend goed en daarmee samenhangende lasten : € 3,1 miljoen netto



GECONSOLIDEERDE BALANS

In € mln

	ultimo 2007	ultimo 2006
Vaste activa		
Materiële vaste activa	218,1	165,8
Immateriële vaste activa	136,8	12,4
Overige deelnemingen	1,3	1,3
Overige langlopende vorderingen	4,9	5,1
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	<u>13,6</u>	<u>11,9</u>
Totaal vaste activa	374,7	196,5
Vlottende activa		
Voorraden	176,2	157,7
Vorderingen		
- Handelsdebiteuren	145,8	109,0
- Winstbelasting vorderingen	3,8	4,7
- Overige vorderingen	16,6	14,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>4,8</u>	<u>6,7</u>
Totaal vlottende activa	<u>347,2</u>	<u>292,6</u>
Totaal activa	<u><u>721,9</u></u>	<u><u>489,1</u></u>
Groepsvermogen		
Aandelenkapitaal	58,9	52,7
Agioreserve	50,7	6,3
Wettelijke reserve	-19,5	-2,0
Overige reserves	173,6	105,7
Onverdeeld resultaat	<u>46,4</u>	<u>76,0</u>
Eigen vermogen	310,1	238,7
Minderheidsbelang	<u>0,3</u>	<u>0,2</u>
Groepsvermogen	310,4	238,9
Langlopende verplichtingen		
Langlopende schulden	222,3	63,5
Pensioenverplichtingen	28,5	31,8
Voorzieningen	11,4	11,8
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	<u>0,9</u>	<u>0,2</u>
Totaal langlopende verplichtingen	263,1	107,3
Kortlopende verplichtingen		
Banken, rekening-courant	12,5	29,1
Aflossing langlopende schulden	0,4	1,3
Handels- en overige schulden	128,9	103,1
Voorzieningen	3,4	5,8
Winstbelastingverplichtingen	<u>3,2</u>	<u>3,6</u>
Totaal kortlopende verplichtingen	<u>148,4</u>	<u>142,9</u>
Totaal verplichtingen	<u>411,5</u>	<u>250,2</u>
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	<u><u>721,9</u></u>	<u><u>489,1</u></u>



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET EIGEN VERMOGEN

In € mln

	2007	2006
Stand per 1 januari	238,7	181,8
Bij: Resultaat 2007 resp. 2006	46,4	76,0
Uitgifte 2.106.329 aandelen	5,2	-
Agio op uitgegeven aandelen	45,4	-
Share based payments m.b.t. optierechten	1,1	0,2
Uitgifte ingekochte aandelen t.b.v. aandelenspaarplan/optieplan	1,0	0,3
	337,8	258,3
Af: Contant dividend	-4,7	-5,8
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-18,8	-6,2
Vrijval wettelijke reserves i.v.m. verkoop activiteiten	-	-0,4
Inkoop aandelen t.b.v. aandelenspaarplan/optieplan	-4,2	-7,2
Stand per 31 december	310,1	238,7



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In € mln

	2007	2006
Bedrijfsresultaat	69,4	50,1
Afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en amortisatie	32,7	23,1
Resultaat bij verkoop (im)materiële vaste activa	-9,7	-3,7
Kosten optieregeling	1,1	0,2
Mutatie voorzieningen en pensioenverplichtingen	-5,3	-4,0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal	88,2	65,7
Mutatie voorraden	-19,8	-6,7
Mutatie vorderingen	-31,6	-11,7
Mutatie kortlopende verplichtingen	16,2	14,4
Totaal mutaties werkkapitaal	-35,2	-4,0
Kasstroom uit operationele activiteiten	53,0	61,7
Betaalde interest	-11,1	-7,3
Betaalde winstbelasting	-14,1	-9,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27,8	45,2
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	11,1	4,5
Ontvangen rente	0,3	0,2
Ontvangen dividend	-	0,6
Verkochte activiteiten na aftrek geldmiddelen	7,8	64,0
Ontvangsten van langlopende vorderingen	0,2	0,2
Acquisities na aftrek van verworven geldmiddelen	-182,9	-1,0
Investerings immateriële vaste activa	-1,4	-0,7
Investerings materiële vaste activa	-61,5	-42,3
Toename langlopende vorderingen	-0,5	-1,8
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-226,9	23,7
Uitgifte van ingekochte eigen aandelen	1,0	0,3
Inkoop van eigen aandelen	-4,2	-7,2
Uitgifte van 2.106.329 aandelen	50,6	-
Opgenomen langlopende schulden	215,3	0,6
Aflossing langlopende schulden	-56,2	-68,1
Betaald dividend aan aandeelhouders	-4,7	-5,8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	201,8	-80,2
Mutatie geldmiddelen *)	2,7	-11,3
Geldmiddelen per 1 januari	-22,4	-21,3
Koersverschillen op geldmiddelen	12,0	10,2
Geldmiddelen per 31 december	-7,7	-22,4

*) Toelichting:

Onder geldmiddelen worden opgenomen: liquide middelen minus banken, rekening-courant.
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.



TOELICHTING BIJ HET VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE OVERZICHT

Algemene gegevens

Het verkorte geconsolideerde tussentijdse overzicht van Koninklijke Ten Cate nv (de vennootschap) over het eerste tot en met het vierde kwartaal van 2007 omvat de Vennootschap en haar werkmaatschappijen (tezamen te noemen de "Groep") en het belang van de Groep in overige deelnemingen (niet-geconsolideerd) en een joint-venture.

Overeenstemmingsverklaring

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse overzicht 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 2006 van de Groep te worden gelezen.

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse overzicht is opgesteld door de Raad van Bestuur en op 26 februari 2008 goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

De jaarrekening is gecontroleerd en goedgekeurd door KPMG Accountants en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering op 3 april aanstaande.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Voor de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling verwijzen wij naar de jaarrekening 2006, zie pagina 75 t/m 85.

Schattingen

De opstelling van tussentijdse overzichten 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 overzicht 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 2006.

Acquisities en verkoop van werkmaatschappijen

Acquisities

Op 15 februari 2007 heeft de Groep 100% van de aandelen van Roshield A/G, Odense (Denemarken) overgenomen tegen betaling in contanten van € 35 miljoen. De acquisitie is vanaf 15 februari geconsolideerd in de cijfers van de Groep. De omzet van de Groep zou € 1,2 miljoen hoger zijn geweest indien de overname had plaatsgevonden per 1 januari 2007. Het nettoresultaat zou niet materieel anders zijn geweest. De betaalde goodwill bedraagt € 31,1 miljoen.

Op 29 maart 2007 heeft de Groep de activa en passiva van Mattex Leisure Industries, Dubai overgenomen tegen betaling in contanten van \$ 175 miljoen. Vooruitbetalingen op investeringen in machines, een hoger werkkapitaal en een verwachte earn out van \$ 3 miljoen hebben uiteindelijk geleid tot een totale acquisitiesom van \$ 189 miljoen. De acquisitie is vanaf 29 maart geconsolideerd in de cijfers van de Groep. Indien de overname per 1 januari had plaatsgevonden, zou de omzet van de groep € 11 miljoen hoger zijn geweest. De betaalde goodwill bedraagt \$ 105,3 miljoen (€ 80,1 miljoen).



Op 12 augustus 2007 heeft de Groep de aandelen van Phoenixx, Taunton (MA, USA) overgenomen tegen betaling van \$ 7,25 miljoen in contanten en met een earn out-regeling welke maximaal \$ 3 miljoen kan bedragen. De acquisitie is vanaf 12 augustus geconsolideerd in de cijfers van de Groep. Indien de overname per 1 januari 2007 had plaats gevonden zou de omzet € 1,2 mln hoger zijn geweest. De betaalde goodwill is voorlopig bepaald op \$ 4,9 miljoen (€ 3,6 miljoen).

De bedragen van de overnames zijn gealloceerd aan de geïdentificeerde overgenomen activa en passiva, welke zijn gebaseerd op de reële waarde.

Effect van de overnames

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

	Opgenomen waarden	Reële Waarde- Aanpassingen	Boek waarden
Materiële vaste activa	32,9	5,5	27,4
Immateriële vaste activa	22,6	22,6	-
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	1,1	-	1,1
Voorraden	9,8	1,0	8,8
Handels- en overige vorderingen	19,3	-	19,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,3	-	0,3
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	-1,3	-1,3	-
Rentedragende leningen	-0,1	-	-0,1
Banken, rekening-courant	-0,9	-	-0,9
Handelsschulden en overige te betalen posten	<u>-16,2</u>	<u>-</u>	<u>-16,2</u>
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	67,5	<u>27,8</u>	<u>39,7</u>
Goodwill bij overname	<u>114,8</u>		
Betaalde koopsom, voldaan in contanten	182,3		
Verworven geldmiddelen minus kortlopende bankschulden	<u>0,6</u>		
Uitstroom van kasmiddelen	<u>182,9</u>		

Desinvestering

Op 16 februari 2007 is het 100% aandelenbelang in Business Key, Barcelona Spanje verkocht. De opbrengst hiervan bedroeg € 7,2 mln, (inclusief geldmiddelen), wat resulteerde in een boekwinst van € 0,2 mln. Op 8 december 2007 zijn alle aandelen (100%) in SCI La Domitienne verkocht. De opbrengst hiervan bedroeg €0,3 mln, (inclusief geldmiddelen), wat resulteerde in een boekwinst van €0,1 mln.

Uitstaande aandelen

Op 12 februari 2007 heeft er een emissie van aandelen plaatsgevonden van 2.106.329 aandelen, tegen een koers van € 24,50. In april 2007 zijn 386.537 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend. Per 31 december 2007 bedraagt het aantal uitstaande aandelen 23.556.158 (per 31 december 2006: 21.063.292). Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen in 2007 bedraagt 22.797.063. (In 2006: 20.749.431).



Ingekochte aandelen

In 2007 zijn door uitoefening van opties 124.798 ingekochte aandelen opnieuw uitgegeven en in verband met het aandelenspaarplan nog eens 3.274 aandelen uitgegeven. In 2007 zijn ter dekking van nog uit te oefenen opties 175.000 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde aankoopprijs van € 23,99. Per 31 december was de stand van de ingekochte aandelen 555.874 stuks.

Dividend

Het dividend over het boekjaar 2006 is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 maart 2007 vastgesteld op € 0,70 per gewoon aandeel van € 2,50. Het dividend is betaalbaar gesteld in contanten dan wel in de vorm van stockdividend tegen een verhouding van 2 nieuwe aandelen op 83 dividendrechten.

Per 27 april 2007 is € 4,7 mln in contanten betaald en zijn 386.537 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend.

Langlopende schulden

Op 16 februari 2007 heeft TenCate een nieuwe syndicated loan van € 250 mln afgesloten via een consortium van 10 banken. De voorgaande syndicated loan is volledig afgelost.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per 31 december 2007 is de Groep contractuele verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van materiële vaste activa ten bedrage van € 47,7 mln (per 31 december 2006: € 31,5 mln). Hiervan is reeds € 22,8 mln (per 31 december 2006: € 11,7 mln) vooruitbetaald en opgenomen onder materiële vaste activa.

Almelo, 27 februari 2008

Raad van Bestuur