

## Persbericht

investor relations

---

### TenCate boekt winstgroei van 38% over eerste negen maanden

- Omzet t/m derde kwartaal 2008: € 781,2 mln. (+ 18%; + 7% autonoom)
- EBITA t/m derde kwartaal 2008: € 71,1 mln. (+ 40%; + 3% autonoom)
- EBITA-marge: 9,1% (2007: 7,7%)
- Nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten t/m derde kwartaal (cash earnings): € 45,3 mln. (+ 38,3%)
- Nettowinst t/m derde kwartaal 2008: € 37,3 mln. (2007: € 30,6 mln.)
- Omzet derde kwartaal € 269,6 mln. (+ 16%; + 5% autonoom)
- Autonome omzetgroei (Q3) sector Advanced Textiles & Composites + 3%
- Autonome omzetgroei (Q3) Geosynthetics & Grass + 7%
- Nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten (cash earnings) derde kwartaal € 15,0 miljoen (+ 22%)
- Winstverwachting voor geheel 2008 gehandhaafd (cash earnings: + 30%)

#### Algemene gang van zaken in het derde kwartaal 2008

De omzet nam in het derde kwartaal van 2008 toe met 16% tot € 269,6 miljoen. Het valutaffect op de omzet bedroeg -5%.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) steeg in het derde kwartaal tot € 25,8 miljoen (+ 32%; autonoom: 0%).

Het valutaffect op EBITA bedroeg in het derde kwartaal -8%.

De nettowinst voor amortisatie (cash earnings) in het derde kwartaal nam met 22% toe tot € 15,0 miljoen.

De sector Advanced Textiles & Composites liet in het derde kwartaal opnieuw uitstekende resultaten zien. De groei werd vooral veroorzaakt door de sterke vraag vanuit defensiemarkten en de vliegtuigindustrie.

De omzet in aerospace/space composites groeide met name door toegenomen leveringen (TenCate Cetex®) voor de Airbus A380.

In de Verenigde Staten zijn onlangs interessante kwalificatieprocessen in de space- en aeraspacesector gestart. Mede door de recente acquisities beschikt TenCate over sterke technologieposities, waarmee in de nabije toekomst een belangrijke groei kan worden gerealiseerd in deze markten.

De sector Geosynthetics & Grass boekte in het derde kwartaal een voortgaande winstgroei onder moeilijke externe omstandigheden. In de VS ondervindt de markt voor geosynthetics hinder van de huidige economische situatie. TenCate heeft bij

de geosyntheticsactiviteiten in de Verenigde Staten tijdig kostenmaatregelen genomen en wint marktaandeel.

In de kunstgrasmarkt vindt een nauwere samenwerking plaats met kwalitatief hoogwaardige marktpartijen om de positie in eindmarkten te versterken en de markt meer vanuit een systeemaanpak te benaderen. Deze ontwikkelingen zullen aanleiding geven tot een grotere mate van ketenintegratie, waarbij de kwaliteit en de performance van het eindproduct (sportveld) vooropstaan. TenCate wordt wereldwijd beschouwd als een solide partner in de keten met een brede productportfolio. De huidige economische situatie biedt strategische kansen voor partnerships, gelet op het feit dat door de krapte op de financieringsmarkt momenteel enige groeivertraging zichtbaar wordt in deze bedrijfskolom.

### **Eerste negen maanden 2008**

De omzet over de eerste negen maanden bedroeg € 781,2 miljoen (eerste negen maanden 2007: € 659,6 miljoen). Deze omzetgroei kwam in belangrijke mate voor rekening van acquisities. Autonoom nam de omzet toe met 7%. Het valutaffect op de omzet bedroeg over de eerste negen maanden -7%.

Het bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA) bedroeg € 71,1 miljoen, een stijging van 40% ten opzichte van de eerste negen maanden van 2007. Autonoom was de stijging 3%. Het valutaffect op de EBITA bedroeg over de eerste negen maanden -10%.

De nettowinst voor amortisatie en resultaat op verkochte activiteiten en bijzondere posten bedroeg over de eerste negen maanden van 2008 € 45,3 miljoen (2007: € 32,9 miljoen).

De nettowinst over de eerste negen maanden van 2008 bedroeg € 37,3 miljoen (2007: 30,6 miljoen).

De nettowinst per aandeel op cash earningsbasis over de eerste negen maanden bedroeg € 1,93 (2007: € 1,44).

### **Vooruitzichten 2008**

TenCate opereert voor een belangrijk deel van de omzet in markten met een relatief beperkte conjunctuurgevoeligheid. De huidige economische situatie is echter uitzonderlijk. Er dient rekening mee te worden gehouden dat in de toekomst bepaalde (lokale) overheidsbudgetten afnemen en dat vooral industriële markten de komende tijd terughoudend kunnen zijn. Het tijdstip en de mate waarin dit zich kan voordoen, zijn nog onduidelijk. Het effect op de omzet over 2008 lijkt echter beperkt, gelet op de huidige orderpositie.

De groei van TenCate is vooral gebaseerd op markten voor bescherming van mens en milieu, onderwerpen die wereldwijd hoog op de agenda blijven staan. De hoge mate van functionaliteit en toegevoegde waarde van TenCate-materialen, die vaak een vereiste zijn in specificaties, blijven sterke punten.

TenCate handhaaft de eerder uitgesproken winstverwachting.

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

(x € mln.)	Q3 2008	Q3 2007	jan-sept 2008	jan-sept 2007
<b>Netto-omzet</b>	<b>110,6</b>	82,0	<b>358,8</b>	250,0
<b>EBITA</b>	<b>14,9</b>	8,2	<b>45,7</b>	25,6
<b>EBITA-marge</b>	<b>13,6%</b>	10,1%	<b>12,7%</b>	10,2%

De omzet van de sector Advanced Textiles & Composites in het derde kwartaal nam toe tot € 110,6 miljoen (autonoom +3%). Het valutaffect op de omzet over het derde kwartaal bedroeg -6%.

De EBITA liet in het derde kwartaal een groei zien tot € 14,9 miljoen.

De goede gang van zaken op het gebied van beschermende weefsels voor de Amerikaanse markt werd gecontinueerd, vooral wat betreft brandwerende weefsels voor defensie (TenCate Defender™ M). De Amerikaanse landmacht heeft dit materiaal als standaard gekozen voor de uitrusting van troepen die actief worden ingezet. TenCate beschikt over een sterke orderpositie.

Voorts heeft een nieuwe ontwikkeling van TenCate Defender™ M plaatsgevonden. Voor dit product, dat in het vierde kwartaal wordt gelanceerd, bestaat grote belangstelling. Dit brandwerende materiaal bezit multifunctionele eigenschappen (bijvoorbeeld isolerende werking). Hiermee worden de gebruiksmogelijkheden van dit product verder uitgebreid en kan het worden ingezet voor uiteenlopende toepassingen onder verschillende omstandigheden.

De Europese industriële markt voor veiligheidsweefsels is op dit moment enigszins terughoudend. Voor de nabije toekomst dient ook hier de defensiemarkt zich aan.

De activiteiten op het gebied van voertuigbepantsering in de VS, zoals het MRAP-programma, ontwikkelden zich zeer gunstig, mede op basis van uitleveringen van de in het tweede kwartaal ontvangen orders.

De Aziatische markt is een opkomende markt voor veiligheidsweefsels. TenCate is hier onlangs een samenwerking aangegaan met een Thaise producent in de vorm van TenCate Union-Protective Fabrics Asia Ltd (50,65% belang). Deze joint venture is in het derde kwartaal operationeel geworden en verkeert nog in de opstartfase.

Xennia plc (75% belang) liet een positieve ontwikkeling zien. De introductie van de nieuwe printtechnologie, die in eerste aanleg is ingezet voor het printen van keramiek verloopt succesvol. TenCate zal deze technologie op termijn inzetten voor het coaten/finishen van technisch textiel (functionele materialen).

In Europa lag de omzet op het gebied van voertuigbepantsering in het derde kwartaal op een hoger niveau vergeleken met dezelfde periode in het voorgaande jaar. In de Verenigde Staten is na de overname van Composix sprake van een aanmerkelijke omzetgroei in voertuigbepantsering (o.a. MRAP-programma).

De omzet in Europa op het gebied van aerospace composites groeide sterk, vooral door het in productie gaan van de Airbus A380.

De acquisitie van Phoenixx versterkt de technologiepositie van TenCate in de aerospacemarkt. Voor deze technologie bestaat grote interesse. Op termijn bestaan er concrete mogelijkheden in zowel de luchtvaartsector als de ruimtevaart. Hiermee zijn thans investeringen en ontwikkelings- en kwalificatiekosten gemoeid.

Binnen de gehele sector Advanced Textiles & Composites is sprake van een hoge mate van innovatie en productontwikkeling, wat een belangrijke basis vormt voor verdere toekomstige groei.

#### **Geosynthetics & Grass**

(x € mln.)	Q3 2008	Q3 2007	jan-sept 2008	jan-sept 2007
<b>Netto-omzet</b>	<b>145,7</b>	135,9	<b>382,2</b>	357,2
<b>EBITA</b>	<b>12,1</b>	11,9	<b>29,0</b>	25,9
<b>EBITA-marge</b>	<b>8,3%</b>	8,8%	<b>7,6%</b>	7,3%

De omzet van de sector Geosynthetics & Grass nam in het derde kwartaal van 2008 toe tot € 145,7 miljoen (autonoom +7%). Het valutaffect op de omzet bedroeg in het derde kwartaal -5%.

De EBITA bedroeg in het derde kwartaal € 12,1 miljoen. De EBITA-marge in dit kwartaal daalde licht.

De Amerikaanse markt voor geosynthetics bleef zich ongunstig ontwikkelen, maar TenCate wist haar marktpositie te versterken. Er was sprake van een groei van het volume in TenCate Geotube®-systemen. De Europese markten vertoonden per land een wisselend beeld, maar per saldo was sprake van groei door een zich sterk ontwikkelende Oost-Europese markt. De Aziatische markten blijven zich goed ontwikkelen.

De lichte daling van de EBITA-marge in het derde kwartaal van de sector Geosynthetics & Grass wordt vooral veroorzaakt door de prijsstijging op de grondstofmarkten (PE, PP). In het vierde kwartaal zijn deze prijzen daarentegen sterk gedaald. Daarnaast is sprake van enige terughoudendheid binnen de kunstgrasmarkt door krappere wordende financieringsmogelijkheden in de bedrijfskolom. De situatie op de financiële markten ontstond voor de kunstgrasmarkt op een zeer ongunstig moment, aangezien de piek van het seizoen in de periode augustus tot en met oktober ligt. Niettemin wordt een gematigde groei verwacht.

Gelet op de huidige onzekerheden in de markt zijn ook bij de Grass-groep kostenmaatregelen genomen om de doelstelling ten aanzien van een verdere groei van het resultaat en EBITA-marge van deze sector (EBITA-marge minimaal 10%) op termijn te kunnen realiseren.

**Technical Components / Holding & Services**

(x € mln.)	Q3 2008	Q3 2007	jan-sept 2008	jan-sept 2007
<b>Netto-omzet</b>	<b>13,3</b>	15,4	<b>40,2</b>	52,4
<b>EBITA</b>	<b>-1,2</b>	-0,7	<b>-3,6</b>	-0,7

De markten voor printers en copiers, waarin TenCate Enbi opereert, staan momenteel onder druk. Wereldwijd kondigden de grote producenten maatregelen aan. Daarnaast hebben nieuwe projecten, waarvoor eerder vertragingen werden aangekondigd, nog niet geresulteerd in de verwachte volumes. Ondanks de minder gunstige marktvooruitzichten is TenCate Enbi als aanbieder op drie continenten goed gepositioneerd.

**Financieel**

De investeringen tot en met september bedroegen € 39,2 miljoen (2007: € 47,5 miljoen). Voor geheel 2008 zullen de investeringen op een niveau liggen van circa € 45 miljoen.

De rentedragende schuld per ultimo derde kwartaal is gestegen van € 235 miljoen in 2007 tot € 337 miljoen.

De belastingdruk tot en met het derde kwartaal steeg tot circa 31% (2007: 23%). Deze stijging werd vooral veroorzaakt door een toename van het relatieve winstaandeel van activiteiten in de Verenigde Staten, waar een relatief hoog tarief geldt.

Almelo, 30 oktober 2008  
Koninklijke Ten Cate nv

---

Voor meer informatie:

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

Tel: 0546 544 338

Mob: 06 12 96 17 24

[f.spaan@tencate.com](mailto:f.spaan@tencate.com)

[www.tencate.com](http://www.tencate.com)

<b>KERNCIJFERS</b>	<b>januari-september</b>			<b>halfjaar</b>	<b>Q3</b>	<b>halfjaar</b>	<b>Q3</b>
	<b>In € mln</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<u>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</u>							
Opbrengsten	781,2	659,6	18,4%	511,6	269,6	426,3	233,3
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie (EBITDA)	93,0	70,4	32,1%	59,4	33,6	43,9	26,5
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (EBITA)	71,1	50,8	40,0%	45,3	25,8	31,3	19,5
Bedrijfsresultaat voor amortisatie in % van de opbrengsten	9,1%	7,7%		8,9%	9,6%	7,3%	8,4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	63,2	48,3	30,8%	40,4	22,8	29,9	18,4
Nettowinst	37,3	30,6	21,9%	25,4	11,9	19,4	11,2
Nettowinst vóór amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	45,3	32,9	37,7%	30,3	15,0	20,6	12,3
<u>Geconsolideerde balans</u>							
Netto geïnvesteerd vermogen (ultimo)	728,9	582,2	25,2%	711,5	728,9	594,4	582,2
Netto rentedragende schulden (ultimo)	337,1	235,3	43,3%	349,1	337,1	245,8	235,3
<u>Geconsolideerde kasstroom</u>							
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	23,7	19,8	19,7%	-11,3	35,0	-8,8	28,6
Investerings / desinvesteringen vaste activa	-35,1	-46,3	-24,2%	-25,0	-10,1	-28,1	-18,2
Vrije kasstroom	-11,4	-26,5	57,0%	-36,3	24,9	-36,9	10,4
Saldo acquisities / vervreemding werkmaatschappijen en deelnemingen	-87,3	-175,7	-50,3%	-86,7	-0,6	-170,3	-5,4
<u>(x 1.000)</u>							
Aantal uitstaande aandelen per ultimo	23.967	23.556	1,7%	23.967	23.967	23.556	23.556
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwatering)	23.425	22.725	3,1%	23.422	23.432	22.544	23.080
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwatering)	23.502	22.935	2,5%	23.494	23.515	22.743	23.322
<u>Gegevens per aandeel</u>							
Nettowinst	1,60	1,35	18,8%	1,08	0,52	0,86	0,49
Nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	1,93	1,44	34,5%	1,29	0,64	0,91	0,53
Verwaterde nettowinst	1,59	1,33	19,0%	1,08	0,51	0,85	0,48
Verwaterde nettowinst voor amortisatie en exclusief resultaat verkochte activiteiten en bijzondere posten (cash earnings)	1,94	1,43	35,1%	1,29	0,65	0,91	0,52
<u>Medewerkers</u>							
Aantal mensjaren per ultimo	4.398	3.991	10,2%	4.345	4.398	3.913	3.991
waarvan in Nederland	946	980	-3,5%	968	946	981	980

GEGEVENS PER SECTOR In € mln	januari-september			halfjaar	Q3	halfjaar	Q3
	2008	2007		2008	2008	2007	2007
<b>Advanced Textiles &amp; Composites</b>							
Opbrengsten	358,8	250,0	43,5%	248,2	110,6	168,0	82,0
EBITA	45,7	25,6	78,5%	30,8	14,9	17,3	8,3
EBITA marge	12,7%	10,2%	24,5%	12,4%	13,6%	10,3%	10,1%
Investerings in vaste activa	7,8	12,3	-36,6%	5,4	2,4	8,9	3,4
Afschrijvingen	6,4	5,3	20,8%	4,2	2,2	3,5	1,8
Amortisatie	5,8	1,0	480%	3,6	2,2	0,6	0,4
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	280,1	186,4	50,3%	269,6	280,1	175,5	186,4
Mensjaren per ultimo	1.640	1.224	34,0%	1.467	1.640	1.229	1.224
<b>Geosynthetics &amp; Grass</b>							
Opbrengsten	382,2	357,2	7,0%	236,5	145,7	221,3	135,9
EBITA	29,0	25,9	12,0%	16,9	12,1	14,0	11,9
EBITA marge	7,6%	7,3%	4,1%	7,1%	8,2%	6,3%	8,8%
Investerings in vaste activa	24,4	34,5	-29,3%	21,8	2,6	19,7	14,8
Afschrijvingen	14,2	12,8	10,9%	9,0	5,2	8,1	4,7
Amortisatie	2,1	1,5	40,0%	1,3	0,8	0,7	0,8
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	415,8	368,9	12,7%	407,1	415,8	380,3	368,9
Mensjaren per ultimo	2.027	2.017	0,5%	2.143	2.027	1.952	2.017
<b>Technical Components / Holding &amp; Services</b>							
Opbrengsten	40,2	52,4	-23,3%	26,9	13,3	37,0	15,4
EBITA	-3,6	-0,7	414%	-2,4	-1,2	0,0	-0,7
Investerings in vaste activa	7,0	0,7	900%	2,2	4,8	0,3	0,4
Afschrijvingen	1,3	1,5	-13,3%	0,9	0,4	1,0	0,5
Amortisatie	-	-	-	-	-	-	-
Netto geïnvesteerd vermogen per ultimo	33,0	33,9	-2,7%	34,8	33,0	38,6	33,9
Mensjaren (ultimo)	731	750	-2,5%	735	731	732	750

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

In € mln	derde kwartaal		t/m derde kwartaal	
	2008	2007	2008	2007
Opbrengsten	269,6	233,3	781,2	659,6
Mutaties voorraden gereed product en goederen in bewerking	2,4	-3,2	9,0	5,7
Grond- en hulpstoffen	-151,0	-121,2	-433,3	-348,1
Uitbesteed werk en andere externe kosten	-14,4	-14,6	-41,8	-36,5
Personeelskosten	-45,1	-41,7	-141,0	-131,9
Afschrijvingen	-7,8	-7,0	-21,9	-19,6
Amortisatie	-3,0	-1,1	-7,9	-2,5
Overige bedrijfskosten	-27,9	-26,1	-81,1	-78,4
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>-246,8</b>	<b>-214,9</b>	<b>-718,0</b>	<b>-611,3</b>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	22,8	18,4	63,2	48,3
Netto financieringslasten	-5,1	-3,5	-9,2	-8,5
Resultaat voor belastingen	17,7	14,9	54,0	39,8
Winstbelasting	-5,8	-3,7	-16,7	-9,3
Resultaat op verkochte activiteiten na belasting	-	-	-	0,1
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>11,9</b>	<b>11,2</b>	<b>37,3</b>	<b>30,6</b>
Toe te rekenen aan:				
Aandeelhouders van de vennootschap (nettowinst)	12,0	11,2	37,4	30,6
Minderheidsbelang	-0,1	-	-0,1	-
<u>Gegevens per aandeel</u>				
Nettowinst	0,52	0,49	1,60	1,35
Verwaterde nettowinst	0,51	0,48	1,59	1,33



**GECONSOLIDEERDE BALANS**

In € mln

	september 2008	ultimo 2007	september 2007
Vaste activa			
Materiële vaste activa	244,1	218,1	216,4
Immateriële vaste activa	211,1	136,8	140,4
Overige deelnemingen	6,2	1,3	1,3
Overige langlopende vorderingen	5,2	4,9	4,9
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	<u>12,0</u>	<u>13,6</u>	<u>12,0</u>
Totaal vaste activa	478,6	374,7	375,0
Vlottende activa			
Voorraden	197,8	176,2	167,6
Vorderingen			
- Handelsdebiteuren	193,3	145,8	153,3
- Winstbelastingvorderingen	0,3	3,8	3,4
- Overige vorderingen	16,6	16,6	16,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>12,3</u>	<u>4,8</u>	<u>7,0</u>
Totaal vlottende activa	<u>420,3</u>	<u>347,2</u>	<u>348,0</u>
Totaal activa	<u>898,9</u>	<u>721,9</u>	<u>723,0</u>
Groepsvermogen			
Aandelenkapitaal	59,9	58,9	58,9
Agioreserve	49,6	50,7	50,7
Wettelijke reserve	-17,0	-19,5	-14,5
Overige reserves	211,7	173,6	176,4
Onverdeeld resultaat	<u>37,4</u>	<u>46,4</u>	<u>30,6</u>
Eigen vermogen	341,6	310,1	302,1
Minderheidsbelang	<u>5,2</u>	<u>0,3</u>	<u>0,2</u>
Groepsvermogen	346,8	310,4	302,3
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	327,1	222,3	218,0
Pensioenverplichtingen	26,3	28,5	29,4
Voorzieningen	11,5	11,4	10,5
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	<u>4,4</u>	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>
Totaal langlopende verplichtingen	369,3	263,1	258,8
Kortlopende verplichtingen			
Banken, rekening-courant	21,9	12,5	23,7
Aflossing langlopende schulden	0,4	0,4	0,6
Handels- en overige schulden	154,0	128,9	129,9
Voorzieningen	2,6	3,4	3,9
Winstbelastingverplichtingen	<u>3,9</u>	<u>3,2</u>	<u>3,8</u>
Totaal kortlopende verplichtingen	<u>182,8</u>	<u>148,4</u>	<u>161,9</u>
Totaal verplichtingen	<u>552,1</u>	<u>411,5</u>	<u>420,7</u>
Totaal groepsvermogen en verplichtingen	<u>898,9</u>	<u>721,9</u>	<u>723,0</u>

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN HET GROEPSVERMOGEN**

miljoenen euro's

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Stand per 1 januari	310,1	238,7
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	1,2	-13,8
Resultaat tot en met derde kwartaal	<u>37,4</u>	<u>30,6</u>
Totaal resultaat tot en met derde kwartaal	38,6	16,8
Contant dividend	-8,5	-4,7
Uitgifte nieuwe aandelen	-	5,2
Agio op uitgegeven aandelen	-	45,4
Share based payments in relatie tot optierechten	1,0	0,9
Inkoop aandelen ten behoeve van aandelenspaarplan / optieplan	-	-0,7
Uitgifte ingekochte aandelen wegens uitoefening opties	<u>0,4</u>	<u>0,5</u>
Totaal overige mutaties	-7,1	46,6
Stand ultimo derde kwartaal	<u><u>341,6</u></u>	<u><u>302,1</u></u>

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

(miljoenen euro's)

	3e kwartaal		t/m 3e kwartaal	
	2008	2007	2008	2007
Bedrijfsresultaat	22,8	18,4	63,2	48,3
Afschrijvingen en amortisatie	10,8	8,1	29,8	22,1
Resultaat bij verkoop materiële vaste activa	-0,1	0,1	-2,8	-0,1
Op aandelen gebaseerde betalingstransacties die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld	0,3	0,2	1,0	0,8
Mutatie voorzieningen	-2,9	-2,1	-3,0	-5,1
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal</b>	<b>30,9</b>	<b>24,7</b>	<b>88,2</b>	<b>66,0</b>
Mutatie voorraden	-4,1	-3,8	-3,3	-9,0
Mutatie vorderingen	22,0	2,1	-32,5	-36,7
Mutatie schulden	-1,5	12,9	-5,9	16,5
<b>Totaal mutaties werkkapitaal</b>	<b>16,4</b>	<b>11,2</b>	<b>-41,7</b>	<b>-29,2</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>47,3</b>	<b>35,9</b>	<b>46,5</b>	<b>36,8</b>
Netto betaalde interest	-3,1	-3,7	-10,0	-8,2
Betaalde winstbelasting	-9,2	-3,6	-12,8	-8,8
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>35,0</b>	<b>28,6</b>	<b>23,7</b>	<b>19,8</b>
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	-	0,1	4,1	0,9
Aflossing langlopende vorderingen	0,6	-0,1	0,8	0,1
Verkochte activiteiten na aftrek geldmiddelen	-	-	-	7,2
Verwerving van werkmaatschappijen onder aftrek van verworven geldmiddelen	-0,6	-5,4	-87,3	182,9
Investeringsmateriële vaste activa	-0,3	-0,3	-0,8	-1,3
Investeringsmateriële vaste activa	-9,5	-18,0	-38,4	-45,9
Toename langlopende vorderingen	-0,8	0,1	-1,0	-0,2
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-10,6</b>	<b>-23,6</b>	<b>-122,6</b>	<b>-222,1</b>
Uitgifte van ingekochte eigen aandelen	0,1	-	0,4	0,5
Inkoop aandelen ten behoeve van aandelenspaarplan / optieplan	-	-0,7	-	-0,7
Uitgifte van aandelen	-	-	-	50,6
Mutatie langlopende schulden	-22,4	-4,3	105,2	162,3
Betaald dividend aan aandeelhouders	-	-	-8,6	-4,7
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>22,3</b>	<b>-5,0</b>	<b>97,0</b>	<b>208,0</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,7</b>
Geldmiddelen aan het begin van de periode	-11,7	-16,7	-7,7	-22,4
<b>Geldmiddelen per ultimo derde kwartaal</b>	<b>-9,6</b>	<b>-16,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>-16,7</b>

## TOELICHTINGEN

### Algemene gegevens

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

### Overeenstemmingsverklaring

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

Dit verkorte geconsolideerde tussentijdse bericht is op 29 oktober 2008 opgesteld door de raad van bestuur en vrijgegeven voor publicatie door de raad van commissarissen.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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

### Schattingen

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

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

### Acquisities van werkmaatschappijen

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

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

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

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

Op 16 augustus 2008 heeft de Groep 50,65% van de aandelen in TenCate-Union Protective Fabrics Asia Ltd verworven tegen betaling in contanten alsmede nog in te brengen activa voor totaal THB 195 mln. Voor Composix, Xennia en Edel Grass kan in de toekomst, naast bovengenoemde bedragen, nog een aanvullende betaling verschuldigd zijn.

De overnames worden in de boeken verantwoord volgens de "Purchase accounting method" (IFRS 3).

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

De vaststelling van de purchase price allocation voor Edel Grass en TenCate-Union Protective Fabrics Asia Ltd is nog niet afgerond. Deze zullen dit jaar worden voltooid.

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

### Effect van de overnames

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

	Opgenomen waarden	Reële waarde- aanpassing	Boek- waarden
Materiële vaste activa	8,0	-	8,0
Immateriële vaste activa	35,0	34,1	0,9
Deelnemingen	0,9	-	0,9
Uitgestelde belastingvorderingen	0,7	0,1	0,6
Vorraden	19,7	1,1	18,6
Handels- en overige vorderingen	14,5	-	14,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,5	-	1,5
Minority interest	-1,3	-1,0	-0,3
Uitgestelde belastingverplichtingen	-5,6	-5,6	-
Overige voorzieningen	-0,6	-0,5	-0,1
Banken, rekening-courant	-1,8	-	-1,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	<u>-23,1</u>	<u>-0,1</u>	<u>-23,0</u>
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	47,9	<u>28,1</u>	<u>19,8</u>
Goodwill bij overname	<u>45,3</u>		
Koopsom	93,2		
Nog te betalen / te verrekenen	-6,2		
Verworven geldmiddelen minus kortlopende bankschulden	0,3		
Uitstroom van kasmiddelen	<u>87,3</u>		

#### **Uitstaande aandelen**

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

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

#### **Ingekochte aandelen**

In het eerste tot en met het derde kwartaal 2008 zijn door uitoefening van opties 23.000 ingekochte aandelen uitgegeven en in verband met het aandelenpaarplan nog eens 3.827 aandelen.

Per kwartaaleinde was de stand van de ingekochte aandelen 529.047 (september 2007: 488.872).

#### **Dividend**

Het dividend is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 2 april 2008 vastgesteld op € 0,80 per gewoon aandeel van € 2,50. Het dividend is per 2 mei 2008 betaalbaar gesteld in contanten dan wel in de vorm van stockdividend tegen een verhouding van 1 nieuw aandeel op 30 dividendrechten. Per 2 mei 2008 is € 8,5 mln in contanten betaald en zijn 410.743 aandelen uitgegeven in verband met stockdividend.

#### **Langlopende schulden**

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

#### **Belastingpositie**

De stijging van de belastingdruk van 23% naar 31% wordt veroorzaakt door een incidentele belastingbate in 2007 en door de gewijzigde geografische samenstelling van de activiteiten van het concern.

Almelo, 29 oktober 2008

Raad van bestuur