

Persbericht

TKH Group N.V. (TKH)
Halfjaarcijfers 2015

Stijging nettowinst eerste halfjaar met 23%

Highlights tweede kwartaal 2015

- Stijging omzet met 3,2% naar € 353,7 miljoen – autonome daling 3,1%.
- EBITA met 12,7% gestegen, vooral door Building Solutions.
- Sequentiële groei resultaat Q2 ten opzichte van Q1 in alle segmenten.
- Verbetering ROS zet verder door en stijgt naar 10,7%.
- Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders stijgt met 13,4%.

Highlights eerste halfjaar 2015

- Stijging omzet met 5,1% naar € 690,3 miljoen, autonome daling 0,5%.
- Autonome stijging omzet Building Solutions met 6,2% gedreven door succes verticale groeimarkten.
- Autonome daling omzet Industrial Solutions met 5,4%, door lagere omzet segment manufacturing systems in Azië – conform eerder gemelde vertraging in uitleveringen.
- Verbetering brutomarge van 41,8% naar 45,9% door een betere productmix en insourcing.
- EBITA gestegen met 22,5% door een sterk verbeterde efficiency en goede productmix.

Outlook

- Verwachting voor geheel 2015: een nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toekomend aan aandeelhouders tussen € 93 en € 98 miljoen (2014: € 86,3 miljoen).

Kengetallen tweede kwartaal

(in mln. € tenzij anders vermeld)	Q2 2015	Q2 2014	Verskil in %
Omzet	353,7	342,7	+ 3,2
EBITA	37,8	33,6	+ 12,7
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders ¹⁾	24,4	21,5	+ 13,4
Nettowinst	21,3	20,0	+ 6,6
ROS	10,7%	9,8%	

¹⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).

Kengetallen halfjaar

(in mln. € tenzij anders vermeld)	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014	Verskil in %
Omzet	690,3	657,1	+ 5,1
EBITA	73,8	60,2	+ 22,5
Nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders ¹⁾	47,0	37,1	+ 26,8
Nettowinst	41,3	33,5	+ 23,3
Nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders per gewoon aandeel (in €) ²⁾	0,97	0,83	+ 17,9
Solvabiliteit	41,3%	40,8%	
ROS	10,7%	9,2%	
ROCE	19,8%	17,5%	

¹⁾ Nettowinst voor amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).

²⁾ De gewogen gemiddeld uitstaande aandelen zijn ten opzichte van 30 juni 2014 met 3,3 miljoen stuks toegenomen als gevolg van voornamelijk de aandelenuitgifte op 20 november 2014.

Alexander van der Lof, CEO van technologiebedrijf TKH: *"In de eerste helft van 2015 zijn we wederom in staat geweest ons resultaat te verbeteren, een bewijs van onze sterke marktposities door de focus op innovaties. In deze periode droegen innovaties meer dan 20% bij aan de omzet. Ondanks vertraging in uitleveringen in China binnen Industrial Solutions, door problemen van Chinese bandenbouwfabrikanten met importheffingen op hun banden in de US, nam de winst bij Industrial Solutions toe. Maar vooral Building Solutions had een goede prestatie met een stijging van het resultaat van bijna 60%, gedragen door het succes van onze focus op de gedefinieerde verticale groeimarkten. Ons onderscheidende vermogen in de afgelopen jaren heeft een positieve invloed op de marges, die ook in deze periode een mooie stijging lieten zien. Onze geavanceerde technologie biedt veel perspectief dat in de komende jaren kan leiden tot substantiële marktaandeelgroei bij een aantal klanten met grote omzetspotentie. Hiermee zijn we goed op weg om onze lange termijn groeidoelstelling, om de komende 3-5 jaar met € 300 miljoen tot € 500 miljoen te groeien in de gedefinieerde zeven verticale groeimarkten, te realiseren."*

Financiële gang van zaken tweede kwartaal

De omzet steeg in het tweede kwartaal 2015 met € 11,0 miljoen (3,2%) naar € 353,7 miljoen (Q2 2014: € 342,7 miljoen). De bijdrage van acquisities in de omzet bedroeg 3,1%. Sterkere buitenlandse valuta ten opzichte van de euro hadden een positief effect van 2,3% op de omzet en door gemiddeld hogere grondstofprijzen steeg de omzet met 0,9%. Autonoom daalde de omzet per saldo met 3,1%.

De omzetgroei werd door Building Solutions gerealiseerd met een stijging van 15,9%. De omzet bij Telecom Solutions en Industrial Solutions daalde respectievelijk met 2,9% en 4,6%.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële activa en eenmalige baten en lasten (EBITA) steeg in het tweede kwartaal 2015 met 12,7% naar € 37,8 miljoen (Q2 2014: € 33,6 miljoen). De EBITA van Building Solutions steeg fors. De EBITA binnen Telecom Solutions liet eveneens een fraaie stijging zien terwijl de EBITA binnen Industrial Solutions licht daalde.

Door het hogere bedrijfsresultaat en lagere financiële lasten steeg de nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders met 13,4% naar € 24,4 miljoen (Q2 2014: € 21,5 miljoen).

De ROS voor de TKH-groep steeg in het tweede kwartaal 2015 naar 10,7% (Q2 2014: 9,8%).

Financiële gang van zaken eerste halfjaar

De omzet steeg in het eerste halfjaar met 5,1% naar € 690,3 miljoen (H1 2014: € 657,1 miljoen). De bijdrage van acquisities in de totale omzet bedroeg 3,1%. Sterkere buitenlandse valutakoersen ten opzichte van de euro hadden een positief effect van 2,0% op de omzet en grondstofprijzdalingen hadden een beperkt positief effect op de omzet van 0,5%. Autonoom daalde de omzet met 0,5%.

Het aandeel van Industrial Solutions in de totaalomzet daalde van 50,9% in 2014 naar 46,5% over het eerste halfjaar 2015. Het aandeel Building Solutions nam in de totaalomzet toe van 36,8% naar 41,7% als gevolg van de sterke groei binnen vision & security systems. Het aandeel van Telecom Solutions daalde van 12,3% naar 11,8%.

De innovaties droegen wederom sterk bij aan de omzet met 21,5%.

De brutomarge steeg van 41,8% in het eerste halfjaar 2014 naar 45,9% in het eerste halfjaar 2015 dankzij een betere productmix, de acquisitie van Commend en minder uitbestedingen aan derden.

De bedrijfskosten in procenten van de omzet stegen van 32,7% over het eerste halfjaar 2014 naar 35,2% in het eerste halfjaar 2015. Exclusief acquisities zouden de bedrijfskosten 34,4% van de omzet bedragen. De toename was voornamelijk het gevolg van meer in-house productie en dus lagere uitbestedingen aan derden evenals een stijging van de R&D-kosten. De impact van de ontwikkelingen bij Imtech is adequaat voorzien.

De afschrijvingen lagen met € 10,9 miljoen boven het niveau van het eerste halfjaar 2014 (€ 10,1 miljoen) door een hoger investeringsniveau in de laatste jaren.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële activa en eenmalige baten en lasten (EBITA) steeg met 22,5% van € 60,2 miljoen in het eerste halfjaar 2014 naar € 73,8 miljoen in het eerste halfjaar 2015. De EBITA binnen Building Solutions steeg met 64,3% ten opzichte van het eerste halfjaar 2014, door de acquisitie van Commend, omzetgroei in vision & security en connectivity systems en de daarmee samenhangende verbeterde efficiency en bezettingsgraad op de productielocaties. Binnen Telecom Solutions steeg de EBITA met 18,7%. Industrial Solutions liet een verbetering van de EBITA zien van 4,0%.

De ROS in het eerste halfjaar steeg naar 10,7% (H1 2014: 9,2%).

De amortisatielast nam toe met € 2,5 miljoen tot € 15,5 miljoen (H1 2014: € 12,9 miljoen) door de acquisitie van Commend en toenemende investeringen in R&D in de laatste jaren. In de amortisatielast is rekening gehouden met de voorlopige 'Purchase Price Allocations' voor de overname van Commend.

De financiële lasten namen in het eerste halfjaar 2015 met € 0,1 miljoen af naar € 4,4 miljoen. De rentelasten daalden met € 0,8 miljoen, wat teniet werd gedaan door negatieve valuta-effecten als gevolg van een zwakkere euro. Het resultaat deelnemingen verbeterde met € 0,3 miljoen.

De belastingdruk steeg van 21,5% in het eerste halfjaar 2014 naar 22,6% in het eerste halfjaar 2015, vanwege een hoger winstaandeel in het buitenland. De toepassing van de Nederlandse innovatieboxfaciliteit had wederom een positief effect op de totale belastingdruk.

De nettowinst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders steeg in het eerste halfjaar 2015 met 26,8% naar € 47,0 miljoen (H1 2014: € 37,1 miljoen). De nettowinst over het eerste halfjaar 2015 steeg naar € 41,3 miljoen (H1 2014: € 33,5 miljoen), een stijging van 23,3%.

De netto-bankschulden, overeenkomstig de bankconvenanten, namen ten opzichte van ultimo 2014 toe met € 121,2 miljoen naar € 286,0 miljoen. De toename hangt samen met de squeeze-out van Augusta-minderheidsaandeelhouders, de acquisitie van Commend, dividendbetaling, investeringen en het vanwege cyclische invloeden hogere werkkapitaal. De Net debt/EBITDA-ratio kwam uit op 1,6 en de interest coverage-ratio op 21,7, waarmee TKH ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio's opereert. De solvabiliteit bedroeg 41,3% (H1 2014: 40,8%). Het werkkapitaal steeg naar 18,3% van de omzet in vergelijking met 15,8% per 30 juni 2014.

Het aantal personeelsleden in vaste dienst (FTE) per 30 juni 2015 bedroeg 5.337 (medio 2014: 4.918). Daarnaast waren er 478 inleenkrachten per 30 juni 2015 in dienst (medio 2014: 483).

Ontwikkelingen per solutions-segment

Telecom Solutions

Profiel

Telecom Solutions ontwikkelt, produceert en levert systemen voor outdoor basisinfrastructuur voor telecom- en CATV-netwerken tot aan indoor home networking-toepassingen. De focus ligt hierbij op het leveren van systemen waarbij de klant volledig wordt ontzorgd door de systeemgaranties die worden verstrekt. Ongeveer 40% van het portfolio bestaat uit glasvezel- en koperkabel ten behoeve van verbindingen van knooppunt naar knooppunt. De overige 60%, bestaande uit componenten en systemen op het gebied van connectivity en randapparatuur, wordt hoofdzakelijk ingezet in de knooppunten van het netwerk.

Kengetallen halfjaarcijfers Telecom Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014	Vershil in %
Omzet	81,5	80,5	+ 1,2
EBITA	8,0	6,7	+ 18,7
ROS	9,8%	8,3%	

De omzet binnen het segment Telecom Solutions steeg met 1,2% naar € 81,5 miljoen. De omzet daalde autonoom met 0,8%, terwijl valutakoersen een positief effect op de omzet hadden van 2,0%. De autonome daling is toe te rekenen aan fibre network systems, dat achterbleef bij het sterke tweede kwartaal in 2014. De vraag naar glasvezel in Nederland daalde en kon onvoldoende worden gecompenseerd met de toename van glasvezelprojecten in Polen en Duitsland. De omzet binnen indoor telecom & copper networks steeg met 5,2%.

De EBITA steeg met 18,7% naar € 8,0 miljoen. De ROS verbeterde van 8,3% naar 9,8% door efficiencyvoordelen in de productie, kostenbesparingen en de verdere internationale roll-out.

Indoor telecom & Copper networks - home networking-systemen, breedband connectivity, IPTV-softwareoplossingen, koperkabel, connectivity-systemen en -componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 5,4%

De omzet steeg met 5,2% door een gestegen vraag als gevolg van hogere consumentenbestedingen in de Europese markt. Ook nam de vraag toe door een toename van investeringen in upgrading van het kopernetwerk naar hogere transmissie-snelheden in een aantal landen.

Fibre network systems - glasvezel, glasvezelkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur – omzetaandeel 6,4%

De omzet daalde met 1,9%. Met name binnen Nederland daalde de vraag door de verschuiving van prioriteiten van klanten naar investeringen in upgrading van kopernetwerken ten koste van glasvezelnetwerken. De daling van de vraag in Nederland werd grotendeels gecompenseerd door een groei van de vraag in voornamelijk Polen en Duitsland. De geplande uitbreiding van de productiecapaciteit voor glasvezel werd succesvol in bedrijf genomen en leidde tot verbetering van de efficiency en marge.

Building Solutions

Profiel

Building Solutions ontwikkelt, produceert en levert oplossingen op het gebied van efficiënte elektrotechniek voor toepassing binnen gebouwen tot aan technische systemen die, gekoppeld aan software, efficiency-oplossingen aanbieden voor de zorg- en security-sector. De kennis concentreert zich op visiontechnologie en connectivity systemen in samenhang met efficiency-oplossingen voor het verkorten van de doorlooptijd van het realiseren van installaties binnen gebouwen en industriële automatisering. Daarnaast wordt gefocust op intelligente video-, communicatie- en toegangscontrolesystemen voor een aantal specifieke sectoren, waaronder ouderenzorg, parkeren, scheepsbouw, olie- en gasindustrie, tunnels en beveiliging van gebouwen en terreinen.

Kengetallen halfjaarcijfers Building Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014	Verskil in %
Omzet	287,8	242,3	+ 18,8
EBITA	30,0	18,3	+ 64,3
ROS	10,4%	7,5%	

De omzet binnen het segment Building Solutions steeg met 18,8% naar € 287,8 miljoen. Acquisities waren verantwoordelijk voor een groei van 8,5%, terwijl valutakoersen een positief effect op de omzet hadden van 3,4%. Hogere grondstofprijzen hadden een effect van 0,7% op de omzet. Per saldo bedroeg de autonome groei 6,2%. Hoewel de marktomstandigheden in de Benelux niet verbeterden, werd zowel in connectivity systems als vision & security systems een autonome groei gerealiseerd van respectievelijk 3,4% en 8,5%.

De EBITA steeg sterk met 64,3% naar € 30,0 miljoen, mede dankzij de acquisitie van Commend en door de omzetgroei in beide segmenten. De ROS steeg van 7,5% in het eerste halfjaar 2014 naar 10,4% in het eerste halfjaar 2015.

Vision & Security systems – Vision technologie, systemen voor CCTV, video/audio analyse en detectie, intercom, toegangscontrole en -registratie, centrale controlekamer integratie, zorgsystemen – omzetaandeel 24,6%

De omzet steeg met 27,0% met name door de visiontechnologie-bedrijven en de acquisitie van Commend (+15,4%). Valuta-effecten zorgden voor een stijging van de omzet met 3,1%. De autonome omzet en orderintake verbeterden met name in China en Noord-Amerika. De verticale groeimarkten hadden een positieve bijdrage in de omzetgroei en compenseerden de aanhoudende lastige marktomstandigheden in de Benelux. Vooral de verticale groeimarkten vision, parkeren en marine, olie & gas presteerden goed. De hoge brutomarge in dit segment zorgde ervoor dat door de omzetgroei het resultaat meer dan evenredig kon toenemen.

Connectivity systems – speciaalkabel (-systemen) voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, windenergie evenals installatie- en energiekabel voor nichemarkten, gestructureerde bekabelingsystemen – omzetaandeel 17,1%

De omzet steeg met 8,6%, waarvan 5,2% toerekenbaar is aan hogere grondstofprijzen en valuta effecten. Ook hier hadden de verticale groeimarkten een positieve invloed en kon, ondanks een gedaald marktvolume in de bouw- en constructiesector, groei gerealiseerd worden. Door een sterke focus op efficiencyverbeteringen werd de omzetgroei gerealiseerd met een lager kostenniveau. Verder verbeterde de productmix door de focus op de verticale groeimarkten waar een hoger dan gemiddelde marge wordt gerealiseerd. Met name het segment marine, olie & gas leverde een goede prestatie.

Industrial Solutions

Profiel

Industrial Solutions, ontwikkelt, produceert en levert oplossingen van speciaalkabel, "plug and play"-kabelsystemen tot geïntegreerde systemen voor de productie van auto- en vrachtwagenbanden. De kennis op het gebied van automatisering van productieprocessen en het verbeteren van de betrouwbaarheid van productiesystemen geeft TKH onderscheidend vermogen om in te spelen op de wens van een aantal gespecialiseerde industriële sectoren zoals de bandenbouw-, robot-, medische en machinebouwindustrie, om de bouw van productiesystemen of modules in toenemende mate uit te besteden.

Kengetallen halfjaarcijfers Industrial Solutions

(in mln. € tenzij anders vermeld)

	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014	Vershil in %
Omzet	321,0	334,3	- 4,0
EBITA	42,7	41,1	+ 4,0
ROS	13,3%	12,3%	

De omzet binnen het segment Industrial Solutions daalde met 4,0% naar € 321,0 miljoen. Valutakoersen hadden een positief effect op de omzet van 1,0%. Door gemiddeld hogere grondstofprijzen steeg de omzet met 0,4%. Autonoom daalde de omzet met 5,4%. Met name door terughoudendheid bij de Aziatische bandenbouwers lag de productie in het subsegment manufacturing systems op een lager niveau. Dit werd enigszins gecompenseerd door enkele grote projecten uit meet- en regelsystemen voor onder meer de automotive en ruimtevaartindustrie.

Ondanks de omzetzakking steeg de EBITA met 4,0% naar € 42,7 miljoen door een goede kostenbeheersing, een verbeterde efficiency en het meer in-house produceren. De ROS steeg als gevolg hiervan van 12,3% in het eerste halfjaar 2014 naar 13,3% in het eerste halfjaar 2015.

Connectivity systems - speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, de robot-, de automotive en machinebouwindustrie - omzetaandeel 17,5%

De omzet daalde met 0,3%, ondanks een positief effect op de omzet van 1,3% voor doorberekende hogere grondstofprijzen en valutaffecten. Door focus op beter renderende omzet daalde de omzet maar groeide de winst. Een positieve ontwikkeling van de omzet werd gerealiseerd binnen de medische industrie en de robotindustrie.

Manufacturing systems - geavanceerde bandenbouwproductie-systemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie, canwashers, testapparatuur, producthandlingsystemen voor de medische industrie en machinebesturingssystemen – omzetaandeel 29,0%

De omzet daalde met 6,1%. De terughoudendheid bij Chinese bandenbouwproducenten voor investeringen door importheffingen voor hun banden in de US die in het vierde kwartaal 2014 inzette, leidde tot een lagere orderintake en uitleveringen. Hierdoor daalde de orderintake in het tweede kwartaal naar € 60 miljoen terwijl in het eerste kwartaal nog een orderintake van € 85 miljoen werd gerealiseerd. Buiten China groeide de orderintake en omzet in lijn met de verwachtingen. Ook werden verdere stappen gezet in de positionering binnen de top 5-bandenbouwers, echter met nog een beperkt effect in de orderintake en omzet in het eerste halfjaar. De verwachting is dat de terughoudendheid bij Chinese klanten in het tweede halfjaar zal afnemen door acties om productiecapaciteit te verplaatsen naar andere landen. Door een hoge orderintake sinds begin juli en goede vooruitzichten voor een toename van de vraag buiten China, zal de orderintake het komende halfjaar naar verwachting hoger zijn dan in het eerste halfjaar.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor het tweede halfjaar voor de marktsegmenten waarin TKH opereert, laten over het algemeen een positief beeld zien.

Binnen Telecom Solutions is de verwachting dat de investeringen in glasvezelnetwerken in Nederland in het komende halfjaar zich op een laag niveau zullen voortzetten. Er zijn binnen de rest van Europa en in Azië voldoende groeiperspectieven die ertoe kunnen leiden dat er in het tweede halfjaar groei wordt gerealiseerd in dit segment.

Binnen Building Solutions is de verwachting dat de verticale groeimarkten potentie hebben om verdere groei te realiseren. Daar staat tegenover dat binnen de Benelux de marktomstandigheden in de bouw- en constructiesector nog steeds uitdagend zijn, waarbij er wel een uitbodeming heeft plaats gevonden. Per saldo wordt verwacht dat het resultaat in het tweede halfjaar beter zal zijn dan in het eerste halfjaar.

De lagere orderintake in het eerste halfjaar binnen manufacturing systems heeft een negatief effect op de bezettingsgraad in het tweede halfjaar, waardoor het resultaat binnen Industrial Solutions, ondanks verbeteringen in andere segmenten binnen Industrial Solutions, in lijn zal liggen met het eerste halfjaar. De orderintake die sinds juli weer toegenomen is en de verwachte positieve ontwikkeling in de orderintake in het tweede halfjaar, bieden een goede basis vanaf 2016.

Per saldo verwacht TKH, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, over geheel 2015 een nettowinst -voor amortisatie en eenmalige baten en lasten- toerekenbaar aan aandeelhouders, tussen € 93 miljoen en € 98 miljoen (2014: € 86,3 miljoen).

Haaksbergen, 18 augustus 2015

Raad van Bestuur

Voor nadere informatie:

J.M.A. (Alexander) van der Lof MBA,
voorzitter Raad van Bestuur
tel. (053) 5732903
Internetsite: www.tkhgroup.com

Agenda

5 november 2015	Trading Update Q3 2015
8 maart 2016	Publicatie jaarcijfers 2015
25 april 2016	Trading Update Q1 2016
26 april 2016	Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2016
16 augustus 2016	Publicatie halfjaarcijfers 2016
3 november 2016	Trading Update Q3 2016

Profiel

Technologiebedrijf TKH Group NV (TKH) is een internationaal opererende groep ondernemingen, die zich heeft gespecialiseerd in het creëren en leveren van innovatieve Telecom, Building en Industrial Solutions.

De TKH kerntechnologieën – vision & security, communication, connectivity en manufacturing systems – worden met elkaar verbonden tot totaalsystemen en totaaloplossingen in de gedefinieerde Solutionssegmenten en daarmee samenhangende verticale markten. Door deze samenhang streeft TKH een vergaande synergie na tussen de bedrijfsonderdelen.

Telecom Solutions ontwikkelt, produceert en levert systemen voor outdoor basisinfrastructuur voor telecom- en CATV-netwerken tot aan indoor home networking-toepassingen. TKH Telecom Solutions zijn te onderscheiden in twee subsegmenten: glasvezelnetwerken en indoor telecomsystemen.

Building Solutions ontwikkelt, produceert en levert oplossingen op het gebied van vision- & security-, communicatie- en connectivity-technologie voor toepassing binnen gebouwen en gebouwomgevingen tot aan geïntegreerde systemen die, gekoppeld aan software, efficiency-oplossingen aanbieden onder andere voor de bouw-, zorg-, parkeer, scheepsbouw-, olie- & gas-, verkeers- en securitysector. Building Solutions zijn te onderscheiden in twee subsegmenten: vision & security systemen en connectivity systemen.

Industrial Solutions, ontwikkelt, produceert en levert oplossingen van speciaal kabel, “plug and play”-kabelsystemen tot geïntegreerde systemen voor de productie van auto- en vrachtwagenbanden. Vision technologie, connectivity en systeemintegratie zijn de kerntechnologieën binnen dit segment. Industrial Solutions zijn te onderscheiden in twee subsegmenten: connectivity systems en manufacturing systems.

TKH streeft naar sterke marktposities – gebaseerd op hoofdzakelijk eigen hoogwaardige technologieën en dienstverlening – met een sterke regionale en internationale positionering. TKH is met haar bedrijven wereldwijd actief. De groei concentreert zich op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië. Over 2014 behaalde TKH met 5.030 medewerkers een omzet van € 1,4 miljard.

Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

in duizenden euro's

	<u>1e halfjaar 2015</u>	<u>1e halfjaar 2014</u>
Netto-omzet ¹⁾	689.412	656.288
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>854</u>	<u>792</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	690.266	657.080
Kosten grond-, hulpstoffen, handels- producten en uitbesteed werk	373.153	382.128
Personeelskosten	164.168	144.288
Afschrijvingen	10.865	10.131
Amortisatie	15.454	12.932
Bijzondere waardeverminderingen	497	
Overige bedrijfskosten	<u>68.251</u>	<u>60.287</u>
Totaal bedrijfslasten	632.388	609.766
Bedrijfsresultaat	57.878	47.314
Financiële baten en lasten	-4.972	-4.842
Resultaat deelnemingen	<u>534</u>	<u>262</u>
Resultaat voor belastingen	53.440	42.734
Belastingen over resultaat	<u>12.100</u>	<u>9.201</u>
Nettoresultaat	41.340	33.533
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	40.332	31.460
Minderheidsbelang derden in het resultaat	1.008	2.073
	<u>41.340</u>	<u>33.533</u>
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	41.446	38.106
Gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met potentiële aantal aandelen welke tot verwatering leiden (x 1.000)	41.637	38.278
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	1,13	0,97
Gewone winst per aandeel (in €)	0,97	0,83
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,97	0,82

¹⁾ Inclusief wijziging voorraad gereed product, onderhanden werk en projecten van € 112,5 miljoen (H1 2014: 100,3 miljoen).

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

in duizenden euro's

	<u>1e halfjaar 2015</u>	<u>1e halfjaar 2014</u>
Nettoresultaat	41.340	33.533
Posten die in de toekomst niet naar winst of verlies zullen worden overgeboekt		
Actuariële winsten/(verliezen)	-59	2.201
Herwaardering onroerend goed	<u>0</u>	<u>-272</u>
	-59	1.929
Posten die mogelijk in de toekomst naar winst of verlies zullen worden geboekt		
Valuta-omrekeningsverschillen ¹⁾	12.906	726
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen (na belastingen)	318	-502
Herwaardering van voor verkoop beschikbare financiële activa	<u>1.682</u>	<u>10</u>
	14.906	234
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten	<u>14.847</u>	<u>2.163</u>
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over periode	56.187	35.696
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	55.148	33.343
Minderheidsbelang derden in het resultaat	<u>1.039</u>	<u>2.353</u>
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over periode	<u>56.187</u>	<u>35.696</u>

¹⁾ De valuta-omrekeningsverschillen betreffen omrekeningsverschillen op netto-investeringen in entiteiten, goodwill en purchase price allocations in andere valuta dan de Euro. De relatief hoge verschillen in de eerste helft van 2015 worden met name veroorzaakt door een zwakkere Euro ten opzichte van de US dollar en Chinese renminbi.

Geconsolideerde balans

in duizenden euro's

	<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activa		
<u>Vaste activa</u>		
Immateriële vaste activa	405.883	351.669
Materiële vaste activa	216.027	204.395
Vastgoedbeleggingen	8.610	8.494
Financiële vaste activa	21.542	17.083
Actieve belastinglatentie	11.660	11.054
Totaal van de vaste activa	663.722	592.695
<u>Vlottende activa</u>		
Vorraden	221.513	202.323
Vorderingen	214.359	170.813
Onderhanden projecten in opdracht van derden	110.158	115.332
Te vorderen belasting	2.940	1.676
Liquide middelen	57.078	90.332
Totaal van de vlottende activa	606.048	580.476
Voor verkoop aangehouden activa	0	3.050
Totaal activa	<u>1.269.770</u>	<u>1.176.221</u>
Passiva		
<u>Eigen vermogen</u>		
Eigen vermogen	516.311	510.847
Minderheidsbelang derden	7.849	17.174
Totaal van het eigen vermogen	524.160	528.021
<u>Langlopende verplichtingen</u>		
Langlopende schulden	334.126	258.925
Voorziening voor latente belastingen	64.793	57.613
Voorziening voor pensioenen	5.764	6.680
Overige voorzieningen	26.699	17.098
Totaal van de langlopende verplichtingen	431.382	340.316
<u>Kortlopende verplichtingen</u>		
Schulden aan kredietinstellingen	18.106	4.237
Handelsschulden en overige te betalen posten	239.964	241.803
Onderhanden projecten in opdracht van derden	38.098	41.495
Te betalen vennootschapsbelasting	10.007	10.613
Voorzieningen	8.053	9.736
Totaal van de kortlopende verplichtingen	314.228	307.884
Totaal passiva	<u>1.269.770</u>	<u>1.176.221</u>

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	57.878	47.314
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	26.816	23.064
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	1.606	1.307
Mutatie in voorzieningen	-3.758	-1.958
Mutatie in werkkapitaal	-51.548	-48.520
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	30.994	21.207
Betaalde interest	-4.067	-4.894
Betaalde vennootschapsbelasting	-14.756	-7.990
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	12.171	8.323
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	551	262
Saldo van investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa	-17.597	-10.940
Saldo van investeringen en desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	-62	-4
Desinvesteringen in voor verkoop aangehouden activa	3.050	0
Verwerving van dochterondernemingen	-46.078	-5.502
Verwerving van overige deelnemingen	-2.400	0
Verwerving van immateriële vaste activa	-11.499	-8.666
Verwerving van overige financiële vast activa	0	10
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-74.035	-24.840
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-28.548	-19.964
Kapitaalstorting door minderheidsbelang derden	42	0
Verwerving minderheidsbelang derden	-25.296	0
In- en verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-4.731	-1.787
Opgenomen langlopende schulden	74.023	11.180
Mutatie kortlopend bancaire krediet	13.869	12.300
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	29.359	1.729
Netto toename in liquide middelen (A+B+C)	-32.505	-14.788
Omrekeningsverschillen	-749	432
Mutatie liquide middelen	-33.254	-14.356
Saldo liquide middelen per 1 januari	90.332	79.613
Saldo liquide middelen per 30 juni	57.078	65.257

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het groepsvermogen

<i>in duizenden euro's</i>	Gepaast aandelen kapitaal	Agioreserve	Wettelijke reserves	Hervorderings- reserve	Hervordering voor verkoop beschikbare fin. activa	Reserve omkeerings- verschillen	Cash-flow hedge reserve	Algemene reserve	Onverdeelde winst	Totaal	Minderheids-belang derden	Totaal Eigen Vermogen
Stand per 1 januari 2014	9.660	12.040	22.006	25.762	3.892	-477	-4.057	271.519	37.232	377.577	61.398	438.975
Nettoresultaat									31.460	31.460	2.073	33.533
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten resultaten	0	0	0	-272	10	475	-502	2.172	31.460	33.343	2.353	35.696
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar								37.232	-37.232	0		0
Dividenduitkeringen	85	-85						-18.120		-18.120		-18.120
Dividenduitkeringen aan minderheids- aandeelhouders								-311		-311	-1.533	-1.844
Verworven minderheidsbelang										0		0
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)								1.307		1.307		1.307
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								-3.778		-3.778		-3.778
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								1.991		1.991		1.991
Mutatie wettelijke reserve voor deelnemingen waarvoor wel economisch eigendom is verworven, maar niet juridisch eigendom										0		0
Geactiveerde ontwikkelingskosten			272					-272		0		0
			1.295					-1.295		0		0
Stand per 30 juni 2014	9.745	11.955	23.573	25.490	3.902	-2	-4.559	290.445	31.460	392.009	62.218	454.227
Stand per 1 januari 2015	10.511	85.219	35.731	25.677	2.802	16.155	-4.625	256.642	82.735	510.847	17.174	528.021
Nettoresultaat									40.332	40.332	1.008	41.340
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten resultaten	0	0	0	0	1.682	12.875	-34	293	40.332	55.148	1.039	56.187
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar								82.735	-82.735	0		0
Dividenduitkeringen	96	-96						-28.044		-28.044		-28.044
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders								-504		-504		-504
Kapitaalstorting										0	42	42
Verworven minderheidsbelang								-18.011		-18.011	-10.406	-28.417
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)								1.606		1.606		1.606
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								-9.085		-9.085		-9.085
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen								4.354		4.354		4.354
Mutatie wettelijke reserve voor deelnemingen waarvoor wel economisch eigendom is verworven, maar niet juridisch eigendom										0		0
Geactiveerde ontwikkelingskosten			-157					157		0		0
			4.639					-4.639		0		0
Stand per 30 juni 2015	10.607	85.123	40.213	25.677	4.484	29.030	-4.659	285.504	40.332	516.311	7.849	524.160

Toelichting op het tussentijds financieel verslag

1. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2014 van de groep te worden gelezen. De toegepaste grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna "waarderingsgrondslagen") zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2014 zijn toegepast.

2. Schattingen

De opstelling van de geconsolideerde halfjaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en 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 van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De door het management gebruikte belangrijkste schattingsbronnen zijn gelijk aan de bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2014.

3. Maatschappelijk kapitaal

Het aantal uitstaande (certificaten van) aandelen per 31 december 2014 bedroeg omgerekend 41.403.835. Vanwege het uitoefenen van optierechten en aandelenregelingen zijn gedurende het eerste halfjaar per saldo 18.950 (certificaten van) aandelen geleverd en verkocht. Daarnaast is er een stockdividend van 386.419 (certificaten van) aandelen uit agio uitgekeerd. Hierdoor bedraagt per 30 juni 2015 het aantal bij derden uitstaande (certificaten van) aandelen 41.771.304.

4. Dividend

Het dividend over 2014 werd tijdens de Algemene Vergadering 2015 vastgesteld op € 1,00 per (certificaat van) gewoon aandeel. Het dividend werd naar keuze in contanten of (certificaten van) aandelen vastgesteld. Het dividend op de prioriteitsaandelen werd vastgesteld op € 0,05 per aandeel. In totaal werd in het eerste halfjaar 2015 € 28.043.807 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves. Daarnaast is uit hoofde van stockdividend een bedrag van € 96.605 ten laste van de agioreserve gebracht.

5. Minderheidsbelang derden

De volgende materiële mutaties hebben in het eerste half jaar 2015 voorgedaan in het minderheidsbelang derden:

<u>Naam deelneming</u>	<u>Land</u>	<u>Eigendom en zeggenschap 30-06-2015</u>	<u>Eigendom en zeggenschap 31-12-2014</u>
Augusta Technologie AG	Duitsland	100,0%	91,2%
Commend International GmbH	Oostenrijk	74,0%	-
Schneider Intercom GmbH	Duitsland	100,0%	95,0%
Commend Benelux BV	Nederland	100,0%	75,0%

Begin januari heeft TKH de Commend-groep ("Commend") overgenomen. Als gevolg van deze acquisitie zijn de resterende minderheidsbelangen in de bestaande TKH-bedrijven Schneider Intercom en Commend Benelux verkregen. Daarnaast is een 74% belang in Commend International verworven, waarbij in de consolidatie rekening is gehouden met een minderheidsbelang derden van 26,0%.

Er is een put-optie aan de houder van het minderheidsbelang derden in Commend International verstrekt. Deze optie start op 1 januari 2017 en eindigt op 31 december 2017. De optie geeft de minderheidsbelanghouder het recht om de aandelen aan TKH te verkopen voor € 9,0 miljoen. TKH heeft uit hoofde van deze put-optie, en samenhangend met de acquisitie van Commend, dit bedrag voorzien. Deze voorziening is gevormd ten laste van het eigen vermogen.

In maart 2015 is de squeeze-out-procedure voor de verwerving van het resterende minderheidsbelang derden in Augusta Technologie AG afgerond. Het minderheidsbelang is daarbij verworven voor € 31,15 per aandeel.

De betaalde koopsom inclusief transactiekosten voor de verwerving van de bestaande minderheidsbelangen is verwerkt als een transactie met aandeelhouders en dientengevolge ten laste van het eigen vermogen gebracht, waarbij het minderheidsbelang is aangepast voor het evenredig deel in de netto-activa van Augusta Technologie, Schneider Intercom en Commend Benelux.

6. Gesegmenteerde informatie

	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Niet toerekenbaar		Totaal	
	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014
Bedrijfsopbrengsten	81.470	80.480	287.824	242.347	320.972	334.253			690.266	657.080
Segment EBITA ¹⁾	7.957	6.701	30.025	18.269	42.711	41.087	-6.864	-5.811	73.829	60.246
Amortisatie	-374	-432	-12.360	-9.055	-2.637	-3.346	-83	-99	-15.454	-12.932
Eenmalige baten en lasten ²⁾			211		-708				-497	0
Segment bedrijfsresultaat	7.583	6.269	17.876	9.214	39.366	37.741	-6.947	-5.910	57.878	47.314
Financiële baten en lasten									-4.972	-4.842
Resultaat deelnemingen									534	262
Belastingen over resultaat									-12.100	-9.201
Nettoresultaat									41.340	33.533

¹⁾ EBITA: Bedrijfsresultaat plus amortisatie en impairment van immateriële vaste activa

²⁾ De eenmalige baten en lasten betreft het saldo van de afw aardering van enkele geactiveerde R&D projecten (€ 0,7 miljoen) en de vrijval van een voorziening voor earn-out (€ 0,2 miljoen).

7. Overzicht van nettowinst-definities

in duizenden euro's	1e halfjaar 2015	1e halfjaar 2014
Nettoresultaat toerekenbaar aandeelhouders van de onderneming	40.332	31.460
Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	1.008	2.073
Nettoresultaat	41.340	33.533
Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa in het kader van voorlopige "purchase price allocations"	8.656	7.731
Belastingen over de amortisatie	-2.334	-2.109
Eenmalige baten en lasten	497	0
Belasting effect over eenmalige baten en lasten	-124	0
Nettoresultaat voor amortisatie en eenmalige baten en lasten	48.035	39.155
Minderheidsbelang derden in het resultaat	-1.008	-2.073
Gewone winst voor amortisatie en eenmalige baten en lasten toerekenbaar aan aandeelhouders van de onderneming	47.027	37.082

8. Acquisities

Gedurende het eerste halfjaar van 2015 heeft TKH de volgende belangen verworven:

<u>Naam deelneming</u>	<u>Land</u>	<u>Eigendom en zeggenschap</u>	<u>Consolidatie</u>	<u>Activiteit</u>
Commend International GmbH	Oostenrijk	74,0%	1-1-2015	Vision & Security
Commend UK Ltd	VK	100,0%	1-1-2015	Systems (Building)
Commend France SAS	Frankrijk	100,0%	1-1-2015	
Commend Iberica SL	Spanje	100,0%	1-1-2015	
Commend Italia Srl	Italië	100,0%	1-1-2015	
Commend Inc	USA	100,0%	1-1-2015	

Begin januari 2015 heeft TKH een controlerend belang verworven in de Commend-groep, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is in Salzburg (Oostenrijk). Naast de hiervoor genoemde belangen in de Commend-bedrijven, heeft TKH haar bestaande controlerende belangen in de dochterbedrijven Commend Benelux BV en Schneider Intercom GmbH vergroot naar 100% en is een 49%-belang in Commend Australia verworven.

Commend is een toonaangevend technologiebedrijf dat zich richt op het in eigen huis ontwikkelen en produceren van security- en communicatiesystemen en is wereldwijd één van de grootste aanbieders op het gebied van hoogwaardige intercomsystemen. TKH en Commend werken al meer dan 15 jaar succesvol samen, waarbij TKH Commend vertegenwoordigt in de Benelux, Duitsland, Polen en Zuidoost-Azië. Commend-groep realiseert met ruim 300 medewerkers een omzet van circa € 45 miljoen op jaarbasis, waarvan circa 25% aan TKH wordt geleverd. De activiteiten versterken TKH's subsegment vision & security systems en dragen bij aan de winstgevendheid van het business segment Building Solutions.

De transactie is verantwoord volgens een voorlopige "purchase method of accounting". De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is als volgt:

	<u>Boek- waarde</u>	<u>Aanpas- singen</u>	<u>Verkregen reële waarde</u>
Immateriële vaste activa	13.486	25.130	38.616
Materiële vaste activa	1.142		1.142
Voorraden	5.738	1.249	6.987
Vorderingen	10.299	626	10.925
Liquide middelen	2.247		2.247
Langlopende schulden	-1.178		-1.178
Overige voorzieningen	-1.912		-1.912
Latente belastingen	0	-7.380	-7.380
Overige schulden	-5.094		-5.094
Verkregen netto-activa	<u>24.728</u>	<u>19.625</u>	44.353
Verworven minderheidsbelang			-5.879
Betaalde goodwill			13.414
Koopsom			51.888
Liquide middelen verkregen			-2.247
Nog te betalen			-3.563
Netto betaling voor de verwerving van dochterondernemingen			<u>46.078</u>

De reële waarde aanpassingen betreffen voornamelijk verkregen immateriële activa zoals intellectuele eigendommen, merknamen en klantbestanden. De betaalde goodwill is toerekenbaar aan de kennis en kunde van het personeelsbestand, verwachte synergievoordelen door intensivering van de samenwerking binnen de TKH-groep en de aansluiting met de strategische ontwikkeling van TKH. De verantwoorde goodwill uit de acquisities is fiscaal niet aftrekbaar. De koopsom is betaald in liquiditeiten.

De geacquireerde en meegeconsolideerde ondernemingen hebben in de eerste helft van 2015 met € 18,4 miljoen in de omzet en € 2,8 miljoen netto-resultaat bijgedragen aan het resultaat van TKH. In de genoemde nettowinstbedragen is rekening gehouden met financieringslasten en amortisatie van aan de acquisitie gerelateerde immateriële vaste activa. De acquisitiekosten die in het operationeel resultaat zijn verantwoord voor externe advies- en juridische kosten zijn beperkt.

9. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

In maart 2015 is de squeeze-out-procedure voor de verwerving van het resterende minderheidsbelang derden in Augusta Technologie AG afgerond. In de bezwaarperiode daaropvolgend hebben een aantal minderheidsaandeelhouders bezwaar gemaakt tegen de waardering. Indien dit bezwaar gegrond wordt verklaard, dan kan dit resulteren in een additionele squeeze-out-vergoeding. Deze vergoeding inclusief eventuele juridische kosten zullen worden verwerkt als een transactie met aandeelhouders en dientengevolge ten laste van het eigen vermogen worden gebracht.

De overige niet uit de balans blijkende verplichtingen, zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2014, zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2015.

10. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 13 augustus 2015 is Royal Imtech NV failliet verklaard. De impact van de ontwikkelingen bij Imtech is adequaat voorzien in de halfjaarrekening..

Behalve de hiervoor genoemde gebeurtenis hebben er zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van wezenlijk belang zijn voor het inzicht in de afgelopen tussentijdse periode.

11. Risico's

In het jaarverslag 2014 zijn bepaalde risicocategorieën en risicofactoren uitgebreid beschreven welke een (negatieve) invloed zouden kunnen hebben op TKH's financiële positie en resultaten. Op 30 juni zijn de risicocategorieën en risicofactoren opnieuw geanalyseerd en is geconcludeerd dat deze nog steeds van toepassing zijn.

12. Bestuursverklaring

Dit rapport bevat de halfjaarcijfers van TKH Group NV. De halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015 bestaan uit de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers, het halfjaarverslag en de bestuursverklaring van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Op de informatie in deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers bevatten niet alle informatie en bijlagen die vereist zijn voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2014 van TKH te worden gelezen.

De Raad van Bestuur van TKH Group NV verklaart hierbij dat, voor zover ons bekend, de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen gelieerde ondernemingen en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet of het financieel toezicht.

13. Ondertekening van het halfjaarbericht

Haaksbergen, 18 augustus 2015

Raad van Bestuur
J.M.A. van der Lof MBA, *voorzitter*
E.D.H. de Lange MBA
A.E. Dehn

Op de halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.