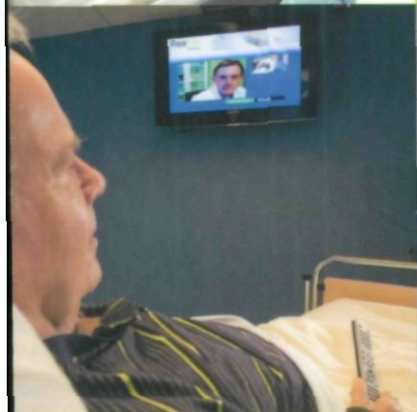




0917849

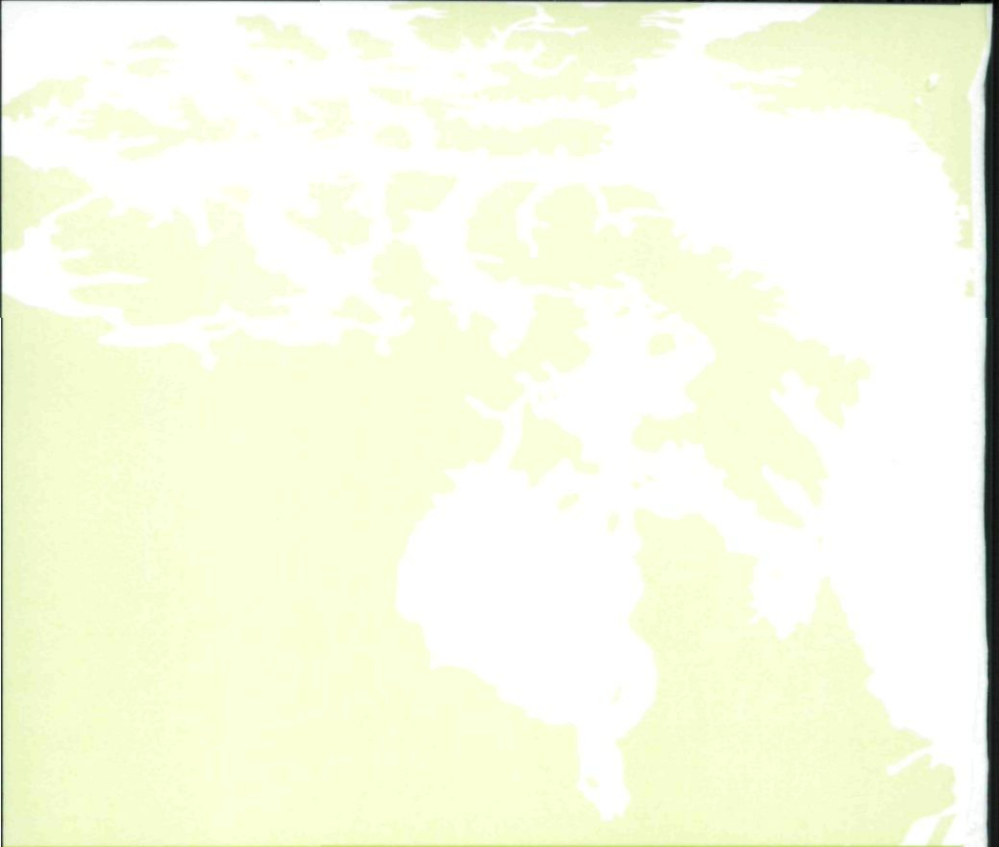


Jaarverslag 2008

TKH Group wereldwijd

Europa en Afrika België, Denemarken, Duitsland, Finland, Frankrijk, Italië, Marokko, Nederland, Polen, Spanje, Turkije, Zweden





Noord- en Zuid-Amerika Brazilië, Verenigde Staten



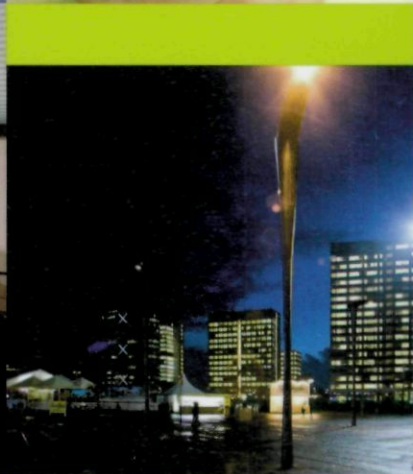
zorg veiligheid duurzaamheid bandbreedte efficiency

Anticiperen op trends door innoverend vermogen.

Onze focus op maatschappelijke trends is onlosmakelijk verbonden met innovaties. Het genereren en instandhouden van een voortdurende stroom vernieuwingen.

De TKH-groep is ingericht op het leveren van oplossingen, voor uiteenlopende en steeds wisselende vragen. Die flexibiliteit is inherent aan onze manier van werken. Door onze gespecialiseerde kennis, denken we mee met onze klanten en met de maatschappij.

Jaarverslag
2008



MISSIE



TKH wil een innovatieve toonaangevende niche-speler zijn met Telecom, Building en Industrial Solutions, gebaseerd op technologisch geavanceerde systeemconcepten, producten en gerelateerde dienstverlening.

INHOUD

Missie	3	Jaarrekening 2008	63
Belangrijke ontwikkelingen 2008	5	Geconsolideerde balans	64
Kerncijfers	6	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	65
Voorwoord	7	Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen	66
Profiel	8	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	67
Doelstellingen en strategie	9	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	68
Het aandeel TKH	10	Vennootschappelijke balans	98
Bericht van de Raad van Commissarissen	12	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	99
		Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	100
Verslag Raad van Bestuur	16	Overige gegevens	107
Algemeen	16	Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst	108
Financiële gang van zaken	18	Voorstel winstbestemming	109
Acquisities, investeringen en desinvesteringen	19	Accountantsverklaring	110
Dividendvoorstel	20	Stichting Continuïteit TKH	111
Personeel en organisatie	20	Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH	112
Centrale Ondernemingsraad	22	Overzicht persberichten 2008	114
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	23	Werkmaatschappijen / Directies / Adressen	116
Vooruitzichten	24	Deelnemingen	118
		Tien-jaren overzicht	120
Overzicht per business-segment	25	Verklarende begrippenlijst	122
Telecom Solutions	26		
Building Solutions	28		
Industrial Solutions	30		
Corporate Governance	32		
De Corporate Governance Code van TKH	32		
Risicobeheersing	33		
Uitdagende kansen door innoverend vermogen	37		
De kernthema's van onze tijd zijn de speerpunten van TKH			

BELANGRIJKE ONTWIKKELINGEN 2008

- Stijging omzet met 19,0% naar € 997,0 miljoen, waarvan 6,1% autonoom.
- EBITA stijgt met 21,7% naar € 80,2 miljoen.
- Stijging nettowinst voor amortisatie en bijzondere belastingbaten met 22,4% naar € 51,1 miljoen.
- Nettowinst ad. € 50,3 miljoen in lijn met verwachting (€ 48 – € 50 miljoen).
- Hoog omzetaandeel innovaties van 21% is wederom groeimotor TKH.
- Marktomstandigheden vanaf november 2008 sterk veranderd.
- Exclusief eenmalige effecten was EBITA in vierde kwartaal 2008 gelijk aan EBITA vierde kwartaal 2007.
- Dividendvoorstel € 0,66 per (certificaat van) gewoon aandeel.

KERNCIJFERS

in miljoenen euro's

Exploitatie

	2008	2007	2006	2005	2004
Omzet ¹	997	838	685	548	460
EBITA	80	66	54	40	33
Nettoresultaat	50	45	35	34	20
Nettoresultaat voor bijzondere baten en lasten	45 ⁶	41	35	26	20
Nettoresultaat voor amortisatie	53	46	35	26	20
Kasstroom uit operationele activiteiten	53	38	19	30	17
Investerings ²	32	29	18	12	11
Afschrijvingen op materiële vaste activa	17 ³	13	12	12	13

Balans

Eigen vermogen ⁴	293	266	221	187	160
Vreemd vermogen	428	396	244	209	187
Vaste activa	343	303	177	167	164
Vlottende activa	375	357	286	229	184

Verhoudingsgetallen

Eigen vermogen/totaal vermogen %	40,7	40,2	47,5	47,2	46,2
Eigen vermogen/vaste activa	0,9	0,9	1,3	1,1	1,0
EBITA/totaal bedrijfsopbrengsten % (ROS)	8,0	7,9	7,8	7,2	7,2
EBITA/gem.geïnvesteerd vermogen % (ROCE)	17,2	15,5 ⁵	17,1	14,3	13,4
Nettoresultaat/totaal bedrijfsopbrengsten %	5,0 ⁶	4,9	5,2	4,8	4,3
Nettoresultaat/eigen vermogen %	16,3 ⁶	15,5	16,0	13,9	12,3

Medewerkers

Aantal ultimo	3.882	3.577	2.961	2.723	2.541
---------------	-------	-------	-------	-------	-------

in euro's

Per gewoon aandeel van € 0,25 ⁷

Eigen vermogen	8,32	7,67	6,56	5,72	4,96
Nettoresultaat	1,43 ⁶	1,30	1,06	0,80	0,61
Nettoresultaat voor amortisatie	1,52	1,34	1,06	0,80	0,61
Kasstroom uit operationele activiteiten	1,51	1,09	0,56	0,92	0,53
Dividend	0,66	0,66	0,53	0,41	0,31

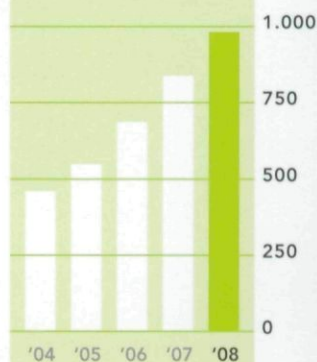
Hoogste koers	17,41	23,41	16,48	10,36	7,85
Laagste koers	7,04	13,62	9,28	7,43	4,28
Koers ultimo	8,00	14,96	16,03	9,30	7,50

Aantal uitstaande gewone aandelen
ultimo (x 1.000) ⁷

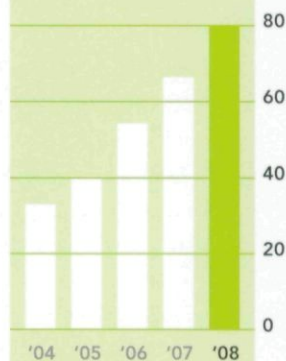
	35.290	34.638	33.715	32.732	32.364
--	--------	--------	--------	--------	--------

in miljoenen euro's

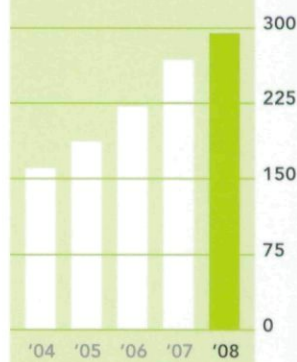
OMZET



EBITA



EIGEN VERMOGEN



1. Omzet incl. wijziging voorraad gereed product, onderhanden werk en overige bedrijfsopbrengsten.
2. In vaste bedrijfsmiddelen (materiële vaste activa).
3. Exclusief terugname bijzondere waardevermindering van € 4 miljoen
4. Inclusief minderheidsbelang derden.
5. Indien de acquisities op basis van een volledig jaar zouden worden meegenomen, dan bedraagt de ROCE 16,5%.

6. Voor bijzondere baten en lasten. Dit betreft de bijzondere belastingbate van € 2,5 miljoen en de gedeeltelijke terugname van de impairment van € 3 miljoen (na belastingen).
7. Kengetallen zijn berekend op basis van bij derden uitstaande gewone aandelen, hierbij is rekening gehouden met de splitsing van de (certificaten van) aandelen op 14 mei 2007.

VOORWOORD

De snel veranderende mondiale economische omstandigheden hebben een grote invloed op de samenleving. Ook TKH heeft effecten gezien van deze veranderende omstandigheden, waarbij opvallend is dat de autonome groei ondanks deze effecten tot en met het derde kwartaal nog bijna 10% bedroeg. De focus in onze strategie om in te zetten op groei-markten en vooral in te zetten op innovaties heeft deze hoge autonome groei mogelijk gemaakt. Gedurende het vierde kwartaal werd de prioriteit bij een groot aantal klanten gelegd bij werkkapitaalreductie, waardoor de leveringen in een aantal segmenten werden uitgesteld. Hiermee werden de effecten van de verslechterende marktomstandigheden ook voor TKH duidelijker zichtbaar.

Ook TKH zal de komende tijd verder geconfronteerd worden met investeringsbeperkingen bij klanten. Daartegenover staan echter ook kansen die samenhangen met de door TKH in de afgelopen jaren geïntroduceerde nieuwe technologieën voor de security- en de zorgsector. De vele oplossingen die TKH aanbiedt om de efficiency bij klanten te vergroten evenals de systemen die inspelen op de sterk groeiende behoefte aan bandbreedte vergroten de weerbaarheid in economisch verslechterende omstandigheden. Door de TKH-innovaties kunnen nieuwe posities in markten worden ingenomen en zal TKH minder kwetsbaar zijn voor de effecten van lagere investeringsniveaus.

De sterke balans geeft TKH ruimte om in te spelen op kansen die zich zullen voordoen. TKH zal zich verder inzetten om haar capaciteiten daar waar nodig aan de veranderende omstandigheden aan te passen. Daarbij zal echter niet alleen naar de korte termijn gekeken worden. De beschikbaarheid van capaciteit voor de middellange en lange termijn zal goed in het oog gehouden moeten worden om snel te kunnen opschakelen in de groei-potentie die er is voor de TKH-groep en de daarbij behorende menskracht.

Wij zijn onze medewerkers, opdrachtgevers, samenwerkingspartners en aandeelhouders erkentelijk voor de ontwikkeling die wij in 2008 samen hebben mogen realiseren.

Wij gaan graag de uitdaging aan om van 2009 ook weer een succesvol jaar te maken.

Raad van Bestuur



Alexander van der Lof, voorzitter



Elling de Lange

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.

Bij TKH staan niet de soort van activiteiten maar de oplossingen centraal. In de business-segmenten Telecom Solutions, Building Solutions en Industrial Solutions worden basistechnologieën op het gebied van ICT en elektrotechniek uit de diverse werkmaatschappijen, veelal in partnership met leveranciers, samengevoegd tot totaaloplossingen.

Specialisten op het gebied van marketing, procesontwikkeling, design, engineering en logistiek voegen advisering en projectimplementatie toe om uiteindelijk een op maat gesneden oplossing aan te bieden. Deze op lokaal niveau ontwikkelde concepten bieden we vervolgens internationaal aan, zodat de ervaring en kennis binnen TKH optimaal worden benut.

De 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 drie subsegmenten: glasvezelnetwerksystemen, kopernetwerksystemen en indoor telecomsystemen. Tot de glasvezel- en kopernetwerksystemen behoren oplossingen voor de uitbouw en opwaardering van telecommunicatienetwerken. Indoor telecomsystemen zijn systemen die binnen huis- en bedrijfsomgevingen worden toegepast in randapparatuur zoals beveiligingssystemen. Maar ook connectivity concepten om breedbandaansluitingen te realiseren en IP TV-softwareoplossingen.

De 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, efficiencyoplossingen aanbieden voor de zorg- en security-sector. Building Solutions zijn te onderscheiden in drie subsegmenten: building technologies, security systemen en connectivity systemen. Building technologies zijn systeemoplossingen voor gebouwen en tunnels en bestaan onder andere uit energiezuinige licht(schakel)systemen, informatiesystemen, domotica-oplossingen, systemen voor (ouderen)zorg en gestructureerde bekabelingssystemen. Security systemen zijn geïntegreerde beveiligingsoplossingen en omvatten toegangscontrole- en -registratiesystemen, winkelbeveiliging- evenals video-observatie-, detectie- en analyse-systemen. Connectivity systemen omvatten installatie- en

- Omzet € 997 miljoen
- Innovatieve systeemoplossingen
- Telecom, Building en Industrial Solutions
- Internationaal opererende groep ondernemingen

energiekabelsystemen zowel voor complexere gebouwen (utiliteitssector) als infrastructuurprojecten en energienetwerken. Verder bestaan connectivity systemen uit kabeloplossingen voor duurzame energiesystemen (solar- en windenergie) en de scheepsbouw- en offshore markt.

De samenhang in de Industrial Solutions-activiteiten van TKH richt zich op de kennis van systeemintegratie, ICT, elektrotechniek en mechatronica. Ook de kennis binnen TKH ten aanzien van de mogelijkheden om tot kostenverlagende oplossingen te komen in de industriële sector speelt een belangrijke rol in het succes van deze activiteiten. De Industrial Solutions bestaan uit twee subsegmenten: manufacturing systemen en connectivity systemen. De manufacturing systemen richten zich op geavanceerde bandenbouwsystemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie alsmede producthandlingsystemen en machinebesturingsystemen. De connectivity systemen zijn speciaalkabelsystemen voor de medische, de robot, de automotive en machinebouwindustrie

Continue aandacht voor onderzoek en ontwikkeling zorgt voor een producten- en dienstenpakket dat technologisch geavanceerde oplossingen waarborgt. TKH is met haar bedrijven wereldwijd actief. De groei concentreert zich op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië. Over 2008 behaalde TKH met 3.882 medewerkers een omzet van € 997 miljoen.

DOELSTELLINGEN EN STRATEGIE

De doelstelling van TKH is een jaarlijkse winstgroei per aandeel te bereiken. Dit realiseren we door omzetgroei en het nastreven van een sterke positie in de kansrijke segmenten Telecom Solutions, Building Solutions en Industrial Solutions. Communicatie, veiligheid, zorg en efficiency zien we als belangrijke groeimarkten binnen deze segmenten.

Het aanbieden van oplossingen staat in de TKH-strategie centraal. Daarbij wordt een hoog rendement op de investering bij onze klanten nagestreefd. In belangrijke mate wordt gestuurd op een efficiënte wijze waarop oplossingen binnen de groep, maar vooral ook in samenwerking met derden, tot stand worden gebracht. De basistechnologieën en kennis binnen de TKH-groep spelen hierbij een belangrijke rol. TKH concentreert zich op een toonaangevende positie in nichemarkten.

Innovatiekracht is één van de pijlers voor verdere groei. We streven ernaar tenminste 15% van de omzet te laten bestaan uit innovaties die in de twee voorafgaande jaren zijn geïntroduceerd. Continue aandacht voor vernieuwing zorgt voor een producten- en dienstenpakket dat technologisch geavanceerde oplossingen waarborgt.

Omzetgroei realiseren we zowel autonoom als door middel van acquisities. Het geografisch uitbouwen van succesvolle TKH-activiteiten en het vanuit competence centers overdragen van kennis bieden hierbij perspectief voor extra groei. TKH streeft er naar de geografische overlap in activiteiten te vergroten van 50% naar 70%.

Door overnames én succesvolle autonome groei in Europa neemt het aandeel van de activiteiten buiten Nederland steeds verder toe. De nadruk bij acquisities ligt op structureel gezonde bedrijven met een sterke positie in segmenten die voor TKH belangrijk zijn. In haar streven naar een hogere toegevoegde waarde is TKH actief om haar portfolio te versterken met bedrijven die interessante technologie kunnen bieden in de groeimarkten, communicatie, veiligheid, zorg en efficiency.

TKH ziet het belang in van spreiding – ook geografisch – van haar activiteiten. Geografisch ligt de focus voor groei op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië. Binnen de TKH-strategie benutten we mogelijkheden voor groei doelgericht en beperken we (financiële) risico's. Gezonde balansverhoudingen en een sterke operationele cashflow hebben een hoge prioriteit in de ontwikkeling van de onderneming. TKH streeft een solvabiliteitsratio na van tenminste 35%.

- Jaarlijkse winstgroei per aandeel
- Innovatiekracht één van de pijlers voor verdere groei
- Omzetgroei door autonome groei en door acquisities
- Geografische spreiding van de activiteiten

De verschuiving naar activiteiten met meer toegevoegde waarde en dus een hoger margepotentieel, gecombineerd met het toenemende aandeel van activiteiten dat boven het huidige gemiddelde presteert, geeft TKH het vertrouwen de lange termijn ROS-doelstelling naar boven bij te stellen tot een bandbreedte van 9 à 10%. Gezien de huidige onzekere economische omstandigheden wordt voorsnog geen specifieke termijn aangegeven waarop deze lange termijn doelstelling gerealiseerd zal worden. Voor de ROCE is de lange termijn doelstelling een bandbreedte van 18 à 20%.

TKH is zich bij het bereiken van deze doelstellingen en de implementatie van de strategie bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheden en verplichtingen ten opzichte van alle relevante belangengroepen van de onderneming.

HET AANDEEL TKH

Notering

De aandelen TKH zijn genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext Amsterdam. Vanaf maart 2008 is het TKH-aandeel ingedeeld in de Small Cap-index (AScX). Daarnaast maakt het TKH-aandeel deel uit van de door Euronext ontwikkelde Next 150-index.

Aandelenstructuur TKH

De bij derden uitstaande aandelen betreffen certificaten van aandelen, waarbij de aandelen bij notariële akte zijn overgedragen aan de Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH. In ruil voor die aandelen geeft de Stichting certificaten van aandelen terug. Nadere informatie over de certificaten van aandelen staat vermeld op pagina 32 en 103.

De prioriteitsaandelen worden beheerd door de Stichting Prioriteit, bestaande uit bestuurders van de vennootschap. De Stichting mag de aandelen niet vervreemden, verpanden of anderszins bezwaren. Aan de prioriteitsaandelen zijn geen bijzondere rechten toegekend.

Zoals ook vermeld op pagina 103, is aan de Stichting Continuïteit TKH een optie verleend tot het verkrijgen van beschermingspreferente aandelen waardoor deze Stichting, indien de optie wordt uitgeoefend, een belang van maximaal 50% van het totale geplaatste kapitaal kan verwerven.

Ultimo 2008 waren 36.051.095 gewone aandelen geplaatst met een nominale waarde van € 0,25, waarvan de vennootschap er 761.529 in eigen bezit had, en 4.000 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van € 1,-.

	2008	2007
Aantal gewone aandelen ¹	35.289.566	34.622.012
Jaaromzet in stuks	12.159.349	17.780.929
Hoogste koers	€ 17,41	€ 23,41
Laagste koers	€ 7,04	€ 13,62
Nettoresultaat per aandeel	€ 1,43	€ 1,30

1. Bij derden uitstaand

Meldingen inzake zeggenschap- en kapitaalbelang

In het kader van de meldingen inzake zeggenschap- en kapitaalbelang wordt door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de volgende opgave gepubliceerd van de gemelde belangen in TKH.

Belang

Aviva plc.	6,38%
Breedinvest B.V.	5,20%
Darlin N.V.	5,29%
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	10,09%
Fidelity Investments	9,34%
Fortis Verzekeringen Nederland N.V.	5,11%
Navitas B.V.	5,75%

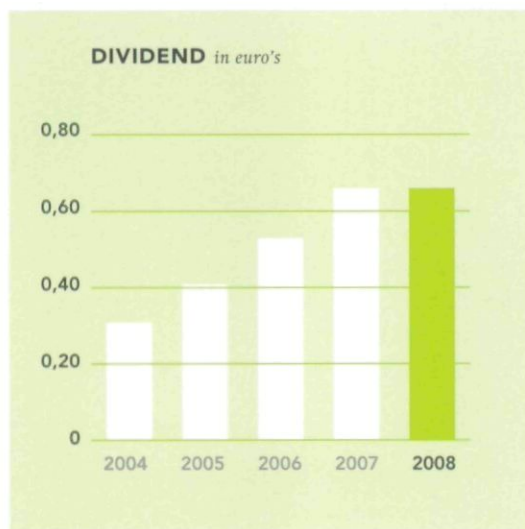
Uitgifte van aandelen

Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de Raad van Bestuur. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De omvang van deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld bij besluit van de Algemene Vergadering en betreft ten hoogste alle nog niet uitgegeven aandelen van het maatschappelijk kapitaal zoals dit luidt of zal luiden. Tijdens de Algemene Vergadering op 7 mei 2008 werd deze bevoegdheid verlengd tot 7 oktober 2009, met dien verstande dat deze bevoegdheid betrekking heeft op uitgifte van aandelen, ongeacht van welke soort of serie, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, met inachtneming van het volgende.

- De aanwijzing geldt:
 - (i) voor de gewone aandelen en cumulatief financieringspreferente aandelen tot en met tien procent (10%) van het totale nominale bedrag van de geplaatste gewone aandelen op het moment van uitgifte, vermeerderd met tien procent (10%) van het totale nominale bedrag van de geplaatste gewone aandelen op het moment van uitgifte indien de uitgifte plaatsvindt in het kader van een fusie of overname.
 - (ii) voor cumulatief beschermingspreferente aandelen ten hoogste het aantal cumulatief beschermingspreferente aandelen opgenomen in het maatschappelijk kapitaal zoals dit luidt of te eniger tijd zal luiden.
- Beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders, ten aanzien van uitgifte van de gewone en cumulatief financieringspreferente aandelen.

Inkoop van eigen aandelen

De vennootschap mag ingevolge van een besluit van de Raad van Bestuur onder bepaalde in de statuten opgesomde voorwaarden onder bezwarende titel (certificaten van) aandelen in de vennootschap verkrijgen voor een prijs van (certificaten van) aandelen, gelegen tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde die zij vertegenwoordigen en anderzijds het bedrag gelijk aan honderdtien (110%) procent van de beursprijs. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Tijdens de Algemene



Vergadering van 7 mei 2008 werd aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid tot verkrijging van eigen aandelen verleend voor een periode van 18 maanden vanaf genoemde datum.

Dividendbeleid

TKH streeft naar een aantrekkelijk rendement voor aandeelhouders hetgeen ondersteund wordt door een passend dividendbeleid. Voor de continuïteit van de onderneming zijn gezonde balansverhoudingen van groot belang. Overweging bij het bepalen van het uit te keren dividend is hoeveel winst de onderneming dient in te houden om de middellange termijnplannen te realiseren met in acht name van een solvabiliteit van tenminste 35%. Op basis van de groei-doelstellingen voor de komende jaren zal een pay-out tussen de 40% en 70% nagestreefd worden.

Belangrijke data

28 april 2009	Trading update Q1 2009
28 april 2009	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
30 april 2009	Notering ex-dividend
5 mei 2009	Record date
5 mei t/m 19 mei 2008	Keuzeperiode
20 mei 2009	Bekendmaking omwisselverhouding stockdividend
25 mei 2009	Betaalbaarstelling dividend
27 augustus 2009	Publicatie halfjaarcijfers 2009
12 november 2009	Trading update Q3 2009
27 april 2010	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Personeelsoptie- en aandelenregeling

Aan het management van TKH en haar groepsmaatschappijen worden jaarlijks personeelsoptierechten op (certificaten van) aandelen TKH toegekend. Nadere informatie hierover is uitgegezet op pagina 105 van dit jaarverslag. Voor de Raad van Bestuur is een aandelenregeling van kracht (zie pagina 94).

Voorkoming misbruik van voorwetenschap

Als gevolg van de notering aan de effectenbeurs van NYSE Euronext Amsterdam is TKH verplicht een regeling te treffen om gebruik van voorwetenschap door haar bestuurders en werknemers, alsmede zgn. 'insiders' te voorkomen. De in Nederland van kracht zijnde wettelijke bepalingen op het gebied van voorwetenschap en marktmanipulatie zijn samengebracht in de Wet op het Financieel toezicht. TKH heeft een reglement Voorwetenschap opgesteld overeenkomstig het model van de VEVO (Vereniging van Effecten Uitgevende Organisaties). De groep personen waarop dit reglement van toepassing is in verband met hun ter beschikking staande informatie, hebben er schriftelijk mee ingestemd te handelen volgens dit reglement. Mevrouw R. Dieperink, secretaris van de vennootschap, treedt op als compliance officer en ziet toe op juiste naleving van de wet- en regelgeving op het terrein van voorwetenschap en andere compliance-risico's.

Investor Relationsbeleid

TKH streeft er naar haar aandeelhouders en potentiële aandeelhouders zo goed en tijdig mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien om een breder inzicht in het bedrijf en in de sector te geven. Hiertoe onderhouden we, met inachtneming van de daarop van toepassing zijnde beperkingen, frequent contact met institutionele en particuliere beleggers en hun intermediairs, zoals analisten en financiële journalisten. Behalve via het jaarverslag, het halfjaarbericht en door middel van de financiële berichtgeving worden contacten onderhouden via bijeenkomsten, roadshows en bedrijfsbezoeken.

Aan de hand van het jaarlijkse Nationaal Investor Relations-onderzoek onder analisten, institutionele beleggers, financiële pers en particuliere beleggers heeft TKH de 'Investor Relation Award 2008' gewonnen in de categorie Small Caps en overige fondsen (AscX/overig). Het onderzoek is gebaseerd op de bevindingen van in totaal 520 respondenten.

Investor Relations

J.M.A. van der Lof MBA,
voorzitter Raad van Bestuur

Meer informatie over TKH en haar werkmaatschappijen is ook beschikbaar op de website: www.tkhgroup.com, of via de secretaris van de vennootschap, mevrouw R. Dieperink MBA.

TKH Group NV, Spinnerstraat 15,
Postbus 5, 7480 AA Haaksbergen
T 053 573 29 03, E info@tkhgroup.com

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Wij bieden de aandeelhouders de door de Raad van Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2008 ter vaststelling aan. De jaarrekening hebben we ter controle voorgelegd aan Deloitte Accountants. De goedkeurende verklaring kunt u vinden op pagina 110 van het verslag. De Raad van Commissarissen adviseert de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de voorgestelde winstbestemming, die is opgenomen op pagina 109 van het jaarverslag. De jaarrekening is door de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur in aanwezigheid van de externe accountant besproken. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Bestuur aflegt voor het gevoerde bestuur en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde bestuur.

Vergaderingen gedurende het verslagjaar

In het verslagjaar hebben vijf reguliere vergaderingen plaatsgevonden voor overleg met de Raad van Bestuur. Gedurende het verslagjaar is aandacht geschonken aan de inrichting van de rapportage- en organisatiestructuur naar het solutions-format en werden de door de Raad van Bestuur ter goedkeuring voorgelegde operationele en financiële doelstellingen van TKH besproken. Het strategisch plan en de financiële ratio's die hierbij als randvoorwaarden gelden zijn in de decembervergadering van de Raad behandeld evenals het budget- en investeringsplan 2009. Daarnaast zijn gedurende het jaar de gebruikelijke onderwerpen behandeld zoals de financiële kwartaalrapportages waarbij er intensief gesproken is over de gang van zaken bij de (clusters van) werkmatschappijen. Ook is er specifieke aandacht geweest voor de Corporate Governance Code en het management developmentprogramma bij TKH. Gedurende het jaar heeft de Raad van Bestuur in het kader van de realisatie van de strategie gerapporteerd over potentiële en lopende acquisities.

In oktober heeft de Raad van Commissarissen een bezoek gebracht aan het distributiecentrum TKH Logistics in Haaksbergen. Bij één vergadering was een lid van de Raad van Commissarissen verhinderd.

De Raad van Commissarissen is tevens bijeen geweest in een buitengewone vergadering waarin het eigen functioneren en dat van de Raad van Bestuur is besproken. Tijdens deze vergadering zijn de aandachtspunten zoals verwoord in de best practice bepaling III.1.7. van de Corporate Governance Code goetst. De Raad heeft wederom vastgesteld dat sprake is van een goede werkrelatie tussen Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen voldoet aan

de eis dat zijn leden onafhankelijk zijn in de zin van de best practice-bepaling III.2.2. uit de Corporate Governance Code. Een overlegvergadering van de Centrale Ondernemingsraad, waarin het jaarverslag 2007 is behandeld, heeft in aanwezigheid van een delegatie van de Raad van Commissarissen plaatsgevonden.

Na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 mei 2008 is de heer drs. J.E. Vaandrager in verband met het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd teruggetreden als lid Raad van Bestuur en CFO van TKH. De heer Vaandrager maakte vanaf 2001 deel uit van de Raad van Bestuur en heeft in belangrijke mate bijgedragen aan de ontwikkeling en uitbouw van de TKH-groep. Het ondersteunen van het transformatieproces om de op het solutions-concept gerichte strategie door te voeren, de focus op de verbetering van de prestatie van de bedrijven in de TKH-groep evenals de ontwikkeling van de financiële functie zijn daarbij belangrijke speerpunten geweest. Wij spreken onze oprechte dank uit voor de bijdrage die de heer Vaandrager aan de TKH-groep heeft geleverd. Per dezelfde datum is de ontstane vacature in de Raad van Bestuur ingevuld met de benoeming van de heer E.D.H. de Lange MBA tot lid Raad van Bestuur en CFO van TKH. De Raad van Commissarissen is verheugd dat de ontstane vacature in de Raad van Bestuur kon worden ingevuld met een interne kandidaat.

Rooster van Aftreden

Per het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2009 treden de heren ir. A.J. Driessen, H.J. Hazewinkel RA en ir. A. van der Velden af op grond van het geldende rooster van aftreden. De heren Hazewinkel en Van der Velden komen voor herbenoeming in aanmerking en stellen zich voor een volgende periode van vier jaar beschikbaar. De heer Driessen komt niet voor herbenoeming in aanmerking gezien het verstrijken van de zittingsperiode van drie maal vier jaren. Voor deze ontstane vacature heeft de Raad een profiel opgesteld aan de hand waarvan een kandidaat is geselecteerd om voor benoeming in de Raad van Commissarissen te worden voorgedragen in de persoon van de heer drs. Ph. Houben, CEO van Wavin N.V.

De Centrale Ondernemingsraad is over de ontstane vacatures en bijhorende profielen op de hoogte gesteld en heeft te kennen gegeven geen gebruik te zullen maken van het haar toekomstige recht van aanbeveling. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is in de gelegenheid gesteld aan de Raad van Commissarissen personen aan te bevelen, met inachtneming van de geldende profielschets, om als commissaris te worden voorgedragen.

De Raad van Commissarissen heeft de herbenoemingen en benoeming besproken en is unaniem van mening dat de bestuurlijke kennis en ervaringen van betrokkenen overeenstemmen met het gestelde in de profielschets van de Raad. De Raad van Commissarissen draagt derhalve de heren Hazewinkel, Van der Velden en Houben voor als kandidaten voor de benoeming tot commissaris. De benoemingen gelden voor een periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen heeft verder besloten dat na het aftreden van de heer Driessen als vice-voorzitter in de Raad, de heer Van der Velden te benoemen tot vice-voorzitter.

De Raad van Commissarissen voldoet ook na bovengenoemde mutaties aan de eis dat haar leden onafhankelijk zijn in de zin van de best practice-bepaling III.2.2. uit de Corporate Governance Code.

Commissies

De Audit Commissie van TKH is in het verslagjaar drie keer bijeen geweest. Twee vergaderingen hebben plaatsgevonden in aanwezigheid van de externe accountant. Besproken zijn daarin onder meer de bevindingen van de accountant met betrekking tot de controle van de jaarcijfers en de review van de interne controle procedures. In een vergadering is tevens een toelichting gegeven op de gewijzigde rapportage-systematiek naar solutions evenals de gehanteerde grondslagen van resultaat- en waardebeoordeling. In december heeft een vergadering plaatsgevonden met de internal auditor van TKH, die een toelichting heeft gegeven op het interne risico-beheersings- en controlesysteem van TKH. De Audit Commissie heeft de Raad van Commissarissen onder meer geadviseerd, de herbenoeming van Deloitte Accountants als onafhankelijk accountant voor het boekjaar 2008 bij de aandeelhouders aan te bevelen. De Audit Commissie bestaat uit de heren ir. A. van der Velden (voorzitter) en H.J. Hazewinkel RA en mevrouw ir. M.E. van Lier Lels. De heer E.D.H. de Lange MBA, Chief Financial Officer van TKH, treedt op als adviseur.

De Benoemings- en Remuneratiecommissie is het afgelopen verslagjaar drie keer bijeengekomen. Daarin stelde de commissie onder meer aan de orde de samenwerking en communicatie tussen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, het functioneren en het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur. Tevens heeft de Benoemings- en Remuneratiecommissie in het verslagjaar aandacht geschonken aan de benoeming van een nieuw lid voor de Raad van Bestuur als opvolger voor de heer Vaandrager evenals aan de ontstane vacatures in de Raad van Commissarissen per 2009.

Het remuneratieverslag, waarin het beloningsbeleid en de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur wordt beschreven, treft u aan op pagina 94. De Benoemings- en Remuneratiecommissie wordt gevormd door de heren ir. A.J. Driessen (voorzitter) en P. Morley Msc. Na het aftreden van de heer Driessen uit de Raad van Commissarissen, zal mevrouw Van Lier Lels zitting nemen in de Benoemings- en Remuneratiecommissie en zal zij de heer Driessen als voorzitter opvolgen.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit aan de Raad van Bestuur en alle medewerkers van de TKH-groep voor hun inzet en betrokkenheid en voor de gerealiseerde positieve ontwikkelingen in het verslagjaar.

Haaksbergen, maart 2009

Namens de Raad van Commissarissen
H.J. Hazewinkel RA, *voorzitter*

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Voorzitter

H.J. (Herman) Hazewinkel RA

(26-07-1949)

Nederlandse nationaliteit

- 2005 eerste benoeming
- 2009 lopende termijn

Hoofdfunctie

- voormalig voorzitter Raad van Bestuur VolkerWessels

Huidige functies

- lid Raad van Commissarissen VolkerWessels
- Voorzitter Raad van Commissarissen North Sea Petroleum Holding BV
- Voorzitter Raad van Commissarissen Reggefiber BV
- Lid Raad van Commissarissen Reggeborgh Groep
- Lid Raad van Commissarissen Zeeman Groep BV
- Bestuurslid Stichting ING Aandelen
- Bestuurslid Stichting Administratiekantoor 'Slagheek'

Vice-voorzitter

Ir. A.J. (Fons) Driessen

(25-10-1942)

Nederlandse nationaliteit

- 1997 eerste benoeming
- 2009 lopende termijn

Hoofdfuncties

- Executive Coach Boer & Croon
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Wavin

Huidige functies

- voorzitter Stichting Ondersteuning Nederlandse Bachvereniging
- lid bestuur Stichting Centraal Instituut voor Industrie Ontwikkeling
- lid bestuur Foundation for Natural Leadership

Leden

ir. M.E. (Marika) van Lier Lels

(19-10-1959)

Nederlandse nationaliteit

- 2006 eerste benoeming
- 2010 lopende termijn

Hoofdfuncties

- beroepscommissaris/onafhankelijk bestuurder
- voormalig COO Schiphol Group

Huidige functies

- lid Raad van Commissarissen Royal KPN N.V.
- lid Raad van Commissarissen Getronics N.V.
- lid Raad van Commissarissen USG People N.V.
- lid Raad van Commissarissen Connexion N.V.
- lid Raad van Commissarissen Maersk B.V.
- voorzitter Raad van Commissarissen Slavenburg Holdings B.V.
- lid Audit Committee, Algemene Rekenkamer
- lid Raad voor Verkeer en Waterstaat
- lid Adviesraad voor het Wetenschaps- en Technologiebeleid
- lid Committee Centraal Planbureau
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Natuur en Milieu

P. (Patrick) Morley M.Sc.

(13-07-1956)

Ierse nationaliteit

- 2002 eerste benoeming
- 2010 lopende termijn

Hoofdfuncties

- lid Raad van Bestuur Telegraaf Media Group N.V.

Huidige functies

- lid Raad van Commissarissen Trans Link Systems B.V.
- lid Raad van Toezicht Centre for Telematics and Information Technology, TU Twente
- lid Adviesraad Wetenschap en Technologie (AWT) beleid EZ

Ir. A. (Aad) van der Velden

(02-09-1940)

Nederlandse nationaliteit

- 2001 eerste benoeming
- 2009 lopende termijn

Hoofdfuncties

- voormalig Executive Director Corus Group plc.

Huidige functies

- voorzitter Raad van Commissarissen Vitens N.V.
- voorzitter Raad van Commissarissen Nedap N.V.
- plaatsvervangend voorzitter Commissie Voor de Milieueffectrapportage
- lid Commissie Ontwikkelingssamenwerking / Adviesraad Internationale Vraagstukken

RAAD VAN BESTUUR



J.M.A. van der Lof MBA (*links*)
Chief Executive Officer

E.D.H. de Lange MBA (*rechts*)
Chief Financial Officer

Strategic Committee

J.M.A. van der Lof MBA - TKH (50)
E.D.H. de Lange MBA - TKH (43)
L. Klick - E&E (61)
ir. J.J. Spanjer - VMI (65)
H. Schreitter - EFB (57)
H. Möhle - Intronics (55)
R.P. Innemee - TKH (49)
O. Frias - CAE Groupe (44)
R. Dieperink-Gielink MBA - TKH (39)

Telecom Solutions

E.D.H. de Lange MBA (43)

Building Solutions

R.P. Innemee (49)

Industrial Solutions

J.M.A. van der Lof MBA (50)

Stafffunctionarissen TKH

Financiële Zaken

drs. G.A. Sleeking RA (36)
J. Baartmans (52)

Personeel en Organisatie

ir. D.W.S. Gigengack (55)

Secretaris van de vennootschap

R. Dieperink-Gielink MBA (39)

VERSLAG RAAD VAN BESTUUR

Algemeen

Sinds 1 januari 2008 rapporteert TKH in een nieuwe structuur gebaseerd op de business-segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions. Vanaf 2003 is naar deze nieuwe structuur toegewerkt. TKH heeft in haar strategie de oplossing centraal gesteld en zich ontwikkeld tot een systeemleverancier waarbij ICT en elektrotechniek de basistechnologieën zijn. TKH voegt in haar oplossingen waarde toe in de vorm van engineering, assemblage en systeemintegratie. Hierbij wordt ruim 70% van de kapitaalintensieve productie van componenten uitbesteed aan derden. In de afgelopen jaren is TKH daarmee getransformeerd naar een technologiebedrijf met een zeer hoog aandeel innovaties. De afronding van de nieuwe rapportagestructuur en implementatie van de solutions-organisatie heeft in 2008 een extra impuls gegeven aan de positionering van de verschillende product-/marktcombinaties. De winstgevendheid per solutions-segment is verder verbeterd door de samenhang van de activiteiten beter te benutten.

De economische ontwikkelingen in 2008 hadden in de eerste negen maanden van 2008 nog beperkte invloed op de resultaatontwikkelingen binnen TKH. Door het hoge aandeel innovaties in de omzet kon weerstand aan de verslechterende marktomstandigheden worden geboden. Door de innovaties konden vele nieuwe marktposities worden ingenomen, waarmee de innovaties een belangrijke motor waren voor autonome groei. Ook de focus in onze oplossingen op het vergroten van de efficiency van onze klanten in de vorm van ondersteunende technologie en het leveren van geassembleerde 'plug and play'-systemen droeg bij aan een bovengemiddelde groei. In het vierde kwartaal werden tengevolge van de snel sterk verslechterende marktomstandigheden de prioriteiten bij vele klanten verschoven van efficiency-investeringen naar cash-management. Hierdoor werd door een aantal afnemers ingezet op het omlaag brengen van voorraden en het beperken van investeringen. De sterke autonome omzetgroei van 9,7% in de eerste negen maanden kon hierdoor in het vierde kwartaal niet worden gecontinueerd.

In 2008 werd een grote stap gezet in de verbetering van de EBITA-marge (ROS). De investeringen in de afgelopen jaren in ontwikkeling van het activiteitenportfolio naar oplossingen met een hogere toegevoegde waarde met meer onderscheidend vermogen hadden hierin een grote bijdrage. In de eerste helft van 2008 bedroeg de ROS 8,7%, terwijl deze over geheel 2007 nog 7,9% bedroeg. Hiermee werd een duidelijke bevestiging van de potentie van de TKH-strategie weergegeven. In het vierde kwartaal werd de ROS negatief beïnvloed door de



TKH heeft in haar strategie de oplossing centraal gesteld en zich ontwikkeld tot een systeemleverancier.

effecten van de in zeer korte tijd sterke koperprijzdaling en de abrupte voorraadafbouw bij klanten, waardoor de ROS onder het gemiddelde lag van geheel 2008. De ROS voor geheel 2008 kwam uit op 8,0%. Indien de incidentele resultaten in het vierde kwartaal buiten beschouwing zouden worden gelaten dan zou de ROS 8,7% hebben bedragen, hetgeen aan de bovenkant is van de als doel gestelde in 2009 te bereiken bandbreedte van 8 à 9%. Ook de ROCE heeft in 2008 met 17,2% een duidelijke verbetering laten zien (2007: 15,5%). Wanneer gecorrigeerd wordt voor eenmalige effecten is ook hier de doelstelling voor 2009 reeds in 2008 behaald. De verschuiving naar activiteiten met meer toegevoegde waarde en dus een hoger margepotentieel, gecombineerd met het toenemende aandeel van activiteiten dat boven het huidige gemiddelde presteert, geeft TKH het vertrouwen de lange termijn ROS-doelstelling naar boven bij te stellen tot een bandbreedte van 9 tot 10%. Gezien de onzekere economische omstandigheden wordt voornamelijk geen specifieke termijn aangegeven waarop deze lange termijn doelstelling gerealiseerd zal worden. Voor de ROCE is de lange termijn doelstelling een bandbreedte van 18 à 20%.

De verdere ontwikkeling van het activiteitenportfolio naar hogere marges door meer onderscheidend vermogen en ook door een hoger rendement te bieden op de investering voor onze klanten, kreeg ook in 2008 een hoge prioriteit. Veel werd geïnvesteerd in de ontwikkeling van het security-

portfolio evenals in het portfolio voor zorgoplossingen, waar de komende jaren veel van wordt verwacht. Maar ook vele andere innovaties werden in een versnelling gebracht vanwege technologische ontwikkelingen. Daarbij werd ook fors geïnvesteerd in marktontwikkeling van de innovaties door uitbreiding van de verkooporganisatie in een groot aantal segmenten. Ook werd besloten om mede vanuit het oogpunt van waardecreatie nog meer in te zetten op organische groei op basis van de onderscheidende technologie die de TKH-groep kan aanbieden ten opzichte van te acquireren bedrijven, om de internationale groei te bewerkstelligen.

De overgang naar de nieuwe segmentatie is voor TKH een belangrijke mijlpaal geweest. Gesteld kan worden dat TKH hiermee transparanter is geworden en dat de focus en samenhang van activiteiten in het streven naar een grotere efficiency en hogere marges verder is aangescherpt. Hiermee heeft de periode van transformatie van ruim vijf jaar een nieuwe fase bereikt. Een nieuwe fase waarin de bouwstenen die zijn ontwikkeld in de afgelopen jaren en die leiden tot een nog grotere samenhang, nieuwe mogelijkheden creëren die veel potentie hebben om de ROS binnen de TKH-groep structureel naar hogere niveaus te brengen.

De bedrijven die geacquireerd werden, dragen goed bij aan de strategische ontwikkeling van de TKH-groep. Het Franse CAE, dat in de tweede helft van 2007 geacquireerd werd, geeft TKH een belangrijke positie in de Franse markt waarmee de totale Europese positie van TKH is versterkt. De groei van de TKH-groep werd verder gestimuleerd door de focus op het vergroten van de geografische overlap in activiteiten. De toegang voor de bedrijven in de groep tot het totale TKH-portfolio en de onderlinge kennisoverdracht is een extra stimulans voor de groei geweest. Dit komt sterk naar voren in de resultaatontwikkeling in het verslagjaar. Als technologiebedrijf is het belangrijk voortdurend verder te ontwikkelen en nieuwe technologieën succesvol te vertalen in nieuwe opdrachten. Het hoge innovatie-aandeel in de omzet over 2008 van 21% bewijst opnieuw het succes van de technologische ontwikkeling van de TKH-groep.

De internationalisatie van de TKH-groep werd in 2008 verder vorm gegeven. Het aandeel omzet in Nederland daalde van 34% in 2007 naar 31% in 2008, terwijl de omzet in Nederland wel toenam met 8,0%. Met name het aandeel van de omzet in Europa nam toe, mede tengevolge van de bijdrage van het in 2007 geacquireerde CAE in Frankrijk.



Vanuit het oogpunt van waardecreatie werd besloten om nog meer in te zetten op organische groei.

Financiële gang van zaken

De omzet is in 2008 met € 159,2 miljoen gestegen (+ 19,0%) naar € 997,0 miljoen (2007: € 837,8 miljoen). De autonome omzetgroei kwam uit op 6,1%. Gecorrigeerd voor de effecten van de in het vierde kwartaal ingezette sterke koperprijsdaling bedroeg deze autonome groei 8,2%. De overige groei werd gerealiseerd door de bedrijven die sinds medio 2007 geacquireerd werden: CAE, NET, Pantaflex, SecurityWorks, Keyprocessor, AVO Techniek en VDG Security. Deze acquisities droegen 12,9% bij aan de omzetgroei. Alle drie businesssegmenten (Telecom, Building en Industrial Solutions) lieten omzetgroei zien, waarvan de Building Solutions met 22,1% de sterkste stijging realiseerde. De verdeling van de omzet naar solutions was als volgt: Telecom Solutions 18,1%, Building Solutions 33,6% en Industrial Solutions 48,3%.

De brutomarge in procenten van de omzet steeg ondanks de negatieve effecten van de koperprijsdaling in het vierde kwartaal licht van 36,9% in 2007 naar 37,1% in 2008. Door een goede kostenbeheersing en efficiencyverbeteringen bleef de stijging van de bedrijfskosten exclusief amortisatie met 18,7% achter bij de omzetgroei.

De afschrijvingen lagen met € 16,8 miljoen (exclusief gedeeltelijke terugname van de impairment op telecom-activa) boven het niveau van 2007 (2007: € 12,4 miljoen) als gevolg van het hogere investeringsniveau in de afgelopen twee jaar.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie (EBITA) steeg met 21,7% van € 65,9 miljoen in 2007 naar € 80,2 miljoen in 2008. De uitzonderlijke koperprijsdaling had een negatief effect op het bedrijfsresultaat in het vierde kwartaal van € 12 miljoen. Daartegenover stond een éénmalige bate in dat kwartaal voor het gedeeltelijk terugnemen van de impairment op telecom-activa van € 4,0 miljoen. De groei van de EBITA gecorrigeerd voor deze effecten bedroeg 33,8%, waarvan 15,7% autonoom werd gerealiseerd. Alle drie businesssegmenten hadden een belangrijke bijdrage in de winstgroei.

De amortisatielast steeg in 2008 naar € 7,0 miljoen (2007: € 3,0 miljoen), met name als gevolg van de acquisities sinds medio 2007.

De financiële baten en lasten stegen van € 6,2 miljoen in 2007 naar € 7,8 miljoen in 2008. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van hogere financieringslasten ad € 3,3 miljoen uit hoofde van de gemiddelde toename van de bank-schulden in 2008 als gevolg van investeringen en acquisities. Dit werd deels gecompenseerd door een positief valuta-effect

**OMZETVERDELING
GEOGRAFISCH 2008 in %**



	2008	2007
Nederland	31	34
Europa	54	52
Azië	10	10
USA	3	2
Overig	2	2

van € 1,6 miljoen. De belastingdruk steeg naar 22,9% (2007: 21,7%). De belastingdruk werd in 2008 positief beïnvloed voor € 2,5 miljoen (2007: € 4,1 miljoen) in verband met de afwikkeling van vennootschapsbelastingaangiften uit voorgaande jaren. Genormaliseerd bedroeg de belastingdruk in 2008 26,8% (2007: 28,9%).

De nettowinst voor amortisatie en bijzondere belastingbaten in 2008 bedroeg € 51,1 miljoen, een stijging van 22,4% ten opzichte van 2007 (2007: € 41,8 miljoen). De nettowinst over 2008 steeg naar € 50,3 miljoen, een stijging van 12,4% ten opzichte van 2007 (2007: € 44,8 miljoen). De winst per aandeel bedroeg € 1,43 (2007: € 1,30).

De kasstroom uit operationele activiteiten steeg sterk naar € 53,4 miljoen (2007: € 37,7 miljoen).

De netto-bankschulden namen ten opzichte van ultimo 2007 toe met € 21,8 miljoen, voornamelijk als gevolg van investeringen en acquisities. Doordat bestedingen van klanten in het vierde kwartaal sterk afnamen doordat zij hun voorraden afbouwden daalde het werkkapitaal minder sterk dan over de voorgaande kwartalen. Over geheel 2008 daalde het werkkapitaal in procenten van de omzet naar 19,1% (2007: 20,9%). De solvabiliteit steeg licht naar 40,7% (2007: 40,2%). TKH opereert ruim binnen de met de banken overeengekomen financiële ratio's.

Het aantal personeelsleden (FTE) ultimo 2008 bedroeg 3.882 (2007: 3.577). De toename was voor 143 FTE het gevolg van acquisities.

Acquisities, investeringen en desinvesteringen

Onderdeel van de TKH-strategie is om zowel autonoom als door middel van acquisities groei te realiseren. De nadruk bij acquisities ligt op structureel gezonde bedrijven met een sterke positie in de voor ons belangrijke segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions. Het acquisitiebeleid is gebaseerd op het invullen van 'witte vlekken', waarbij geografisch de focus ligt op Noordwest-, Midden en Oost-Europa en Azië. In toenemende mate wordt ook gericht gezocht naar acquisitiemogelijkheden waarmee interessante technologieën kunnen worden toegevoegd aan het bestaande TKH-portfolio en de positie in de bestaande solutions-segmenten kan worden versterkt. TKH streeft ernaar om op jaarbasis gemiddeld 1 tot 3 acquisities te doen met een omvang per acquisitie tussen de € 10 miljoen en € 50 miljoen omzet.

In 2008 werden in totaal vijf meerderheidsbelangen verworven. Bijna alle acquisities waren gericht op het verwerven van technologie in security-oplossingen. Deze acquisities sluiten aan op de doelstelling van TKH om het aandeel beveiligingsoplossingen in de totaalomzet verder uit te bouwen naar 20%.



Bijna alle acquisities waren gericht op het verwerven van technologie in security-oplossingen.

- In januari 2008 werd een belang van 80% verworven in BB-Lightconcepts te Doetinchem. BB-Lightconcepts maakt op innovatieve wijze gebruik van energiezuinige lichtbronnen en duurzame materialen dat wordt vertaald naar verlichtingsconcepten voor o.a. winkelcentra, kantoorgebouwen, parkeergarages en tunnels. De omzet van BB-Lightconcepts bedraagt ongeveer € 1 miljoen. De activiteiten zijn ondergebracht in het sub-segment security systems.
- In maart 2008 werd een 90%-belang verworven in Keyprocessor in Amsterdam. Keyprocessor is gespecialiseerd in geïntegreerde, elektronische security management-systemen en levert oplossingen op het gebied van toegangscontrole, inbraakdetectie, camerabewaking en personenbewaking. Daarnaast biedt zij toegevoegde waarde in de vorm van technische dienstverlening. De jaaromzet van Keyprocessor bedraagt € 10 miljoen. De activiteiten van Keyprocessor zijn ondergebracht in het sub-segment security systems.
- In augustus 2008 werd met AVO Techniek in Someren overeenstemming bereikt over overname van 85% van de aandelen. AVO Techniek is gespecialiseerd in besturings-techniek voor machines en procesinstallaties. Tevens is zij specialist op het gebied van energieverdeelinrichtingen. AVO Techniek is een projectgeoriënteerde organisatie die zich volledig richt op maatwerkoplossingen voor haar klanten. De omzet van AVO Techniek bedraagt € 6,5 miljoen op jaarbasis. De activiteiten zijn ondergebracht in het sub-segment manufacturing systems.
- In oktober 2008 heeft TKH 100% van de aandelen van VDG Security in Zoetermeer overgenomen. De security-oplossingen van VDG Security bestaan uit flexibele video-managementsystemen met geïntegreerde video-algoritmes, waaronder gezicht-, kenteken-, object- en scèneherkenning. De omzet van VDG Security bedraagt € 6 miljoen op jaarbasis. De activiteiten zijn ondergebracht in het sub-segment security systems.
- In oktober 2008 werd 51% van de aandelen verworven in Ithaca in Casablanca, (Marokko). Ithaca levert hoogwaardige beveiligings- en toegangscontrolesystemen. De acquisitie is voor TKH een uitbreiding van haar bestaande afzetgebied. De omzet van Ithaca bedraagt € 4 miljoen op jaarbasis. De onderneming is na de acquisitie onderdeel van CAE Groupe in Frankrijk.

Investeringen

In 2008 bedroegen de netto-investeringen in materiële vaste activa € 32,5 miljoen (2007: € 28,8 miljoen). De voornaamste investeringen in materiële vaste activa betroffen uitbreidingen gebouwen voor de productie van bandenbouwsystemen, uitbreidingsinvesteringen voor de productie van hoogwaardige speciaalkabels en uitbreiding van de logistieke capaciteit bij een aantal vestigingen. De afschrijvingen op materiële vaste activa bedroegen in 2008 € 16,8 miljoen (2007: € 12,4 miljoen), exclusief gedeeltelijke terugname van de impairment op telecom-activa.

Dividendvoorstel

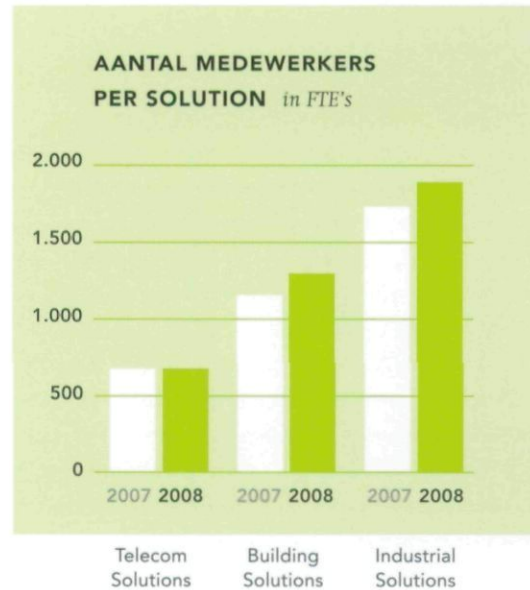
Aan de op 28 april 2009 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend van € 0,66 uit te keren per (certificaat van) aandeel (2007: € 0,66). Dit betekent een pay out-ratio van 46,2%. In lijn met het beleid van de afgelopen jaren wordt voorgesteld om het dividend naar keuze in contanten of in aandelen ten laste van de reserves uit te keren. De vaststelling van het dividend in aandelen zal plaatsvinden één dag na afloop van de keuzeperiode op basis van de gemiddelde koers van het aandeel gedurende de laatste vijf beursdagen van die keuzeperiode welke op 19 mei 2009 eindigt. De betaalbaarstelling van het dividend, contant dan wel in aandelen, vindt plaats op 25 mei 2009.

Personeel en organisatie

De kwaliteit van zowel de organisatie als die van de medewerkers vormen een bepalende factor in het succes en de groei van de TKH-groep. De TKH-strategie, met daarvan afgeleid uitdagende maar realiseerbare doelen, richt zich op een marktgerichte, innovatieve benadering. Wij stimuleren ondernemerschap bij onze werkmaatschappijen en stellen hoge eisen aan onze mensen. De marktgerichte benadering leidt tot bundeling van krachten tussen de werkmaatschappijen en een duidelijke samenhang in activiteiten. Om synergie en samenwerking te stimuleren is het belangrijk een prettig werkklimaat te creëren met een open communicatie. Door de kennis binnen de groep onderling te delen, is het mogelijk de gehele groep naar een hoger niveau te tillen. Onze medewerkers hebben een duidelijk beeld wat van hen verwacht wordt en waaraan zij actief hun bijdrage kunnen leveren.

Opvallend is dat de TKH-groep steeds beter bekend staat als een interessante onderneming om voor te werken. Het ondernemerschap binnen de TKH-groep en de schaal van de business units maakt het voor vele mensen aantrekkelijk om met een grote mate van zelfstandigheid en verantwoordelijkheid zich te ontplooien. Ook het innovatieve karakter van de TKH-groep heeft een grote aantrekkingskracht.

Met ingang van 1 januari 2008 rapporteert TKH in een nieuwe structuur gebaseerd op de business-segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions. Vanaf 2003 is



naar deze nieuwe structuur toegewerkt en zijn de organisatie en de activiteiten in deze richting ontwikkeld. Met onze solutions-strategie onderscheiden we ons en richten we ons op niches in de markt met oplossingen waar onze klanten om vragen. Voor de werkmaatschappijen leidt deze structuur tot meer transparantie. Het bevordert de interne synergie en op een inspirerende wijze worden uitwisselingen van ervaring en kennis tussen verschillende werkmaatschappijen gestimuleerd zodat marktkansen beter worden benut.

De Solution Boards hebben in 2008 hun intrede gedaan. De vorming van deze boards ligt in lijn met de overgang naar een organisatie op basis van de solutions-segmentatie. De Solution Boards bestaan uit managers van verschillende werkmaatschappijen die actief zijn in het desbetreffende solutions-segment. De invoering van de Solution Boards leidt tot een verdere ontwikkeling van de solutions-strategie. De aandachtsgebieden van de Solution Boards zijn hoofdzakelijk het portfolio management, de businessontwikkeling en de optimalisatie van de winstgevendheid van ieder solutions gebied door vergroting van de samenhang. Het innoveren en ontwikkelen van het activiteitenportfolio blijft ook de komende jaren van essentieel belang bij het streven naar verdere verbetering van de ROS en ROCE.

TKH vindt het belangrijk dat bedrijven van elkaar kunnen leren en stelt afzonderlijke werkmaatschappijen of clusters van bedrijven als benchmark naar de totale groep. Daartoe is onder meer een award in het leven geroepen voor het 'best presterende TKH-bedrijf'. EFB Elektronik uit Bielefeld (Duitsland) heeft als eerste deze award in ontvangst mogen nemen. In 2008 werd de award voor de tweede keer

uitgereikt, dit maal aan C&C Partners uit Leszno (Polen). De criteria om in aanmerking te komen voor deze award zijn de financiële prestaties, business development, het innovatieve vermogen van de onderneming evenals het getoonde ondernemerschap.

Binnen de TKH-organisatie is het operational excellence-programma op veel gebieden ingevoerd. Onderdeel van dit programma is een 'customer value performance'-programma. Aan de hand van de eerste analyse en meting in 2007 zijn verbeterplannen opgesteld per werkmaatschappij, die in 2008 zijn geïmplementeerd. Inmiddels heeft voor een groot aantal bedrijven een tweede meting en analyse plaatsgevonden. Hieruit kan geconcludeerd worden dat verbeteringen zijn gerealiseerd en de score naar een gemiddeld hoger niveau is gebracht. Het doel van het 'customer value performance'-programma is het in alle opzichten verbeteren van de kwaliteit van de operatie naast een verbetering van de loyaliteit en tevredenheid van de klanten en medewerkers.

Bij de kabelproductiebedrijven heeft het T.O.C. (Theory of Constraints)-programma ook in 2008 volop aandacht gehad. Dit heeft onder meer geleid tot een verdere reductie van de levertijden, een verbetering van de leveringsbetrouwbaarheid en een reductie van het werkkapitaal. Ook is het Six Sigma-kwaliteitsprogramma bij de Nederlandse kabelproductiebedrijven ingevoerd. Het Six Sigma-programma heeft binnen TKH geleid tot reductie van afval evenals tot het terugdringen van het aantal fouten in het productieproces.

In 2008 is blijvend geïnvesteerd in kennis en vaardigheden van onze medewerkers. Het management development-programma richt zich op het ontwikkelproces van managers en high potentials uit de groep. Dit programma heeft als doel het tijdig kunnen identificeren van managementpotentieel. Hierdoor worden interne doorgroeimogelijkheden inzichtelijk en is het mogelijk om opvolgers voor het huidige management ook uit de eigen organisatie te werven. Met het management development-programma zullen de interne netwerken verder worden uitgebouwd en zal het verregaande interne samenwerking stimuleren. TKH stimuleert opleidingen en trainingen en wil medewerkers helpen hun ambities te realiseren.

Om nieuwe talenten binnen te kunnen halen onderhoudt TKH nauwe contacten met business schools en universiteiten. TKH is één van de bedrijven die deelneemt aan het Scholarship Programma van de Universiteit Twente. Op deze manier hopen we hoogopgeleid talent aan te kunnen trekken. Tegelijkertijd kan de universiteit verder bouwen aan de internationalisering van de universiteit.



In 2008 is blijvend geïnvesteerd in kennis en vaardigheden van onze medewerkers.

Gedurende het verslagjaar is gebleken dat het steeds moeilijker werd om voldoende gekwalificeerd personeel te vinden voor met name technische en technisch commerciële functies. Veel aandacht is besteed om de vacatures ingevuld te krijgen. Daarnaast zijn de contacten met een aantal scholen en universiteiten geïntensiveerd om in een vroeg stadium in contact te komen met kandidaten, die na hun studie aan de slag kunnen gaan bij de TKH-groep. In dit kader heeft TKH ook deelgenomen aan 'De Scholierencompetitie', een samenwerking van IEX met de Stichting Leerplan Ontwikkeling. Deze competitie is onderdeel van het lesprogramma Havo en VWO (bovenbouw). Deelname aan deze competitie betekent voor TKH een lange termijn HR-profilering.

Tijdens de jaarlijks terugkerende managementbijeenkomst van 2008 voor directieleden en hoger management is uitgebreid stilgestaan bij de aanpak en de ontwikkeling van de activiteiten op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Daarnaast zijn de jaarlijks terugkerende onderwerpen strategie, innovaties en operational excellence aan de orde geweest.

Tijdens de bijeenkomsten van het Strategic Committee is met name aandacht besteed aan de strategische ontwikkeling van de TKH-groep, de acquisities, het portfoliomanagement en het management development-programma. Binnen het Strategic Committee heeft tevens de afstemming plaatsgevonden tussen de verschillende business-segmenten in

Centrale Ondernemingsraad

het kader van de lopende actieplannen evenals de synergie tussen de business-segmenten. De heer H. Schreitter (EFB Elektronik) is in het verslagjaar benoemd in het Strategic Committee. De heren Vaandrager en Van Schie zijn vanwege het terugtreden uit de TKH-organisatie ook teruggetreden uit het Strategic Committee.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 7 mei 2008 is de heer drs. J.E. Vaandrager, lid Raad van Bestuur en CFO, teruggetreden vanwege het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. De heer Vaandrager was vanaf 2001 in dienst van TKH en heeft het transformatieproces binnen de TKH-groep mede vormgegeven. Voor zijn omgeving was de heer Vaandrager een inspirerende manager die in staat was om op adequate wijze in te spelen op de veranderende omgeving waarin TKH zich begaf. Wij zijn de heer Vaandrager veel dank verschuldigd voor zijn professionele wijze waarop hij sturing gaf aan strategische en operationele processen. De heer E.D.H. de Lange MBA is per 7 mei 2008 benoemd als lid Raad van Bestuur en CFO van TKH. De heer De Lange is vanaf 1998 werkzaam voor TKH, met eindverantwoordelijkheid voor TKH-bedrijven in Polen en China. Laatstelijk was de heer De Lange eindverantwoordelijk voor de Kabelproductiebedrijven Nederland-China.

Het ziekteverzuim in 2008 lag op 3,3% (2007: 3,3%). Naast het voorkomen van verzuim door ziekte, hebben we veel aandacht besteed aan de terugkeer van medewerkers die (tijdelijk) niet aan het arbeidsproces konden deelnemen.

In 2008 is er goed en intensief overleg geweest met de Centrale Ondernemingsraad. Veel onderwerpen zijn behandeld en de Raad van Bestuur waardeert de positieve en constructieve wijze waarop dit overleg is gevoerd. Eén vergadering van de Centrale Ondernemingsraad heeft plaatsgevonden in aanwezigheid van een delegatie van de Raad van Commissarissen. TKH acht het overleg met de Centrale Ondernemingsraad van groot belang en hecht veel waarde aan een open dialoog. Wij zijn van mening dat een ondernemende opstelling van medezeggenschap de bedrijfsvoering oplettend houdt.

Het aantal medewerkers in vaste dienst ultimo 2008 bedroeg 3.882 FTE (2007: 3.577 FTE).

De Centrale Ondernemingsraad van TKH bestaat uit de volgende leden (v.l.n.r.):



De heer N. Demmendaal (Isolectra)
 De heer R. Ooijevaar (EKB)
 De heer G. Töpfer (VMI), *voorzitter*
 De heer A. Kruihof (VMI)
 De heer H. Hennen (Eldra)
 De heer A.W. Broekman (VMI)
 De heer L. Scholten (TKF)
 De heer G. Roolvink (TKF), *secretaris*

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Duurzaamheid is een onderwerp dat steeds meer aandacht behoeft. Steeds meer stakeholders verdiepen zich in het maatschappelijke beleid van een onderneming. TKH is zich bewust van haar maatschappelijke taak en heeft in 2008 Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) een nog hogere prioriteit gegeven door MVO als één van de strategische speerpunten voor de komende jaren te benoemen. MVO betekent voor TKH dat wij rekening houden met het effect van onze activiteiten en bedrijfsvoering op vier onderdelen: Planet, People, Profit en Positioning.

- **Planet** aandacht voor milieu en klimaat.
De effecten van het ondernemen op het natuurlijke leefmilieu.
- **People** de sociale kant van ondernemen.
Gevolgen van ondernemen voor mensen, zowel binnen als buiten de onderneming.
- **Profit** de economische kant van ondernemen.
Voorwaarde voor continuïteit van de onderneming.
- **Positioning** de plaats en het onderscheidend vermogen van de onderneming in de omgeving.
Het waarborgen van onze goede reputatie.

Door MVO als strategisch speerpunt te benoemen, betekent niet dat voorheen geen aandacht was voor het onderwerp. MVO speelt altijd al een belangrijke rol in onze operatie, maar dit werd niet als zodanig benoemd. Duurzame ontwikkeling is noodzakelijk en nuttig: duurzaamheid is een manier van zaken doen, een investering die waarde creëert en een waarborg is voor onze toekomst.

Het jaar 2008 hebben we aangegrepen om op het gebied van MVO te zoeken naar de optimale invulling. Aan de hand van GRI-richtlijnen heeft een uitgebreide inventarisatie plaatsgevonden en hebben we een uitgangspunt kunnen definiëren waar TKH staat op het gebied van de vier P's. Op basis hiervan is vastgesteld waar de prioriteiten moeten liggen in het nog meer in lijn met MVO brengen van onze activiteiten. Gesteld kan worden dat binnen TKH al veel aandacht is voor MVO maar dat er meer bewustwording voor een aantal thema's kan worden gecreëerd. Op het gebied van economische en sociale dimensies is er volop bewustzijn en lopen er programma's. Voorbeelden hiervan zijn een 'customer value performance'-programma dat zich richt op klant- en medewerkertevredenheid maar ook het 'operational excellence'-programma dat zich onder meer richt op efficiency in productieprocessen en afvalreductie. Op het gebied van de milieudimensie kunnen met name bij de niet-productie-



TKH is zich bewust van haar maatschappelijke taak.

omgevingen nog stappen worden gezet in de bewustwording. Dit wetende is als uitgangspunt geformuleerd dat TKH een 'runner-up' wil zijn op het gebied van MVO, waarbij de inspanningen zich in eerste instantie richten op het verkrijgen van inzicht, hetgeen moet leiden tot een goede, integrale prestatie op MVO-gebied voor TKH-werkmaatschappijen. Tevens leidt een 'runner up'-positie ertoe dat in toenemende mate aandacht is voor MVO in onze interne communicatie. Er zijn enkele uitgangspunten geformuleerd waar in eerste instantie voor de totale TKH-groep op wordt gestuurd.

Planet

- Minimaliseren van milieubelasting;
 - milieuzorgsystemen bij de productiebedrijven (ISO 14001);
 - continu aandacht voor een efficiënt productieproces.
- kwaliteit van producten;
 - duurzaamheid ten aanzien van samenstelling van het product.

People

- Veiligheid en deskundigheid bij medewerkers;
 - aandacht voor opleiding en training.
 - aandacht voor een gezonde en stimulerende werkomgeving.
 - aanpassen van standaard werkwijzen door middel van het opstellen van richtlijnen.
- Integriteit en respect voor de samenleving;
 - onderdeel van de TKH-gedragscode.

Vooruitzichten

Profit

- Ondernemerschap en winstgevendheid van de ondernemingen.
- een goede balans tussen korte en middellange termijn resultaten.
- sterke balansverhoudingen.

Positioning

- Innovaties;
 - TKH-innovaties worden in toenemende mate afgestemd op de trends ten aanzien van duurzaamheid. Voorbeelden zijn onder meer een intelligente elektriciteitsmeter, intelligente verlichtingssystemen en zorgsystemen.

Dat MVO als strategisch speerpunt is gedefinieerd blijkt ook uit het feit dat MVO een vast element is geworden bij het opstellen van de business-plannen van de werkmaatschappijen. Wij vinden het belangrijk dat MVO een thema is binnen TKH dat door alle werkmaatschappijen wordt gedragen. In de besprekingen met de werkmaatschappijen komt MVO standaard aan bod en komen de noodzaak van verduurzaming en de keuzes die daarbij gemaakt moeten worden aan de orde. Ook in het TKH-personeelsmagazine 'Inspire' wordt aandacht aan het MVO-thema besteed, om zodoende alle medewerkers te betrekken bij het onderwerp en ze bewust te laten zijn van de noodzaak om duurzaam te ondernemen.

Het komende jaar wordt gewerkt aan de uitbouw van het MVO-beleid. Daarbij zal MVO nog meer geïntegreerd worden in het dagelijkse werk en bepalend worden bij het maken van strategische keuzes. De vier P's blijven onverminderd van kracht en zullen de basis vormen voor deze verdere uitbouw.

Sinds het vierde kwartaal 2008 zijn de meeste markten waarin TKH opereert verder verslechterd. De ingezette hoge prioriteit bij bedrijven om de kasstroom te optimaliseren leidt ertoe dat de investeringsniveaus en voorraden bij onze klanten worden gereduceerd. Dit heeft met name in de business-segmenten Industrial en Building Solutions een negatief effect op de omzet gezien het grote aandeel activiteiten dat gerelateerd is aan investeringsgoederen. De korte termijn vooruitzichten voor het business-segment Telecom Solutions zijn beter, doordat in dit segment bij onze klanten tot op heden de strategische afweging voor investeringen een hogere prioriteit heeft.

De fundamenten van TKH zijn stevig door een sterke financiële positie, door de innovaties en de positionering in groei-segmenten alsmede door de spreiding van activiteiten over verschillende product-/marktcombinaties. TKH speelt alert in op de marktontwikkelingen en zal daar waar nodig capaciteiten verder aan de marktomstandigheden aanpassen.

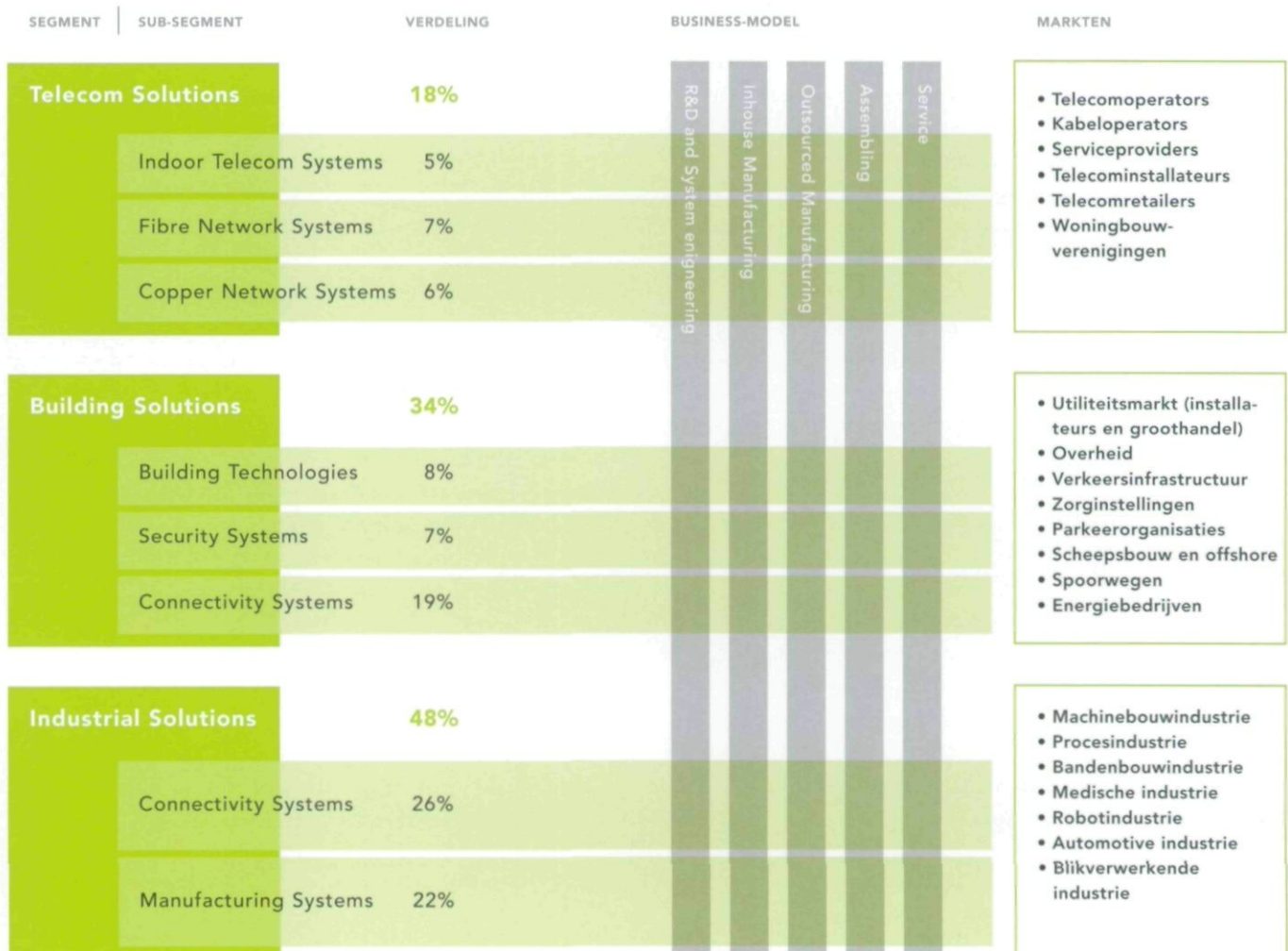
OVERZICHT PER BUSINESS-SEGMENT

Algemeen

Met ingang van 2008 richt TKH zich in haar segmentatie volledig op de business-segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions. De business-segmenten zijn georiënteerd naar de markt waarin zij opereren en streven daarbij naar een optimale benadering van deze markt met totaal-oplossingen.

In de TKH business-segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions worden basistechnologieën op het gebied van ICT en elektrotechniek uit de TKH-groep samengevoegd tot totaal-oplossingen. TKH streeft ernaar om basistechnologieën en kennis van deze technologieën en werkwijzen in meerdere business-segmenten toe te passen. Daarnaast worden capaciteiten op het gebied van systeemintegratie, engineering, service en onderhoud, logistiek, assemblage en productie gedeeld door de drie business-segmenten als ook toegepast binnen de business-segmenten. In toenemende mate maakt software onderdeel uit van de geïntegreerde oplossingen.

- In het kader van het streven naar een zo hoog mogelijke ROCE en flexibele capaciteit wordt ernaar gestreefd om een zo groot mogelijk deel van de kapitaalintensieve productiecapaciteit bij derden uit te besteden. Daar waar vanuit strategisch oogpunt het van belang is om ook de kapitaalintensieve productiecapaciteit in eigen huis te hebben wordt hieraan prioriteit gegeven. Dit geldt voor de productie van speciaal-kabel, glasvezel- en glasvezelkabel. Ongeveer 30% van de kapitaalintensieve productie vindt in eigen huis plaats.
- Componenten en producten worden bij verschillende leveranciers ingekocht, waarna assemblage tot systemen zoveel mogelijk in eigen huis wordt georganiseerd.
- TKH ontwikkelt zelf maar ook samen met toeleveranciers onderscheidende technologie. Daar waar met derden wordt samengewerkt streeft TKH ernaar om zoveel mogelijk eigenaar te zijn van de technologie ofwel exclusiviteit te bedingen voor de levering van technologie door derden in de landen waarin TKH opereert.



Telecom Solutions

- Omzet € 180,6 miljoen
- EBITA € 27,0 miljoen
- Aantal medewerkers 681

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. Op maat gesneden oplossingen en advies leiden ertoe dat zowel in de netwerkoperatie als bij de installatie grote efficiency-voordelen kunnen worden gerealiseerd. 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.
- Het aandeel van de Telecom Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 18%. Geografisch gezien ligt het accent op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa evenals Azië. Het aantal medewerkers in vaste dienst ultimo 2008 bedroeg 681 (2007: 679).
- Telecom Solutions zijn te onderscheiden in drie sub-segmenten:
 - **Indoor telecom systems** home networking systemen, breedband connectivity, IPTV-softwareoplossingen.
 - **Fibre network systems** glasvezel, glasvezelkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur.
 - **Copper network systems** koperkabel, connectivity systemen en componenten, actieve randapparatuur.

Ontwikkelingen in het verslagjaar

Algemeen

De omzet binnen het business-segment Telecom Solutions steeg met 16,1% van € 155,6 miljoen in 2007 naar € 180,6 miljoen in 2008. Hiervan werd € 14,3 miljoen gerealiseerd door de acquisitie van CAE in Frankrijk. Autonoom steeg de omzet met 6,9%. De marktgroei voor glasvezelsystemen en indoor telecomsystemen ontwikkelde zich in het tweede halfjaar positief. Door verschuiving van prioriteiten in investeringen van koper- naar glasvezelnetwerken daalde de omzet in het segment kopernetwerken. De groei in het segment glasvezelsystemen kon deze daling ruimschoots compenseren.

De EBITA steeg met 44,9% van € 18,6 miljoen in 2007 naar € 27,0 miljoen in 2008. Efficiencyverbeteringen en een groter aandeel hoogwaardige systemen hadden een positief effect op de groei van de EBITA. Tengevolge van een gedeeltelijke terugname van een eerder genomen impairment op een deel van de telecom-activa, werd een bijzondere bate gerealiseerd van € 4,0 miljoen. De EBITA voor de bijzondere bate steeg met 23,4% naar € 23,0 miljoen in 2008. De marge stond in het vierde kwartaal onder druk vanwege de sterk gestegen waarde van Aziatische valuta's doordat een groot deel van de productiekosten in Azië wordt gemaakt. De marge (ROS) steeg van 12,0% in 2007 naar 15,0% in 2008, inclusief de bijzondere bate van € 4 miljoen. De ROS voor bijzondere bate bedroeg 12,7%.

Indoor telecom systems

De behoefte aan verdere upgradings van netwerken had een positieve invloed op de vervangingsvraag naar randapparatuur en infrastructuur, wat zich vertaalde in een stijging van de omzet, met name in Frankrijk en Duitsland. De belangstelling voor de IPTV-oplossingen nam verder toe, wat resulteerde in een aantal interessante opdrachten. Daarnaast werd een nieuwe oplossing ontwikkeld voor kleinschalige toepassingen in de hospitalitymarkt en de zorgsector. De activiteiten voor dect telefoons werden grotendeels afgebouwd.

Fibre network systems

De wereldmarkt voor glasvezel liet in 2008 een groei zien van ongeveer 11%. In vergelijking met voorgaande jaren vlakke de groei wel wat af. Europa, de belangrijkste markt voor TKH in dit segment, liet met 20% een hogere groei zien dan de wereldmarktgroei, waardoor de omzet verder kon groeien.



De wereldmarkt voor glasvezel liet in 2008 een groei zien van ongeveer 11%.

In Scandinavië en Centraal- en Oost-Europa werden door de TKH-groep nieuwe posities in dit segment ingenomen. Met de acquisitie van CAE werd ook in Frankrijk een start gemaakt met het positioneren van de TKH-oplossingen.

Binnen Europa werden vele nieuwe initiatieven ontwikkeld voor investeringen in glasvezelnetwerken. In de afgelopen jaren werden met name door nieuwe partijen die zich een positie willen verwerven in het beschikbaar stellen van communicatie-infrastructuur investeringen gedaan in glasvezelnetwerken, terwijl gedurende 2008 de prioriteit voor investeringen bij een aantal telecom-operators ook duidelijk toenam. Nieuwe diensten die om een grote bandbreedte vragen, zoals IPTV, 'video on demand' en zorgoplossingen, stimuleren de vraag naar vaste aansluitingen. Vooral ook initiatieven vanuit gemeenten, woningbouwverenigingen en bedrijven stimuleren de vraag. De totaaloplossingen vanuit de TKH-groep spelen hierbij goed in op de gewenste toegevoegde waarde in de vorm van advisering, engineering en de juiste samenstelling van het systeem. De bezettingsgraad in de glasvezel- en glasvezelkabelproductie is verder opgelopen.

Om de capaciteit uit te breiden zal een aantal optimalisaties worden doorgevoerd, zoals het verwerken van grotere preforms en verdere verhoging van de productiesnelheden.

Markten

- Telecomoperators
- Kabeloperators
- Serviceproviders
- Telecominstallateurs
- Telecomretailers
- Woningbouwverenigingen

Copper network systems

De investeringen binnen Europa in kopernetwerken liepen verder terug en zijn steeds meer gericht op reparatie en onderhoud van deze netwerken. Een aantal telecom-operators onderzoekt de mogelijkheden, het bestaande netwerk op te waarderen als alternatief voor glasvezel. TKH speelt hierop in met haar innovatieve oplossingen.

De autonome omzet daalde in lijn met de markt met ongeveer 5%. In Polen en Frankrijk kon de omzet wel groeien.

Building Solutions

- Omzet € 335,3 miljoen
- EBITA € 27,1 miljoen
- Aantal medewerkers 1.297

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 de security-sector. De kennis concentreert zich op connectivity systemen in samenhang met efficiency-oplossingen voor het verkorten van de doorlooptijd van het realiseren van installaties binnen gebouwen. Daarnaast wordt gefocust op intelligente video-, intercom- en toegangscontrolesystemen voor een aantal specifieke sectoren, waaronder ouderenzorg, parkeren, en beveiliging van gebouwen en terreinen.
- Het aandeel Building Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 34%. Geografisch ligt het accent op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië. Het aantal medewerkers in vaste dienst ultimo 2008 bedroeg 1.297 (2007: 1.154).
- Building Solutions zijn te onderscheiden in drie sub-segmenten:
 - **Building technologies** energiezuinige licht- en lichtschakelsystemen, energiebeheersystemen, zorgsystemen, gestructureerde bekabelingsystemen.
 - **Security systems** systemen voor CCTV, video/audio-analyse en detectie, intercom, toegangscontrole en -registratie, centrale controlekamerintegratie.
 - **Connectivity systems** speciaal kabel (systemen) voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, solar- en windenergie evenals installatie- en energiekabel voor nichemarkten.

Ontwikkelingen in het verslagjaar

Algemeen

De omzet binnen het business-segment Building Solutions steeg met 22,1% van € 274,7 miljoen in 2007 naar € 335,3 miljoen in 2008. De autonome omzetsijging na koperprijs-correctie bedroeg 4,8%. De acquisities CAE, NET, SecurityWorks, Keyprocessor en VDG Security realiseerden gezamenlijk een groei van 20,5%.

De marktomstandigheden in het tweede halfjaar lieten een duidelijke verslechtering zien waardoor de autonome groei in het tweede halfjaar nihil was, terwijl deze in het eerste halfjaar nog ruim 10% was. De markt veranderde met name in het vierde kwartaal doordat veel klanten hun voorraden sterk afbouwden. De omzet in het connectivity segment daalde in het tweede halfjaar met ongeveer 5%. Daartegenover lieten het security-segment en het segment building technologies wel een duidelijke groei zien in het tweede halfjaar.

De EBITA steeg met 22,9% van € 22,1 miljoen in 2007 naar € 27,1 miljoen in 2008. De EBITA werd in het vierde kwartaal met € 4 miljoen negatief beïnvloed door de effecten van de sterk gedaalde koperprijs. Het building technologies- en security-portfolio had hierbij een bovengemiddelde bijdrage aan de groei van de winst.

De marge (ROS) steeg van 8,0% in 2007 naar 8,1% in 2008. Gecorrigeerd voor het koperprijs-effect steeg de marge (ROS) naar 9,0%.

Building technologies

De omzet in building technologies ontwikkelde zich positief. De vele innovaties in dit segment maakte het mogelijk om in de afzwakkende markt marktaandeel te winnen, waardoor de omzet onder verslechterende marktomstandigheden bleef groeien.

Gedurende 2008 werden kosten gemaakt om de marktontwikkeling van de zorginnovaties te versnellen. In het vierde kwartaal werd een 'experience center' geopend binnen de TKH-groep, waar het totale TKH-zorgportfolio onder de naam Realive[®] gedemonstreerd wordt. Vanuit de markt voor ouderenzorg is er veel interesse voor nieuwe systemen op het gebied van alarmering, beeldcommunicatie en domotica om tot efficiëntere en betere zorg te komen.

De omzet in gestructureerde bekabelingsystemen liet een gezonde groei zien. De vraag naar hogere transmissiesnelheden voor datacommunicatiesystemen leidt tot een sterke vervangingsvraag en hogere kwaliteitseisen met betrekking



In 2008 groeide het aandeel van het Security systems segment van 5% naar ruim 7%.

tot de gewenste specificaties. Flexibele installatie en reductie van installatiekosten leiden tot meer complete systemen en oplossingen. Daarnaast had de toenemende behoefte aan domotica-oplossingen, onder meer gericht op verlaging van energieverbruik, een positief effect op de groei.

Security systems

In 2008 groeide het aandeel van dit segment, ondanks de sterke stijging van de totale omzet van TKH, van 5% naar ruim 7%. Hiermee is TKH op weg naar het gestelde doel van een omzetdeel van tenminste 20% voor het security-segment in de totaalomzet van TKH in 2012. De markt voor security-oplossingen groeit, enerzijds door de maatschappelijke behoefte aan een steeds veiliger omgeving en anderzijds door de behoefte om de efficiency in de veiligheidssector verder te verhogen. Het marktaandeel van TKH is toegenomen, ondermeer door de onderscheidende technologie op het gebied van video-analyse en het aanbod van geïntegreerde 'state of the art' security-oplossingen. Ook de acquisities droegen bij aan de groei. De overname van Keyprocessor en VDG Security zijn een goede aanvulling op de aanwezige technologiebouwstenen binnen de TKH-groep. Mede hierdoor werd de eigen organisatie versneld uitgebouwd om internationaal verder te kunnen groeien en nieuwe posities in te kunnen nemen. In Duitsland wordt een 'TKH Security Duitsland'-vestiging opgezet en ook in andere landen zal TKH zich met nieuwe vestigingen richten op een verdere penetratie in de security-markt.

Markten

- Utiliteitsmarkt (installateurs en groothandel)
- Overheid Verkeersinfrastructuur
- Zorginstellingen
- Parkeerorganisaties
- Scheepsbouw en offshore
- Spoorwegen
- Energiebedrijven

Connectivity systems

De marge in dit segment verbeterde sterk door een verdere verschuiving naar systemen en kabels met een hogere toegevoegde waarde. De gedaalde koperprijs en de afbouw van voorraden door klanten in het vierde kwartaal hadden echter een duidelijke impact op de groei. Ondanks het feit dat de orderportefeuilles in de belangrijkste marktsegmenten waarin TKH opereert nog goed gevuld zijn, zwakte de groei in het tweede halfjaar sterk af.

Op het gebied van systemen voor solar-toepassingen werden goede zaken gedaan. Een aantal nieuw ontwikkelde connectivity-oplossingen werd aan het assortiment toegevoegd, waarmee ingespeeld wordt op een aantal wensen vanuit de solar-industrie om de connectivity-module binnen het solar-systeem naar een hoger betrouwbaarheidsniveau te brengen. Onder de naam Solinq® werd een nieuw compleet 'plug and play'-systeem in de markt geïntroduceerd.

In de markt voor energiekabel in Nederland, het belangrijkste afzetgebied van TKH voor deze systemen, steeg de vraag, maar was duidelijk merkbaar dat de capaciteit aan de aanbodzijde ook fors was toegenomen.

Industrial Solutions

- Omzet € 481,2 miljoen
- EBITA € 34,6 miljoen
- Aantal medewerkers 1.886

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 binnen TKH ten aanzien van de mogelijkheden om tot kostenverlagende productieoplossingen te komen in de industriële sector speelt een belangrijke rol in het succes van deze activiteiten. De activiteiten binnen Industrial Solutions zijn gericht op het leveren van complete oplossingen voor het vergroten van de efficiency in een select aantal industrieën. Daarin wordt niet alleen naar marktleiderschap gestreefd maar beoogt men ook de klant een aantrekkelijk rendement te leveren op zijn investeringen. 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 meer en meer uit te besteden.
- Het aandeel Industrial Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 48%. Geografisch ligt het accent op Noordwest-, Midden en Oost-Europa en Azië. Het aantal medewerkers in vaste dienst ultimo 2008 bedroeg 1.886 (2007: 1.726).
- Industrial Solutions bestaan uit twee subsegmenten:
 - **Connectivity systems** speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, de robot-, de automotive en machinebouwindustrie.
 - **Manufacturing systems** geavanceerde bandenbouw-productie-systemen voor de auto- en truckbandenbouw-industrie, canwashers, producthandlingsystemen en machinebesturingssystemen.

Ontwikkelingen in het verslagjaar

Algemeen

De omzet binnen het business-segment Industrial Solutions steeg met 18,1% van € 407,6 miljoen naar € 481,2 miljoen in 2008. De autonome omzetgroei voor geheel 2008 na koperprijscorrectie bedroeg 11,0%. Ook in de tweede helft van 2008 lag de autonome groei met 10,2% op een hoog niveau. Met name het segment manufacturing systems droeg sterk bij aan deze autonome groei. De groei in het segment connectivity systems vlakke in het vierde kwartaal af doordat eindklanten in de machinebouw- en robotsector voorraden afbouwden en het investeringsniveau daalde. De groei door de acquisitie van CAE, Pantaflex en AVO Techniek bedroeg 9,3%.

De EBITA steeg met 4,5% van € 33,1 miljoen in 2007 naar € 34,6 miljoen in 2008. Gecorrigeerd voor de effecten van de sterk gedaalde koperprijs groeide de EBITA in 2008 met 28,6% en in het tweede halfjaar met 9,3%. Manufacturing systems had een belangrijke bijdrage in deze resultaatverbetering, doordat het kostenniveau en de marge zich in 2008 normaliseerde. In 2007 lag het kostenniveau zeer hoog als gevolg van hoge prototyping-kosten voor de ontwikkelde innovaties, terwijl dat in 2008 weer een normaal niveau bereikte.

De marge (ROS) daalde van 8,1% in 2007 naar 7,2% in 2008. Gecorrigeerd voor het koperprijseffect steeg de marge naar 8,7%.

Connectivity systems

De industriële markt ontwikkelde zich voor TKH in de eerste negen maanden positief, maar vanaf het vierde kwartaal kwam een duidelijke omslag. TKH wist wel marktaandeel te winnen doordat de autonome groei hoger was dan de groei van de markt. Het toenemende aandeel kabelsystemen en complete 'plug and play'-modules leidde ertoe dat per opdracht de ordergrootte toenam, waardoor ook marktaandeel werd gewonnen met componenten en toegevoegde waarde in de vorm van assemblage en engineering, die voorheen door derden geleverd werden. In het vierde kwartaal werd door veel klanten sterk de rem gezet op voorraden en investeringen. Met name de aan de auto-industrie toeleverende robotindustrie werd geraakt. Ook de machinebouwsector bestelde de laatste maanden van het jaar aanzienlijk minder ten opzichte van de maanden daarvoor. Daarentegen werden in de medische sector de investeringen op een hoog niveau gecontinueerd en waren de ontwikkelingen voor TKH positief.



Het team van VMI ontwikkelde de veelbelovende innovatie MAXX®.

De nieuw opgezette fabriek in Forst in Duitsland werd gedurende de tweede helft van 2008 verder in bedrijf genomen. De nieuw geïnstalleerde productielijnen maken het mogelijk om de productiviteit naar hogere niveaus te brengen en tegelijkertijd het kwaliteitsniveau en de innovatiegraad te verbeteren.

Manufacturing systems

De orderintake lag in de eerste negen maanden op een recordhoogte. Met name het onderdeel bandenbouwsystemen, goed voor 70% van de omzet in het subsegment manufacturing systems, presteerde hierbij zeer goed met een orderintake van € 150 miljoen in de eerste negen maanden. Dit was een stijging van ruim 40% ten opzichte van dezelfde periode in 2007. De prioriteit bij onze klanten lag daarmee vooral op efficiëncyinvesteringen, om daarmee de druk op marges vanwege de gedurende de afgelopen 12 maanden veranderende marktomstandigheden op te kunnen vangen. Vanaf november kwam hierin een duidelijke kentering doordat de prioriteit bij een groot aantal klanten werd verschoven naar cash-management en investeringen ingrijpend werden gereduceerd. Hierdoor werden leveringen uitgesteld. Tegelijkertijd werden ook projecten uitgesteld, waardoor de orderintake in het vierde kwartaal op een laag niveau kwam te liggen. Aan het einde van het jaar werd het aantal inleenkrachten in het onderdeel bandenbouwsystemen met ruim 75% gereduceerd.

Markten

- Machinebouwindustrie
- Procesindustrie
- Bandenbouwindustrie
- Medische industrie
- Robotindustrie
- Automotive industrie
- Blikverwerkende industrie

De marge ontwikkelde zich over geheel 2008 positief. Naast het grote aantal in 2007 ontwikkelde innovaties werd ook in 2008 weer een aantal nieuwe systemen geïntroduceerd. De meest veelbelovende innovatie is de MAXX®: Een nieuwe generatie assemblagelijnen voor de assemblage van autobanden, waarbij de productiviteit ruim 30% hoger ligt dan de vorige generatie assemblagelijnen en de kwaliteit van de geproduceerde banden naar een nog hoger niveau gebracht kan worden. Eind 2008 werd de eerste opdracht ontvangen voor een MAXX®.

De productiecapaciteit in de Verenigde Staten werd volledig afgebouwd. De uitbouw van de capaciteit in China liep voorspoedig en geheel volgens plan.

Gedurende 2007 werden de activiteiten op het gebied van producthandling verplaatst naar Epe en werd besloten om deze activiteiten per begin 2009 volledig te integreren in de productielocatie voor bandenbouwsystemen.

Met de overname van AVO Techniek werd de competentie op het gebied van besturingssystemen verder versterkt. Het onderdeel besturingssystemen ontwikkelde zich positief en speelde in op de groeiende behoefte om productielijnen in de industriële sector te upgraden in plaats van te vervangen.

DE CORPORATE GOVERNANCE CODE VAN TKH

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hechten eraan de beginselen van integriteit, verantwoording en transparantie na te leven bij het besturen van de vennootschap. De Corporate Governance Code, die betrekking heeft op besturen en beheersen, op verantwoordelijkheid en zeggenschap en op verantwoording en toezicht, integriteit en transparantie, heeft de nadrukkelijke aandacht van Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. Eind 2008 stond de aanscherping van de Corporate Governance Code centraal. Een analyse van de wijzigingen op de bestaande code en die afgezet tegen de TKH-situatie heeft inmiddels plaatsgevonden. Voorgenomen (implementatie-)maatregelen om de Corporate Governance-structuur nog verder te verbeteren krijgen gedurende 2009 de nadrukkelijke aandacht. TKH ziet de Code als een nieuwe doelstelling voor de verdere uitbouw en verdieping van de bestaande Corporate Governance-structuur van de vennootschap.

TKH voldoet voor het merendeel aan de aanbevelingen uit de bestaande Corporate Governance Code. Wij volstaan er derhalve mee om hiernavolgend die punten te noemen waarop de vennootschap afwijkt ten opzichte van de Code.

- De bepaling met betrekking tot de maximale benoemings-termijn van vier jaar (II.1.1) wordt niet gevolgd voor de huidige twee leden van de Raad van Bestuur. Dit is in lijn met de preambule van de Code, dat bestaande contracten worden gerespecteerd. Deze best practice-bepaling is bij de benoemingsprocedure in 2008 voor een nieuw lid van de Raad van Bestuur opnieuw in overweging genomen. Besloten is dat deze bepaling niet wordt gevolgd voor het nieuw te benoemen lid, vanwege de bestaande arbeidsverhouding binnen de TKH-groep. De best practice bepaling zal opnieuw in overweging worden genomen voor nieuw te benoemen leden.
- Ten aanzien van het principe 'samenstelling en de rol van drie kerncommissies van de Raad van Commissarissen' (III.5) geldt dat, ingevolge dit principe, een afzonderlijke Remuneratiecommissie en een afzonderlijke selectie- en benoemingscommissie moet worden ingesteld. TKH heeft beide commissies gecombineerd in één commissie (Benoeemings- en Remuneratiecommissie) gezien de huidige omvang van de Raad van Commissarissen en de verdeling van taken onder de leden.
- De bij derden uitstaande aandelen betreffen certificaten van aandelen, waarbij de aandelen bij notariële akte zijn overgedragen aan de Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH. In ruil voor die aandelen geeft de Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH certificaten van die aandelen terug. Het stemrecht op de aandelen berust bij de Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH. Op hun verzoek dient de Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH aan de certificaathouders volmacht te verlenen om stem te kunnen uitbrengen op de aandelen waarvan de certificaathouder de certificaten heeft. De volmacht is onbeperkt en wordt derhalve niet begrensd door een beperking van de royeringsmogelijkheid. De Stichting Administratiekantoor van Aandelen TKH behoeft volgens wetgeving artikel BW 2:118a de volmacht niet te verlenen of kan een gegeven volmacht intrekken ingeval a) een vijandig openbaar bod is aangekondigd of uitgebracht of de verwachting bestaat dat het zal worden uitgebracht, b) één of meer personen ten minste 25% van de certificaten en/of aandelen bezitten, of c) naar het oordeel van de Stichting het stemrecht van een certificaathouder wezenlijk in strijd is met het belang van de vennootschap. Indien de Stichting Administratiekantoor gebruik maakt van één van deze mogelijkheden, dient zij dit gemotiveerd ter kennis van de certificaathouders en aandeelhouders te brengen. TKH volgt de ingediende wetwijzigingen nauwlettend, maar verkiest om de wetgeving in dezen leidend te laten zijn voor de toepassing van dit artikel. Het huidige bestuur van de Stichting Administratiekantoor van Aandelen bestaat geheel uit onafhankelijke bestuursleden. De Stichting dient de aan de aandelen verbonden rechten op zodanige wijze uit te oefenen dat de belangen van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen en alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.
- De statuten van TKH zijn in 2007 aangepast aan de wetwijzigingen ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij de besluitvorming in rechtspersonen en geeft de Raad van Bestuur de mogelijkheid te bepalen dat aandeelhouders voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouder stemrecht kunnen uitoefenen via een elektronisch communicatiemiddel. De faciliteit van het stemmen op afstand is een aandachtspunt maar is nog niet ingevoerd. De reden hier toe is gelegen in het feit dat wij van mening zijn dat de aspecten van deelnemen aan en het volgen van de beraadslaging in de vergadering hiermee onvoldoende is afgedekt. TKH volgt de ontwikkeling hierin met belangstelling (IV.1).

RISICOBEBEERSING

- TKH voldoet niet aan de bepaling (IV.3.1.) dat alle aandeelhouders de analistenbijeenkomsten, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties gelijktijdig kunnen volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen of anderszins. Hiertoe wordt niet overgegaan uit kosten-oogpunt. TKH publiceert haar financiële kalender op de website, hetgeen in relatie staat tot analisten- en persbijeenkomsten. De gehouden presentaties worden op de website van TKH geplaatst. TKH hanteert een Investor Relations-beleid, waarin zij er naar streeft haar stakeholders zo goed mogelijk van relevante financiële en andersoortige informatie te voorzien, met inachtneming van de daarop van toepassing zijnde bepalingen van het Voorwetenschaps-reglement.



De belangrijkste risico's zijn geïntegreerd in de interne rapportagemodellen.

Het risicobeheersingsbeleid van TKH is een integraal onderdeel van haar strategisch beleid en heeft continue aandacht.

Risicobeheersings- en controlesystemen

De belangrijkste componenten van onze interne risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar waren:

- Analyse en evaluatie van onze strategische, financiële verslaggeving- en operationele risico's per werkmaatschappij. Deze analyse en evaluatie is gebaseerd op het Internal Control Framework van het 'Committee of sponsoring Organisations of the Treadway Commission' (COSO). Voor de belangrijke risico's zijn de interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd en gedocumenteerd. De belangrijkste risico's zijn geïntegreerd in de interne rapportagemodellen. Daarnaast wordt op basis van een rotatieplan de effectiviteit van de belangrijkste interne risicobeheersing- en controlesystemen getoetst.
- De TKH Procedure Manual waarin onder meer het volgende is opgenomen:
 - Gedragscode en klokkenluidersregeling.
 - Verantwoordelijkheden en autorisatierichtlijnen voor investeringen en specifieke transacties.
 - 'Transfer pricing'-richtlijnen.
 - Richtlijnen voor interne controlemaatregelen die per proces minimaal aanwezig dienen te zijn.
 - Richtlijnen voor de hedging van financiële risico's.
 - Richtlijnen voor de interne rapportages aan de Raad van Bestuur.
- De TKH Accounting Manual met richtlijnen voor de financiële verslaggeving en de voor het opstellen daarvan te volgen procedures.
- Uitgebreide budgetterings- en rapportageprocessen volgens TKH-richtlijnen, waarbij maandelijks de behaalde resultaten worden geanalyseerd ten opzichte van het budget en, indien nodig, de verwachtingen voor het gehele jaar worden bijgesteld. Minimaal eenmaal per kwartaal worden de resultaten, vooruitzichten en gesignaleerde risico's per werkmaatschappij besproken tussen de Raad van Bestuur en de lokale directie.
- Gedetailleerde procedures per werkmaatschappij voor belangrijke processen.

Er zijn verzekeringen afgesloten voor de gebruikelijke risico's, waardoor de financiële gevolgen van calamiteiten zoveel mogelijk opgevangen kunnen worden. Behalve intern wordt de werking van de interne risicobeheersing- en controle-

systemen rondom externe financiële verslaggeving ook getoetst door de externe accountant in het kader van de controle op de jaarrekening. De uitkomsten daarvan worden met de Raad van Bestuur en de Audit Commissie van de Raad van Commissarissen besproken.

TKH heeft een cascadesysteem van 'Letters of Representation' en 'In-Control-statements'. De directies en controllers van de werkmaatschappijen bevestigen hierin naar beste weten:

- De juistheid en volledigheid van de gepresenteerde informatie in de interne jaarrapportage.
- De correcte toepassing van de TKH Accounting Manual.
- Dat de strategische, financiële en operationele risico's zijn geanalyseerd en beoordeeld.
- Dat de risicobeheersing- en controlesystemen ten aanzien van externe financiële verslaggevingrisico's in het afgelopen jaar adequaat hebben gefunctioneerd.
- Dat er geen indicaties zijn dat de risicobeheersing- en controle-systemen ten aanzien van externe financiële verslaggevingrisico's in het lopende jaar niet naar behoren zal werken.

Strategische, operationele, financiële en compliance risico's

Algemeen

De strategie van TKH richt zich op het leveren van innovatieve oplossingen aan opdrachtgevers in de segmenten Telecom, Building en Industrial Solutions. Wij richten ons hierbij op niche-markten in Noordwest- Midden- en Oost-Europa en Azië. Groei realiseren we zowel autonoom als door middel van acquisities. Deze strategie met de kernactiviteiten in genoemde business-segmenten, de geografische spreiding en de diversiteit aan opdrachtgevers en leveranciers matigen de invloed van conjuncturele en incidentele mee- en tegenvallende ontwikkelingen. Door weloverwogen keuzes en spreiding van activiteiten over diverse markten maakt TKH risico's zoveel mogelijk beheersbaar.

Financiering

TKH voert een actief beleid inzake het handhaven van solide balansverhoudingen. Dit blijkt onder andere uit de financiële ratio's en de aandacht die besteed wordt aan het werkkapitaal-beheer. TKH beschikt over geïmmitteerde kredietfaciliteiten van € 125,0 miljoen en ongeïmmitteerde kredietfaciliteiten van € 261,5 miljoen. Per 31 december 2008 heeft TKH vrij beschikbare kredietfaciliteiten van totaal € 173,6 miljoen. Hierbij is rekening gehouden met verstrekte bankgaranties. De beschikbare kredietruimte per werkmaatschappij wordt centraal bepaald.

In de kredietovereenkomsten zijn de volgende financiële convenanten overeengekomen, welke op halfjaarlijkse basis worden gemeten:

Financiële ratio's	Bank convenant	Actuele ratio's per 31-12-2008
Net debt ten opzichte van de EBITDA	< 3,5	2.0
Interest coverage ratio	> 4,0	9.9

TKH opereert ruim binnen de gestelde bankconvenanten. Het blijven voldoen aan de gestelde convenanten wordt frequent beoordeeld, waarbij diverse forecast-scenario's worden doorgerekend.

Valuta

Vanwege het internationale karakter van inkoop, afzet en productie, alsmede de toegenomen volatiliteit van de valuta's, zijn valutarisico's een belangrijk aandachtspunt. Dit geldt vooral voor de Chinese Renminbi, de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen. De ontvangsten in vreemde valuta worden, indien mogelijk, gebruikt voor betalingen in dezelfde valuta. Ten aanzien van inkopen in vreemde valuta wordt zoveel mogelijk getracht de verkoopcondities daarop af te stemmen. Ter beperking van de resterende valutarisico's wordt gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten. Zowel het beleid als de uitvoering vinden in nauw overleg met de Raad van Bestuur plaats. Het streven is buitenlandse investeringen in lokale valuta te financieren om translatierisico's zo veel mogelijk te vermijden.

Rente

Het renterisicobeleid wordt op TKH-niveau bepaald. Hierbij is het doel een evenwichtige balans te vinden tussen de ontwikkeling van de financieringsbehoefte en de verwachte ontwikkeling van rente op korte en (middel)lange termijn. Daarnaast vindt compensatie plaats van saldo's bij kredietinstellingen om de rentekosten te minimaliseren. De uitvoering van dit beleid vindt binnen strikte regels plaats in nauw overleg met de Raad van Bestuur.

Pensioenen

Voor de niet-bedrijfstakinggebonden pensioenregelingen heeft TKH voor de Nederlandse werkmaatschappijen een collectief pensioencontract gesloten met Nationale Nederlanden op basis van een zogenaamd garantiecontract. Een onderdeel hiervan is dat rentewinstdeling plaatsvindt op basis van een eigen gesepareerd beleggingsdepot. De ontwikkeling van de rentestand en de koersontwikkeling van de aandelenbelegging vormen de basis voor de over-rente die TKH toekomt.



TKH ziet er nauwlettend op toe dat aan de milieuwetgeving wordt voldaan.

Nationale Nederlanden garandeert de opgebouwde pensioenen levenslang uit te keren aan de betreffende deelnemers, uiteraard onder de voorwaarde dat TKH heeft voldaan aan de premiebetalingsverplichting. Een tegenvallende ontwikkeling van de beleggingsportefeuille tast deze uitkeringsgarantie van Nationale Nederlanden niet aan.

De bedrijfstakgebonden pensioenregelingen vallen voornamelijk onder de Pensioenfonds van de Metalektro en Pensioenfonds Metaal en Techniek. Deze pensioenfonds hebben eind 2008 dekkingsgraden van respectievelijk 90% en 87% en hebben aangekondigd per 1 januari 2009 de pensioenpremies te verhogen met 1 à 2% van de pensioengrondslag. Dit betekent een verhoging van de pensioenlasten in 2009 met circa € 200.000.

Grondstoffen

De risico's van beschikbaarheid en prijsontwikkeling van grondstoffen worden zo veel mogelijk beperkt. Dit wordt gedaan door grondstoffen bij meerdere, zorgvuldig geselecteerde leveranciers te betrekken en door het afsluiten van meerjarige overeenkomsten voor de levering van belangrijke grondstoffen. Het prijsrisico ligt voornamelijk in de economische voorraadposities. Grondstofprijrisico's worden beheerst door de volgende maatregelen:

- Beperking van economische voorraadposities voor zover mogelijk.
- Monitoring van koperposities per werkmaatschappij voor de economische voorraadposities, voorraadprijzen,

omloopsnelheid en verwachte samenhang tussen koperprijzen en verkoopprijzen (prijselasticiteit).

- Prijsontwikkelingen worden zoveel mogelijk verwerkt in de verkoopprijs van producten en/of diensten of waar mogelijk tijdelijk afgedekt op de termijnmarkt.
- Maandelijks worden prijsontwikkelingen, economische voorraadposities en afdekkingen besproken in een commissie die is samengesteld uit verschillende disciplines en die wordt voorgezeten door de CFO van TKH.

Markt

In Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en in Azië treden we in toenemende mate op als leverancier van totaaloplossingen. Hierdoor ontstaan steeds meer strategische relaties met afnemers en leveranciers, wat resulteert in een beperking van marktrisico. Deze tendens vloeit voort uit het streven van afnemers om het aantal toeleveranciers te beperken, vanwege de mogelijkheden tot kostenbesparingen en effectievere productontwikkelingen. De economische ontwikkelingen hebben grote aandacht binnen TKH. Trends en ontwikkelingen worden voortdurend getoetst aan de business-plannen. Daarbij gebruikt TKH een wekelijkse dashboard voor de belangrijkste prestatie-indicatoren, waaronder omzet en orderbook, om voortijdig risico's te kunnen signaleren en actie te kunnen ondernemen.

Concurrentie

TKH richt zich in toenemende mate op nichemarkten en biedt steeds meer op maat gesneden totaaloplossingen aan. Hierdoor wordt de concurrentie per product-/marktcombinatie beperkt.

Technologie

De activiteiten van de ontwikkelingsafdelingen zijn steeds gericht op de ontwikkeling van een meest optimale technologie, die enerzijds betrouwbaar is en anderzijds een sterke concurrentiepositie verzekert. Voor product- en conceptontwikkelingen buiten TKH die van strategisch belang kunnen zijn, wordt in ruil voor exclusiviteit in sommige gevallen achtergestelde financiering ter beschikking gesteld.

Kredietrisico

De financiële activa van de groep bestaan voornamelijk uit kas- en banksaldi, handelsdebiteuren en overige vorderingen. Het kredietrisico voor liquiditeiten is gering omdat cash pooling overeenkomsten zijn afgesloten en per saldo voornamelijk netto bankschulden uitstaan. De kredietrisico's betreffen met name handelsdebiteuren. Het betreft echter een risico verspreid over een groot aantal klanten. Een deel

van het risico is verzekerd bij kredietverzekeringsbedrijven. Daarnaast worden voor grote projectmatige leveringen aan veelal buitenlandse afnemers gebruik gemaakt van bankgaranties, voorschotbetalingen (tegenover een bankgarantie) of geconfirmeerde onherroepelijke 'Letter Of Credits'. De werkmaatschappijen voeren een actief debiteurenbeleid, waarbij intern kredietlimieten worden gehanteerd. Voorts wordt maandelijks op groepsniveau de ontwikkeling van de debiteurbetaaltermijnen per werkmaatschappij geanalyseerd.

Acquisities

Eén van de doelstellingen van TKH is het realiseren van groei zowel autonoom als door middel van acquisities. TKH zoekt continue naar potentiële overnamekandidaten die passen in de strategie van TKH en die leiden tot een groei van de winst per aandeel. Hoewel TKH veel ervaring heeft met overnames en de daarbij behorende financiële, integratie- en andere risico's, blijven aan groei door overnames, ondanks een uitvoerig 'due diligence'-proces vooraf, meer risico's verbonden dan aan autonome groei bij bestaande werkmaatschappijen. Uitgangspunt is dat overgenomen bedrijven binnen twee maanden na overname worden geïntegreerd in de beheersingssystemen van TKH, waardoor ze snel onder het centrale toezicht en de controle vallen.

Milieu

Het milieubeleid van TKH richt zich in eerste instantie op het voorkomen of beperken van de negatieve effecten van haar activiteiten en producten op de omgeving. TKH ziet er nauwlettend op toe dat aan de milieuwetgeving wordt voldaan. De productiebedrijven streven een actief beleid na volgens ISO 14001. Dit bevestigt de ambitie om niet alleen een kwalitatief goed product te maken en te leveren, maar tegelijkertijd het milieu zoveel mogelijk te sparen.

Bestuursverklaring

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de inrichting en de effectiviteit van de interne systemen voor risicobeheersing en -controle. Deze systemen hebben tot doel de significante risico's waaraan de onderneming blootstaat te onderkennen en effectief te beheersen. Zij vormen echter nooit een absolute waarborg voor het behalen van de concerndoelstellingen en kunnen belangrijke fouten of verliezen, gevallen van fraude of handelingen in strijd met wet- en regelgeving nooit geheel voorkomen.

De Raad van Bestuur beoordeelt en analyseert met regelmaat

- De strategische, operationele, financiële en compliance risico's.
- De opzet en effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, zoals beschreven in de vorige paragraaf 'risicobeheersings- en controlesystemen'.

Dergelijke analyses hebben onder meer plaatsgevonden met werkmaatschappijen tijdens business-plannings- en kwartaalreview-processen. Daarnaast worden trends en ontwikkelingen gemonitord en geanalyseerd in bijeenkomsten van Raad van Bestuur, Strategic Committee en Solutions Boards. De uitkomsten uit deze analyses zijn gedeeld met de Audit Commissie en Raad van Commissarissen.

Rekening houdend met de hiervoor beschreven risico's en daarop gerichte beheersingsmaatregelen, en in overeenstemming met de best practice-bepaling II.1.4. van de Corporate Governance Code, verklaart de Raad van Bestuur naar beste weten dat:

- Dat risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.
- Dat risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.

Verwijzend naar artikel 5.25c lid 2c van de Wft verklaart de Raad van Bestuur naar beste weten dat:

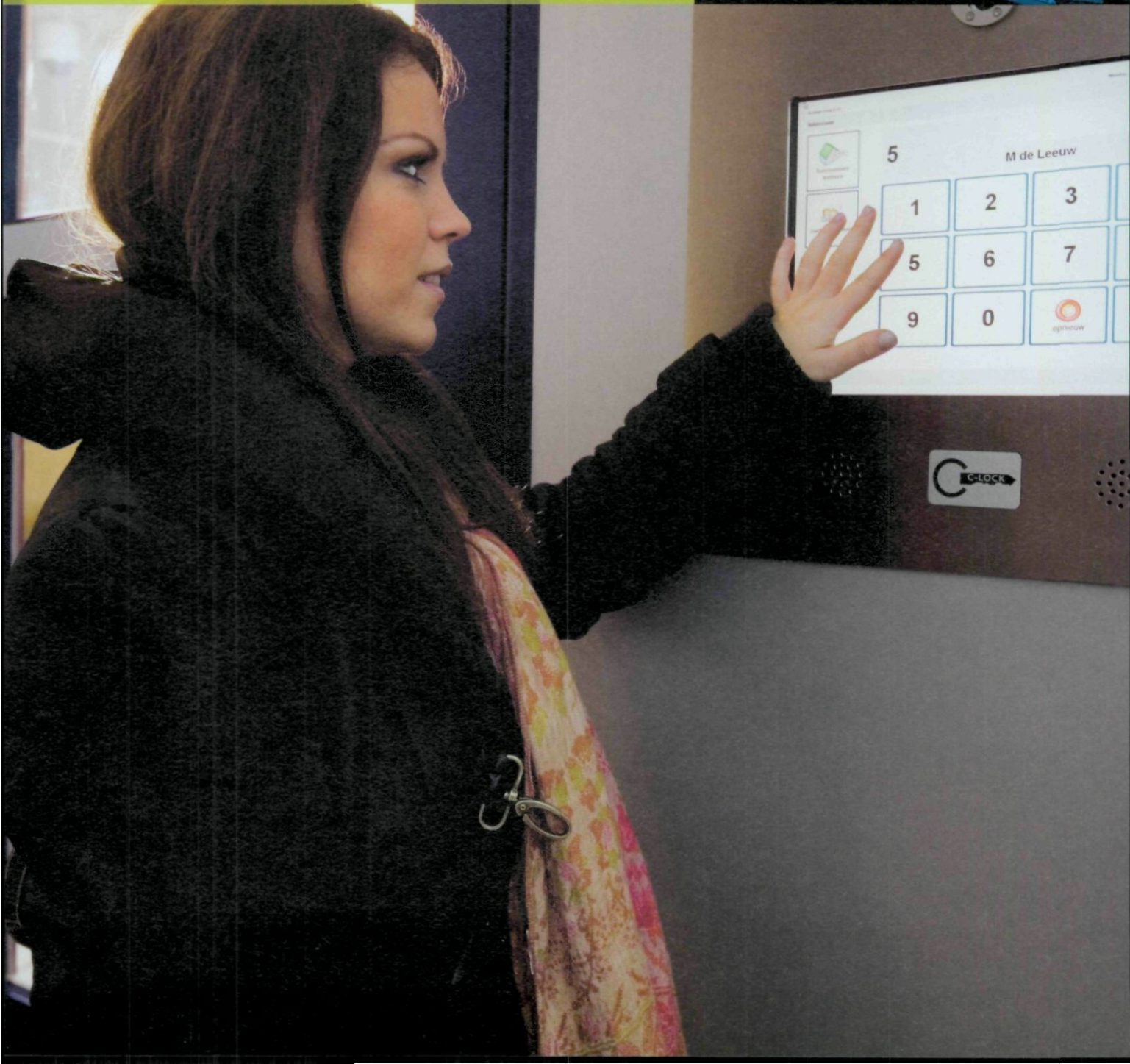
- De jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva, financiële positie en de winst van TKH en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 31 december 2008, de gang van zaken gedurende 2008 bij TKH en haar werkmaatschappijen waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen, en dat in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Haaksbergen, 10 maart 2009

J.M.A. van der Lof MBA
Chief Executive Officer

E.D.H. de Lange MBA
Chief Financial Officer

Uitdagende kansen door innoverend vermogen





**De kernthema's
van onze tijd zijn
de speerpunten
van TKH**

**zorg
veiligheid
duurzaamheid
bandbreedte
efficiency**





Meer dan ooit is TKH zich bewust van de uitdagingen waarvoor zij staat. De vooral ook internationale positie van de onderneming vereist een niet aflatende aandacht voor blijvende verbetering van efficiency en productiviteit, zowel in het belang van de eigen organisatie als in die van klanten, partners, leveranciers en andere stakeholders.

De onderneming zal zich daarbij blijvend onderscheiden in concurrentiekracht, innoverend vermogen, optimale benutting van capaciteit, het voorkomen van verspilling en het duurzaam toevoegen van waarde in al haar activiteiten.

De zorgvuldig gekozen solutions-strategie stelt de onderneming in staat adequaat en snel te reageren op veranderingen in de markt, hoe turbulent die ook kunnen zijn. De oplossingen van TKH zijn, mede op basis van marktonderzoek en technologische vernieuwingen gericht op vitale sectoren van de maatschappij waar de roep om efficiency, effectiviteit, productiviteit, kostenbesparing en duurzaamheid groot is en alleen nog maar verder zal toenemen.

De sterke onderlinge samenhang binnen TKH van producten, diensten, systemen, beschikbaarheid van hoogwaardige technologie, kennis van productie en procescontrole en inzicht in markten en behoeften van klanten zetten de trend voor optimale product-/marktcombinaties en competente oplossingen in sectoren als de zorg, veiligheid, industrie, tele- en datacommunicatie om de noodzakelijke efficiency en productiviteitsverbetering te bereiken. TKH ondersteunt daarbij duidelijk ook haar klanten en partners om hun ambities te verwezenlijken. Want: de kernthema's van onze tijd zijn de speerpunten van TKH.



zorg

zelfstandig op leeftijd



'De vergrijzing van de bevolking is een Europees fenomeen.'



Markten veranderen, organisaties en bedrijven passen zich aan. Zo ook de zorgsector, een veranderende, maar ook snelgroeiende internationale markt in beweging met toenemende kansen voor TKH op het realiseren van een bovengemiddelde groei, ook op de langere termijn.

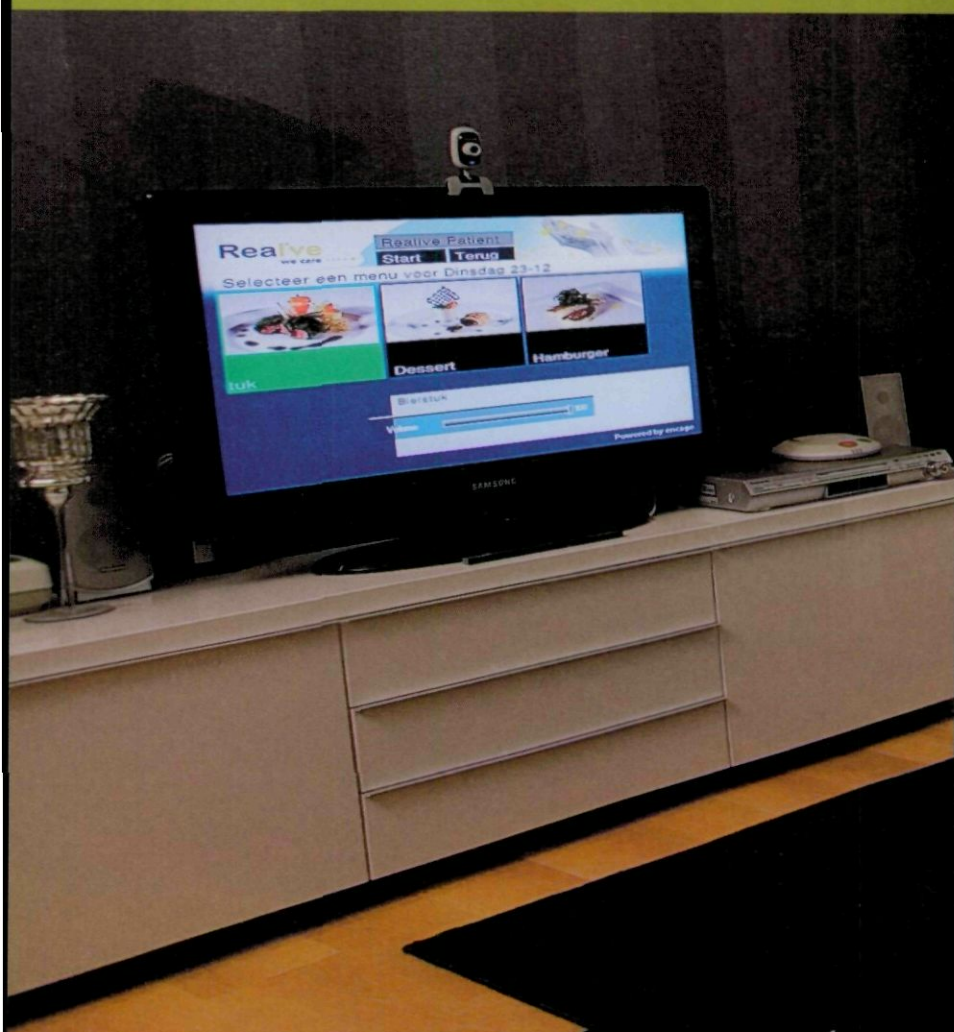
Meer marktwerking in de zorg moet leiden tot betere kwaliteit, hogere productiviteit en lagere kosten. Alles is gericht op meer efficiency en effectiviteit in de zorg met inspanning van alle betrokken hulpverleners, maar vooral ook met investeringen in nieuwe, innovatieve technologie die mensen met uiteenlopende zorgvragen ondersteunt en zorgtaken duurzaam verlicht.

Een ideale en sterke uitgangspositie voor TKH met haar hightech-oplossingen, systemen, toepassingen en producten die direct bijdragen aan de noodzakelijke verbetering van efficiency, effectiviteit en productiviteit voor de werkers in de zorg. Tegelijk draagt TKH bij aan betere kwaliteit van woon- en leefomgeving van ieder die zorg nodig heeft, nu en in de toekomst. Met ingenieuze communicatiemiddelen en van alarmeringssystemen tot innovatieve domotica- en ICT-toepassingen zorgen TKH en haar bedrijven voor meer kwaliteit van leven en zorg, met minder stress voor mens en omgeving.

De invloed van een terughoudende economie is beperkt als het om de totale zorgsector gaat. De vraag naar zorg is weinig conjunctuurgevoelig. De gezondheidssector is belangrijk en die belangrijkheid zal in de komende jaren alleen maar toenemen. Zo gaat alleen al ruim 13% van het BBP (Bruto Binnenlands Product) van Nederland om in de gezondheidszorg en dat is rond € 75 miljard. Internationaal is dat een veelvoud. Medisch-technologische vooruitgang, de toenemende vergrijzing en een groeiende zorgvraag zullen de kosten verder laten stijgen. Dat vraagt om onorthodoxe en innovatieve oplossingen, die er vooral ook op zijn gericht om ouderen langer zelfstandig te laten wonen, tegemoet komen aan een groeiend tekort aan 'handen aan het bed' en een drukkend effect hebben op de totale kosten in de zorg.

oplossingen

- Zorgalarmering
- Beeld-communicatie
- Telegeneeskunde/telemedicine
- Intercom-/video-systemen
- Domotica
- Huisnetwerksystemen



Kansen volop voor TKH om met bestaande oplossingen en nieuwe technologie haar greep en positie op de zorgmarkt ook internationaal verder te verstevigen. Zorgconsumenten zijn bewuster geworden en stellen steeds hogere eisen. Dat is niet alleen in Nederland het geval. De vergrijzing van de bevolking is een Europees fenomeen. Doemscenario's over vergrijzing en de gevolgen ervan steken regelmatig de kop op, ook in het Europees parlement, maar dragen zelden bij aan de oplossing.

Zonder directe invloed op beleidszaken binnen de zorg speelt TKH strategisch en multinationaal in op de eisen die aan de zorgverlening zelf worden gesteld. Daarbij gaat het om meer dan alleen 'comfortverhogende' oplossingen voor ouderen, maar vooral ook om de ontwikkeling van nieuwe technologie, innovatieve ICT-toepassingen voor betere planning- en beheersprocessen, oplossingen voor duurzaam bouwen, flexibel wonen op maat met diagnose en zorg op afstand, domotica-toepassingen, intelligente alarmering- en communicatiesystemen en waar nodig ook draadloos.

'Zorgconsumenten zijn bewuster geworden en stellen steeds hogere eisen.'

Daarnaast worden innovaties op milieugebied steeds belangrijker in de zorg, ook voor de volksgezondheid. Instellingen in de zorg hebben een bovengemiddelde behoefte aan energie en werken met giftige en radio-actieve stoffen. Intelligente verlichtingssystemen van TKH leveren nu al een bijdrage aan vermindering van de energiekosten. Het zoeken naar milieuvriendelijke alternatieven en het vinden van duurzame oplossingen zal verder toenemen. Uitdagingen, die TKH en haar dochterondernemingen op het lijf zijn geschreven.

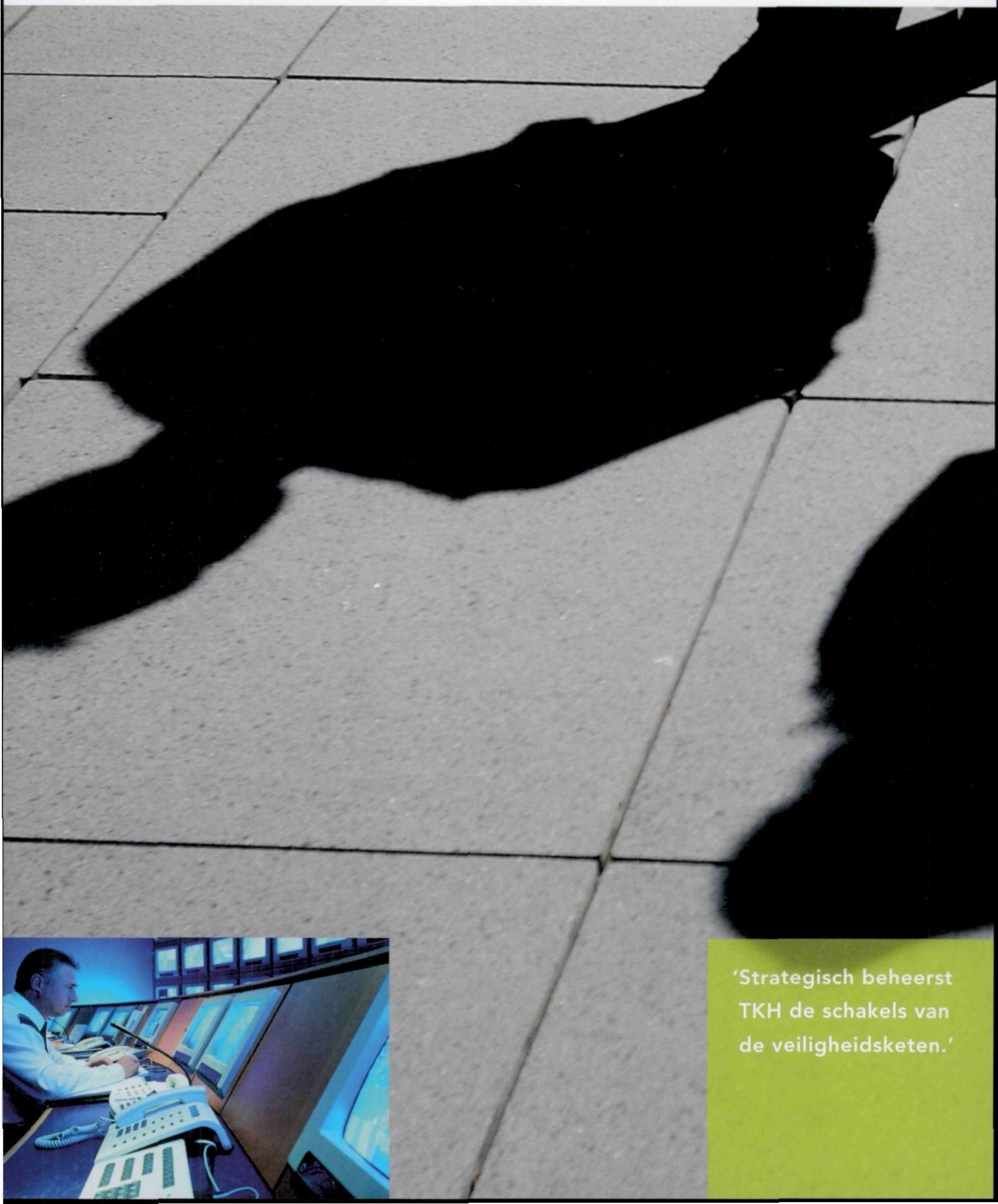


oplossing Zorgalarmering



oplossing Beeldcommunicatie, Domotica

veiligheid
effectief beveiligen



'Strategisch beheerst
TKH de schakels van
de veiligheidsketen.'

Meer dan ooit neemt de behoefte toe aan meer veiligheid en effectieve beveiliging tegen allerlei dreigend onheil voor onze persoonlijke leef-, woon- en werkomgeving. Wereldwijd zien steeds meer organisaties en bedrijven de noodzaak om hun gebouwen en de mensen die erin werken te beschermen.

Dankzij de explosief toegenomen beschikbaarheid van snelle en breedbandige IP- en mobiele netwerken zijn het steeds vaker ook particulieren die hun woning of appartement voorzien van efficiënte alarmering- en beveiligingsystemen. Technologisch zijn de mogelijkheden voor eenvoudige en effectieve tot zeer geavanceerde en complexe systemen en oplossingen voor beveiliging en het verder 'opwaarderen' van ons gevoel van veiligheid bijna onuitputtelijk.

Met haar innoverend vermogen en ruime kennis van technologie en markten en een allesomvattend productportfolio loopt TKH internationaal als trendsetter van hightech-oplossingen voor meer en betere veiligheid, zekerheid en beveiliging voorop. Strategisch beheerst TKH de schakels van de veiligheidsketen en kan daarom snel en flexibel zelf de trend zetten voor nieuwe ontwikkelingen en oplossingen. Dat begint natuurlijk met een sterke en onmisbare 'ruggengraat' voor iedere netwerk (kabel) -infrastructuur in alle denkbare vormen en formaten. Voor duurzame, betrouwbare (tele) communicatie, optimale verlichtingssystemen, snelle ICT-toepassingen, CCTV en videobewaking tot intercom en publieke waarschuwingssystemen. Nauwe samenwerking binnen de groep op alle terreinen van veiligheid en beveiliging zorgt voor groeiende synergie, efficiency en meer resultaat in het belang van klanten, partners en de eigen organisatie.



oplossingen

- Camerabewaking
- Inbraakdetectie
- Personenbewaking
- Parkeerbeheersystemen
- Toegangscontrole
- Verlichtingsystemen
- Intercom-/gebouwbeheersystemen
- Centrale meldkamerconcepten





oplossing Toegangscontrole

Veiligheid is, objectief gezien, een status waarbij onveiligheid in grote mate of helemaal afwezig is. Dat betekent dan dat er een zekere mate van rust en ordening is in de samenleving met bescherming van leven, gezondheid en goederen tegen een acute en willekeurige dreiging. Dat klinkt zelfs een beetje saai en eigenlijk veel minder spannend en uitdagend dan de werkelijkheid van alle dag laat zien. Die werkelijkheid verandert namelijk voortdurend en houdt iedereen binnen TKH scherp en toekomstgericht. Je zou kunnen zeggen dat onveiligheid doorlopend in de tijd verandert en steeds weer om nieuwe veiligheid vraagt. Vele aspecten van veiligheid tegenover mogelijke onveiligheid worden door een of meer TKH-bedrijven daadkrachtig aangepakt met een sterk en gevarieerd aanbod aan effectieve en uitgekende oplossingen, producten en systemen.

TKH kent en neemt haar maatschappelijke verantwoordelijkheid ook als het om de meest uiteenlopende aspecten van veiligheid gaat. Steeds staat daarbij duurzaamheid, efficiencyverbetering, aandacht voor het detail en zorg voor mens en omgeving voorop. Het bevorderen van veiligheid binnen en buiten gebouwen en de openbare ruimte is niet een expliciete taak van alleen de overheid. Veiligheid is van ons allemaal en TKH stelt zich daarbij als doel substantieel bij te dragen aan meer veiligheid en meer kwaliteit van leven, in samenwerking met partners binnen overheid en bedrijfsleven.

'TKH kent en neemt haar maatschappelijke verantwoordelijkheid ook als het om de meest uiteenlopende aspecten van veiligheid gaat.'

Het is de beschikbaarheid binnen TKH van technologie en daarop gebaseerde toepassingen en oplossingen die niet alleen autonoom, maar vooral ook door bundeling en samenwerking met partners en partijen in de markt nieuwe kansen blijft generen voor meer veiligheid en minder onveiligheid.



oplossing Personenbewaking



oplossing Centrale meldkamersysteem

duurzaamheid levens**kw**aliteit



'Duurzaamheid is voor de onderneming een concept waarin ecologische, economische en sociale belangen samenkomen.'





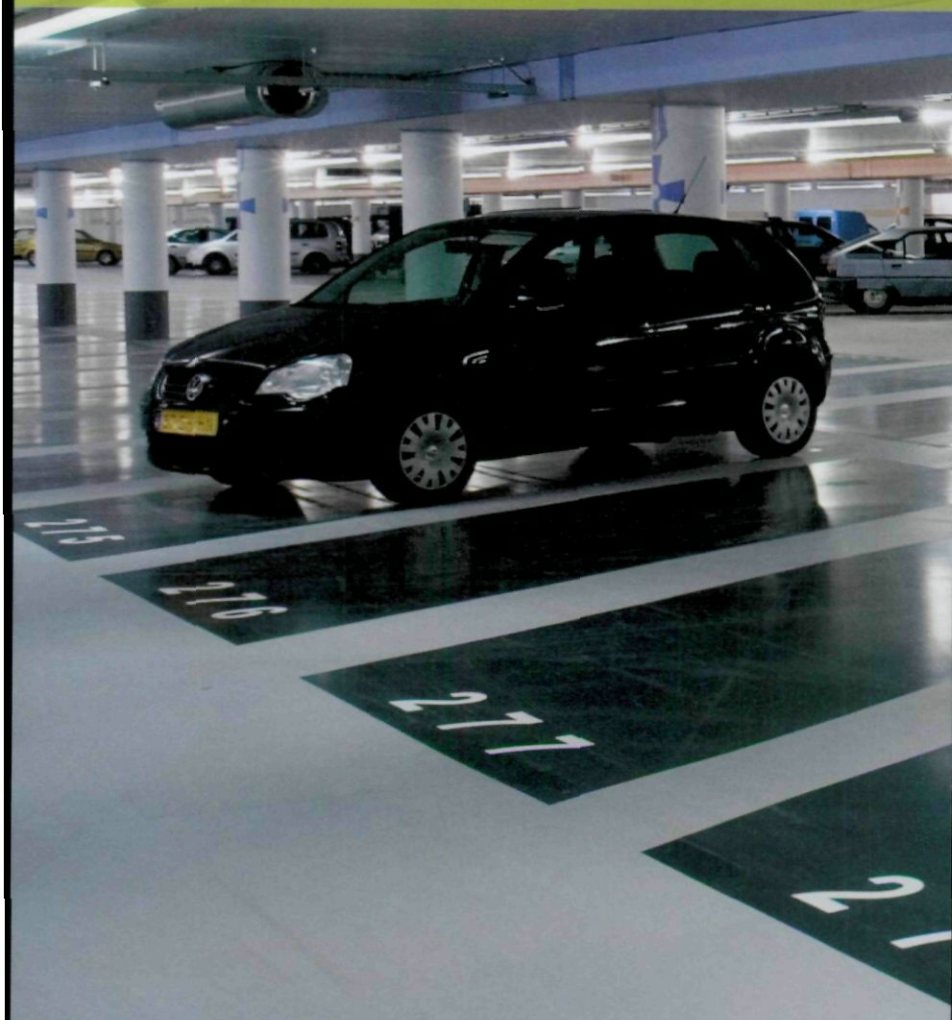
Duurzaamheid is de toegevoegde waarde die TKH biedt in denken, doen en handelen, in het belang van haar eigen organisatie en die van haar klanten, leveranciers en partners.

Duurzaamheid is voor de onderneming een concept waarin ecologische, economische en sociale belangen samenkomen voor huidige en toekomstige generaties. Innovaties en duurzame ontwikkeling zijn voor TKH essentieel om een verantwoord evenwicht te vinden tussen de door TKH gedefinieerde vier pijlers van dat concept, te weten People, Planet, Profit en Positioning. De onderneming concentreert zich op gebieden die bijdragen aan een wereld die efficiënter, zuiniger en ook op lange termijn verantwoord omgaan met de beschikbare en schaarser wordende hulpbronnen van onze aarde.

De toegenomen aandacht, wereldwijd, voor duurzaamheid en uiteenlopende milieuvraagstukken vormen geen verschijnsel van voorbijgaande aard. In tegendeel. Of alle voorspellingen over hoe snel en hoeveel de aarde in de komende decennia zal opwarmen, of hoeveel de zeespiegel zal stijgen wel of niet exact uitkomen, zal ons er niet van weerhouden blijvende oplossingen en nieuwe producten te ontwikkelen die zorgen voor bijvoorbeeld effectieve en meetbare energiebesparing. We zullen duurzaam ondernemen en concurrerend geprijsde goederen, diensten en totaaloplossingen leveren die in de behoefte van mensen voorzien en die kwaliteit aan het leven geven.

oplossingen

- Energiebeheersystemen
- Bekabelingsystemen windenergie- en solarmarkt
- Verlichtingsystemen
- Procescontrole- en besturingssystemen
- Domotica



De levenscyclus van onze producten zal verder toenemen dankzij hoogwaardige kennis van productie- en procestechologie, waardoor geleidelijk milieubelasting, grondstof- en energieverbruik verder worden gereduceerd tot een aanvaardbaar maatschappelijk niveau.

TKH en haar dochterondernemingen zullen zich verder toeleggen op de ontwikkeling van oplossingen die afvalstromen nog meer beheersbaar maken, innovatieve toepassing van technologische vernieuwingen voor energiedragers, zonnepanelen en energie-opwekking en meer efficiency en effectiviteit in productie- en procescontrole. Meer dan ooit zullen onze hoogwaardige technologie, vakmanschap en knowhow van producten en markten duurzaamheid in denken en doen stimuleren en voldoen aan de toenemende vraag naar hoge kwaliteit bij onze klanten, partners en stakeholders. Duurzaam en met een toekomstgerichte visie ondernemen is voor TKH onomkeerbaar.

'TKH en haar dochterondernemingen zullen zich verder toeleggen op de ontwikkeling van oplossingen die afvalstromen nog meer beheersbaar maken.'

Er is onmiskenbaar toenemende druk in de maatschappij van stakeholders waar we serieus rekening mee houden. Wij gaan onze verantwoordelijkheid niet uit de weg. Het is juist die sociaal-maatschappelijke verantwoordelijkheid die voor TKH het fundament heeft gelegd voor operationele stabiliteit, economische groei en innovatie kracht met behoud van eigen identiteit en capaciteit. Het biedt TKH de mogelijkheden en kansen voor het bereiken van meervoudige doelen: het streven naar optimaal economisch rendement, substantieel bijdragen aan kwaliteit van leven en milieu en een sterke sociale impact. Zo staat TKH voor 'eco-efficiency'.



oplossing Dimbare straatverlichting



bandbreedte
glasvezel verbindt



'Het is vooral de
glasvezelbandbreedte
die onze 'leverancier'
is geworden van
supersnel internet.'



Hoe ging dat ook al weer als iemand zei: 'gooi het maar even op de fax, die is toevallig net vrij...', gewend als we zijn aan: 'stuur me maar even een mailtje en doe dat rapport, de video-demo en de PowerPoint-presentatie er ook maar even bij. Heb ik tenminste alles direct bij de hand'.

Twee werelden die in tijd amper 15 jaar uit elkaar liggen. Maar in beleving, technologie, efficiency en effectiviteit lijken het wel eeuwen van verschil. De fax, die zich letterlijk piepend en krakend op weg begaf via een telefoonlijntje naar de ontvanger was een belevenis op zich, maar de technologie -ofwel de bandbreedte- heeft hem ingehaald.


Een enkele muisklik, het drukken van een paar toetsen en we halen de halve wereld binnen op pc, laptop, pda of mobiele telefoon. We zijn niet meer gebonden aan een vaste plek om te werken. We omzeilen de file en loggen thuis in op het netwerk van de zaak. We zijn voortdurend met elkaar in contact, we hebben op ieder gewenst moment verbinding met mens of machine en we halen ons geld uit de muur, waar ook ter wereld. Maar ook bijvoorbeeld beveiligingsystemen voor zakelijk of privé-toepassingen worden optimaal aangestuurd via breedband.

Allemaal ook dankzij hightech uit Haaksbergen, waarover we ons amper verbazen. Het is vooral de glasvezelbandbreedte die onze 'leverancier' is geworden van supersnel internet en hoogwaardige, wereldomspannende tele- en datacommunicatie. Glasvezelkabel als de 'backbone' van onze informatiesnelweg die de wereld steeds kleiner en toegankelijker maakt en waarin TKH een voor-
aanstaande rol speelt.

oplossingen

- Glasvezelnetwerksystemen
- Huisnetwerksystemen
- IPTV-oplossing
- Domotica
- (Draadloze) communicatiesystemen
- Camerabewaking





De markt voor nog meer bandbreedte is praktisch onverzadigbaar. De rol van koper zal steeds verder afnemen, vooral ook omdat glasvezel, totaal verschillend in concept, op zich al veel meer bandbreedte kan leveren en ook nog eens minder storingsgevoelig is. Steeds meer bedrijven zullen voor hun netwerken overstappen op glasvezel naarmate toepassing van nieuwe systemen, transmitters en optische schakeltechnieken de capaciteit en prijs-/prestatieverhouding van glasvezelkabel verder zullen verbeteren.

'Steeds meer bedrijven zullen voor hun netwerken overstappen op glasvezel.'

Bandbreedte rukt ook op in onze woon- en leefomgeving. Steeds minder via koper, steeds meer via glasvezelkabel. TKH heeft daarin nu al een voortrekkersrol, met onder meer haar gecertificeerd ACE[®]-concept voor één breedbandoplossing voor tele- en datacommunicatie, internet en tv, vanaf de straat de woning in onder het motto 'Fiber to the Home' (FTTH). We communiceren dan met de snelheid van het licht. Geen vertraging meer 'op de lijn' tijdens een telefoongesprek met iemand aan de andere kant van de wereld, een complete speelfilm in enkele seconden op de harde schijf van je pc.

Marktonderzoekers schatten dat de markt voor glasvezelkabel de komende vijf jaar zal verdubbelen. De bandbreedte van glasvezel zal exponentieel groeien. Terwijl telefoonlijnen naar particulieren voorlopig nog een 'knelpunt' in de informatiesnelweg zullen blijven waarmee we nog even moeten leven, nemen de mogelijkheden voor telecombedrijven en aanbieders van alle mogelijke (informatie) diensten ongekend toe. Bandbreedte met duizelingwekkende snelheden. Eigenlijk ook dankzij de kwantum mechanica van Albert Einstein. Onze 'ouwe trouwe' fax is al helemaal 'romantiek'.



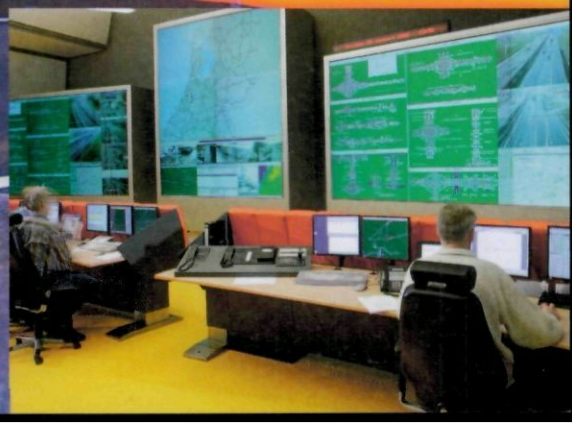
oplossing Multimedia



efficiency **controle** houden



'Als technologieconcern loopt TKH voorop bij de ontwikkeling van specifieke procescontrole- en Scada-systemen.'

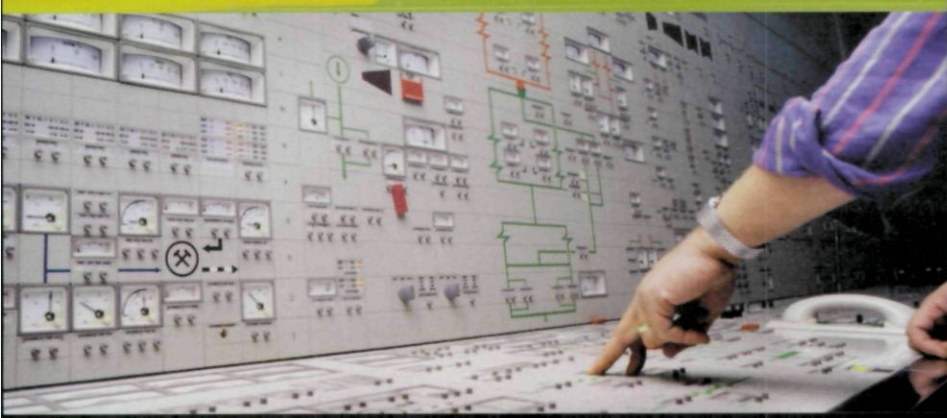


Vrijwel alle kritische industriële processen en infrastructures worden steeds meer op afstand bestuurd en beheerd vanuit centrale controlekamers met intensief gebruik van computers, communicatie- en datanetwerken.

De inzet van hoogwaardige ICT-toepassingen en -systemen is onstuitbaar en niet meer weg te denken als het gaat om controle van complexe productieprocessen, het laten stromen van gas of water door pijpleidingen, het beheer van elektriciteitsnetwerken, het besturen van chemische fabrieken of het veilig laten verlopen van treinverkeer, om enkele van vele toepassingen te noemen.

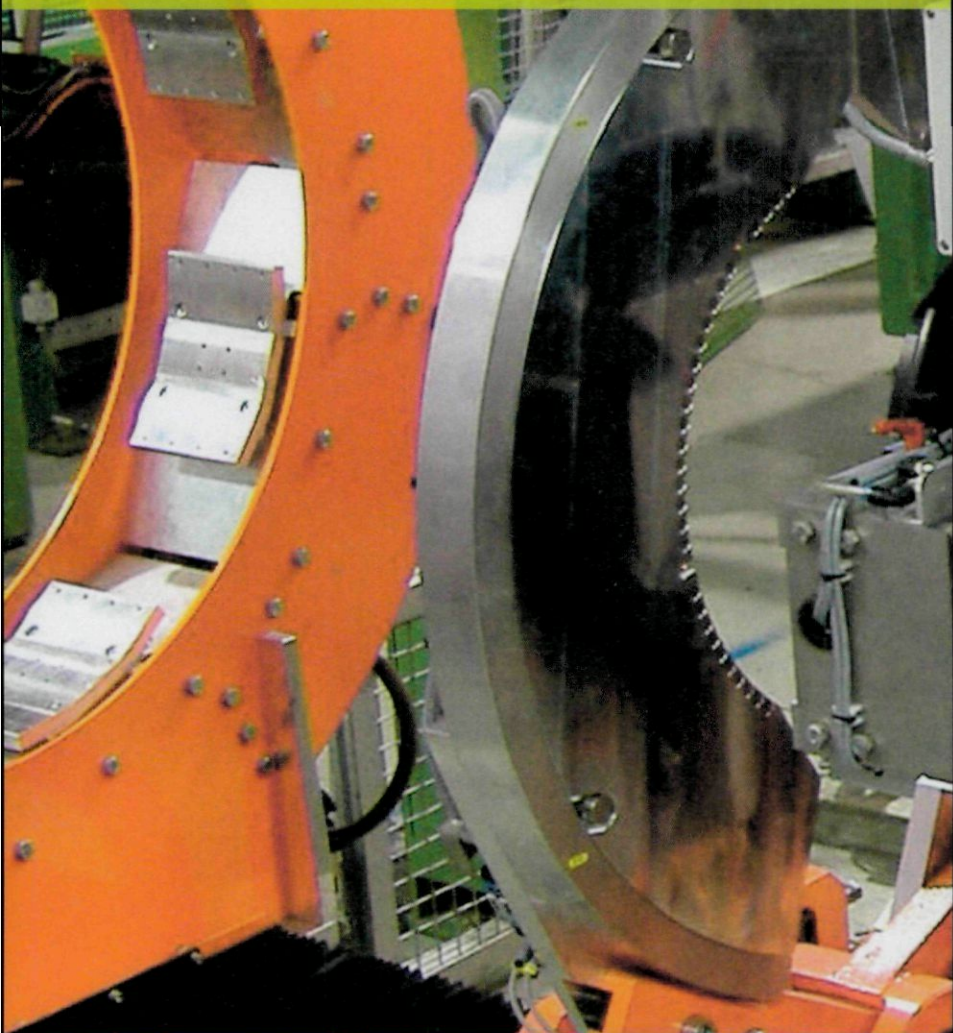
Uitendlopende vormen van productie-, procescontrole- en Scada-technologie (Supervisory control and data acquisition = toezichtcontrole en verzameling van vitale gegevens) zorgen voor meer efficiency, effectiviteit en hogere productiviteit en houden de kosten van productie en exploitatie zo laag mogelijk bij een zo hoog mogelijke kwaliteit en flexibiliteit van iedere operatie. Zij dragen ook bij aan meer duurzame oplossingen voor industrie en maatschappij door minder verspilling van schaarse materialen en middelen.

Als technologieconcern loopt TKH voorop bij de ontwikkeling van specifieke procescontrole- en Scada-systemen en toepassingen voor de industrie. In toenemende mate ook als het gaat om de bescherming en veiligheid van industriële en nationale infrastructures. Dat vereist specialistische kennis en ervaring bij het ontwerpen van een veilige architectuur voor een controle- en productiesysteem, zoals bijvoorbeeld voor bandenbouwmachines of automatisering en robotisering in de voedingsindustrie.



oplossingen

- Procescontrole- en besturingssystemen
- Manufacturingssystemen
- 'Plug and Play'-kabelsystemen
- Verkeersgeleidingsystemen
- (Machine-)veiligheidsystemen
- Centrale meldkamerconcepten



In snel veranderende markten worden fabrikanten steeds meer gedwongen te produceren op basis van de werkelijke vraag van hun klanten en steeds minder op wat zij zelf denken te kunnen verkopen. Dat vereist aanpassing van organisaties, marketing-concepten en productieprocessen om optimaal aan de vraag te voldoen. Het betekent ook kortere doorlooptijden, kleinere series van bepaalde producten, minder voorraad, hogere kwaliteit, lagere kosten en een organisatie die volledig is ingesteld op efficiency en effectiviteit met een sterke focus op wat de klant wil. Die visie is diepgeworteld binnen TKH en vindt in steeds sterkere mate z'n weerslag in de hightech-oplossingen voor de industrie die de onderneming succesvol op de markt brengt.

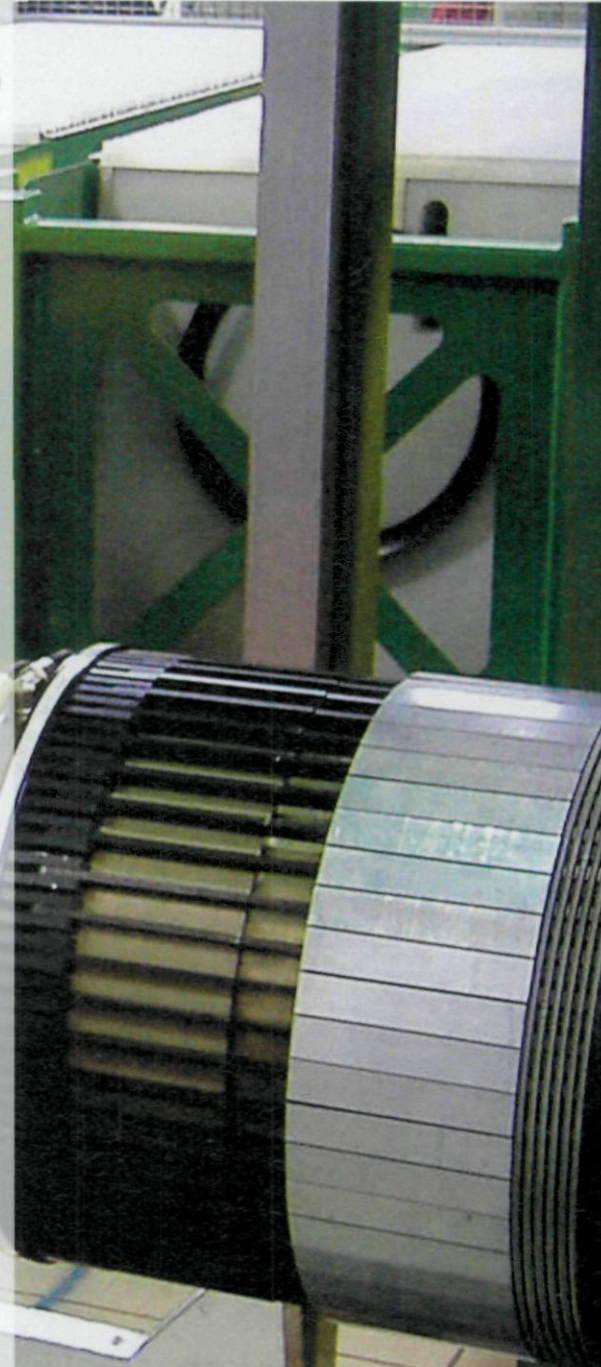
Bij de ontwikkeling van productie- en procescontrolesystemen heeft TKH het belang van haar klanten op het oog. Van groot belang is niet alleen dat TKH-klanten de beschikking hebben over technologisch geavanceerde efficiënte productie- en controlesystemen voor een zo hoog mogelijk rendement op hun investeringen, maar dat deze systemen eveneens optimaal zijn beveiligd.

'TKH voegt onmisbare waarde in kennis en kunde toe in haar streven tot perfectie, efficiency en productiviteit.'

Procescontrole en Scada-systemen, tot voor kort vaak gebaseerd op speciaal ontwikkelde soft- en hardware, maken in toenemende mate gebruik van standaard IT-technologie, TCP/IP, draadloze systemen, web browsers en internetverbindingen die een verhoogd risico met zich meebrengen. Daarbij valt te denken aan kwetsbaarheid voor hackers, virussen en wormen die de betrouwbaarheid van systemen kunnen aantasten. Vanaf het eerste ontwerp tot en met de uiteindelijke aflevering van systemen en het opleiden van gebruikers bij klanten staan de betrouwbaarheid en veiligheid er van voorop. Immers, binnen TKH worden ook alle aspecten die met maximale veiligheid te maken hebben, ook voor integratie met ERP-systemen, tot in de vingertoppen beheerst. TKH voegt daarom onmisbare waarde in kennis en kunde toe in haar streven tot perfectie, efficiency en productiviteit.



oplossing Bandenbouwsysteem



oplossing Bandenbouwsysteem

oplossing Bekabelingsysteem

Trends van invloed op ontwikkelingen TKH

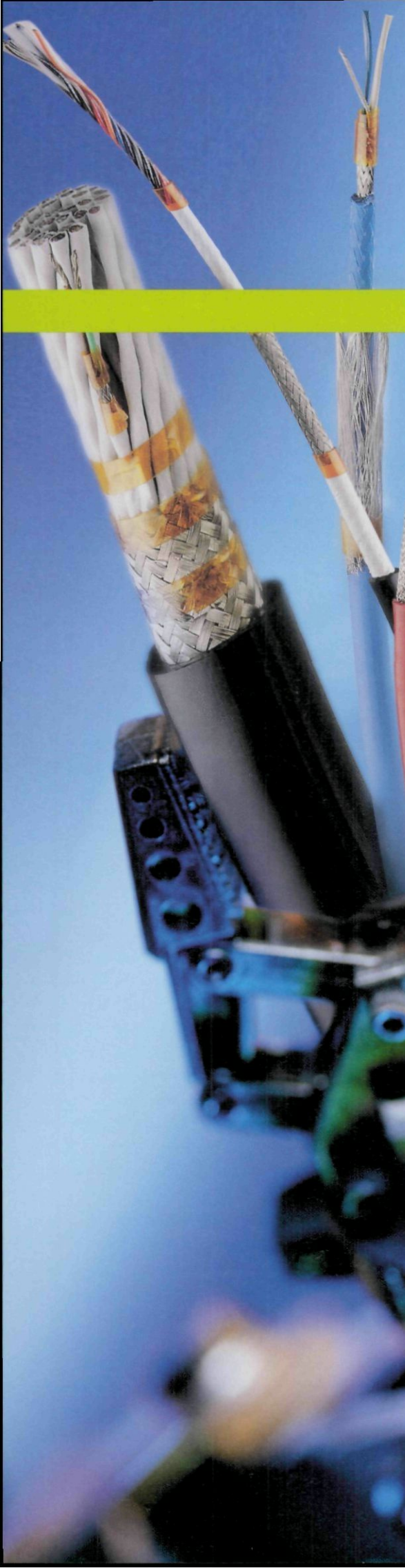
Telecom solutions

- Telecommunicatienetwerken worden omgebouwd tot ALL IP-netwerken. De conventionele telefooncentrales verdwijnen en de actieve apparatuur verschuift naar het wijkniveau met als gevolg hogere bandbreedtes, afname van het aantal verschillende systemen en derhalve van technische complexiteit.
- De wereldwijde toename van breedbandaansluitingen, inclusief de vraag naar meer bandbreedte, zorgt voor opwaardering van de bestaande netwerken naar ADSL2+ en VDSL-aansluitingen. Het aanbod van nieuwe diensten, het gebruik van internet en de behoefte aan een veiligere omgeving leidt tot een enorme toename van de netwerkbelasting waardoor er een versnelling van investeringen in nieuwe netwerkcapaciteit op ons af komt.
- Het gebruik van telefonie over internet (Voice over IP) groeit wereldwijd snel.
- In de draadloze netwerken wordt breedbandige capaciteit gerealiseerd door de opwaarderingen van bestaande gsm-netwerken en verdere ontwikkeling van 3G-netwerken. Dit maakt mobiele entertainmentservices zoals mobiel video, TV en chatten voor het brede publiek bereikbaar.
- Er worden op steeds grotere schaal glasvezelverbindingen aangelegd. Nieuwe operators doen hun intrede en realiseren op basis van geavanceerde businessmodellen toekomstvaste infrastructures. Lokale overheden zien verglazing van hun steden als serieus thema in discussies rond stadsvernieuwing.

Building solutions

- Parkmanagement op bedrijventerrein is sterk in opmars met thema's als verglazing en bewaking. Doel: een veilige en op groei gerichte werkomgeving.
- Duurzaam bouwen leidt tot een vraag naar energiezuinig, energieneutraal en energieopwekkende systemen.
- De noodzaak van goede beveiliging is actueler dan ooit. De vraag naar intelligente beveiligingsoplossingen om het werk van beveiligingsmedewerkers te verlichten en efficiënter te maken groeit. Ook staat het veiligheidsvraagstuk in parkeer-garages in de belangstelling. Technische systemen zullen inspelen op specifieke behoeftes.
- Het aantal ouderen dat een vorm van zorg vraagt, zal de komende tien jaar in de westerse wereld verdrievoudigen. Het aanbod van zorgpersoneel daalt. Technologische oplossingen moeten uitkomst gaan bieden.
- De verschuiving van intramurale (ziekenhuizen) naar extra-murale (thuissituatie) zorg heeft grote invloed op de technische voorzieningen evenals op de communicatie tussen patiënten en hun zorgverleners.
- De groeiende mobiliteit vraagt om een betere benutting van de aanwezige wegcapaciteit. Verkeersaanbodgestuurde spits-stroken en flexibele wegmarkering vragen om innovatieve management- en controlesystemen.

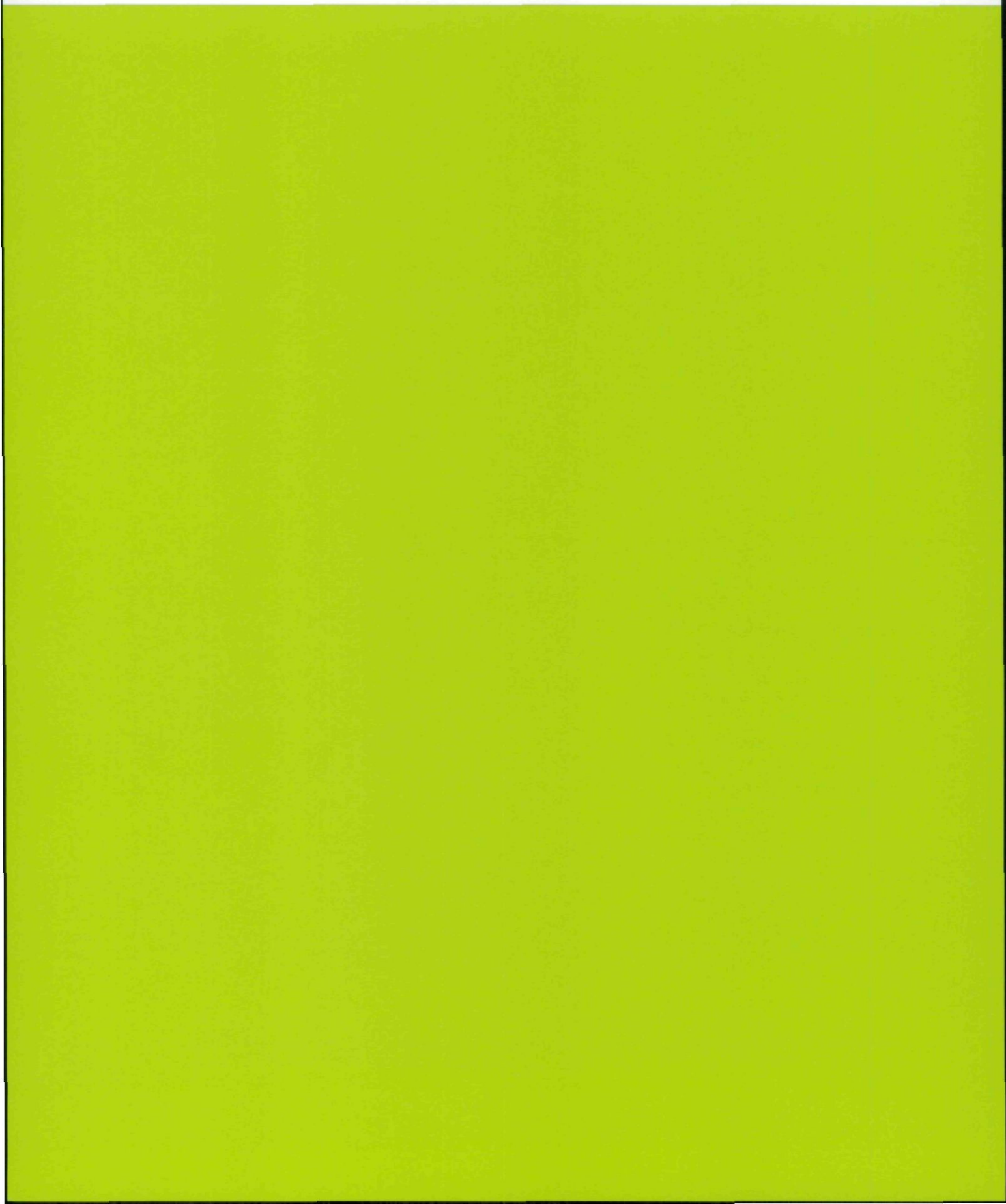




Industrial solutions

- De industriële sector kenmerkt zich door een steeds grotere focus op uitbesteding en concentratie op kernactiviteiten.
- In de bandenbouwindustrie is het aantal bandenmaten voor personenwagenbanden in de laatste 10 jaar meer dan vertienvoudigd. Deze toename van het aantal bandconstructies vraagt om flexibelere productiemethoden.
- Innovaties zijn noodzaak geworden om de werkkapitaalbehoefte in de supply chain van de bandenbouwindustrie terug te dringen.
- De trend naar steeds grotere bandenafmetingen en naar veiligere, kwalitatief betere banden leidt tot een behoefte aan nieuwe productietechnologieën.
- Ruim 70% van het bestaande machinepark aan bandenbouw-systemen is ouder dan 15 jaar en slechts geschikt is om banden met een velgdiameter van maximaal 15 inch te produceren.
- Door de hoge grondstofprijzen in de bandenbouwindustrie is er behoefte aan een efficiënter materiaalverbruik bij de productie van de banden. De stijgende loonkosten leiden ertoe dat er vraag is naar systemen met een hogere productiviteit en operatoronafhankelijk.
- In de robotindustrie bestaat de wens om de operatorafhankelijkheid terug te brengen om een betere procesbeheersing te realiseren, maar ook door een groeiend tekort aan gekwalificeerde productiemedewerkers. Vanwege de noodzaak tot het accuraat aansturen van het robotsysteem, is de behoefte aan complexe, flexibele en betrouwbare kabelsystemen sterk toegenomen. De specifieke kennis van kabelsystemen leidt ertoe dat robotbouwers complete 'plug en play'-kabelmodules geleverd willen hebben.
- In de medische sector moeten de connectivity-oplossingen steeds verder geminiaturiseerd worden. Dit stelt specifieke eisen aan de kabelsystemen.

JAARREKENING 2008



Geconsolideerde balans

Per 31 december voor winstbestemming

in duizenden euro's

	2008	2007
Activa		
Vaste activa		
4 Immateriële vaste activa	168.895	149.586
5 Materiële vaste activa	161.427	142.473
6 Vastgoedbeleggingen	3.512	2.549
7 Financiële vaste activa	3.417	3.517
16 Actieve belastinglatentie	5.868	4.853
Totaal van de vaste activa	343.119	302.978
Vlottende activa		
8 Voorraden	140.405	144.759
9 Vorderingen	225.255	202.464
11 Liquide middelen	9.519	9.653
Totaal van de vlottende activa	375.179	356.876
12 Voor verkoop aangehouden activa	3.261	1.240
Totaal activa	721.559	661.094
Passiva		
Groepsvermogen		
13 Eigen vermogen	292.404	264.308
Minderheidsbelang derden	1.089	1.205
Totaal van het groepsvermogen	293.493	265.513
Langlopende schulden		
18 Langlopende schulden	125.689	86.306
16 Voorziening voor latente belastingen	31.795	31.636
17 Voorzieningen voor pensioenen	13.643	13.144
15 Overige voorzieningen	11.092	4.457
Totaal van de langlopende schulden	182.219	135.543
Kortlopende schulden		
19 Schulden aan kredietinstellingen	70.623	87.864
20 Handelsschulden en overige te betalen posten	166.724	148.222
Te betalen belastingen	4.691	5.629
15 Voorzieningen	3.809	18.323
Totaal van de kortlopende schulden	245.847	260.038
Totaal passiva	721.559	661.094

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizenden euro's

	2008	2007
Netto-omzet	964.952	818.469
Wijziging voorraad gereed product en onderhanden werk	30.226	15.918
Overige bedrijfsopbrengsten	1.858	3.425
23 Totaal bedrijfsopbrengsten	997.036	837.812
Kosten grond-, hulpstoffen, handels- producten en uitbesteed werk	627.625	528.330
25 Personeelskosten	186.023	158.388
27 Afschrijvingen	12.791	12.424
28 Amortisatie	7.026	2.966
29 Overige bedrijfskosten	90.399	72.776
Totaal bedrijfslasten	923.864	774.884
Bedrijfsresultaat	73.172	62.928
30 Financiële baten en lasten	-7.826	-6.199
Resultaat deelnemingen	-54	419
Resultaat voor belastingen	65.292	57.148
Bijzondere belastingbate	-2502	-4.109
Belastingen over lopend boekjaar	17.478	16.491
31 Belastingen over resultaat	14.976	12.382
Nettoresultaat	50.316	44.766
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	49.934	44.578
Minderheidsbelang derden in het resultaat	382	188
	50.316	44.766
32 Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	35.027	34.185
Gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met potentiële aantal aandelen welke tot verwatering leiden (x 1.000)	35.154	34.606
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	1,52	1,34
Gewone winst per aandeel (in €)	1,43	1,30
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,42	1,29

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

<i>in duizenden euro's</i>	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Wettelijke reserve	Herwaar- derings- reserve	Reserve om- rekenings- verschillen	Cash-flow hedge reserve	Algemene reserve	Onver- deelde winst	Totaal	Minder- heids- belang	Totaal eig- vermogen
Stand per 1 januari 2007	8.632	6.068	3.146	23.961	6.074	183	137.477	35.043	220.584	642	221.226
Resultaat boekjaar								44.578	44.578	188	44.766
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			190				-190		0		
Mutatie cash-flow hedges						1.185			1.185		1.185
Herwaarderingen				781					781		781
Vrijval gerealiseerde herwaardering				-715			715		0		0
Wijziging van belastingtarieven				42					42		42
Omrekeningsverschillen					-108				-108		-108
Totaal resultaat	0	0	190	108	-108	1.185	525	44.578	46.478	188	46.666
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar							27.076	-27.076	0		
Dividenduitkeringen	119	-119						-7.967	-7.967		-7.967
Dividenduitkeringen aan minder- heidsaandeelhouders			-300						-300	-439	-739
Uitgifte van nieuwe aandelen	100	6.900							7.000		7.000
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)							1.218		1.218		1.218
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							-4.604		-4.604		-4.604
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							1.702		1.702		1.702
Geactiveerde ontwikkelingskosten			3.086				-3.086		0		0
Acquisities			197						197	814	1.011
Stand per 31 december 2007	8.851	12.849	6.319	24.069	5.966	1.368	160.308	44.578	264.308	1.205	265.513
Resultaat boekjaar								49.934	49.934	382	50.316
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			476				-476		0		
Mutatie cash-flow hedges						-7.548			-7.548		-7.548
Herwaarderingen				-169					-169		-169
Vrijval gerealiseerde herwaardering				-448			448		0		0
Wijziging van belastingtarieven									0		0
Omrekeningsverschillen					-1.921				-1.921		-1.921
Totaal resultaat	0	0	476	-617	-1.921	-7.548	-28	49.934	40.296	382	40.678
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar							32.773	-32.773	0		
Dividenduitkeringen	166	-166						-11.805	-11.805		-11.805
Dividenduitkeringen aan minder- heidsaandeelhouders			-438						-438	-81	-519
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)							1.112		1.112		1.112
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							-2.572		-2.572		-2.572
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							1.277		1.277		1.277
Geactiveerde ontwikkelingskosten			3.196				-3.196		0		0
Acquisities			175				51		226	-417	-191
Stand per 31 december 2008	9.017	12.683	9.728	23.452	4.045	-6.180	189.725	49.934	292.404	1.089	293.493

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	73.172	62.928
Afschrijvingen en amortisatie	19.970	15.449
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	1.112	1.218
Resultaat desinvesteringen	-153	-59
Mutatie in voorzieningen	-10.855	-2.453
Mutatie in werkkapitaal	-4.353	-20.543
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	78.893	56.540
Betaalde interest	-9.421	-5.867
Betaalde vennootschapsbelasting	-16.117	-12.962
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	53.355	37.711
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	328	369
Investerings in materiële vaste activa	-32.472	-29.396
Desinvesteringen in materiële vaste activa	718	629
Saldo van investeringen en desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	-922	217
Desinvesteringen in voor verkoop aangehouden activa	0	3.025
Verwerving van dochterondernemingen (ref. 34)	-20.708	-97.353
Verwerving van overige deelnemingen	-273	-2.026
Verwerving van immateriële vaste activa	-5.756	-4.298
Verwerving van overige financiële vaste activa	-8	0
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-59.093	-128.833
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-12.324	-8.406
Uitgifte van nieuwe aandelen	0	7.000
In- en verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-1.295	-2.902
Opgenomen langlopende schulden	38.174	60.097
Mutatie kortlopend bancaire krediet	-17.241	34.756
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	7.314	90.545
Netto toename/(afname) in liquide middelen (A+B+C)	1.576	-577
Omrekeningsverschillen	-1.710	260
Mutatie liquide middelen	-134	-317
Saldo liquide middelen per 1 januari	9.653	9.970
Saldo liquide middelen per 31 december	9.519	9.653

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

in duizenden euro's

1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Algemeen

De jaarrekening van TKH Group N.V. (hierna 'TKH') is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Commissie goedgekeurde International Financial Reporting Standards ('IFRS'), die van toepassing zijn op 31 december 2008.

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2008 van TKH. Ten aanzien van de enkelvoudige resultatenrekening is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 Boek 2 BW. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de waardering op reële waarde van onroerend goed, derivatie financiële instrumenten en op aandelen gebaseerde betalingen. Alle transacties in financiële instrumenten worden verantwoord op transactiedatum.

Wijziging in de grondslagen voor financiële verslaggeving

Met ingang van 2008 past TKH IFRS 8 Operating Segments toe. Gelijktijdig zijn de gerapporteerde segmenten gewijzigd van Technische Handelsgroep, Kabelgroep en Machinegroep naar Telecom Solutions, Building Solutions en Industrial Solutions. Deze nieuwe segmentatie sluit aan op de interne rapportage- en managementstructuur bij TKH.

De Solutions zijn gebaseerd op de markten die de TKH-ondernemingen bedienen. In de bijlage op pagina 118-119 is voor de dochterondernemingen weergegeven in welke Solutions zij opereren. In de toelichting zijn de vergelijkende cijfers weergegeven conform de nieuwe segmentatie-indeling.

Wijziging van vergelijkende cijfers

Gedurende het boekjaar is de reële waarde van de immateriële vaste activa bepaald die zijn verkregen bij de in 2007 geacquireerde bedrijven NET, Pantaflex, USE en Security-Works. In overeenstemming met IFRS 3 zijn de vergelijkende cijfers hierop aangepast. De gevolgen van deze aanpassing op de vergelijkende cijfers is hieronder uiteengezet.

	Gepubliceerde cijfers 2007	Aanpassing	Herziene cijfers 2007
BALANS			
Goodwill	118.306	-7.427	110.879
Overige immateriële vast activa	20.312	9.903	30.215
Eigen vermogen	264.648	-340	264.308
Voorziening voor latente belastingen	28.820	2.816	31.636
WINST- EN VERLIESREKENING			
Amortisatie	2.479	487	2.966
Belastingen over resultaat	12.529	-147	12.382
Nettoresultaat	45.106	-340	44.766
WINST PER AANDEEL			
Gewone winst per aandeel (in €)	1,31	-0,01	1,30
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,30	-0,01	1,29

Consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de jaarrekeningen van alle dochterondernemingen, waarover TKH de beslissende zeggenschap heeft. Van zeggenschap is sprake indien TKH het financiële en operationele beleid van een entiteit kan sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Voor een overzicht van geconsolideerde entiteiten wordt verwezen naar pagina 118-119.

De resultaten van de verworven dochterondernemingen worden in het jaar van verwerving verantwoord vanaf het moment dat feitelijke zeggenschap is verkregen tot de datum waarop deze eindigt. Onderlinge transacties en balansaldi zijn geëlimineerd in de consolidatie.

Vreemde valuta

De omrekening van de activa en passiva van buitenlandse dochterondernemingen naar euro's geschiedt tegen de per balansdatum geldende valutakoersen. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen worden omgerekend tegen de over het verslagjaar geldende gewogen gemiddelde maandkoersen. De bij de omrekening ontstane verschillen worden ten gunste of ten laste van de reserve omrekeningsverschillen (eigen vermogen) gemuteerd. Deze omrekeningsverschillen worden in de winst- en verliesrekening als opbrengst of kosten verwerkt in de periode dat de activiteiten worden gedesinvesteerd. Verkoop- en inkooptransacties in vreemde valuta worden verwerkt tegen de slotkoers welke geldt op de datum van transactie. In de balans worden

bedragen in vreemde valuta herleid tot bedragen in euro's tegen de per einde van het jaar geldende wisselkoersen. Koersverschillen komen ten gunste of ten laste van het resultaat.

Bedrijfscombinaties

Nieuw verworven dochterondernemingen worden verantwoord tegen de reële waarde, rekening houdend met de reële waarde van de activa, passiva en de voorwaardelijke verplichtingen. Immateriële activa worden separaat geïdentificeerd en gewaardeerd. Een positief verschil tussen de kosten van de overname en de verkregen netto-reële waarde van de activa minus verplichtingen wordt verwerkt als goodwill. Een negatief verschil wordt verwerkt als bate (korting op de overname) in de winst- en verliesrekening.

Minderheidsbelangen in het groepsresultaat en het eigen vermogen van de groep worden afzonderlijk vermeld. Indien de minderheidsaandeelhouder een recht heeft om haar aandelen aan TKH te verkopen volgens een contractueel overeengekomen formule ('putoptie') en het is waarschijnlijk dat hiervan gebruik wordt gemaakt, wordt een verplichting opgenomen voor de te kopen aandelen. De verplichting is bepaald op de verwachte reële waarde van de toekomstige kasuitstroom. De consolidatie wordt opgesteld op basis van het economisch eigendom dat TKH heeft verworven. Er is een wettelijke reserve gevormd voor het aandeel in het eigen vermogen van de deelneming waarvoor het economisch eigendom wel is verworven, maar het juridische eigendom nog niet. Aanpassingen na balansdatum op de waarde van verplichting uit hoofde van de putopties, maar ook voor earn-out-verplichtingen worden direct in de goodwill verwerkt.

Immateriële vaste activa

GOODWILL

Goodwill, zijnde het verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel in de netto-vermogenswaarde (op basis van reële waarde van verkregen activa minus passiva) van verworven deelnemingen, wordt geactiveerd. Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Goodwill wordt niet afgeschreven, maar minimaal jaarlijks beoordeeld op eventuele bijzondere waardeverminderingen. Een bijzondere waardevermindering wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt zodra deze zich voordoet, en wordt nadien niet meer teruggedraaid. Bij verkoop van een deelneming wordt de goodwill meegenomen in de bepaling van de winst of verlies op de verkoop.

OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Uitgaven voor onderzoek worden als last in de winst- en verliesrekening genomen wanneer zij worden gemaakt. De uitgaven voor ontwikkeling worden geactiveerd indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- Een actief is gecreëerd dat identificeerbaar is;
- Het waarschijnlijk is dat het actief toekomstige economische voordelen zal genereren;
- De ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen worden gemeten.

Ontwikkelingskosten worden niet geactiveerd indien deze rechtstreeks door derden worden vergoed.

De overige immateriële vaste activa worden gewaardeerd op historische kosten minus afschrijvingen. De afschrijvingen zijn lineair op basis van de verwachte economische levensduur. De verwachte economische levensduur is als volgt:

- Geactiveerde ontwikkelingskosten: 3-5 jaar;
- Patenten, licenties en handelsrechten: 3-10 jaar;
- Verworven klantbestanden: 5-15 jaar;
- Verworven merknamen: 15 jaar;
- Verworven intellectueel eigendom: 5-10 jaar.

Materiële vaste activa

LEASE

Een lease-overeenkomst wordt geclassificeerd als financiële lease indien de overeenkomst vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt. Alle andere lease-overeenkomsten worden geclassificeerd als operationele lease. Leasebetalingen onder een operationele lease worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben. Baten voortvloeiend uit het aangaan van een operationele lease worden verantwoord over de contractduur.

VASTE BEDRIJFSMIDDELEN

Grond en gebouwen, dienstbaar aan de bedrijfsuitoefening, worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op de vervangingswaarde verminderd met de afschrijvingen of lagere marktwaarde. De vervangingswaarde en marktwaarde worden ontleend aan de meest recente taxatierapporten. Waarderingen worden met voldoende regelmaat verricht zodat de opgenomen waarde niet materieel afwijkt van de reële waarde per balansdatum. In de taxatie wordt de resterende verwachte economische levensduur bepaald. De herwaardering wordt afgeschreven over de verwachte resterende economische levensduur.

De herwaardering van vaste bedrijfsmiddelen wordt verwerkt in de herwaarderingsreserve, rekening houdend met een voorziening voor latente belastingen, behalve indien de herwaarderingsreserve van een specifiek actief negatief is, dan wordt het saldo als kosten verantwoord. Een herwaardering die de afwaardering doet opheffen wordt rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De afschrijvingen op geherwaardeerd onroerend goed zijn lineair en worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Onder de overige vaste bedrijfsmiddelen zijn machines, inventarissen, transportmiddelen en materiële vaste activa in uitvoering opgenomen. Deze bedrijfsmiddelen zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs minus de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De andere vaste bedrijfsmiddelen worden afgeschreven vanaf het moment van ingebruikname.

De verwachte economische levensduur is als volgt:

- Grond: oneindig;
- Gebouwen: 33 jaar;
- Machines en installaties: 5-10 jaar;
- Andere vaste bedrijfsmiddelen: 3-10 jaar.

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen betreffen bedrijfspanden en woonhuizen die niet voor de eigen bedrijfsuitoefening worden gebruikt. Deze activa zijn gewaardeerd op reële waarde. Winsten en verliezen door verandering in de reële waarde worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode dat de waardeverandering zich voordoet.

Financiële vaste activa

DEELNEMINGEN

Deelnemingen waarin TKH invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft, worden gewaardeerd volgens de 'equity-methode', maar niet lager dan nihil, tenzij TKH verplicht is verliezen ten dele of geheel aan te zuiveren. De 'equity-methode' houdt in dat het aandeel in de winst of het verlies van de deelneming wordt opgenomen in het resultaat. Het belang in de deelneming wordt bepaald op het TKH-aandeel in de netto-activa van de deelneming, samen met de bij overname betaalde goodwill, en verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering.

Dividend van deelnemingen wordt opgenomen wanneer de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de dividendbetaling te ontvangen.

Bijzondere waardeverminderingen

Materiële en immateriële activa worden minimaal jaarlijks beoordeeld op indicaties van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Bij een dergelijke indicatie wordt de realiseerbare waarde van het actief bepaald om de hoogte van de bijzondere waardevermindering vast te stellen. Indien het actief niet zelfstandig kasstromen genereert, dan wordt de realiseerbare waarde van de kleinste kasstroomgenererende eenheid bepaald waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is het hoogste van de directe opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. De hierbij gehanteerde disconteringsvoet is gebaseerd op een marktrente voor belastingen, rekening houdend met de inherente onzekerheid verbonden aan het actief. Indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde, dan wordt het actief tegen de lagere realiseerbare waarde opgenomen. De opgetreden bijzondere waardevermindering wordt direct in de winst- en verliesrekening als last verantwoord, tenzij de waardevermindering betrekking heeft op een geherwaardeerd actief. In dat geval wordt de waardevermindering eerst in mindering gebracht op de herwaarderingsreserve. Wanneer een bijzondere waardevermindering ophoudt te bestaan, dan wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de herziene realiseerbare waarde - met uitzondering van de goodwill -, maar nooit hoger dan de boekwaarde die zou zijn opgenomen indien de bijzondere waardevermindering niet had plaatsgevonden. De verhoging wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt, tenzij deze betrekking heeft op een geherwaardeerd actief. In dat geval wordt de verhoging in de herwaarderingsreserve verwerkt.

Voorraden

De voorraden zijn gewaardeerd tegen kostprijs, of -indien lager- tegen de netto-opbrengstwaarde. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. De kostprijs voor grond- en hulpstoffen is gebaseerd op de gemiddelde inkoopprijs vermeerderd met de kosten om de voorraden in de betreffende staat te krijgen. De kostprijs van halffabrikaten en gereed product bestaat uit de directe materiaal- en loonkosten, alsmede een opslag voor de indirecte productiekosten.

Onderhanden projecten in opdracht van derden

Op onderhanden projecten in opdracht van derden wordt winst op reeds verrichte prestaties genomen voor zover de winst op betrouwbare wijze kan worden bepaald ('percentage of completion'). De winst wordt toegerekend naar rato van de bestede kosten ten opzichte van de totaal verwachte kosten. Voor zover dit niet het geval is, wordt winst verantwoord in het boekjaar waarin het project wordt opgeleverd. In dat geval wordt omzet verantwoord naar rato van de gemaakte projectkosten. Meer- en minderwerk zijn inbegrepen indien deze met de klant zijn overeengekomen. Indien de verwachte projectkosten hoger zijn dan de projectopbrengst, dan wordt het verwachte verlies direct voorzien en in mindering gebracht op het onderhanden werk.

Onderhanden projecten, bestaande uit het saldo van gemaakte kosten, genomen winsten en verliezen verminderd met gefactureerde bedragen, worden als vordering gepresenteerd indien dit saldo positief is. Indien het saldo van gemaakte kosten, genomen winsten en verliezen verminderd met gefactureerde bedragen op een project negatief is, dan wordt deze als verplichting gepresenteerd.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van voorzieningen voor oninbaarheid. Deze waardering benadert de reële waarde van de vorderingen.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's.

Voor verkoop aangehouden activa

Vaste activa worden gerubriceerd als 'voor verkoop aangehouden' indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie in plaats van door voortgezet gebruik. De herrubricering vindt plaats wanneer de activa beschikbaar zijn voor onmiddellijke verkoop en verkoop zeer waarschijnlijk is. Voor verkoop aangehouden vaste activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Op voor verkoop aangehouden vaste activa wordt niet afgeschreven.

Herwaarderingsreserve

Het gerealiseerde deel met betrekking tot de afschrijvingen op de herwaardering op materiële vaste activa valt vrij ten

gunste van de overige reserves. Bij verkoop van het geherwaardeerde actief, wordt de herwaarderingsreserve eveneens overgeboekt naar de overige reserves.

Voorzieningen

ALGEMEEN

De voorzieningen worden gevormd voor verplichtingen voortvloeiend uit gebeurtenissen uit het verleden die waarschijnlijk tot uitgaven zullen leiden en waarvan de hoogte redelijkerwijs en betrouwbaar kan worden ingeschat. Voorzieningen worden opgenomen tegen de beste inschatting van het management. Langlopende voorzieningen worden tegen contante waarde opgenomen, met uitzondering van de voorziening voor latente belastingen.

PENSIOENEN

Premies voor toegezegde-bijdragenregelingen worden als lasten verantwoord in de periode waarop zij betrekking hebben. De nettoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De pensioenaanspraken worden gediscoonteerd om de contante waarde te bepalen en de reële waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De pensioenaanspraken en de kosten van de toegezegd-pensioenen zijn gebaseerd op de 'projected unit credit method', waarbij per balansdatum actuariële berekeningen worden opgesteld. Actuariële winsten en verliezen worden niet opgenomen, tenzij de netto-opgebouwde niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen aan het eind van het vorige verslagjaar groter zijn dan de hoogste van:

- 10% van de contante waarde van de bruto-verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling; en
- 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen op die datum.

Het gedeelte dat groter is dan de limiet wordt naar rato over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de deelnemers in de winst- en verliesrekening verwerkt. Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de resultatenrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden.

JUBILEUMUITKERINGEN

De nettoverplichting uit hoofde van jubileumuitkeringen is het bedrag van de toekomstige beloning dat moet worden toegerekend aan de arbeidsprestatie van de werknemers in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichting wordt berekend met behulp van de 'projected unit credit'-methode en wordt gediscoteerd tot de contante waarde. De disconteringsvoet is gelijk aan die van de toegezegd-pensioenregeling.

Latente belastingen

Latente belastingen hebben betrekking op tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardebepalingen. Er is geen voorziening gevormd voor fiscaal niet-afrekbare goodwill en voor deelnemingen die onder de deelnemingsvrijstelling vallen. Latente belastingvorderingen worden uitsluitend gewaardeerd indien het waarschijnlijk is dat deze kunnen worden gerealiseerd. De latente belastingen zijn berekend tegen de belastingtarieven waarvoor ze naar verwachting worden gerealiseerd. Wijzigingen in de latente belastingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt. Uitzondering hierop vormen wijzigingen in de belastingtarieven op gevormde latenties op herwaarderingen, die rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden bij opname gewaardeerd tegen reële waarde onder aftrek van toerekenbare transactiekosten. Daarna vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

Overige schulden en overlopende passiva

Deze zijn gewaardeerd tegen nominale waarde. Deze benadert de reële waarde van de overige schulden.

Afgeleide financiële instrumenten

Financiële activa en financiële verplichtingen worden in de balans opgenomen wanneer TKH een contract afsluit voor een dergelijk instrument. Afgeleide financiële instrumenten worden opgenomen tegen de reële waarde op contractdatum en worden op navolgende rapporteringsdata eveneens tegen de dan geldende reële waarde opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van derivaten, die zijn aangewezen en effectief zijn als afdekkingsinstrument voor toekomstige kasstromen, worden direct in het eigen vermogen verwerkt. Het ineffektieve deel wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. Wanneer de kasstroom van een vaststaande

toezegging of een verwachte toekomstige transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan wordt op het moment van opname de hieraan verbonden winsten of verliezen van het afdekkingsinstrument, dat was opgenomen onder het eigen vermogen, verwerkt in de waardering van het actief of de verplichting.

Bij afdekkingstransacties die niet leiden tot de opname van een actief of verplichting worden de in het eigen vermogen verwerkte winsten of verliezen in de winst- en verliesrekening verwerkt in dezelfde periode waarin ook de onderliggende afgedekte transactie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt. Veranderingen in de reële waarde van derivaten die niet zijn te kwalificeren als afdekkingsinstrument worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Hedge accounting wordt niet langer meer toegepast indien het afdekkingsinstrument is beëindigd, verkocht of uitgeoefend of niet langer meer kwalificeert als afdekkingsinstrument. De tot dat moment in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve winsten of verliezen op dat afdekkingsinstrument worden in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer de verwachte transactie plaatsvindt. Indien de afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, dan worden de cumulatieve winsten of verliezen vanuit het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten omvatten de netto-omzet, de mutatie in de voorraad gereed product en onderhanden projecten alsmede overige bedrijfsopbrengsten. Netto-omzet is de opbrengst van in het verslagjaar aan derden geleverde goederen en diensten onder aftrek van kortingen en over de omzet geheven belastingen. De levering van goederen wordt als omzet verantwoord indien de goederen zijn geleverd en de feitelijke zeggenschap is overgedragen.

Omzet op onderhanden projecten in opdracht van derden wordt verantwoord conform de waarderingsgrondslag zoals opgenomen onder 'onderhanden projecten in opdracht van derden' (zie hiervoor).

Bedrijfslasten

ALGEMEEN

De aan de productie bestede kosten en de overige met de gewone bedrijfsuitoefening verband houdende kosten, die ten grondslag liggen aan de bedrijfsopbrengsten, worden als bedrijfslasten verantwoord.

OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies worden in de winst- en verliesrekening verantwoord over dezelfde periode als de hieraan gerelateerde kosten. De subsidie wordt in mindering gebracht op de hieraan gerelateerde kosten. Subsidies verband houdend met vaste activa worden verwerkt als vooruitontvangen bedragen en ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht over de verwachte economische levensduur van het betreffende actief.

OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

De op aandelen gebaseerde betalingen worden in eigen vermogensinstrumenten afgewikkeld en worden op de datum van toekenning gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde wordt bepaald met behulp van een optiewaarderingsmodel dat rekening houdt met marktgerelateerde voorwaarden verbonden aan de toekenning en beperkingen in de uitvoerbaarheid. De reële waarde wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, verdeeld over de periode tussen toekenning en het moment dat de aandelenopties onvoorwaardelijk worden, waarbij aanpassing plaatsvindt voor het verwachte aantal uit te oefenen opties.

Financiële baten en lasten

Als financiële baten en lasten worden opgenomen de op het verslagjaar betrekking hebbende rente van en aan derden. Rente wordt opgenomen volgens de effectieve rentemethode. De rentebaten en rentelasten van bankrekeningen die behoren tot één en dezelfde rentecombinatie worden gesaldeerd. Het rentesaldo van de rentecombinatie wordt verantwoord onder rentebaten c.q. rentelasten. Koersverschillen op verkoop- en inkooptransacties worden onder financiële baten en lasten gepresenteerd. Rentelasten verband houdende met de constructie van materiële vaste activa worden niet geactiveerd.

Belastingen

De belasting is berekend over het resultaat voor belastingen, rekening houdend met de in de verschillende landen geldende belastingtarieven en fiscale regelgeving. De winstbelasting wordt in de resultatenrekening opgenomen, tenzij deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

Naast de over het verslagjaar direct verschuldigde of te vorderen belastingen, zijn tevens de mutaties in de latente

belastingvorderingen en -verplichtingen begrepen, alsmede correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Minderheidsbelang derden

Hieronder wordt opgenomen het aandeel van derden in de resultaten en het vermogen van de dochterondernemingen volgens de grondslagen van TKH.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Bij deze methode wordt het nettoresultaat aangepast voor posten van de winst- en verliesrekening die geen invloed hebben op ontvangsten en uitgaven in het verslagjaar en mutaties in balansposten en posten van de winst- en verliesrekening waarvan de ontvangsten en uitgaven niet worden beschouwd als behorende tot de operationele activiteiten. De liquiditeitspositie in het kasstroomoverzicht bestaat uit de liquide middelen.

De verkrijgingsprijs van acquisities wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van liquiditeiten plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

2 Effect van nieuwe boekhoudstandaarden

De volgende aanpassingen van standaarden en nieuwe interpretaties zijn van kracht sinds 1 januari 2008:

- IFRIC 11 Group and Treasury Share Transactions.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements.
- IFRIC 14 IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction.

De toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties hebben geen materiële gevolgen voor haar jaarrekening.

TKH heeft niet gekozen voor een vroege invoering van de volgende nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties waarvan de toepassing verplicht is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2009:

- Aanpassing op IAS 1 Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation.
- Aanpassing op IAS 23 Borrowing Costs.
- Aanpassing op IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation.
- Aanpassing op IAS 39 and IFRS 7: Reclassification of Financial Instruments.

- Aanpassing op IFRS 1: First-time Adoption of Financial Reporting Standards.
- Aanpassing op IFRS 1 and IAS 27 Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity or Associate.
- Aanpassing op IFRS 2 Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations.
- Aanpassing op IFRS 3 Business Combinations.
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes.
- IFRIC 15: Agreements for the Construction of Real Estate.
- IFRIC 16: Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation.
- IFRIC 17: Distributions of Non-cash Assets to Owners.

TKH verwacht dat de toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties in toekomstige boekjaren geen materiële gevolgen zullen hebben voor haar jaarrekening, met uitzondering van de volgende wijzigingen die na toepassing van de aanpassingen in IFRS 3 optreden. Onder de gewijzigde IFRS 3 dienen de advieskosten voor toekomstige acquisities direct als kosten te worden verantwoord en komen dus niet meer voor activering in aanmerking. Voorts dienen voor nieuwe acquisities wijzigingen in de reserveringen voor te betalen earn-out en afwikkeling van de putoptie via het resultaat te worden verwerkt in plaats van de goodwill.

3 Schattingen en veronderstellingen

Bij de totstandkoming van de geconsolideerde jaarrekening van TKH moet het management bepaalde schattingen maken en aannames doen. Deze schattingen en aannames zijn van invloed op de gerapporteerde activa en passiva, de vermelding van niet uit de balans blijvende activa en passiva op balansdatum en op de baten en lasten in de verslagperiode waarover wordt gerapporteerd. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen. Alle veronderstellingen, verwachtingen en prognoses die gebruikt worden als basis voor schattingen in de geconsolideerde jaarrekening vormen een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van TKH. Het management is van mening dat voor de veronderstellingen, verwachtingen en prognoses een redelijke basis bestaat. Schattingen hebben betrekking op bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de toekomstige resultaten en prestaties wezenlijk verschillen van die welke geraamd waren.

Belangrijke schattingen betreffen:

PRIJS-, KREDIET-, RENTE- EN VALUTARISICO

Toelichting 21 bevat informatie over deze risico's.

GOODWILL

In toelichting 1 en 4 is informatie opgenomen over de waardering van goodwill en het toetsen daarvan op bijzondere waardevermindering.

AAN ACQUISITIE GERELATEERDE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

In de jaarrekening is een materieel bedrag opgenomen voor aan acquisitie gerelateerde activa. De eerste waardering tegen reële waarde van deze activa wordt bepaald aan de hand van waarderingsmodellen. De uitkomsten zijn voornamelijk afhankelijk van de gehanteerde uitgangspunten (zoals groeipercentages, royalty fees, economische levensduur) en toekomstverwachtingen.

MATERIËLE VASTE ACTIVA, VASTGOEDBELEGGINGEN EN VOOR VERKOOP AANGEHOUDEN ACTIVA

TKH beschikt over onroerend goed in zowel eigen gebruik als aangehouden voor verkoop. Het onroerend goed is gewaardeerd tegen reële waarde op basis van taxaties door onafhankelijke taxateurs.

PENSIOENEN

Toelichting 1 en 17 bevatten de veronderstellingen die gehanteerd zijn voor de berekening van de pensioenlasten en de pensioenvoorziening. Wijziging van de veronderstellingen zoals disconteringsvoet en verwacht rendement kunnen een substantiële invloed hebben op deze posten. Een verhoging van de disconteringsvoet met 1% zou een verlaging van de contante waarde van de bruto-verplichting met circa 20% betekenen.

OVERIGE VOORZIENINGEN

In de jaarrekening zijn voorzieningen opgenomen voor onder meer verplichtingen uit hoofde van garanties, claims, earn-out-overeenkomsten, verstrekte putopties aan minderheidsaandeelhouders, activa van deelnemingen, jubileumuitkeringen en bijzondere waardeverminderingen. Deze voorzieningen zijn gebaseerd op schattingen ontleend aan aanwezige informatie.

in duizenden euro's

4 Immateriële vaste activa

	Goodwill		Ontwikkelingskosten		Merkmamen, klantbestanden en intellectueel eigendom		Patenten, licenties en handelsrechten		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Stand per 1 januari	110.879	40.251	5.580	2.494	30.215		2.912	2.295	149.586	45.040
Activeringen en toevoegingen			4.373	3.500			1.383	798	5.756	4.298
Acquisities	13.958	71.162	134		8.856	31.890		117	22.948	103.169
Amortisatie			-774	-414	-4.839	-1.675	-876	-298	-6.489	-2.387
Bijzondere waardeverminderingen		-579	-537						-537	-579
Aanpassing i.v.m. earn-out-verplichting	-3.214	45							-3.214	45
Aanpassing i.v.m. verplichting voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders	835								835	
Omrekeningsverschillen	10								10	
Stand per 31 december	122.468	110.879	8.776	5.580	34.232	30.215	3.419	2.912	168.895	149.586
Som der afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1.478	1.478	1.918	607	6.514	1.675	1.302	426	11.212	4.186
Cumulatieve verkrijgingsprijs	123.946	112.357	10.694	6.187	40.746	31.890	4.721	3.338	180.107	153.772

De toevoeging voor merkmamen en klantbestanden betreft de reële waarde die is toegekend aan deze immateriële activa van geacquireerde ondernemingen.

De goodwill is toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden op basis van de operationele entiteiten. Op business-segmentniveau is de goodwill als volgt verdeeld:

Telecom Solutions
Building Solutions
Industrial Solutions

	2008	2007
	31.997	32.496
	60.169	51.446
	30.302	26.937
	122.468	110.879

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende onderdelen waarin goodwill is geactiveerd is de hogere van de reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde wordt bepaald op grond van de toekomstige kasstroomprognoses. Deze prognoses zijn ontleend aan de interne businessplannen die jaarlijks worden opgesteld en een horizon van drie tot vijf jaar kennen. Deze businessplannen bevatten financiële budgetten en worden opgesteld door lokaal management en goedgekeurd door de Raad van

Bestuur. Kasstromen ná de financiële budgetteringsperiode worden geëxtrapoleerd rekening houdend met een jaarlijks groeipercentage van 3%. Een disconteringsvoet vóór belastingen variërend van 8,5 tot 11,0% is gebruikt om de toekomstige kasstromen te berekenen. De disconteringsvoet is gebaseerd op de WACC van TKH aangevuld met risico-opslagen geldend voor het kasstroomgenererende onderdeel. De uitgevoerde impairmenttesten hebben niet geleid tot een materiële bijzondere waardevermindering.

in duizenden euro's

5 Materiële vaste activa**Stand per 1 januari 2007**

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Bedrijfs- middelen in uitvoering	Totaal
Actuele boekwaarde	84.061	18.042	13.073	6.662	121.838
Mutaties over 2007					
Investeringsen	11.061	8.674	9.102	559	29.396
Acquisities	1.589	3.198	869		5.656
Desinvesteringen	-46	-256	-327		-629
Herwaarderingen	1.082	0	0		1.082
Afschrijvingen	-3.198	-4.941	-4.620		-12.759
Omrekeningsverschillen	-643	-175	-53		-871
Reclassificatie naar voor verkoop aangehouden activa (ref. 12)	-1.240	0	0		-1.240
Totaal van de mutaties	8.605	6.500	4.971	559	20.635

Stand per 31 december 2007

Historische aanschafwaarde	99.488	151.983	67.737	7.221	326.429
Som der ongerealiseerde herwaarderingen	32.308				32.308
Som der afschrijvingen op de historische aanschafwaarde	-39.130	-127.441	-49.693		-216.264
Actuele boekwaarde	92.666	24.542	18.044	7.221	142.473

Mutaties over 2008

Investeringsen	8.913	10.932	11.824	803	32.472
Acquisities	119	29	980	11	1.139
Desinvesteringen	-22	-146	-550		-718
Herwaarderingen	-269				-269
Afschrijvingen	-3.701	-5.726	-7.526		-16.953
Terugname bijzondere waardeverminderingen ¹		4.015			4.015
Omrekeningsverschillen	919	412	-28	-14	1.289
Reclassificatie naar voor verkoop aangehouden activa (ref. 12)	-2.021				-2.021
Overige reclassificaties		2.870	2.036	-4.906	0
Totaal van de mutaties	3.938	12.386	6.736	-4.106	18.954

Stand per 31 december 2008

Historische aanschafwaarde	120.458	167.358	101.629	3.115	392.560
Som der ongerealiseerde herwaarderingen	25.045				25.045
Som der afschrijvingen op de historische aanschafwaarde	-48.899	-130.430	-76.849		-256.178
Actuele boekwaarde	96.604	36.928	24.780	3.115	161.427

1. Dit betreft een gedeeltelijke terugname van de in 2002 afgewaardeerde machines voor glasvezelactiviteiten.

De terugname is vereist wegens een structureel verbeterde winstgevendheid van de aan deze machines gerelateerde activiteiten.

Gebouwen en terreinen die in aanmerking kwamen voor hertaxatie zijn getaxeerd door onafhankelijke taxateurs. De waarderingmethode stemt overeen met internationaal aanvaardbare waarderingmethoden. De getaxeerde waarden zijn bepaald aan de hand van de comparatieve methode, huurwaardekaptalisatiemethode en de vervangingswaarde-

methode. Onder de materiële vaste activa bevinden zich activa gehouden onder financiële lease met een boekwaarde van € 1,7 miljoen. Gebouwen en terreinen met een boekwaarde van € 0,3 miljoen zijn als onderpand verstrekt ter zekerheidstelling van bancaire faciliteiten.

in duizenden euro's

6 Vastgoedbeleggingen

	2008	2007
Stand per 1 januari	2.549	2.509
Investerings	987	9
Desinvesteringen	-65	-226
Waardeveranderingen in de reële waarde	-6	276
Omrekeningsverschillen	47	-19
Stand per 31 december	3.512	2.549

De wijze van taxatie is vergelijkbaar met bedrijfsgebouwen en terreinen.

7 Financiële vaste activa**Overige deelnemingen**

	2008	2007
Stand per 1 januari	3.517	2.850
Verwerving van een belang in overige deelnemingen	273	2.026
Verwerving van overige deelnemingen in acquisities	1	1.323
Aandeel in resultaat deelneming minus ontvangen dividend	-382	50
Verwerving van een controlerend belang		-2.732
Overige mutaties	8	
Stand per 31 december	3.417	3.517

De volgende van belang zijnde overige deelnemingen worden rechtstreeks of indirect door TKH gehouden:

Naam deelneming	Plaats	Land	Eigendom en zeggenschap		Activiteit
			2008	2007	
Speed Elektronik Vertrieb GmbH	Schwelm	Duitsland	25%	25%	Telecom Solutions
INC Ltd.	Taipei	Taiwan	33%	33%	Telecom/Building Solutions
Linjator AB	Visby	Zweden	40%	40%	Telecom Solutions
Star Industry	Hong Kong	PR China	40%	40%	Building Solutions
Observision B.V.	Heteren	Nederland	49%	49%	Building Solutions
Collmann GmbH	Lübeck	Duitsland	25%		Industrial Solutions

In onderstaand overzicht zijn de samengevatte financiële gegevens weergegeven op basis van de meest recent beschikbare informatie.

Samengevatte financiële gegevens van de materiële overige deelnemingen

Activa	Verplichtingen	Omzet	Nettoresultaat
3.437	4.293	5.331	-606

in duizenden euro's

8 Voorraden

	2008	2007
Grond- en hulpstoffen	24.965	24.464
Goederen in bewerking	15.249	14.403
Gereed product en handelsgoederen	100.191	105.892
	140.405	144.759

Een deel van de voorraden is afgewaardeerd naar lagere netto-opbrengstwaarde. De boekwaarde van deze afgewaardeerde voorraad bedraagt € 13,4 miljoen. De totale afwaardering op de voorraden die in 2008 in de winst- en verliesrekening is verantwoord, bedraagt € 11,0 miljoen (2007: € 5,7 miljoen). Hierin zijn inbegrepen de afwaarderingen vanwege sterk gedaalde koperprijzen in het vierde kwartaal van 2008.

9 Vorderingen

	2008	2007
Handelsdebiteuren	162.238	163.208
Voorziening dubieuze debiteuren	-3.751	-3.909
	158.487	159.299
Onderhanden projecten in opdracht van derden (ref. 10)	45.788	26.686
Afgeleide financiële instrumenten (ref. 21)	109	2.330
Overige vorderingen en overlopende activa	20.871	14.149
	225.255	202.464

Het verloop van de voorziening kan als volgt worden weergegeven:

Stand per 1 januari	3.909	3.460
Toevoeging	680	655
Acquisitie	37	723
Onttrekking	-870	-261
Vrijval	-72	-631
Koersverschillen	67	-37
Stand per 31 december	3.751	3.909

in duizenden euro's

10 Onderhanden projecten in opdracht van derden

Nog te vorderen van opdrachtgevers,
opgenomen onder vorderingen (ref. 9)
Verschuldigd aan opdrachtgevers,
opgenomen onder kortlopende schulden (ref. 20)

Onderhanden projecten inclusief genomen
winsten en verliezen
Af: gefactureerde bedragen

	2008	2007
	45.788	26.686
	-21.398	-5.384
	24.390	21.302
	164.765	133.093
	-140.375	-111.791
	24.390	21.302

De bedragen zullen naar verwachting binnen 12 maanden worden afgewikkeld. Per 31 december 2008 zijn aanbetalings- en performancegaranties verstrekt aan opdrachtgevers ten bedrage van € 19,6 miljoen (2007: € 17,9 miljoen).

Deze garanties zijn opgenomen onder de niet uit de balans blijvende verplichtingen (ref. 22).

11 Liquide middelen

Kas- en banksaldi

De kas- en banksaldi zijn direct opvraagbaar.

	2008	2007
	9.519	9.653

12 Voor verkoop aangehouden activa

Stand per 1 januari
Reclassificaties (ref. 5)
Desinvesteringen
Stand per 31 december

	2008	2007
	1.240	3.025
	2.021	1.240
		-3.025
	3.261	1.240

De voor verkoop aangehouden activa betreft een bedrijfspand.

13 Eigen vermogen

Het geconsolideerd eigen vermogen is gelijk aan het enkelvoudige eigen vermogen. Voor de specificatie wordt verwezen naar het geconsolideerde overzicht van de mutaties in het eigen vermogen en de toelichting op het eigen vermogen in de vennootschappelijke balans.

14 Dividend

Voor nadere details wordt verwezen naar de vennootschappelijke jaarrekening.

in duizenden euro's

15 Voorzieningen

	2008	2007
Latente belastingen (ref. 16)	31.795	31.636
Pensioenen (ref. 17)	13.643	13.144
Overige langlopende voorzieningen	11.092	4.466
Overige kortlopende voorzieningen	3.809	18.314
	60.339	67.560

De voorzieningen voor belastingen en pensioenen zijn overwegend langlopend.

De specificatie en het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Garantie	Earn-out	Putopties minderheids aandeel- houders	Deel- nemingen	Personeels- verplicht- tingen	Bijzondere waarde- vermin- deringen	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2008	1.745	14.159	3.742	45	2.183	904	2	22.780
Toevoeging	1.129				143	18	96	1.386
Acquisitie		1.569	4.285		29			5.883
Onttrekking	-223	-10.372	-925		-10	-102		-11.632
Vrijval	-963			-45	-489	-184		-1.681
Correctie op de betaalde goodwill		-3.214	835					-2.379
Omrekeningsverschillen		-6						-6
Reclassificatie van kortlopende schulden		350					200	550
Stand per 31 december 2008	1.688	2.486	7.937	0	1.856	636	298	14.901

	2008	2007
Looptijd van de overige voorzieningen korter dan 1 jaar	3.809	18.314
Looptijd langer dan 5 jaar	1.853	3.080

De voorzieningen met een langlopend karakter zijn contant gemaakt. De toename van de voorziening als gevolg van het verstrijken van tijd en wijziging in disconteringsvoet is gering. De kortlopende voorzieningen zijn niet contant gemaakt, omdat het effect niet materieel is.

Garantieverbindingen

De voorziening voor garantieverbindingen is gerelateerd aan contractueel verstrekte garanties bij geleverde producten en diensten. De voorziening dient om mogelijke lasten te dekken als geleverde producten en diensten niet beantwoorden aan de overeengekomen kwaliteiten, bij normaal gebruik.

De voorziening is gebaseerd op schattingen die aan de hand van historische garantiegegevens met betrekking tot vergelijkbare producten en diensten zijn gemaakt. Over het algemeen wordt verwacht dat de voorziene verbinding zich in de komende één tot twee jaar zal voordoen.

Earn-out

Bij diverse acquisities zijn contractuele afspraken gemaakt over een te betalen earn-out indien bepaalde targets worden gerealiseerd. De verplichting uit hoofde van de earn-out is bepaald op de verwachte reële waarde van de toekomstige kasuitstroom. Van deze verplichting is € 860.000 kortlopend.

Putopties minderheidsaandeelhouders

TKH bezit optierechten op een aantal minderheidsbelangen van het lokaal management in deelnemingen van TKH. Daarnaast heeft TKH een verplichting de aandelen af te nemen indien het lokaal management deze aandelen aanbiedt. Voor deze verplichting is een voorziening getroffen. De verplichting is bepaald op de verwachte reële waarde van de toekomstige kasuitstroom. Het betreffen de volgende optierechten en -verplichtingen:

Naam dochteronderneming	Percentage	Uitoefenbaar vanaf
Schneider Intercom GmbH	10%	1 juli 2009
Transmea B.V.	10%	1 januari 2010
SecurityWorks B.V.	20%	1 januari 2011
Pantaflex B.V.	8%	1 januari 2013
USE System Engineering B.V.	25%	1 januari 2014
Keyprocessor B.V.	10%	1 april 2010
Bekker & Business Holding B.V.	20%	1 januari 2011
AVO Techniek B.V.	15%	1 januari 2011
Ithaca	49%	24,5% vanaf 31 oktober 2010 en 24,5% vanaf 31 oktober 2013

De verwachte looptijd van de bovengenoemde verplichtingen is gelijkgesteld aan de periode vanaf 31 december 2008 tot aan de eerste mogelijkheid van uitoefening.

Personeelsverplichtingen

De voorziening voor personeelsverplichtingen heeft voornamelijk betrekking op toegezegde jubileum- en beloningsregelingen en heeft een langere looptijd.

Bijzondere waardeverminderingen

Er is een voorziening gevormd voor verlieslatende contracten. Dit betreft een inkoopcontract van grondstoffen en een huurcontract met een lagere onderverhuurprijs. De voorziening heeft een looptijd van 1 tot 3 jaar.

Overige voorzieningen

De overige posten betreffen voorzieningen voor claims, geschillen en overige contractuele verplichtingen. Deze bestaan uit bedragen waarbij het aannemelijk is dat veroordeling door een onafhankelijke partij tot schadeloosstelling plaats zal vinden. De opgenomen voorzieningen zijn gebaseerd op best estimate, gemaakt op basis van de aanwezige informatie en zullen grotendeels binnen een termijn van maximaal 1 jaar aflopen.

in duizenden euro's

16 Latente belastingen

De actieve en passieve belastinglatentie hebben betrekking op de onderstaande posten. Het verloop is eveneens weergegeven:

	Herwaarder- ing onroerend goed	Im- materiële vaste activa	Voorraad en OHW	Bij- zondere waardever- mindering	Jubileum- en pensioen- voorziening	Commer- ciële afwaar- deringen	Ver- rekenbare verliezen	Financiële instru- menten	Overig	Totaal
Stand per 1 januari 2007	-8.364		-4.242	-5.127	2.841	278	800	-189	52	-13.951
Mutatie (t.l.v.) / t.g.v. eigen vermogen	-301							-304		-605
Mutatie (t.l.v.) / t.g.v. resultaat	285	-2.720	-568	603	-335	359	-659		212	-2.823
Acquisities		-7.008	210				105			-6.693
Wijziging van belastingtarieven	42		63							105
Stand per 31 december 2007	-8.338	-9.728	-4.537	-4.524	2.506	637	246	-493	264	-23.967
Latente belastingen over opge- nomen immateriële vaste activa gerelateerd aan acquisities		-2.816								-2.816
Stand per 1 januari 2008	-8.338	-12.544	-4.537	-4.524	2.506	637	246	-493	264	-26.783
Mutatie (t.l.v.) / t.g.v. eigen vermogen	100							2.716		2.816
Mutatie (t.l.v.) / t.g.v. resultaat	96	1.571	199	-1.369	-266	24	351		-403	203
Acquisities		-2.163								-2.163
Wijziging van belastingtarieven										
Stand per 31 december 2008	-8.142	-13.136	-4.338	-5.893	2.240	661	597	2.223	-139	-25.927

Bepaalde actieve en passieve belastinglatenties zijn gesaldeerd in overeenstemming met TKH's grondslagen voor verslaggeving. De belastinglatenties zijn als volgt in de balans verwerkt:

Actieve belastinglatentie opgenomen onder financiële vaste activa
Passieve belastinglatentie opgenomen onder voorzieningen (ref. 15)

	2008	2007
Actieve belastinglatentie opgenomen onder financiële vaste activa	5.868	4.853
Passieve belastinglatentie opgenomen onder voorzieningen (ref. 15)	-31.795	-31.636
	-25.927	-26.783
TKH heeft in het buitenland fiscaal verrekenbare verliezen die niet zijn gewaardeerd omdat realisatie onzeker is. Deze fiscaal verrekenbare verliezen kunnen worden verrekend met toekomstige winsten. Op basis van de huidige fiscale regelgeving hebben deze compensabele verliezen de volgende looptijden:		
Looptijd onbeperkt	2.830	4.234
Looptijd langer dan 10 jaar	700	1.063
Looptijd tussen de 5 en 10 jaar	1.955	1.306
Looptijd korter dan 5 jaar	836	671
	6.321	7.274

in duizenden euro's

	2008	2007
In de winst- en verliesrekening zijn de volgende bedragen met betrekking tot de toegezegd-pensioenregelingen opgenomen:		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.435	1.600
Rentekosten	2.464	2.245
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-2.007	-1.860
Actuariële winsten	-87	-35
Aan vorige dienstjaren toegerekende pensioenkosten	84	
	1.889	1.950
De mutatie in de contante waarde van de bruto-verplichting is als volgt:		
Stand per 1 januari	46.793	47.972
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.435	1.600
Rentekosten	2.464	2.245
Bijdragen van deelnemers	549	449
Actuariële winsten	-4.572	-4.580
Betaalde vergoedingen	-1.239	-1.477
Acquisities		584
Nieuwe regelingen	30	
Stand per 31 december	45.460	46.793
De mutatie in de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	37.306	37.228
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	2.007	1.860
Actuariële verliezen	-1.235	-2.387
Bijdragen van werkgever	1.201	1.442
Bijdragen van deelnemers	549	449
Betaalde vergoedingen	-1.050	-1.286
Nieuwe regelingen	33	
Stand per 31 december	38.811	37.306

De bedragen over het boekjaar en de voorafgaande verslagperioden zijn als volgt:

	2008	2007	2006	2005
Contante waarde van de bruto-verplichting	45.460	46.793	47.972	51.805
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-38.811	-37.306	-37.228	-35.144
Tekort	6.649	9.487	10.744	16.661
Effect van ervaringsaanpassingen op de bruto-verplichting	4.564	4.155	8.197	-1.818
Effect van ervaringsaanpassingen op de fondsbeleggingen	-2.001	-2.281	-1.232	498

in duizenden euro's

	2008	2007
De fondsbeleggingen worden beheerd door een pensioenverzekeraar en kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
Aandelen	20%	20%
Vastrentende waarden	80%	80%
Overige beleggingen	0%	0%
Liquiditeiten en korte termijn deposito's	0%	0%
	100%	100%

Het verwacht rendement is berekend op basis van het gewogen gemiddelde van de individuele verwachte rendementen over de verschillende categorieën fondsbeleggingen, rekening houdend met het aandeel in de beleggingsportefeuille. Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen bedroeg € 0,8 miljoen negatief (2007: € 0,5 miljoen positief). TKH verwacht in 2009 bijdragen van € 2,0 miljoen (inclusief werknemersbijdragen) aan de toegezegd-pensioenregelingen te betalen.

18 Langlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen (ref. 19)
Ontwikkelingskredieten

	2008	2007
Schulden aan kredietinstellingen (ref. 19)	125.000	85.502
Ontwikkelingskredieten	689	804
	125.689	86.306

De ontwikkelingskredieten zijn ontvangen van het Ministerie van Economische Zaken en dragen gemiddeld 6% rente. De aflossing geschiedt naar rato van de verkoop van de ontwikkelde producten waarvoor ontwikkelingskrediet is ontvangen.

19 Schulden aan kredietinstellingen

	Looptijd	Rente	Bedrag	
			2008	2007
Ontwikkelingskrediet	n.v.t.	6,00%	689	804
Krediet faciliteit	1,6 jaar	Euribor + opslag	25.000	25.000
Krediet faciliteit	3,6 jaar	Euribor + opslag	100.000	60.502
Leningen opgenomen onder langlopende schulden			125.689	86.306
Bancair krediet opgenomen onder kortlopende schulden	< 1 jaar	Euribor + opslag	70.623	87.864
Liquide middelen			-9.519	-9.653
Netto rentedragende schulden			186.793	164.517

Voor de verkregen financieringen zijn geen bijzondere zekerheden verleend.

in duizenden euro's

20 Handelsschulden en overige te betalen posten

Schulden aan leveranciers	
Verschuldigd inzake onderhanden projecten in opdracht van derden (ref. 10)	
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	
Afgeleide financiële instrumenten (ref. 21)	
Overige schulden en overlopende passiva	

	2008	2007
	89.453	86.611
	21.398	5.384
	8.134	10.777
	8.538	396
	39.201	45.054
	166.724	148.222

21 Financiële instrumenten

Algemeen

Belangrijke financiële risico's waaraan TKH onderhevig is, zijn het renterisico, valutarisico en prijsrisico. Het financiële beleid van TKH is erop gericht om op de korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en om op lange termijn de marktwisselkoersen en markttrentes te volgen. TKH maakt gebruik van financiële derivaten om de financiële risico's die verbonden zijn aan bedrijfsactiviteiten te beheersen. De onderneming neemt met financiële derivaten geen speculatieve posities in. Voor de financiële risico's en de beheersing daarvan wordt tevens verwezen naar het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 33-36.

Liquideits- en renterisico

TKH beschikt over gecommiteerde kredietfaciliteiten van € 125,0 miljoen en ongecommiteerde kredietfaciliteiten van € 261,5 miljoen. Per 31 december 2008 heeft TKH vrij beschik-

bare kredietfaciliteiten van totaal € 173,6 miljoen (2007: € 136,6 miljoen). Hierbij is rekening gehouden met verstrekte bankgaranties. De beschikbare kredietruimte per dochteronderneming wordt centraal bepaald. In de kredietovereenkomsten zijn de volgende financiële ratio's overeengekomen, welke op halfjaarlijkse basis worden gemeten:

Net debt ten opzichte van de EBITDA	< 3,5
Interest coverage ratio	> 4,0

TKH opereert binnen deze gestelde ratio's.

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto-rentelasten te optimaliseren. Langlopende financiering is aangetrokken tegen variabele rente en wordt eventueel gefixeerd door middel van renteswaps. De volgende tabel geeft een overzicht van de voor afdekkingsdoeleinden afgesloten renteswaps.

	Gemiddelde contractrente		Nominale hoofdsom		Reële waarde	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Looptijd korter dan 1 jaar	4,13%		25.000		-438	
Looptijd tussen 1 en 2 jaar	4,50%	4,44%	100.000	75.000	-6.672	196
Looptijd tussen 2 en 5 jaar						
Looptijd langer dan 5 jaar						
			125.000	75.000	-7.110	196

Op deze swaps is cash flow hedge accounting toegepast. Er werd vastgesteld dat geen van deze afdekkingen in belangrijke mate ineffectief waren.

In onderstaande analyse van de gevoeligheid van opgenomen leningen en daaraan gerelateerde renteswaps voor rentebewegingen wordt uitgegaan van een onmiddellijke verandering van 1% in de rentetarieven voor alle valuta en looptijden ten opzichte van het niveau op 31 december 2008, waarbij alle

andere variabelen constant worden gehouden. Een verhoging van de rentetarieven met 1% zou resulteren in:

- een additionele rentelast van circa € 0,7 miljoen als gevolg van de aangehouden financiering tegen variabele rente.
- een toename van de reële waarde van de financiële instrumenten met € 4,7 miljoen als gevolg van de afgesloten renteswaps. Deze toename zou in de hedging reserves onder het eigen vermogen moeten worden verwerkt.

in duizenden euro's

Het onderstaand overzicht geeft het liquiditeitsrisico weer van de financiële verplichtingen van TKH.

	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar
Langlopende schulden	125.689	-133.822	-2.514	-131.308	
Schulden aan kredietinstellingen	70.623	-72.015	-72.015		
Handelsschulden	89.453	-89.453	-89.453		
Overige schulden exclusief derivaten	39.201	-39.201	-39.201		
Renteswaps (derivaten)	7.110	-8.298	-2.279	-6.019	
Valutatermijncontracten (derivaten)	1.319	-1.319	-1.319		
	333.395	-344.108	-206.781	-137.327	0

De cash flows in dit overzicht zijn niet contant gemaakt. Bij de bepaling van de kasstromen is rekening gehouden met de rentestanden ultimo boekjaar.

Valutarisico

TKH's beleid is om de valutarisico's die voortvloeien uit inkopen af te dekken indien deze risico's niet in de markt kunnen worden doorberekend. Verkooptransacties in vreemde valuta worden volledig afgedekt indien het materiële transacties betreffen. De voornaamste valuta die dit risico veroorzaken is de USD. Valutatermijncontracten, worden gebruikt

om de invloed van schommelingen in wisselkoersen te beperken. De instrumenten hebben een looptijd van minder dan een jaar. Per balansdatum heeft TKH contracten voor derivate financiële instrumenten afgesloten voor de volgende nominale bedragen:

JPY		USD	
2008	2007	2008	2007
106.700	475.000	23.486	42.709

Valuta termijncontracten (in oorspronkelijke valuta x 1.000)

De kasstromen gerelateerd aan de valutatermijncontracten zullen binnen één jaar plaatsvinden. Tijdsverschillen tussen de afwikkeling van termijntransacties en verkoop- en inkoopcontracten worden ondervangen door gebruik te maken van vreemde valuta bankrekeningen of door het doorrollen van termijncontracten.

Het valutarisico dat voortvloeit uit de omrekening van TKH's netto-investeringen in entiteiten die in andere valuta luiden dan in Euro, worden voor zover mogelijk afgedekt door investeringen in lokale valuta te financieren. Het restant wordt niet afgedekt. De financiering wordt aangehouden in de volgende valuta:

	EUR		USD		Overige valuta's		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Leningen	125.000	85.502					125.000	85.502
Bancair krediet	43.325	63.877	21.482	13.004	5.816	10.983	70.623	87.864
	168.325	149.379	21.482	13.004	5.816	10.983	195.623	173.366

Het translatierisico op de financiële instrumenten bij een daling van de spotkoers van de USD ten opzichte van de EUR met 10% per 31 december 2008, waarbij alle andere variabelen constant worden gehouden, zou naar verwachting geen

materieel effect hebben op het resultaat en eigen vermogen. Bij deze berekening is rekening gehouden met afgesloten valutatermijncontracten.

in duizenden euro's

Prijrisico

Een belangrijke grondstof in de producten van TKH betreft koper. Het prijrisico op koper wordt beperkt door verkoopprijzen continu af te stemmen met de ontwikkeling in de inkooprijzen. Belangrijke grondstoffen zoals koper, staal, aluminium en pvc worden op termijn ingekocht om geen prijrisico op de verkoop van gereed product te lopen, indien:

- Een verkoopcontract tegen een gefixeerde prijs is afgesloten,
- Uitlevering niet binnen een maand plaatsvindt, en
- Een belangrijke hoeveelheid grondstof voor de productie nodig is.

TKH maakt geen gebruik van financiële derivaten om prijrisico's af te dekken.

Kredietrisico

De financiële activa van de groep bestaan voornamelijk uit kas- en banksaldi, handelsdebiteuren en overige vorderingen. Het kredietrisico voor liquiditeiten is gering omdat per saldo sprake is van een netto-schuld bij de belangrijkste banken.

Verloop van de cash-flow hedge reserve

Stand per 1 januari	
Winsten / (verliezen) op cash flow hedges	
Overboeking naar resultatenrekening	
Opname in de eerste kostprijs of boekwaarde van een verworven afgedekt actief of verplichting	
Stand per 31 december	

Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten

Voor de afgeleide financiële instrumenten wordt cash flow hedge accounting toegepast. Er werd vastgesteld dat geen van deze afdekkingen in belangrijke mate ineffectief waren. Per balansdatum bedraagt de reële waarde van de derivatieve financiële instrumenten als volgt:

	Vorderingen		Verplichtingen	
	2008	2007	2008	2007
Renteswaps		584	7.111	388
Valuta-termijncontracten	109	1.746	1.427	8
	109	2.330	8.538	396

De kredietrisico's betreffen met name handelsdebiteuren. Het betreft echter een risico dat verspreid is over een groot aantal klanten die opereren in diverse landen en in verschillende industrieën. Op balansdatum waren er geen concentraties van kredietrisico bij debiteuren voor materiële bedragen.

Een deel van het risico is verzekerd bij kredietverzekeringsbedrijven. Dit betreffen voornamelijk vorderingen aan afnemers in het subsegment manufacturing systems, afnemers in Frankrijk en Duitsland. Daarnaast worden voor leveringen aan veelal buitenlandse afnemers gebruik gemaakt van bankgaranties, voorschotbetalingen (tegenover een bankgarantie) of geconfirmeerde onherroepelijke 'Letter Of Credits'. Het maximale kredietrisico waaraan TKH onderhevig is, komt overeen met de boekwaarde van de in de balans opgenomen financiële activa, inclusief afgeleide financiële instrumenten met een positieve marktwaarde. Er zijn geen significante overschrijdingen van debiteurbetaaltermijnen waarvoor geen voorziening is opgenomen.

	2008	2007
	1.368	183
	-8.788	1.185
	1.240	
	0	0
	-6.180	1.368

Reële waarde van financiële instrumenten

De boekwaarde van de vorderingen op handelsdebiteuren en overige vorderingen benadert de reële waarde, omdat de eventuele oninbaarheid tot uitdrukking wordt gebracht in een verantwoorde reële waarde-aanpassing. De boekwaarde van de liquide middelen, handelsschulden en overige te betalen posten benadert de reële waarde. De reële waarde van de rentedragende langlopende schulden benadert de geamortiseerde kostprijs omdat het een variabele rente draagt en de renteswap op reële waarde is gewaardeerd. De reële waarde en boekwaarde van financiële derivaten is gebaseerd op berekeningen, marktprijsnoteringen of prijsopgaven verkregen van financiële instellingen.

in duizenden euro's

22 Verplichtingen die niet uit de balans blijken

Met betrekking tot de beschikbaarheid van enkele belangrijke grondstoffen zijn meerjarige overeenkomsten afgesloten.

Bankgaranties afgegeven aan derden	23.406	21.593
Investeringsverplichting uit hoofde van materiële vaste activa in bestelling	192	236

Operationele lease- en huurverplichtingen

TKH heeft verplichtingen inzake de operationele lease van auto's en de huur van bedrijfspanden.

Minimale operationele lease- en huurverplichtingen opgenomen als kosten in het jaar

	12.325	7.936
Per balansdatum heeft TKH de volgende uitstaande operationele lease- en huurverplichtingen:		
Vervaltermijn binnen 1 jaar	4.983	4.264
Tussen 2 tot en met 5 jaar	12.232	7.212
Vervaltermijn na 5 jaar	1.062	251
	<u>18.277</u>	<u>11.727</u>

Claims

TKH en haar geconsolideerde deelnemingen zijn bij enkele rechtsgedingen betrokken. Op grond van thans beschikbare informatie en ingewonnen juridisch advies verwacht TKH dat eventuele nadelige invloeden uit de afloop van deze rechtsgedingen in voldoende mate in de voorzieningen zijn opgenomen of door verzekeringen zijn gedekt.

23 Bedrijfsopbrengsten

Verkoop van goederen en producten
Omzet uit projecten in opdracht van derden
Totaal bedrijfsopbrengsten

	2008	2007
	798.909	676.828
	198.127	160.984
	<u>997.036</u>	<u>837.812</u>

in duizenden euro's

24 Gesegmenteerde informatie

TKH is georganiseerd in 3 operationele segmenten: Telecom Solutions, Building Solutions en Industrial Solutions. De Solutions zijn gebaseerd op de markten die de TKH-ondernemingen bedienen. In de bijlage op pagina 118-119 is voor

de dochterondernemingen weergegeven in welke Solutions zij opereren. Op basis van deze segmenten rapporteert TKH haar business-segmentinformatie.

Operationele segmenten	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Eliminatie en overig		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
BEDRIJFSOPBRENGSTEN										
Externe bedrijfsopbrengsten	180.571	155.567	335.312	274.670	481.153	407.575			997.036	837.812
Intersegment bedrijfsopbrengsten									0	0
Totaal bedrijfsopbrengsten	180.571	155.567	335.312	274.670	481.153	407.575			997.036	837.812
RESULTAAT										
Segment EBITA	27.001	18.632	27.147	22.089	34.583	33.104			88.731	73.825
Amortisatie	-630	-196	-3.322	-1.079	-3.066	-1.690	-8	-1	-7.026	-2.966
Segment bedrijfsresultaat	-26.371	18.436	23.825	21.010	31.517	31.414	-8	-1	81.705	70.859
Niet gealloceerde opbrengsten en kosten									-8.533	-7.931
Bedrijfsresultaat									73.172	62.928
Financiële baten en lasten									-7.826	-6.199
Resultaat deelnemingen									-54	419
Belastingen over resultaat									-14.976	-12.382
Nettoresultaat									50.316	44.766

OVERIGE INFORMATIE	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Eliminatie en overig		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Investeringen ¹	4.751	27.172	30.339	71.612	28.046	43.556	166	189	63.302	142.529
Afschrijvingen en amortisatie ¹ (Terugname van) bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-4.015				537	579			-3.478	579
Medewerkers	681	679	1.297	1.154	1.886	1.726	18	18	3.882	3.577
BALANS										
Activa	130.285	126.300	255.693	223.507	323.382	306.530	5.521		714.881	656.337
Voor verkoop aangehouden activa							3.261	1.240	3.261	1.240
Overige deelnemingen	168	130	2.964	3.354	285	33			3.417	3.517
Geconsolideerde totale activa									721.559	661.094
Verplichtingen	38.107	40.251	57.787	53.260	142.695	122.526	189.477	179.544	428.066	395.581

1. In immateriële en materiële vaste activa

in duizenden euro's

	2008	2007
Netto-omzet naar geografische gebieden		
Nederland	296.363	274.401
Europa (overig)	526.100	425.372
Azië	94.588	84.757
USA	24.384	17.670
Overige en eliminaties	23.517	16.269
	964.952	818.469

25 Personeelskosten

	2008	2007
Lonen en salarissen	150.045	127.591
Sociale lasten	28.564	23.832
Pensioenlasten (ref. 17)	7.414	6.965
	186.023	158.388

26 Op aandelen gebaseerde betalingen

Voor een toelichting op de op aandelen gebaseerde betalingen wordt verwezen naar de enkelvoudige jaarrekening.

27 Afschrijvingen

	2008	2007
Terugname bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	-4.015	
Afschrijvingen op materiële vaste activa	16.953	12.759
Resultaat op desinvestering van materiële vaste activa	-153	-59
Veranderingen in reële waarde van vastgoedbeleggingen	6	-276
	12.791	12.424

28 Amortisatie

	2008	2007
Bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa	537	579
Amortisatie van immateriële vaste activa	1.650	1.199
Amortisatie van immateriële vaste activa uit acquisities als gevolg van 'purchase price allocations'	4.839	1.188
	7.026	2.966

29 Overige bedrijfskosten

Onder overige bedrijfskosten zijn o.a. opgenomen algemene, verkoop-, huisvestings- en fabricagekosten. In de totale bedrijfskosten over het boekjaar zijn de volgende posten opgenomen:

	2008	2007
• Onderzoeks- en ontwikkelingskosten, exclusief onderzoeks- en ontwikkelingskosten betaald door klanten	8.810	6.081
• Overheidssubsidies voor trainingskosten	-595	-523

in duizenden euro's

30 Financiële baten en lasten

Koers- en omrekeningsverschillen, inclusief het effect van gerealiseerde cash-flow hedges

Rentebaten

Rentelasten

2008**2007**

1.595

-34

2.717

809

-12.138

-6.974

-7.826**-6.199****31 Belastingen**

Acute belasting

Latente belasting

Totaal belastingen over resultaat**2008****2007**

15.179

9.402

-203

3.127

14.976**12.529**

De belastingdruk wordt berekend volgens de per land geldende tarieven. De belastinglast over het jaar kan als volgt worden aangesloten met het resultaat voor belastingen:

	€ '000	%	€ '000	%
Resultaat voor belastingen	65.292		57.148	
Belasting berekend tegen het Nederlands belastingtarief	16.649	25,5%	14.573	25,5%
Correctie vanwege belastingeffect voor:				
Fiscale deelnemingsvrijstelling	-727	-1,1%	-107	-0,2%
Fiscaal niet aftrekbare kosten	297	0,5%	786	1,4%
Voordelen uit fiscale faciliteiten		0,0%	-1.433	-2,5%
Verliezen waarover geen actieve belastinglatentie is opgenomen	713	1,1%	98	0,2%
Opname van actieve belastinglatentie over verrekenbare verliezen uit het verleden, dan wel				0,0%
winsten gecompenseerd met fiscale verliezen uit het verleden	-30	0,0%	-190	-0,3%
Vaststelling van de aangiften vennootschapsbelasting over voorgaande jaren	-2.532	-3,9%	-4.109	-7,2%
Wijziging belastingtarief van actieve en passieve belastinglatenties	0	0,0%	-99	-0,2%
Verschillen in belastingtarieven voor buitenlandse dochterondernemingen	606	0,8%	2.863	5,0%
Effectieve belastingdruk	14.976	22,9%	12.382	21,7%

in duizenden euro's

	2008	2007
32 Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal (certificaten van) aandelen (x 1.000)	35.027	34.185
Effect van aandelenopties (x 1.000)	127	421
Gewogen gemiddeld aantal (certificaten van) aandelen (verwaterd; x 1.000)	35.154	34.606
Winst toekomend aan de aandeelhouder (in € '000)	49.934	44.578
Amortisatie van aan acquisitie gerelateerde immateriële vaste activa	4.839	1.675
Belastingen over de ammortisatie	-1.537	-557
Winst voor ammortisatie	53.236	45.696
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	1,52	1,34
Gewone winst per aandeel (in €)	1,43	1,30
Verwaterde winst per aandeel (in €)	1,42	1,29

33 Verbonden partijen

Handelstransacties

Gedurende het jaar hebben geen belangrijke handelstransacties met niet-geconsolideerde verbonden partijen plaats gevonden. Voor zover deze transacties zich hebben voorgedaan, zijn ze afgerekend tegen marktprijzen, rekening houdend met kortingen voor volumes en de bestaande relatie tussen de

partijen. Voor product- en conceptontwikkeling buiten TKH die van strategisch belang kunnen zijn, is, in ruil voor exclusiviteit, in sommige gevallen een achtergestelde financiering ter beschikking gesteld. De reële waarde van deze leningen bedraagt ultimo 2008 € 2,2 miljoen (2007: € nihil).

Bezoldiging Raad van Bestuur

Bestuurders:

J.M.A. van der Lof MBA

drs. J.E. Vaandrager ¹

E.D.H. de Lange MBA ²

Totaal bezoldiging

	TVI		Bonus (STI)		Aandelen-regeling (LTI) ³		Pensioen		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
J.M.A. van der Lof MBA	361	350	144	175	802	951	81	97	1.388	1.573
drs. J.E. Vaandrager ¹	153	298	61	149	682	809	78	67	974	1.323
E.D.H. de Lange MBA ²	176		70				40		286	0
Totaal bezoldiging	690	648	275	324	1.484	1.760	199	164	2.648	2.896

1. Tot en met 30 juni 2008

2. Vanaf 7 mei 2008

3. Zie de toelichting onder 'aandelenregeling'

Remuneratieverslag

Dit rapport van de Remuneratie Commissie beschrijft het beloningsbeleid en de remuneratie van de leden van de Raad van Bestuur. Het beloningsbeleid wordt opgesteld door de Remuneratie Commissie en goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 april 2005 is het beloningsbeleid vastgesteld. Toekomstige materiële wijzingen in het beleid zullen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. De Remuneratie Commissie kent een reglement waarbinnen zij handelt. In dit reglement is onder andere geregeld dat voldaan wordt aan de bepalingen zoals gesteld in de Nederlandse Corporate Governance Code.

BELONINGSBELEID

Het beleid is gericht op het marktconform belonen ten behoeve van het aantrekken, motiveren en binden van gekwalificeerde leidinggevendenden van een beursgenoteerde onderneming, rekening houdend met de omvang en de speciale kenmerken van TKH. Het beloningspakket wordt op basis van door externe deskundigen verstrekte gegevens periodiek getoetst op marktconformiteit. De samenstelling van het beloningspakket is zodanig dat zowel de korte als de lange termijn doelstellingen van de onderneming worden ondersteund.

REMUNERATIE

De remuneratie voor de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit een basissalaris (TVI), pensioen, een variabel deel dat bestaat uit een jaarlijkse prestatiebonus (STI), en een lange termijn bonusregeling (LTI) bestaande uit een aandelenregeling.

BASSALARIS (TOTAAL VAST INKOMEN: TVI)

De remuneratie voor de leden van de Raad van Bestuur is in 2006 extern getoetst aan marktconformiteit en hieraan aangepast. Het TVI is in 2008 verhoogd met 3%.

PRESTATIEBONUS (SHORT TERM INCENTIVE: STI)

De variabele beloning vormt een belangrijk onderdeel van het beloningspakket voor de Raad van Bestuur. De prestatiebonus is gericht op te realiseren doelstellingen. Jaarlijks worden doelstellingen en criteria geformuleerd op basis waarvan de prestatiebonus kan worden behaald. De mate waarin doelstellingen en criteria worden gerealiseerd bepalen de hoogte van de prestatiebonus. De prestatiebonus is gemaximaliseerd op 50% van het basissalaris (TVI). De Raad van Commissarissen, op voordracht van de Remuneratie Commissie, stelt op basis

van de gerealiseerde doelen en criteria de hoogte van de prestatiebonus vast. De realisatie van 50% van de maximum bonus is gebaseerd op EBIT-targets en 30% is gebaseerd op autonome omzetgroei-targets. De overige 20% van de maximale bonus wordt bepaald door de realisatie van persoonlijke doelstellingen. Realisatie 'at target' leidt tot uitkering van een bonus van 35% van het TVI. De realisatie van doelstellingen over 2008 heeft geleid tot uitkering van 80% van de maximale prestatiebonus voor de leden van de Raad van Bestuur gelijk aan 40% van het basissalaris (TVI). Voor de leden van de Raad van Bestuur die een deel van het jaar als lid van de Raad van Bestuur in dienst zijn geweest is naar rato van het aantal maanden dat zij in functie waren de prestatiebonus (STI) vastgesteld.

Er is geen 'change of control' paragraaf opgenomen in de arbeidsovereenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur.

AANDELENREGELING (LONG TERM INCENTIVE: LTI)

In het kader van de meerjarendoelstellingen is een aandelenregeling geïntroduceerd die voorziet in een lange termijn bonusregeling. De regeling maakt het mogelijk voor de leden van de Raad van Bestuur om op basis van vooraf gestelde meerjaren-doelstellingen aandelen om niet te verkrijgen, op voorwaarde dat de leden van de Raad van Bestuur eenzelfde aantal aandelen voor eigen rekening aanschaffen tegen de dan geldende beurskoers. De ontwikkeling van de ROCE en de ROS evenals de koersontwikkeling van het aandeel TKH ten opzichte van de voor TKH relevante Asc-index leiden ertoe dat tot toekenning van aandelen kan worden overgegaan.

De geformuleerde meerjarendoelstellingen voor de Raad van Bestuur hangen samen met de in dit jaarverslag geformuleerde TKH-doelstellingen (pag 9). Bepaald is dat jaarlijks maximaal 32.000 (certificaten van) aandelen per lid van de Raad van Bestuur kunnen worden toegekend. De betreffende aandelen dienen als lange termijn belegging te worden aangehouden en mogen gedurende een periode van drie jaar niet worden verkocht. De toekenning van de aandelen geschiedt binnen een maand na bekendmaking van de jaarcijfers. Met ingang van 2004 worden er geen personeelsopties meer toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en is de optieregeling vervangen door voornoemde aandelenregeling. Op grond van gerealiseerde doelstellingen over 2007 zijn in maart 2008 aan de heer J.M.A. van der Lof 25.731 (certificaten van) aandelen toegekend en aan de heer J.E. Vaandrager 21.871 (certificaten van) aandelen, waar tegenover de Raad van Bestuur eenzelfde

aantal aandelen heeft aangeschaft tegen de op dat moment geldende beurskoers. (zie tevens pag. 106). In de tabel op pag. 93 zijn de toegekende aandelen omgerekend naar de waarde van de toekenning op basis van de beurskoers op moment van toekenning en vervolgens gebruteerd voor de af te dragen inkomstenbelasting.

PENSIOEN

Het doel van de Remuneratie Commissie is het pensioen van de leden van de Raad van Bestuur in lijn te brengen en te houden met wat algemeen gangbaar is en dat deze consistent is met de voorzieningen die worden geboden voor vergelijkbare functies. Daarnaast omvatten de pensioenvoorzieningen het recht op uitkering in het geval van slechte gezondheid of invaliditeit en een weduwen- en wezenpensioen in het geval van overlijden. Een en ander op voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die welke van toepassing zijn voor deelnemers aan het collectieve pensioensfonds zijnde medewerkers van de onderneming.

PERSOONLIJKE LENINGEN

De vennootschap verstrekt geen persoonlijke leningen of garanties aan leden van de Raad van Bestuur.

Bezoldiging Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de voorzitter van de Raad van Commissarissen bedraagt € 35.000,- en die van de leden van de Raad van Commissarissen € 25.000,-. De jaarlijkse vergoeding voor ieder lidmaatschap van een commissie van de Raad van Commissarissen bedraagt € 7.000,- voor de voorzitter en € 5.000,- voor ieder lid. De totaal uitbetaalde bezoldiging over 2008 bedroeg € 164.000.

BEZOLDIGINGSBELEID

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft in 2007 de bezoldiging van de commissarissen vastgesteld. De bezoldiging van een commissaris is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Aan de leden van de Raad van Commissarissen worden geen optierechten toegekend.

Aandelenbezit bestuurders en commissarissen

Van de Raad van Bestuur hield de heer J.M.A. van der Lof ultimo 2008 189.028 (certificaten van) aandelen en de heer E.D.H. de Lange 0 (certificaten van) aandelen. Gedurende het boekjaar hebben de heren J.M.A. van der Lof en J.E. Vaandrager respectievelijk 75.000 en 20.750 (certificaten van) aandelen verkocht tegen een koers van € 14,58. Daarnaast

hebben de heren J.M.A. van der Lof en J.E. Vaandrager respectievelijk 25.731 en 21.871 (certificaten van) aandelen gekocht tegen een koers van € 14,96 uit hoofde van de aandelenregeling.

Van de Raad van Commissarissen hield niemand ultimo 2008 (certificaten van) aandelen TKH.

Voorschriften benoeming en ontslag bestuurders en commissarissen

De leden van de Raad van Bestuur worden, met inachtneming van artikel 2:162 Burgerlijk Wetboek, welk artikel op de vennootschap van toepassing is, benoemd door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen geeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders kennis van een voorgenomen benoeming van een lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen ontslaat een bestuurder niet dan nadat de Algemene Vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord.

De commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voor een derde van het aantal leden van de Raad van Commissarissen geldt dat de Raad van Commissarissen een door de Centrale Ondernemingsraad aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de Raad van Commissarissen bezwaar maakt tegen de aanbeveling op grond van de verwachting dat de persoon ongeschikt zal zijn voor de vervulling van de taak van commissarissen of dat de Raad van Commissarissen niet naar behoren zal zijn samengesteld. Ter bevordering van een gelijkmatig benoemingsproces heeft de Raad van Commissarissen een rooster van aftreden opgesteld. Bij de herbenoeming vindt een toetsing plaats aan de profiel-schets. De zittingsduur voor de Raad van Commissarissen bedraagt voor de leden maximaal 3 termijnen van 4 jaren.

in duizenden euro's

34 Acquisities

Gedurende 2008 heeft TKH de volgende belangen verworven:

Naam deelneming	Land	Juridisch eigendom en zeggenschap	Consolidatie vanaf	Activiteit
Bekker & Business Holding B.V. ¹	Nederland	80%	1 januari 2008	Building Technologies (Building)
Keyprocessor B.V. ¹	Nederland	90%	1 april 2008	Security Systems (Building)
AVO Techniek B.V. ¹	Nederland	85%	1 augustus 2008	Manufacturing Systems (Industrial)
Ithaca ¹	Marokko	51%	1 november 2008	Security Systems (Building)
VDG Securities B.V.	Nederland	100%	1 november 2008	Security Systems (Building)

1. Economisch eigendom is 100%.

De transacties waarbij een meerderheidsbelang is verkregen zijn verantwoord volgens de 'purchase method of accounting'.

Voor de acquisitie Ithaca is de bepaling van de reële waarde van de verkregen overige immateriële vaste activa nog niet afgerond.

De samenstelling van de verworven gecombineerde netto-activa is als volgt:

	Boek waarde	Aanpassingen	Verkregen reële waarde
Immateriële vaste activa	134	8.856	8.990
Materiële vaste activa	1.139		1.139
Overige deelnemingen	1		1
Vorraden	2.743		2.743
Vorderingen	8.238		8.238
Liquide middelen / (kortlopende bankschulden)	-252		-252
Langlopende schulden	-1.209		-1.209
Latente belastingen	95	-2.258	-2.163
Overige schulden	-5.135		-5.135
Verkregen netto-activa	5.754	6.598	12.352
Betaalde goodwill			13.958
Koopsom			26.310
Liquiditeiten verkregen			252
Netto betaling			26.562
Af: Earn-out voorzien maar nog niet uitbetaald			-4.285
Af: Voorziening uit hoofde van putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			-1.569
Betaling in liquiditeiten			20.708

in duizenden euro's

De bovengenoemde cijfers zijn gecombineerd weergegeven in verband met de beperkte omvang van de geacquireerde ondernemingen ten opzichte van TKH.

De geacquireerde en meegeconsolideerde ondernemingen hebben in 2008 met € 0,4 miljoen nettowinst bijgedragen aan het resultaat van TKH. Indien de acquisities per 1 januari

hadden plaatsgevonden dan zou de som der bedrijfsopbrengsten van TKH € 1.011,0 miljoen en de nettowinst € 51,4 miljoen hebben bedragen. In de genoemde nettowinstbedragen is rekening gehouden met amortisatie van aan de acquisitie gerelateerde immateriële vaste activa.

35 Transacties in natura

Er hebben geen materiële transacties in natura plaatsgevonden.

36 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van wezenlijk belang zijn voor het inzicht in de jaarrekening en de afgelopen tussentijdse periode.

37 Servicekosten vergoed aan externe accountants

De kosten van de externe accountant Deloitte zijn verantwoord onder overige bedrijfskosten en kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Onderzoek van de jaarrekening
Andere controleopdrachten
Adviesdiensten op fiscaal terrein
Andere niet-controlediensten

	Deloitte		Overige onderdelen Deloitte		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	317	233	173	160	490	393
				65		65
		30				30
	3				3	
	320	263	173	225	493	488

Vennootschappelijke balans

Per 31 december voor winstbestemming

in duizenden euro's

	2008	2007
Activa		
Vaste activa		
2 Immateriële vaste activa	34.524	18.843
3 Materiële vaste activa	565	470
4 Financiële vaste activa	325.561	273.065
Totaal van de vaste activa	360.650	292.378
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	130.765	119.993
Overige vorderingen	4.172	4.750
Liquide middelen	5.664	0
Totaal van de vlottende activa	140.601	124.743
Totaal activa	501.251	417.121
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	9.017	8.851
Agio	12.683	12.849
Wettelijke reserve	9.728	6.319
Herwaarderingsreserve	23.452	24.069
Omrekeningsreserve	4.045	5.966
Hedging reserve	-6.180	1.368
Overige reserves	189.725	160.158
Onverdeelde winst	49.934	44.728
5 Totaal van het eigen vermogen	292.404	264.308
Langlopende schulden		
Langlopende schulden	125.000	86.306
Voorzieningen	18.840	13.983
Kortlopende schulden		
8 Overige kortlopende schulden	65.007	52.524
Totaal passiva	501.251	417.121

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

in duizenden euro's

	2008	2007
Vennootschappelijk resultaat	1.427	7.714
Resultaat deelnemingen	48.507	36.864
Nettoresultaat	49.934	44.578

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

in duizenden euro's

1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

TKH maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van haar enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2:362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van TKH gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis

wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode.

Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel in de resultaten van deze deelnemingen.

2 Immateriële vaste activa

Stand per 1 januari

Activeringen en toevoegingen

Acquisities

Amortisatie

Aanpassing i.v.m. earn-out verplichting

Aanpassing i.v.m. verplichting voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders

Stand per 31 december

Som der afschrijvingen en

bijzondere waardeverminderingen

Cumulatieve verkrijgingsprijs

De toevoeging voor merkenamen en klantbestanden betreft de reële waarde die is toegekend aan deze immateriële activa van geacquireerde ondernemingen.

	Goodwill		Merkenamen, klantbestanden en intellectueel eigendom		Totaal	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Stand per 1 januari	13.421	4.014	5.422		18.843	4.014
Activeringen en toevoegingen					0	0
Acquisities	9.150	9.407	7.795	5.553	16.945	14.960
Amortisatie			-1.220	-131	-1.220	-131
Aanpassing i.v.m. earn-out verplichting	-607				-607	0
Aanpassing i.v.m. verplichting voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders	563				563	0
Stand per 31 december	22.527	13.421	11.997	5.422	34.524	18.843
Som der afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			1.220		1.220	0
Cumulatieve verkrijgingsprijs	22.527	13.421	13.217	5.422	35.744	18.843

in duizenden euro's

3 Materiële vaste activa

	Andere vaste bedrijfsmiddelen
Actuele boekwaarde per 1 januari 2007	524
Mutaties over 2007	
Investerings	179
Desinvesteringen	-40
Afschrijvingen	-193
Totaal van de mutaties	-54
Stand per 31 december 2007	
Historische aanschafwaarde	1.434
Som der afschrijvingen op de historische aanschafwaarde	-964
Actuele boekwaarde	470
Mutaties over 2008	
Investerings	263
Desinvesteringen	-9
Afschrijvingen	-159
Totaal van de mutaties	95
Stand per 31 december 2008	
Historische aanschafwaarde	1.604
Som der afschrijvingen op de historische aanschafwaarde	-1.039
Actuele boekwaarde	565

in duizenden euro's

4 Financiële vaste activa

	Deel- nemingen	Overige deel- nemingen	Vorde- ringen op groepsbij	Actieve belasting latentie	Totaal
Stand per 1 januari 2007	104.125	2	45.000	2.802	151.929
Mutaties uit hoofde van:					
Verwerving en oprichting van nieuwe deelnemingen	35.302	1.812			37.114
Resultaat	36.864				36.864
Kapitaalstortingen minus ontvangen dividend	-8.172				-8.172
Herwaarderingen	66				66
Verstreckte financiering			57.028		57.028
Overige mutaties				-1.656	-1.656
Omrekeningsverschillen	-108				-108
Stand per 31 december 2007	168.077	1.814	102.028	1.146	273.065
Mutaties uit hoofde van:					
Verwerving en oprichting van nieuwe deelnemingen	3.864				3.864
Resultaat	48.507	-419			48.088
Ontvangen dividend	-9.574				-9.574
Kapitaalstorting	17.512		-17.000		512
Herwaarderingen	-169				-169
Mutatie in cash flow hedge reserves	-883				-883
Acquisities	3.722				3.722
Verstreckte financiering			7.902		7.902
Overige mutaties				634	634
Omrekeningsverschillen	-1.600				-1.600
Stand per 31 december 2008	229.456	1.395	92.930	1.780	325.561

In de 'Overige gegevens' op pagina 118-119 is een overzicht opgenomen van de rechtstreeks of indirect gehouden belangen in dochterondernemingen.

In 2008 is een stock-dividend van 662.300 (certificaten van) aandelen ten laste van het agio uitgekeerd. Het geplaatst kapitaal is met hetzelfde aantal (certificaten van) aandelen toegenomen.

in duizenden euro's

5 Eigen vermogen

Voor het verloopoverzicht wordt verwezen naar het geconsolideerde overzicht van de mutaties in het eigen vermogen op pagina 66.

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit:

gewone aandelen

cumulatief financieringspreferente aandelen

cumulatief converteerbare financieringspreferente aandelen

cumulatief beschermingspreferente aandelen

Elk nominaal € 0,25

prioriteitsaandelen (elk nominaal € 1,00)

Waarvan niet geplaatst

Geplaatst kapitaal¹

1. 4.000 prioriteits- en 36.051.095 (certificaten van) aandelen

De op naam gestelde gewone aandelen in de vennootschap zijn overgedragen aan het Administratiekantoor dat certificaten van aandelen uitgeeft aan de uiteindelijke kapitaalverschaffers. Het Administratiekantoor is de rechthebbende tot uiteindelijke kapitaalverschaffers. Het Administratiekantoor is de rechthebbende tot de aandelen en oefent ook het stemrecht uit, tenzij het Administratiekantoor hiertoe volmacht heeft gegeven aan de certificaathouders. Bij de wijziging van boek 2 BW (d.d. 1 oktober 2004) is een bepaling ingevoerd op grond waarvan certificaathouders het recht hebben om een volmacht te krijgen om op de aandelen waartegenover de door hen gehouden certificaten staan, stem uit te brengen. Het Administratiekantoor blijft stemgerechtigd ten aanzien van de aandelen waarvan de certificaathouders niet ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De hiervoor bedoelde volmacht kan door het bestuur van het administratiekantoor in verschillende in de wet genoemde gevallen worden beperkt, uitgesloten of herroepen (zie tevens Corporate Governance Code TKH). In dat geval kan het bestuur van het Administratiekantoor besluiten de volmachten te beperken, uit te sluiten of te herroepen, waardoor het (weer) het stemrecht op alle gecertificeerde aandelen kan uit-

	2008		2007
	x 1.000	€ '000	€ '000
	39.984		
	20.000		
	20.000		
	60.000		
	139.984	34.996	34.996
	4	4	4
		35.000	35.000
		25.983	26.149
		9.017	8.851

oefenen. De verhouding tussen het Administratiekantoor en de certificaathouders wordt beheerst door de administratievoorwaarden. De beschermende werking van de certificering berust op de 1%-regeling. De certificaten mogen voor gewone aandelen worden verwisseld, maar niet voor meer dan 1% per houder van het totaal in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar onmiddellijk, maar ook naar middellijk gehouden aandelen. Dit overigens niet bij de overdracht van gewone aandelen aan de vennootschap zelf. Voor elke overdracht van financieringspreferente aandelen, converteerbare financieringspreferente aandelen en beschermingspreferente aandelen is goedkeuring vereist van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur kan zodanige goedkeuring slechts verlenen onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Aan de prioriteitsaandelen zijn geen bijzondere rechten toegekend.

Door de vennootschap is aan de Stichting Continuïteit TKH een optie verleend tot het nemen van beschermingspreferente aandelen tot maximaal 50% van het bedrag van ten tijde van de plaatsing van beschermingspreferente aandelen uitstaande overige aandelen respectievelijk 100% van het bedrag van de

in duizenden euro's

ten tijde van de plaatsing van beschermingspreferente aandelen uitstaande overige aandelen indien de beperking van de royementsmogelijkheid komt te vervallen hetgeen plaatsvindt indien en zodra de Raad van Bestuur van de vennootschap daartoe besluit en een verklaring daaromtrent deponert bij het Handelsregister.

Agio

De agioreserve is fiscaal geheel vrij uitkeerbaar.

Wettelijke reserve

De wettelijke reserve is gevormd voor:

- geactiveerde ontwikkelingskosten en
- het aandeel in het eigen vermogen van de deelneming waarvoor het economisch eigendom wel is verworven, maar het juridische eigendom nog niet.

De wettelijke reserve is niet uitkeerbaar.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve is niet uitkeerbaar.

Omrekeningsreserve

De reserve omrekeningsverschillen is een wettelijke reserve die niet uitkeerbaar is.

6 Dividend

Het dividend over 2007 werd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld op € 0,66 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 2008 € 11.805.024 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves.

Daarnaast is uit hoofde van stock-dividend een bedrag van € 166.575 ten laste van de agioreserve gebracht.

Na de balansdatum 31 december 2008 is door de Raad van Bestuur een voorstel winstbestemming gedaan, waarvoor wordt verwezen naar de 'Overige gegevens' op pagina 109. Het voorstel winstbestemming is niet in de balans verwerkt en er zijn geen gevolgen voor de winstbelasting.

in duizenden euro's

7 Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelen optieregeling afgewikkeld in eigen vermogensinstrumenten

Aan het management van de vennootschap en de groepsmaatschappijen worden optierechten op (certificaten van) gewone aandelen TKH toegekend. De rechten kunnen nooit eerder worden uitgeoefend dan na bekendmaking van de jaarcijfers van de vennootschap na een wachttijd van drie kalenderjaren, volgend op het jaar waarin de rechten zijn toegekend. De voorwaarden voor deelname zijn, mede ter voorkoming

van misbruik van voorwetenschap, in een intern reglement vastgelegd en zijn door de deelnemers schriftelijk geaccepteerd. Ultimo 2008 heeft de vennootschap 761.529 ingekochte (certificaten van) aandelen in portefeuille ter afdekking van de optierechten. Deze (certificaten van) aandelen zijn ingekocht tegen een gemiddelde koers van € 11,69. De totale inkoopwaarde bedraagt hiermee € 8.905.000.

Overzicht van de uitstaande optierechten (na splitsing) van de leden van de Raad van Bestuur en overige gerechtigden:

	Jaar van toekenning	Uitoefen-prijs in €	Aantal per 01.01.2008	Toekenning gedurende het jaar	Verlopen gedurende het jaar	Ingetrokken gedurende het jaar	Vervallen gedurende het jaar	Uitoefening gedurende het jaar	Aantal per 31.12.2008	Uitoefen periode
E.D.H. de Lange MBA	2004	5,06	5.800						5.800	2007-2009
	2005	8,04	7.200						7.200	2008-2010
	2006	11,63	8.800						8.800	2009-2011
	2007	16,33	8.800						8.800	2010-2012
	2008	15,21	0	4.500					4.500	2011-2013
				30.600	4.500	0	0	0	0	35.100
Overige gerechtigden	2003	1,66	3.600				-3.600		0	2006-2008
	2004	5,06	54.100					-34.400	19.700	2007-2009
	2005	8,04	144.300				-1.000	-48.600	94.700	2008-2010
	2006	11,63	174.400				-6.800		167.600	2009-2011
	2007	16,33	201.360				-7.820		193.540	2010-2012
	2008	15,21	0	103.325			-1.182		102.143	2011-2013
			577.760	103.325	0	0	-20.402	-83.000	577.683	
Totaal			608.360	107.825	0	0	-20.402	-83.000	612.783	

Aan de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen worden geen optierechten toegekend. De opties toegekend aan E.D.H. de Lange zijn toegekend voor de benoeming tot lid van de Raad van Bestuur.

De gemiddelde aandelenkoers op de uitoefendatum van de aandelenopties gedurende het boekjaar was € 15,23. Gedurende het boekjaar zijn opties toegekend op 12 maart 2008. De geschatte reële waarde van de opties toegekend

in 2008 bedraagt € 383.000. Deze reële waarde is bepaald aan de hand van een binomiaal waarderingsmodel en op basis van de volgende uitgangspunten:

in duizenden euro's

Reële waarde op de waarderingsdatum (in €)	
Verwachte volatiliteit	
Verwacht dividend	
Risicovrije rentevoet	
Verwachte looptijd van de optie (in jaren)	

	2008	2007
	3,55	11,10
	32,1%	24,6%
	3,5%	3,5%
	3,5%	4,1%
	4,0	3,5

Bij de verwachte looptijd van de opties is rekening gehouden met geldende restricties ten aanzien van de uitoefening, vertrekken van werknemers, alsmede met mogelijke overwegingen van optiehouders. TKH heeft in totaal een last van € 400.000 (2007: € 350.000) verantwoord voor deze op aandelen gebaseerde betalingen die zijn afgewikkeld in eigen vermogensinstrumenten.

Overige op aandelen gebaseerde betalingen

Op grond van de aandelenregeling zijn aan de Raad van

Bestuur (certificaten van) aandelen om niet toegekend. Het aantal toegekende (certificaten van) aandelen bedroeg voor J.M.A. van der Lof 25.731 stuks en voor J.E. Vaandrager 21.871 stuks. De Raad van Bestuur heeft op hetzelfde tijdstip een gelijk aantal (certificaten van) aandelen tegen de actuele beurskoers van € 14,96 aangeschaft, een en ander volgens de regeling. Ten gevolge van deze aandelenregeling heeft TKH een last van € 1.484.000 (2007: € 1.760.000) in de winst- en verliesrekening verantwoord.

8 Overige kortlopende schulden

Schulden aan kredietinstellingen	
Belastingen en sociale premies	
Overige schulden en overlopende passiva	

	2008	2007
	53.593	49.072
	2.855	-2.292
	8.559	5.744
	65.007	52.524

9 Verplichtingen die niet uit de balans blijken

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 2:403, lid 1f BW hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van alle Nederlandse dochterondernemingen, met uitzondering van Texim Europe B.V., waarvoor de vennootschap 100% van de aandelen houdt. De daartoe strekkende verklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het Handelsregister waar de rechtspersoon,

waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, zijn zetel heeft.

De onderneming heeft zich voor een totaal bedrag van € 37,8 miljoen (2007: € 62,9 miljoen) formeel garant gesteld voor bankkredietfaciliteiten, verstrekt aan enkele buitenlandse deelnemingen. Op deze kredietfaciliteit is ultimo 2008 voor € 20,5 miljoen (2007: € 22,0 miljoen) een beroep gedaan.

10 Ondertekening van de jaarrekening

Haaksbergen, 10 maart 2009

RAAD VAN BESTUUR

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

RAAD VAN COMMISSARISSEN

H.J. Hazewinkel RA, *voorzitter*
ir. A.J. Driessen, *vice-voorzitter*
P. Morley Msc.
ir. A. van der Velden
ir. M.E. van Lier Lels

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst

Aangezien in het verslagjaar geen beschermingspreferente en financieringspreferente aandelen hebben uitgestaan noch zijn uitgegeven, zoals bedoeld in artikelen 33.1, 3, 4, 5, 6 lid b en c, 8, 9 en 12 staan hieronder slechts weergegeven de artikelen omtrent de winstbestemming die betrekking hebben op de uitstaande aandelen.

Artikel 33 van de statuten luidt als volgt:

2. De vennootschap kan aan aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
- 6 a. Uit de na toepassing van de vorige leden overblijvende winst wordt, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen uitgekeerd vijf procent (5%) van hun nominaal bedrag. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering geschieden. Vervolgens wordt, zo mogelijk, op de financieringspreferente aandelen van iedere serie respectievelijk de converteerbare financieringspreferente aandelen van iedere serie een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage berekend over het bij de eerste uitgifte van de desbetreffende serie effectief op de financieringspreferente aandelen van de desbetreffende serie respectievelijk converteerbare financieringspreferente aandelen van de desbetreffende serie gestorte bedrag inclusief eventueel agio, en welk percentage is gerelateerd aan het gemiddelde effectieve rendement op 'staatsleningen algemeen met een looptijd van 7-8 jaar', berekend en bepaald op de wijze als in artikel 30.6 sub b vermeld.
7. Indien in enig boekjaar de winst niet toereikend is om de hiervoor in lid 6 van dit artikel bedoelde uitkeringen te doen, vindt in de daarop volgende boekjaren het in lid 6 en lid 10 bepaalde eerst toepassing nadat het tekort is ingehaald. De Raad van Bestuur is bevoegd onder goedkeuring van de raad van commissarissen te besluiten een bedrag gelijk aan het in de vorige zin bedoelde tekort uit te keren ten laste van de reserves, met uitzondering van de reserves die als agio gevormd zijn bij de uitgifte van financieringspreferente aandelen respectievelijk converteerbare financieringspreferente aandelen. Bij de toepassing van het bepaalde in dit lid worden de houders van de series financieringspreferente aandelen en converteerbare financieringspreferente aandelen gelijk behandeld.
10. Van de overblijvende winst, zal de raad van bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen zoveel reserveren als hij nodig oordeelt. Voorzover de winst niet met toepassing van de vorige zin wordt gereserveerd, staat zij ter beschikking van de algemene vergadering, hetzij geheel of gedeeltelijk ter reservering, hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan houders van gewone aandelen in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.
11. Onverminderd het bepaalde in artikel 7, lid 1, kan de raad van bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, telkens acht jaren na de dag van uitgifte aan de Algemene Vergadering het voorstel doen tot intrekking met terugbetaling als in artikel 7, lid 1 bedoeld van elke serie van financieringspreferente aandelen respectievelijk van elke serie van converteerbare financieringspreferente aandelen, mits die series tegelijkertijd worden ingetrokken.

Voor overige bepalingen uit de statuten verwijzen wij naar de website van TKH.

Voorstel winstbestemming

in duizenden euro's

Nettowinst toerekenbaar aan aandeelhouders € 49.934

Met inachtneming van artikel 33 van de statuten stellen wij voor aan de houders van (certificaten van) aandelen een dividend uit te keren van € 0,66 per (certificaat van) aandeel. De betaalbaarstelling van het dividend vindt plaats op 25 mei 2009. Het dividend op 4.000 prioriteitsaandelen is vastgesteld op € 0,05 per aandeel van € 1,00.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2008 van TKH Group N.V. te Haaksbergen gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2008, geconsolideerde winst- en verliesrekening, overzicht van mutaties in het groepsvermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2008 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2008 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling

van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van TKH Group N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van TKH Group N.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het verslag Raad van Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Enschede, 10 maart 2009

Deloitte Accountants BV
drs. A.J.E. Jansman RA

Stichting Continuïteit TKH

De Stichting Continuïteit TKH, gevestigd te Haaksbergen heeft ten doel het behartigen van de belangen van de vennootschap en alle aan de vennootschap verbonden ondernemingen, op zodanige wijze dat deze belangen zo goed mogelijk worden gewaarborgd, en dat invloeden welke de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of identiteit van de vennootschap en haar ondernemingen in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De Stichting Continuïteit TKH heeft in 2008 één keer vergaderd, waarbij - op uitnodiging van het bestuur van Stichting Continuïteit TKH - ook vertegenwoordigers van de vennootschap aanwezig waren. Tijdens deze bestuursvergadering is onder meer aandacht besteed aan de Corporate Governance Code van TKH, de samenstelling van het bestuur en de gang van zaken bij TKH Group N.V.

De vergadering stond tevens in het teken van de bescherming in het licht van de Europese richtlijn betreffende het openbaar overnamebod. Geconstateerd is, dat nu de Europese richtlijn betreffende het openbaar overnamebod in werking is getreden en is geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving, de optieovereenkomst die bestaat tussen de vennootschap en de Stichting Continuïteit TKH ten aanzien van het plaatsen van beschermingspreferente aandelen, kan worden aangepast. De voorwaardelijke plaatsing van aandelen die hierin is opgenomen is niet langer noodzakelijk en alleen de mogelijkheid van uitoefening van een 'call-optie' door Stichting Continuïteit TKH wordt gehandhaafd. Het bestuur van de Stichting Continuïteit TKH heeft in de vergadering opnieuw geconstateerd dat het wenselijk is de beschermingsmaatregel te handhaven, zij het in de hiervoor vermelde aangepaste vorm. Daarbij is in aanmerking genomen dat er zowel bescherming is door middel van certificering van aandelen als ook bescherming door middel van de call-optie die aan Stichting Continuïteit TKH is verleend tot het nemen van beschermingspreferente aandelen tot maximaal 50% van het bedrag ten tijde van de plaatsing van beschermingspreferente aandelen uitstaande overige aandelen, respectievelijk 100% van het bedrag van de ten tijde van de plaatsing van beschermingspreferente aandelen uitstaande overige aandelen indien de beperking van de roeyemtsmogelijkheid komt te vervallen.

Conform het rooster van aftreden was in 2008 de heer mr. P.M. Runderkamp aftredend en herbenoembaar. De heer Runderkamp is voor een periode van vier jaar herbenoemd.

Het Stichtingsbestuur wordt gevormd door:
 jonkheer mr. S.E. Beelaerts van Blokland, *voorzitter*
 mevrouw mr. S. Drion
 de heer prof. mr. H.M.N. Schonis
 de heer mr. P.M. Runderkamp
 de heer H.J. Hazewinkel RA

Onafhankelijkheidsverklaring

De Raad van Bestuur van TKH Group NV en het Bestuur van de Stichting Continuïteit TKH verklaren hiermede dat naar hun gezamenlijk oordeel de Stichting Continuïteit een van TKH Group NV onafhankelijk rechtspersoon is in de zin van artikel 5:71 lid 1 sub c Wet op het Financieel Toezicht.

Haaksbergen, 18 maart 2009

Het bestuur

Werkmaatschappijen

Nederland

BB Light Concepts

C. Bekker
Fabriekstraat 16-04
7005 AR Doetinchem
T 0314 392 348
E info@bb-lightconcepts.nl
I www.bb-lightconcepts.nl

Capable B.V.

M.W.C. van Tilburg
Weidehek 109
4824 AT Breda
T 076 541 64 56
E info@capable.nl
I www.capable.nl

Commend Nederland BV

J. Bressers
De Lind 3
4841 KC Prinsenbeek
T 076-2000100
E www.commend.nl
I info@commend.nl

EKB Groep BV

ing. M.N.A. van Leuven MBA
Wijkmeerweg 31
1948 NT Beverwijk
T 0251 26 19 20
E info@ekb.nl
I www.ekb.nl

• AVO Techniek BV

L. de Leeuw
Lage Akkerweg 17
5711 DD Someren
T 0493 496 665
E info@avotechniek.nl
I www.avotechniek.nl

Electro-Draad BV

F.H.C. van der Sanden
Branskamp 7
6014 CB Ittervoort
T 0475 56 67 67
E verkoop@eldra.nl
I www.eldra.com

BV Elspec

ir. D.W.S. Gigengack
Bedrijvenweg 14
1424 PX De Kwakel
T 0297 33 03 00
E salessup@elspec.nl
I www.elspec.nl

Funea Broadband Services BV

R. Knetsch
Gouden Rijderstraat 1
4903 RD Oosterhout
T 0162 475 800
E info@funea.com
I www.funea.com

Intronics Groep

H. Möhle
Koolhovenstraat 1E
3772 MT Barneveld

• Eminent Europe BV

J. van Aalst
Elektrostraat 17
7483 PG Haaksbergen
T 046 436 21 57
E info@eminent-online.com
I www.eminent-online.com

• Intronics Barneveld BV

M. Swolfs
Koolhovenstraat 1E
3772 MT Barneveld
T 0342 40 70 40
E info@intronics.nl
I www.intronics.nl

• Javocom BV

J.A.M. Vonk
Middelweg 27
6191 NC Beek
T 046 474 65 56
E info@javocom.nl
I www.javocom.nl

Tevens vestigingen in:

- Inec NV, België
- Intronics Espana SA, Spanje
- Intronics Sweden AB, Zweden

Isolectra BV

D. Olivier MBA, H.J. de Gelder
Rivium Boulevard 101
2909 LK Capelle a/d IJssel
T 010 28 55 285
E info@isoelectra.nl
I www.isoelectra.nl

Jobarco B.V.

H.P. van der Meer
Verbreepark 15
2731 BR Benthuizen
T 079 331 93 13
E info@jobarco.com
I www.jobarco.com

Keyprocessor BV

G. van den Hoek
Paasheuvelweg 20
1105 BJ Amsterdam Z.O.
T 020 4620700
E info@keyprocessor.com
I www.keyprocessor.com

Observision BV

M. Bloemendaal Msc, MBA
PvMG Groen 14
6666 LP Heteren
T 026 8800000
E office@observision.com
I www.observision.com

Pantaflex B.V.

A.H.M. Ruigrok
Weg en Bosch 86
2661 GX Bergschenhoek
T 010 52 49 249
E info@pantaflex.nl
I www.pantaflex.nl

SecurityWorks B.V.

B. Hendriks, R. Assies
Melkrijder 15d
3861 SG Nijkerk
T 033 2530425
E info@securityworks.nl
I www.securityworks.nl

Techno Specials

L. Lysmont
Ottergemsesteenweg
Zuid 731A
9000 Gent, België
T +32 932 58212
E info@technospecials.be
I www.technospecials.be

Texim Europe BV

A. Koens, H. Mohle (a.i.)
Elektrostraat 17
7483 PG Haaksbergen
T 053 57 33 333
E info@texim-europe.com
I www.texim-europe.com

Tevens vestigingen in:

- Texim Europe GmbH, Duitsland
- Texim Europe BVBA, België

TKH Logistics BV

F. Teesselink
Elektrostraat 17
7483 PG Haaksbergen
T 053 8505000
E info@tkhlogistics.nl
I www.tkhlogistics.nl

Transmea B.V.

R. van Bommel
De Schans 19-21a
8231 KA Lelystad
T 0320 230 005
I www.transmea.nl

B.V. Twentsche Kabelfabriek

R.A.R. van Beurden
Spinnerstraat 15
7481 KJ Haaksbergen
T 053 57 32 255
E info@tkf.nl
I www.tkf.nl

USE System Engineering BV

J.H.M. van der Kuil
Industriestraat 77
7482 EW Haaksbergen
T 053 574 14 56
E ease@usetechology.nl
I www.usetechology.nl

VDG Security B.V.

J. van den Berg, K. van den Berg
Radonstraat 10-14
2718 TA ZOETERMEER
T 079 363 81 11
E info@vdg-security.com
I www.vdg-security.com

VMI Group

ir. J.J. Spanjer, G.W. Borghuis,
G.C.G. Roncken
Gelriaweg 16
8161 RK Epe

• VMI Holland B.V.

ir. J.J. Spanjer, G.W. Borghuis,
G.C.G. Roncken
Gelriaweg 16
8161 RK Epe
T 0578 67 91 11
E sales@vmi-group.com
I www.vmi-group.com

Duitsland

EFB Elektronik GmbH

H. Schreitter, V. Meyer
Striegauer Straße 1
33719 Bielefeld, Duitsland
T + 49 521 40 418 0
E info@efb-elektronik.de
I www.efb-elektronik.de

Tevens vestigingen in:

- EFB Istanbul, Turkije
- Advanced Network Services, Hong Kong

Ernst & Engbring GmbH & Co, KG

L. Klick
Industriestraße 9
45739 Oer-Erkenschwick
T + 49 2368 6901 0
E geschaeftsuehrung@eue-kabel.de
I www.eue-kabel.de

• EEB Kabeltechnik GmbH

Holunderweg 2
03149 Forst, Duitsland
T +49 3562 69241180
E info@eeb-kabel.de
I www.eeb-kabel.de

NET GmbH

J.P. Heinrichs
Lerchenberg 7
D-86923 Finning, Duitsland
T +49 88 06 923 40
I www.net-gmbh.com
E info@net-gmbh.com

Tevens vestigingen in:

- NET USA inc., USA
- NET Japan Co. Ltd., Japan

Schneider Intercom GmbH

H. Kurz
Zentrale Düsseldorf
Heinrich-Hertz-Straße 40
40699 Erkrath, Duitsland
T +49 211 882 85 333
E info@schneider-intercom.de
I www.schneider-intercom.de

TKH Deutschland GmbH

L. Klick, N. Heinemann
An der Kleinbahn 16
41334 Nettetal, Duitsland
T +49 2157 89 79 80
F +49 2157 89 79 82

• **TKD KABEL GmbH**

Marie-Bernays-Ring 33
41199 Mönchengladbach,
Duitsland
T +49 2166 1447 0
E moenchengladbach@
tkd-kabel.de
I www.tkd-kabel.de

• **TKD KABEL GmbH**

R. Domek
Zollhausstraße 6
58640 Iserlohn, Duitsland
T +49 2371 43 50
E iserlohn@tkd-kabel.de
I www.tkd-kabel.de

• **TKD KABEL GmbH**

J. Neumann
Karl-Benz-Strasse 20
72124 Pliezhausen, Duitsland
T +49 71 27 81 04 01
E pliezhausen@tkd-kabel.de
I www.tkd-kabel.de

Tevens vestigingen in:

- Kaweflex Wire and Cable inc., USA
- HPM Cables Sarl, Frankrijk
- TKD Polska, Polen

• **Schrade Kabel und Elektotechnik GmbH**

M. Schrade, H. Schrade
Carl-Benz-Strasse 1
89604 Allmendingen, Duitsland
T +49 7391 70 74 0
E info@schrade-kabel.de
I www.schrade-kabel.de

TKH Security Solutions Deutschland GmbH

H. Weber
Zentrale Düsseldorf
Heinrich Hertzstr. 40
40699 Erkrath, Duitsland
T +49 211 882 85 333

VMI-AZ Extrusion GmbH

F. Fischer
Bahnhofstrasse 6
93486 Runding, Duitsland
T +49 9971 761 39 0
E info@vmi-az.com

Europa (overig)**C&C Partners Telecom Sp. z.o.o.**

M. Niemczyk
ul 17 Stycznia 119, 121
64-100 Leszno, Polen
T +48 65 525 55 55
E info@ccpartners.pl
I www.ccpartners.pl

CAE Groupe

O. Frias, P. Vincent
21 Rue du Chemin Blanc
91160 Longjumeau, Frankrijk
T +33 169 79 14 14
E contact@cae-groupe.fr
I www.cae-groupe.fr

• **Axilologic**

P. Platini
8, Rue des Biches
74100 Ville-le-Grand, Frankrijk
T +33 450 92 82 24
E info@axilologic.fr
I www.axilologic.fr

• **Ithaca**

170 Route de l'Oasis
20100 Casablanca, Morocco
T +212 22 98 66 66
E sales@ithacamaroc.com

KC Industrie Srl

G. Amadei
Via Dante Alighieri 21 Ter - 21 Quater
29010 Villanovo sull'Arda (PC)
Italië
T +39 52 383 78 99
E info@kcindustrie.it
I www.kcindustrie.it

TKH Kabeltechnik Polska Sp. z.o.o.

B. Babiak
ul. 17 Stycznia 121
64-100 Leszno, Polen
T +48 65 525 5528

TKH Scandinavia

F. Grivans
Ekhovs Herrgård
S-64721 Mariefred, Zweden

• **TKH Finland Oy**

J. Tukiainen
Myymäentie 2B
01600 Vantaa, Finland
T +358 10 666 2140
E info@tkhfinland.fi
I www.tkhfinland.fi

• **VMC elteknik AB**

F. Grivans, S. Christensen
Ekhovs Herrgård
S-64721 Mariefred, Zweden
T +46 159 35 0010
E info@vmc.se
I www.vmc.se

• **VMC Klan a/s**

F. Grivans (a.i.)
Industriparken 16
2750 Ballerup, Denemarken
T +45 44 342 342
E admin@vmcklan.dk
I www.vmcklan.dk

Azië en Noord- en Zuid-Amerika**TKH Asia**

Ph.H.J. Huinck
60 Alexandra Terrace
#02-10 The Comtech,
Singapore (118502)

• **Isolectra Far East Pte.Ltd**

60 Alexandra Terrace
#02-10 The Comtech (Lobby B)
Singapore (118502)
T +65 6 27 22 371
E enquiry@isolectra.com.sg
I www.isolectra.com.sg

• **Isolectra Malaysia Sdn Bhd**

Zainal Abidin Bin Abas
18, Jalan Astaka U8/83
Seksyen U8 Bukit Jelutong
40150 Shah Alam
Selangor Darul Ehsan,
Maleisië
T +60 378 46 99 88
E ism@isolectra.com.my
I www.isolectra.com.my

TKH Middle East

P. Zijlmans
P.O. Box 261167
Jebel Ali, Dubai UAE
T +971 48862162

Twentsche (Nanjing) Fiber Optics Ltd.

Xia Li
New & High Technology
Industrie Development Zone
Pukou Nanjing 210061
Jiangsu Province, China
T +86 25 5884 48 88
E marketing@tfo.com.cn
I www.tfo.com.cn

VMI Group• **VMI Americas Inc.**

A. Dalstra
4485, Allen Road Stow,
Ohio 44224, USA
T +1 330 929 68 00
E sales@vmi-usa.com
I www.vmi-group.com

• **VMI South America Ltda**

Rua Eng. Albert Leimer Nr. 237
07140 Guarulhof-Sao Paulo
Brazilië

• **VMI Ltd**

Xu Kangyuan
Internal 41, No.50
Beijing Zhong Road
Yantai ETDZ
Shandong 264006, China
T +86 535 694 89 70
E vmiy@vmi.com.cn

• **VMI Yantai Ltd.**

C. Sun
Yongfu Yuan Road 886
Fushan High & New Tech
Industrial Park
Yantai, Shandong 265500,
China
T +86 535 63 001 39

Zhangjiagang Twentsche Cable co. Ltd.

M. Chen
Sanxing Economic & Technology
Development Zone
Jinfeng, Zhangjiagang 215624
Jiangsu, China
T +86 512 585 711 88
E sales@cablemaker.net
I www.cablemaker.net

Deelnemingen

De volgende van belang zijnde rechtsreeks of indirect gehouden dochterondernemingen zijn in de consolidatie betrokken:

Naam	Plaats	Land	Zeggenschap ¹	Telecom Solutions	Building Solutions	Industrial Solutions
AVO Techniek B.V. ²	Doetinchem	Nederland	85%			●
Bekker & Business Holding B.V. ²	Doetinchem	Nederland	80%		●	
B.V. Twentsche Kabelfabriek	Haaksbergen	Nederland	100%	●	●	●
bv Elspec	De Kwakel	Nederland	100%	●	●	●
Capable B.V.	Breda	Nederland	100%			●
Commend Nederland B.V.	Capelle aan den IJssel	Nederland	75%		●	
EKB groep B.V.	Beverwijk	Nederland	100%			●
Electro-Draad B.V.	Ittervoort	Nederland	100%	●	●	●
Funea Broadband Services B.V.	Oosterhout	Nederland	100%	●		
Intronics Barneveld B.V.	Barneveld	Nederland	100%	●	●	●
Isolectra B.V.	Rotterdam	Nederland	100%	●	●	●
Javocom B.V.	Geleen	Nederland	100%		●	●
Jobarco B.V.	Benthuizen	Nederland	100%			●
Keyprocessor B.V. ²	Amsterdam	Nederland	90%		●	
Pantaflex B.V. ²	Bergschenhoek	Nederland	92%			●
SecurityWorks B.V. ²	Nijkerk	Nederland	80%		●	
Texim Europe B.V.	Haaksbergen	Nederland	100%	●		●
TKH Logistics B.V.	Haaksbergen	Nederland	100%	●		●
Transmea B.V. ²	Lelystad	Nederland	90%		●	
USE System Engineering B.V. ²	Haaksbergen	Nederland	75%		●	
VDG Security B.V. ²	Zoetermeer	Nederland	100%		●	
VMI Holland B.V.	Epe	Nederland	100%			●
Inec N.V.	Sint-Antonius Zoersel	België	100%	●	●	●
Techno Specials	Gent	België	100%			●
Texim Europe BVBA	Brussel	België	100%	●		●
VMC Klan A/S	Ballerup	Denemarken	100%	●	●	
EEB GmbH & Co. KG	Forst	Duitsland	100%			●
EFB Elektronik GmbH	Bielefeld	Duitsland	100%	●	●	●
Ernst & Engbring GmbH & Co. KG	Oer-Erkenschwick	Duitsland	100%			●
New Electronic Technology GmbH	Finning	Duitsland	84%		●	
Schneider Intercom GmbH ³	Erkrath	Duitsland	85%		●	
Schrade Elektrotechnik GmbH	Allmendingen	Duitsland	100%			●
Schreinermacher						
Kabelconfektionen GmbH	Kaarst-Büttgen	Duitsland	100%	●	●	
Texim Europe GmbH	Quickborn	Duitsland	100%	●		●
TKD Kabel GmbH	Nettetal	Duitsland	100%			●
VMI-AZ Extrusion GmbH	Runding	Duitsland	100%			●
Axilogic SA	Ville la Grand	Frankrijk	100%		●	

Naam	Plaats	Land	Zeggenschap ¹	Telecom Solutions	Building Solutions	Industrial Solutions
CAE Data SAS	Champlan	Frankrijk	100%	●	●	●
CAE Distribution SAS	Champlan	Frankrijk	100%	●	●	●
HPM Cables Sarl.	Chaon	Frankrijk	100%	●	●	●
KC Industrie Sarl	Villanova sull' Arda	Italië	95%			●
C&C Partners Telecom Sp. z o.o	Leszno	Polen	100%	●	●	
TKD Polska Sp. z o.o.	Warschauw	Polen	100%			●
TKH Kabeltechniek Polska Sp. z o.o.	Leszno	Polen	100%	●	●	●
Intronics Espana SA	Malaga	Spanje	100%	●	●	●
EFB Elektronik Ltd	Istanbul	Turkije	100%	●	●	
Intronics Sweden AB	Tierp	Zweden	100%	●	●	●
VMC Elteknik AB	Mariefred	Zweden	100%	●	●	
VMI South America Ltda.	Sao Paulo	Brazilië	100%			●
Isolectra Malaysia Sdn Bhd	Shah Alam	Maleisië	100%	●	●	
Ithaca	Casablanca	Marokko	51%		●	
Advanced Network Services						
Hong Kong Ltd.	Hong Kong	PR China	100%	●	●	
Twentsche (Nanjing)						
Fibre Optics Co. Ltd.	Nanjing	PR China	100%	●		
VMI (Yantai) Machinery Co. Ltd.	Yantai	PR China	100%			●
VMI Ltd.	Yantai	PR China	100%			●
Zhangjiagang Twentsche						
Cable Co. Ltd.	Zhangjiagang	PR China	100%		●	
CMF Taiwan	Taiwan	Taiwan	60%		●	
Isolectra Far East Pte Ltd.	Singapore	Singapore	100%	●	●	
Kaweflex Wire and Cable Inc.	Cincinnati	USA	100%			●
NET USA Inc.	Highland	USA	77%		●	
VMI Americas Inc.	Stow	USA	100%			●
CDC FZCO	Dubai	VAE	53%	●	●	●

1. Economisch eigendom is gelijk aan de zeggenschap, tenzij anders vermeld.

2. Economisch eigendom is 100%.

3. Economisch eigendom is 95%.

Tien jaren overzicht

in miljoenen euro's

	IFRS					Dutch GAAP				
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Geconsolideerde winst- en verliesrekening										
Netto-omzet	965	818	654	546	417	378	387	588	585	489
Wijziging van de voorraad gereed product en onderhanden werk	32	20	31	2	43	6	3	-2	1	35
Totaal van de bedrijfsopbrengsten	997	838	685	548	460	384	390	586	586	524
Kosten grond-, hulpstoffen, handelsproducten en uitbesteed werk	628	528	421	320	265	214	229	362	347	308
Personeelskosten	186	158	136	120	104	90	98	118	122	108
Afschrijvingen	13	12	10	12	13	14	19	20	18	14
Overige bedrijfskosten	90	74	64	56	45	42	43	52	48	47
Totaal bedrijfslasten	917	772	631	508	427	360	389	552	535	477
EBITA	80	66	54	40	33	24	1	34	51	47
Amortisatie	7	3								
Bedrijfsresultaat	73	63	54	40	33	24	1	34	51	47
Financiële baten en lasten	-8	-5	-4	-3	-3	-4	-5	-7	-5	-2
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	65	58	50	37	30	20	-4	27	46	45
Belastingen	15	12	15	3	10	8	3	8	15	15
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	50	46	35	34	20	12	-7	19	31	30
Buitengewoon resultaat	0	0	0	0	0	0	-48	-9	0	0
Nettoresultaat	50	46	35	34	20	12	-55	10	31	30
Minderheidsbelang derden	0	1	0	-1	0	0	0	0	0	0
Toerekenbaar aan aandeelhouders	50	45	35	33	20	12	-55	10	31	30
Kengetallen										
EBITA in % van het totaal van de bedrijfsopbrengsten (ROS)	8,0	7,9	7,8	7,2	7,2	6,2	0,3	5,8	8,6	8,9
Rentabiliteit in % van het eigen vermogen (ROE) ¹	16,3	15,3	16,0	13,9	12,3	8,0	-3,9	9,5	17,1	17,6
EBITA in % van het gem. geïnvesteerd vermogen (ROCE)	17,2	15,5	17,1	14,3	13,4	10,4	0,4	10,1	17,1	18,2
Nettoresultaat in % van het totaal van de bedrijfsopbrengsten ¹	5,0	4,9	5,2	4,8	4,3	3,1	-1,7	3,2	5,2	5,7

1. Voor bijzondere baten of lasten

in miljoenen euro's

	IFRS					Dutch GAAP				
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Geconsolideerde balans										
Immateriële vaste activa	169	149	45	24	24	3	6	5	0	0
Materiële vaste activa	165	146	124	125	123	119	126	197	174	133
Financiële vaste activa	9	8	7	18	16	0	1	1	1	1
Totaal vaste activa	343	303	176	167	163	122	133	203	175	134
Voorraden	140	145	120	104	85	71	87	124	117	108
Vorderingen	225	202	156	119	92	80	95	109	134	110
Effecten en liquide middelen	10	10	10	6	7	8	7	8	4	15
Totaal vlottende activa	375	358	286	229	184	159	189	241	255	233
Voor verkoop aangehouden activa	3	1	3							
Totaal activa	721	662	465	396	347	281	322	444	430	367
Eigen vermogen	292	264	221	187	160	156	143	204	187	174
Minderheidsbelang derden	1	1	2	0	0	0	0	0	0	1
Groepsvermogen	293	265	223	187	160	156	143	204	187	175
Voorzieningen	60	68	37	46	41	19	22	22	10	19
Langlopende schulden	126	86	26	26	26	27	74	70	42	32
Kredietinstellingen	71	88	53	29	37	19	0	62	74	55
Overige kortlopende schulden	171	154	126	108	83	60	83	86	117	86
Totaal passiva	721	661	465	396	347	281	322	444	430	367
Overige gegevens										
Solvabiliteit (in%)	41	40	48	47	46	56	44	46	43	47
Investerings materiële vaste activa	32	29	18	12	11	11	22	26	59	40
Afschrijvingen op materiële vaste activa	17	13	12	12	13	14	20	21	21	15
Kasstroom uit operationele activiteiten	53	38	19	30	17	42	49	30	41	13
Aantal bij derden uitstaande aandelen ultimo boekjaar (x 1.000)	35.290	34.638	33.715	32.732	32.364	32.276	32.276	32.448	31.808	31.376
Nettoresultaat per aandeel van € 0,25	1,43	1,30	1,06	0,80	0,61	0,37	-0,21	0,58	0,97	0,95
Nettoresultaat voor amortisatie per aandeel	1,52	1,34	1,06	0,80	0,61	0,37	-0,21	0,58	0,97	0,95
Dividend per aandeel	0,66	0,66	0,53	0,41	0,31	0,25	0,08	0,23	0,34	0,31
Hoogste koers in het verslagjaar	17,41	23,41	16,48	10,36	7,85	4,86	5,38	9,61	12,13	8,88
Laagste koers in het verslagjaar	7,04	13,62	9,28	7,43	4,28	1,27	1,50	4,25	8,00	5,50
Slotkoers	8,00	14,96	16,03	9,30	7,50	4,48	2,40	4,65	8,75	8,73

Verklarende begrippenlijst

Aansluitnet: kabelinfrastructuur tussen de telefooncentrale en de abonnee.

ADSL (Asymmetric Digital Subscriber Line): een modem technologie waarbij gebruik wordt gemaakt van de infrastructuur van het standaard telefoonnetwerk die een gewone analoge of ISDN-telefoonlijn omvormt tot een hoge snelheid digitale lijn voor ultra-snelle internet toegang en waarbij de analoge en ISDN-lijn beschikbaar blijft.

Bandenbouwsystemen: systemen ten behoeve van de productie van auto- en vrachtwagenbanden.

Bandbreedte: overdrachtscapaciteit van een medium uitgedrukt in het aantal bits per Seconde. De beschikbare transmissiecapaciteit is voor koper maximaal 1 gigabit per seconde en voor glasvezel maximaal 600 gigabit per seconde.

Besturingssystemen: systemen voor het sturen, regelen en beheersen van industriële processen, waarvan de intelligentie van het systeem bestaat uit computers, PLC's (Programmable Logical Controllers) of CNC's (Computerised Numerical Controllers).

Breedbandaansluiting: een verzamelnaam voor een verbinding met een hoge transportcapaciteit. Technisch kan een dergelijke verbinding worden opgebouwd m.b.v. een coax-modem, een adsl-modem of met behulp van een Fiber To the Home-aansluiting. Deze laatste oplossing biedt op dit moment de snelste (internet)verbinding met een transportsnelheid van minimaal 10 megabits per seconde symmetrisch is het vele malen sneller dan verbindingen met ADSL- en COAX-modems.

Building Solutions: bestaan uit oplossingen op het gebied van efficiënte elektrotechniek tot aan ICT-systemen voor de zorgsector.

Datacommunicatie: communicatie van digitale informatie tussen computers.

Domotica: binnenshuis automatisering voor bijvoorbeeld licht, telefoon, televisie (set-top-box) en beveiliging.

DSL-techniek (Digital Subscriber Line): DSL is een breedbandtechnologie die gebruik maakt van de bestaande koperdraden waarover telefoonverkeer momenteel plaatsvindt. Door het plaatsen van een modem op de locatie van de eindgebruiker en deze te verbinden met de dichtstbijzijnde wijkcentrale, wordt de bestaande telefoonlijn opgewaarderd naar een zogeheten breedbandverbinding.

Elektronisch: het gedeelte van de techniek dat zich bezighoudt met besturingstechnologie en automatisering.

Elektrotechniek: het gedeelte van de techniek dat zich bezighoudt met energie-distributie en -voorziening.

Energiedistributiekabel: kabel voor energieoverdracht.

ERP-systeem (Enterprise Resource Planning): een ERP-systeem ondersteunt alle bedrijfsprocessen in een organisatie zoals de inkoop, verkoop en de boekhouding waarbij tussen alle afdelingen gegevens worden uitgewisseld.

Fibre-To-The-Home: het laatste stuk van het netwerk naar de gebruiker wordt voorzien van glasvezelkabel.

Glasvezelkabel: kabel met een of meer gecoate geleiders van zeer zuiver glas voor de overdracht van signalen op een draadgolf van licht; toegepast in de data- en telecommunicatie.

Glasvezelproductie: glasvezel wordt geproduceerd in een 25 meter hoge trektoren onder Geconditioneerde ultra-zuivere omstandigheden.

GSM (Global System for Mobile telecommunication): wereldstandaard voor mobiele telefonie.

ICT (Informatie- en Communicatie-technologie): er vindt momenteel een snel voortschrijdende integratie plaats tussen de informatietechnologie (ofwel de computer) en de data- en telecommunicatie.

Indoor telecom: telecommunicatiefaciliteiten binnenshuis.

Industrial Solutions: bestaan uit geavanceerde oplossingen voor productie-automatisering, auto- en truckbandenbouwsystemen evenals industriële toepassingen op het gebied van speciaal-kabel en kabeltoebehoren.

Installatiekabel: kabel voor installaties voor stroomvoorziening met een spanning van maximaal 1.000 volt.

IP-TV: TV over internet. Techniek om gecomprimeerde streaming-video via internet te transporteren. Deze technologie zal de komende jaren worden geïntroduceerd in de Triple Play-strategie van netwerkoperators.

Kabeltoebehoren: producten met een rechtstreekse relatie tot kabel en het installeren van kabel. Hierbij kan gedacht worden aan bevestigingsmaterialen (kabelrupsbanden, wartels, kabelschoenen, verbinders), coderings- en markeringsystemen (merkers, krimpkousen, verbinders) en gereedschap (knippen, strippen, verpersen van kabelschoenen).

Manufacturing Enterprise Systems (MES): besturings- en informatie-systemen, die de verschillende functies binnen een productieomgeving verbinden. Mes vervangt de papierstroom en maakt alle gegevens over product, proces en kwaliteit direct beschikbaar.

Mobiel telecomverkeer: mobiele communicatie (van spraak en data) via een vast netwerk van onderling met elkaar verbonden zend- en ontvangst-installaties.

Modem: een apparaat voor modulatie/demodulatie. Dit is een kaart in, of een kastje bij uw computer waarmee u een verbinding tussen uw computer en een gewone telefoonlijn kunt maken. Op deze manier kunt u vanaf uw computer verbinding maken met het internet of een netwerk.

Outdoor telecom: telecommunicatie-faciliteiten buitenshuis.

Passieve en actieve componenten: in de tele- en datacommunicatie wordt een onderscheid gemaakt tussen componenten die al dan niet een elektrische voeding nodig hebben.

Producthandlingsystemen: geautomatiseerde flexibele verpakkingsmachines.

Run-flat-tires: een band waarmee, bij het lek gaan ervan, nog circa 100 km gereden kan worden (geen reservewiel meer nodig).

Speciaalkabel: kabel voor specifieke toepassingen of voor de klant op maat gemaakt. Dergelijke kabels zijn vaak hoogflexibel, chemisch bestendig of combineren verschillende soorten glasvezels met koperen aders.

Systeemconcepten: TKH specialiseert zich in toenemende mate op het integreren van losse componenten tot totale systemen. Dergelijke systemen bieden de klant een grote toegevoegde waarde en bedrijfszekerheid.

Telecommunicatienetwerk: netwerken voor het transport van spraak en digitale informatie tussen computers.

Telecommunicatie-infrastructuur: het geheel van kabels, stekkers, kasten, enzovoort dat nodig is voor het verbinden van telefoon-, internet-, gsm-centrales.

Telecom Solutions: bestaan uit oplossingen vanaf basisinfrastructuur tot aan home networking-toepassingen, voor zowel de outdoor telecom als indoor telecom (ICT)-markten.

Time-shifted TV: een functie in ip-TV concepten, waarbij de gebruiker zelf programma's uit het verleden kan oproepen welke opgeslagen zijn in centrale geheugens bij de operator. 'De video-recorder op afstand'.

Totaaloplossing: door op te treden als one-stop shopping leverancier voor projecten leveren de werkmaatschappijen van TKH een compleet pakket aan producten, inclusief advies, projectmanagement, installatie, scholing en onderhoud.

Transmissiecapaciteit: het aantal informatie-eenheden dat door een ader of een vezel kan worden verzonden.

Triple Play: de naam voor de strategie van telecommunicatie-operators om video-, internet- en telefoniediensten over hetzelfde (IP-) netwerk te leveren.

Value added reselling: distributie-activiteit waarbij er gebruik gemaakt wordt van waarde toevoeging als onderscheidend vermogen.

Vaste net: de totale infrastructuur van kabels die een operator (aanbieder van telecomdiensten) heeft gebouwd.

VDSL (Very high bitrate Digital Subscriber Line): geeft nog hogere doorvoersnelheden dan ADSL. Het theoretische maximum bij ADSL van de telefooncentrale naar de gebruiker is 8 megabit per seconde (Mbps). Bij VDSL daarentegen kan in de praktijk liefst 30 tot 40 Mbps worden gehaald. Dat is ongeveer duizend keer meer dan bij een inbelverbinding over een gewone telefoonlijn.

Video-conferencing: beeldcommunicatie.

VODSL (Voice over DSL): de techniek om telefoongesprekken te kunnen voeren over een breedband DSL-aansluiting, een variant voor VOIP.

VOIP (Voice over IP): VOIP maakt gebruik van het IP-protocol om voice-packets te transporteren over een IP-netwerk.

Wifi (Wireless Fidelity): standaard voor draadloze datacommunicatie met relatief grote bandbreedte en bereik. Wordt toegepast in kantoor en huis.

3G (Derde Generatie): technologieën geven mobiele gebruikers een breder bereik van diensten met geavanceerde mogelijkheden, en aan een grotere netwerk snelheid. Deze diensten bevatten o.m. VoIP (internet telefonie), Videoconferentie en breedband internet-toegang, in een mobiele omgeving.

VORMGEVING

Studio Roozen, Amsterdam

FOTOGRAFIE

Dieter Schütte, Rotterdam
Hollandse Hoogte, Amsterdam
Christel Rouwhof, Enschede

DRUKWERK

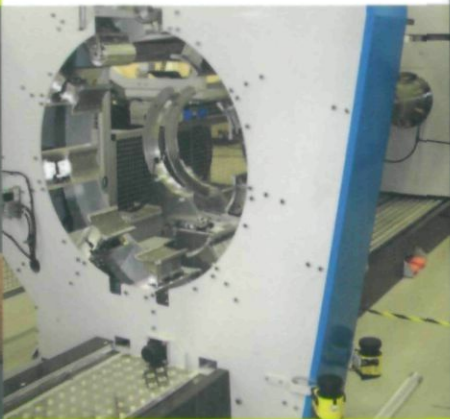
Drukkerij Tesink, Zutphen

Dit verslag is gedrukt op FSC-gecertificeerd papier;
omslag Trucard, binnenwerk GoMatt.



Mixed Sources

Product group from well-managed
forests and other controlled sources
www.fsc.org Cert no. CU-COC-805008
© 1996 Forest Stewardship Council

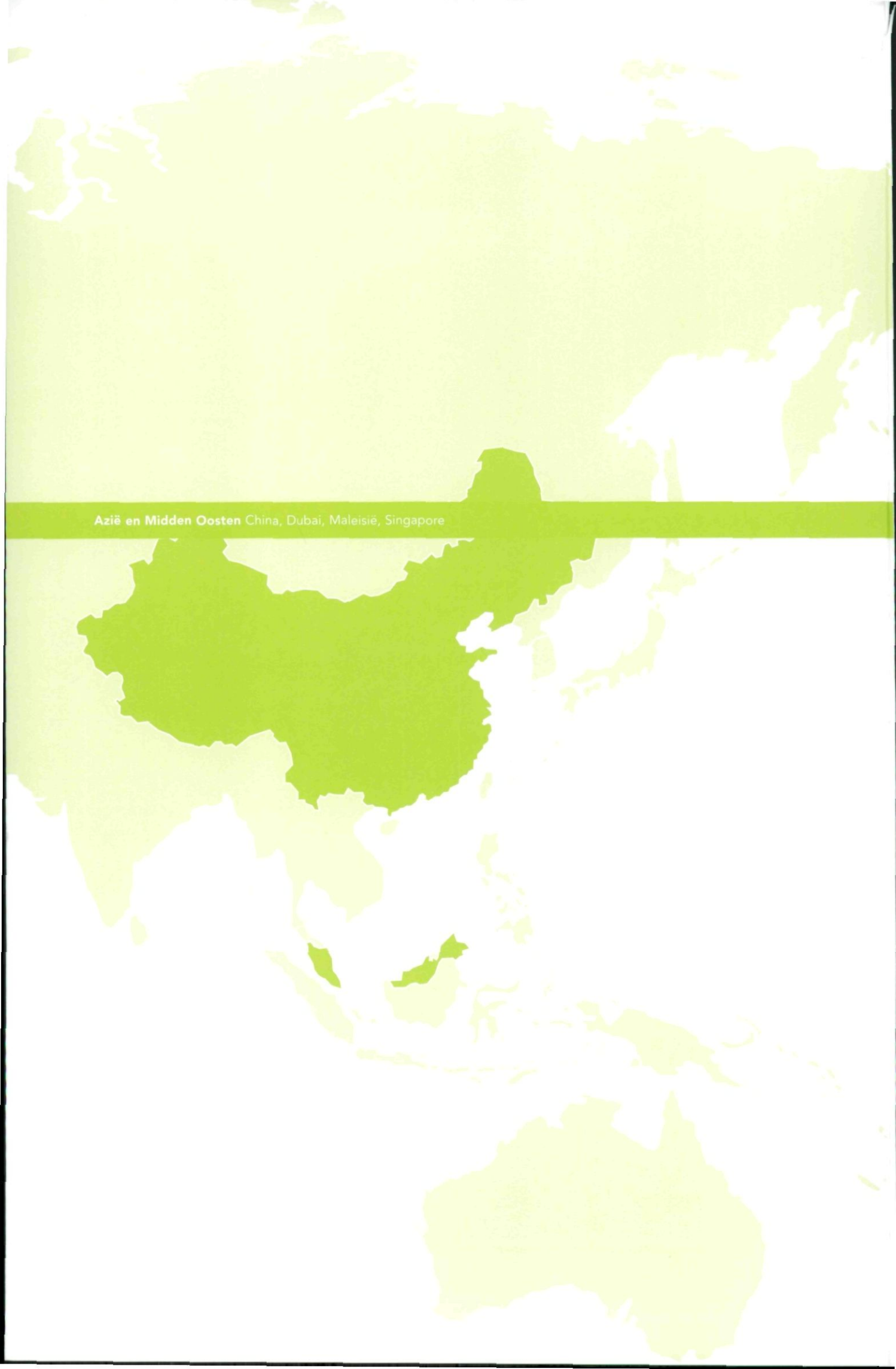


TKH Group NV
Spinnerstraat 15
Postbus 5
7480 AA Haaksbergen
T 053 573 29 00
F 053 573 21 80
E info@tkhgroup.com
I www.tkhgroup.com

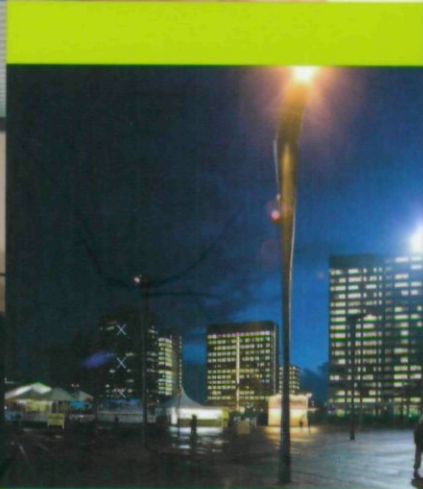
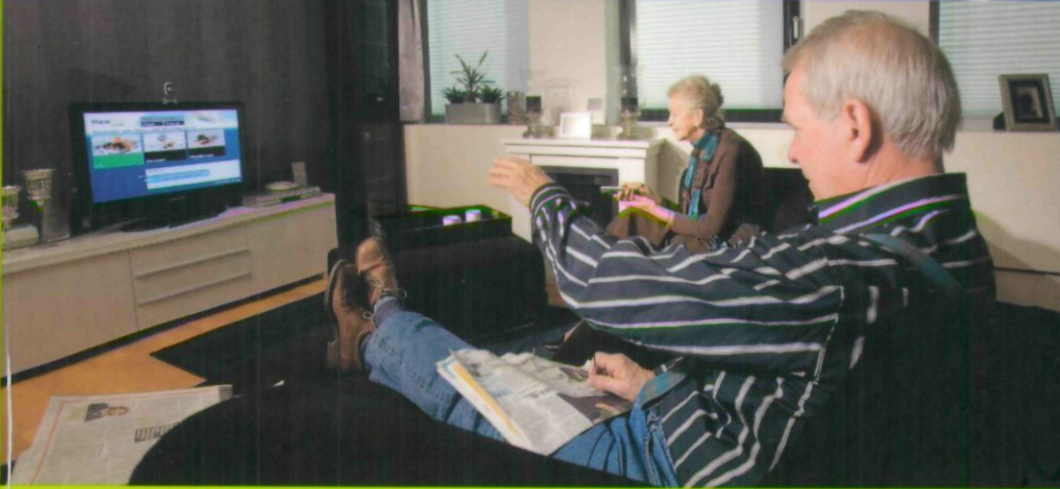
There is also an English version available.



[The text in this section is extremely faint and illegible. It appears to be a list or index of names and dates, possibly related to the geographical locations shown in the map above. The text is arranged in several columns and rows, but the individual characters are too light to be read.]



Azië en Midden Oosten China, Dubai, Maleisië, Singapore



TKH Group the solution provider <