

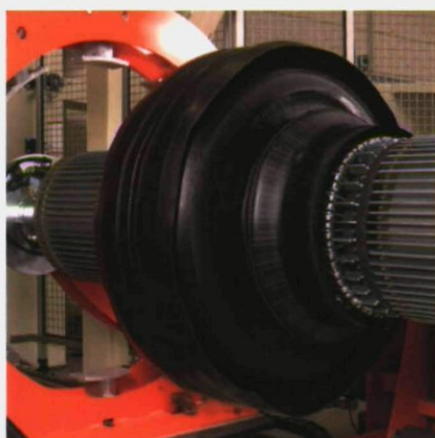


Halfjaarbericht 2010

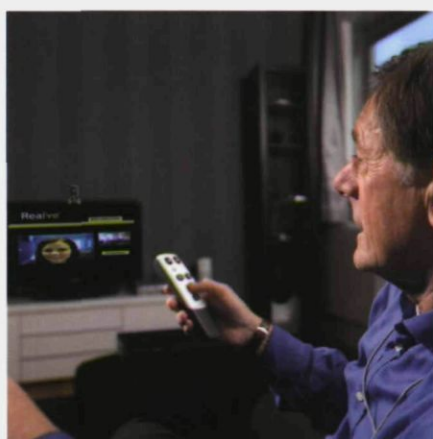
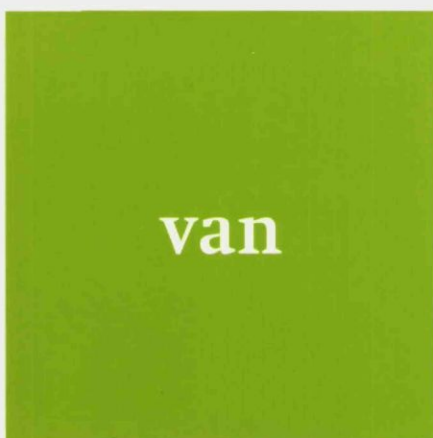
het doel



0975617

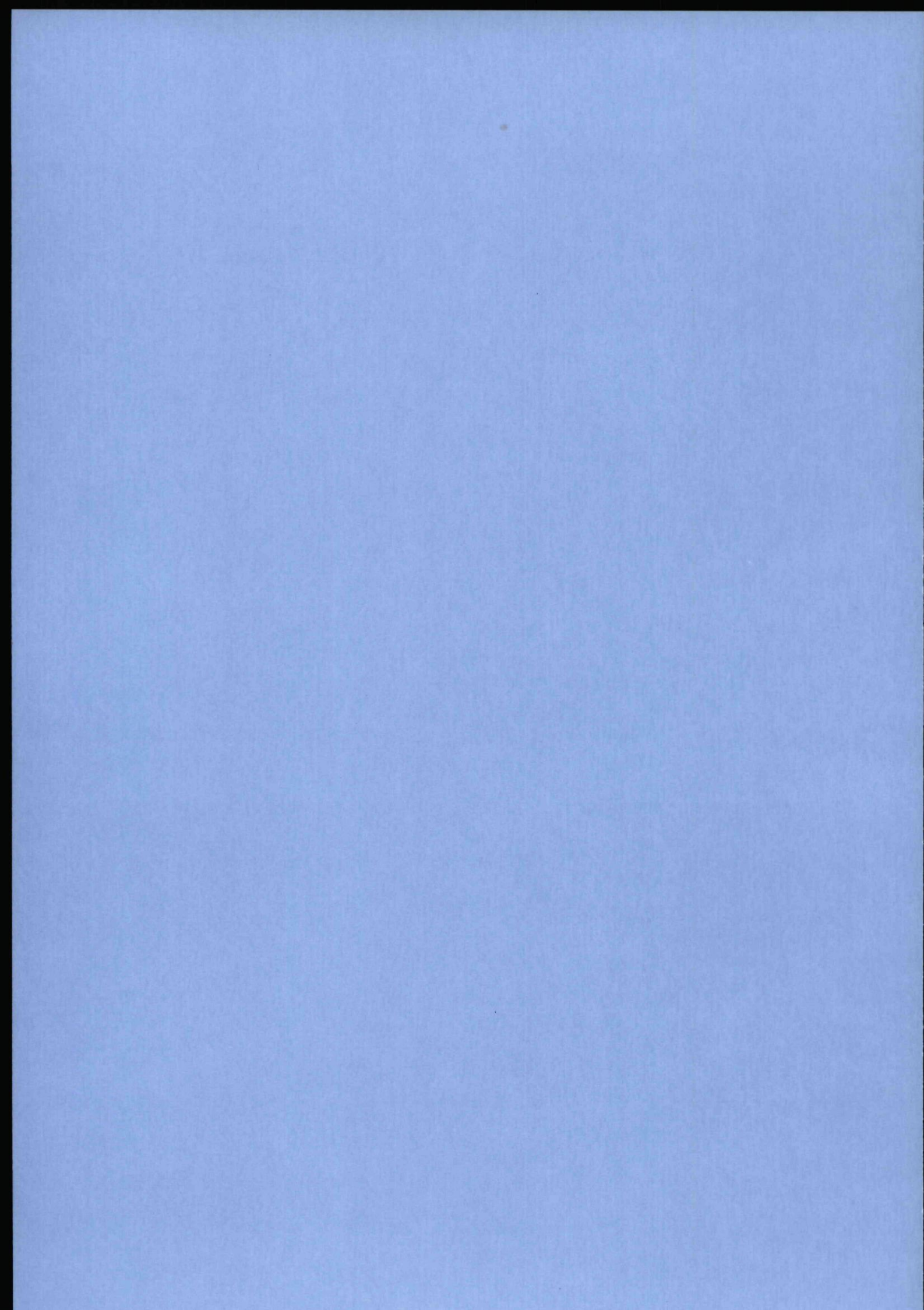


van



innovatie





Halfjaarbericht 2010

Missie

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

Kengetallen halfjaarcijfers

in miljoenen euro's tenzij anders vermeld

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Vershil in %
Omzet	420,6	353,3	+19,0
EBITA voor bijzondere lasten	30,4	13,8	+120,0
EBITA na bijzondere lasten	30,4	6,6	
Nettowinst voor amortisatie ¹⁾ en bijzondere lasten	17,9	4,4	
Nettowinst	16,0	-2,6	
Nettowinst per gewoon aandeel (in €)	0,43	-0,08	
Solvabiliteit	42,9%	43,6%	
ROS voor bijzondere lasten	7,2%	3,9%	
ROCE voor bijzondere lasten	13,0%	9,4%	

¹⁾ Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).

Kengetallen tweede kwartaalcijfers

in miljoenen euro's tenzij anders vermeld

	Q2 2010	Q2 2009	Vershil in %
Omzet	221,5	165,0	+34,2
EBITA voor bijzondere lasten	17,8	8,4	+115,0
EBITA na bijzondere lasten	17,8	1,1	
Nettowinst voor amortisatie ¹⁾ en bijzondere lasten	10,5	2,4	
Nettowinst	9,5	-3,7	
ROS voor bijzondere lasten	8,1%	5,0%	

¹⁾ Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa (na belastingen).



Alexander van der Lof, CEO van technologiebedrijf TKH Group NV:

“De verbeterde marktomstandigheden, in combinatie met de grote vraag naar onze innovaties, vertaalden zich in een aanzienlijke stijging van de autonome omzet binnen Building en Industrial Solutions. Dit leidde, mede door het sterk gedaalde kostenniveau, tot een forse stijging van het resultaat. De te verwachten marktomstandigheden laten een wisselend beeld zien per segment. Gebaseerd op de sterke resultaten over de eerste helft en de bemoedigende orderportefeuille in de meeste activiteiten verwachten wij het gehele jaar met een sterke resultaatverbetering af te kunnen sluiten.”

Highlights

Omzet- en resultaatverbetering zet versterkt door in Q2

Highlights eerste halfjaar 2010

Omzet

Stijging omzet met
19%, Industrial
Solutions grootste
stijging met 31%.

Innovaties

Omzetaandeel
uit innovaties 21,2%.

Innovaties verbeteren
marktpositie in groot
aantal segmenten.

EBITA

Sterke EBITA-toename
in Building en
Industrial Solutions.

Highlights Q2 2010

Omzet

Stijging omzet in
Q2 34%.

EBITA

EBITA in Q2 verbe-
terd ten opzichte
van Q1 met 42%.

ROS

Verbetering marge
(ROS) in Q2 naar
8,1%.

Outlook

Verwacht wordt
over geheel 2010
een nettowinst voor
amortisatie tussen
€ 34 en € 38 miljoen
te realiseren.

Financiële gang van zaken

De omzet is in het eerste halfjaar 2010 met 19,0% gestegen naar € 420,6 miljoen (H1 2009: € 353,5 miljoen). De gestegen grondstofprijzen hadden een effect van 6,4% op de omzetstijging in het eerste halfjaar. De omzet ontwikkelde zich in het tweede kwartaal zeer positief met een stijging van 34,2%.

De omzetstijging werd gerealiseerd binnen de segmenten Building en Industrial Solutions. De omzet binnen Telecom Solutions liet een lichte daling zien. Het aandeel Industrial Solutions in de totale omzet steeg door de bovengemiddelde omzettoename van 41% naar 45%. Het aandeel Building Solutions in de totale omzet bleef gelijk met 38%, terwijl het aandeel Telecom Solutions in de totale omzet daalde van 21% naar 17%. De innovaties droegen sterk bij aan de omzetstijgingen. Het aandeel innovaties in de omzet bedroeg 21,2%.

De brutomarge in procenten van de omzet daalde van 41,3% naar 38,8%. Deze daling is toe te schrijven aan de toename van het onderhanden werk, een verschuiving in de mix van de activiteiten en gestegen grondstofprijzen. De bedrijfskosten in procenten van de omzet daalden van 37,4% (voor bijzondere lasten) in het eerste halfjaar 2009 naar 31,6% in het eerste halfjaar 2010. In het eerste halfjaar 2010 werd gericht geïnvesteerd in versnelling van de innovaties en een versterking van de commerciële organisatie. In de loop van het eerste kwartaal werden de in 2009 genomen maatregelen voor werktijdverkorting volledig teruggedraaid.

De afschrijvingen lagen met € 6,9 miljoen onder het niveau van de eerste helft van 2009 (H1 2009: € 8,2 miljoen) door het lage investeringsniveau in de afgelopen 18 maanden.

Het bedrijfsresultaat vóór amortisatie van immateriële activa (EBITA) steeg met 120,0% van € 13,8 miljoen (voor bijzondere lasten) in de eerste helft van 2009 naar € 30,4 miljoen in de eerste helft van 2010.

In het tweede kwartaal 2010 steeg de EBITA met € 5,3 miljoen (42,3%) ten opzichte van het eerste kwartaal 2010. Ten opzichte van het tweede kwartaal vorig jaar verdubbelde het resultaat zich ruim van € 8,3 miljoen naar € 17,8 miljoen. Het resultaat verbeterde onder meer door de efficiencymaatregelen voortvloeiend uit het meer gefocust inzetten van resources binnen de groep evenals het reduceren van overheadkosten. Binnen de segmenten Building en Industrial Solutions nam door het gedaalde kostenniveau en de toegenomen omzet het resultaat fors toe. Door de daling in de omzet bij Telecom Solutions alsmede de gestegen waarde van de Aziatische valuta liet het resultaat een daling zien in dit segment.

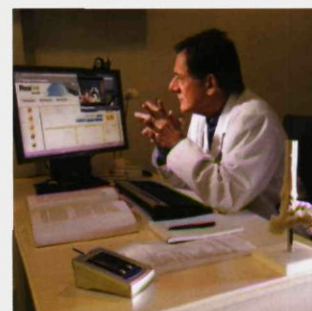
In het eerste halfjaar 2010 waren er geen bijzondere baten en lasten.

De ROS (marge op de omzet) in het tweede kwartaal 2010 steeg ten opzichte van het eerste kwartaal 2010 van 6,3% naar 8,1%.

De amortisatielast steeg in het eerste halfjaar 2010 naar € 5,3 miljoen (H1 2009: € 4,3 miljoen), met name als gevolg van de geactiveerde R&D in de afgelopen 18 maanden.

De financiële baten en lasten daalden van € 5,6 miljoen in het eerste halfjaar 2009 naar € 2,4 miljoen in het eerste halfjaar 2010. Deze daling was het gevolg van valuta-effecten en een lagere schuldenlast. De belastingdruk bedroeg 29,8%.

Aantal medewerkers
(FTE)

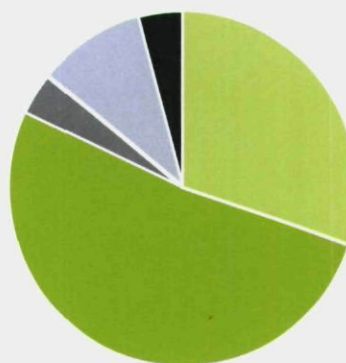


De nettowinst voor amortisatie over het eerste halfjaar 2010 bedroeg € 17,9 miljoen (H1 2009: € 4,4 miljoen exclusief bijzondere lasten). De nettowinst na amortisatie en bijzondere lasten over het eerste halfjaar 2010 bedroeg € 16,0 miljoen (H1 2009: € 2,6 miljoen negatief). De gewone winst per aandeel bedroeg € 0,43 (H1 2009: € 0,08 negatief).

De netto-bankschulden namen ten opzichte van ultimo 2009 toe met € 25,4 miljoen naar € 94,8 miljoen, voornamelijk het gevolg van een toename in werkkapitaal door de gestegen omzet. Hierdoor was er sprake van een negatieve operationele kasstroom van € 1,8 miljoen (H1 2009: € 65,9 miljoen positief). Het werkkapitaal als percentage van de omzet bedroeg 12,0% (H1 2009 18,3%). De solvabiliteit daalde licht naar 42,9% (ultimo 2009: 43,9%). TKH opereert ruim binnen de financiële ratio's zoals vastgelegd in de kredietovereenkomsten. De net debt/EBITDA-ratio kwam uit op 1,4 en de interest coverage ratio op 8,5.

Het aantal personeelsleden in vaste dienst (FTE) per 30 juni 2010 bedroeg 3.627 (ultimo 2009: 3.564)

Omzetverdeling geografisch in %



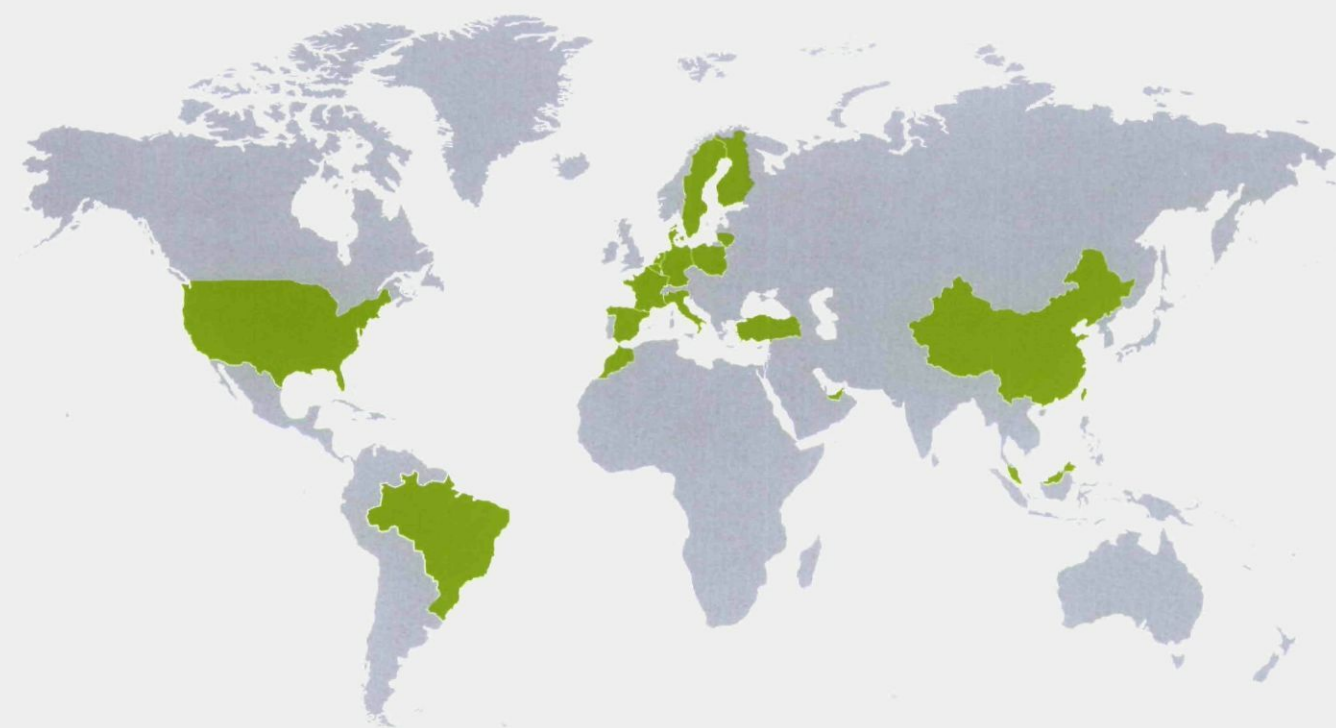
	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Nederland	30	34
Europa (overig)	52	50
USA	4	9
Azië	10	3
Overige	4	4

segment	verdeling	Business-model
TKH Group		
Telecom Solutions	17%	R&D and System engineering
Building Solutions	38%	Inhouse Manufacturing
Industrial Solutions	45%	Outsourced Manufacturing
		Assembling
		Service

Overzicht per business-segment

TKH richt zich met haar segmentatie volledig op de business-segmenten Telecom Solutions, Building Solutions 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 totaaloplossingen. Voor de werkmaatschappijen leidt dit tot meer transparantie. Het bevordert de interne synergie waardoor kennis en ervaring binnen de groep optimaal worden uitgewisseld zodat marktkansen beter worden benut.

De vorming van Solutions Boards, bestaande uit managers van werkmaatschappijen, leidt tot een verdere aanscherping van de solutions-strategie. Deze Solution Boards richten zich hoofdzakelijk op het portfoliomanagement, de businessontwikkeling en de optimalisatie van de winstgevendheid van het solutions-segment door onder meer vergroting van de samenhang.



Actief in 20 landen

TKH heeft wereldwijd 3.564 FTE. Het hoofdkantoor van TKH is gevestigd in Haaksbergen. TKH heeft 65 werkmaatschappijen in 20 landen.

- | | | |
|--------------|-------------|--------------------------------|
| • België | • Italië | • Spanje |
| • Brazilië | • Litouwen | • Taiwan |
| • China | • Maleisië | • Turkije |
| • Denemarken | • Marokko | • USA |
| • Duitsland | • Nederland | • Verenigde Arabische Emiraten |
| • Finland | • Polen | • Zweden |
| • Frankrijk | • Singapore | |

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 totaaloplossingen.

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 optimale 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

- Indoor telecom systems
- Fibre network systems
- Copper network systems

Building Solutions

- Building technologies
- Security systems
- Connectivity systems

Industrial Solutions

- Connectivity systems
- Manufacturing systems

Markten

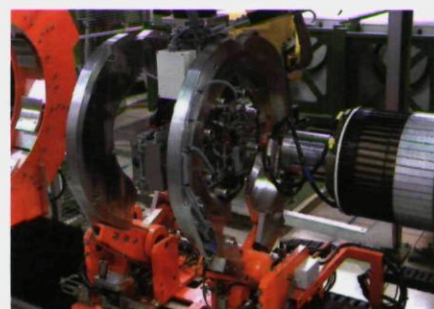
- Telecomoperators
- Kabeloperators
- Serviceproviders
- Telecominstallateurs
- Telecomretailers
- Woningbouwverenigingen

Markten

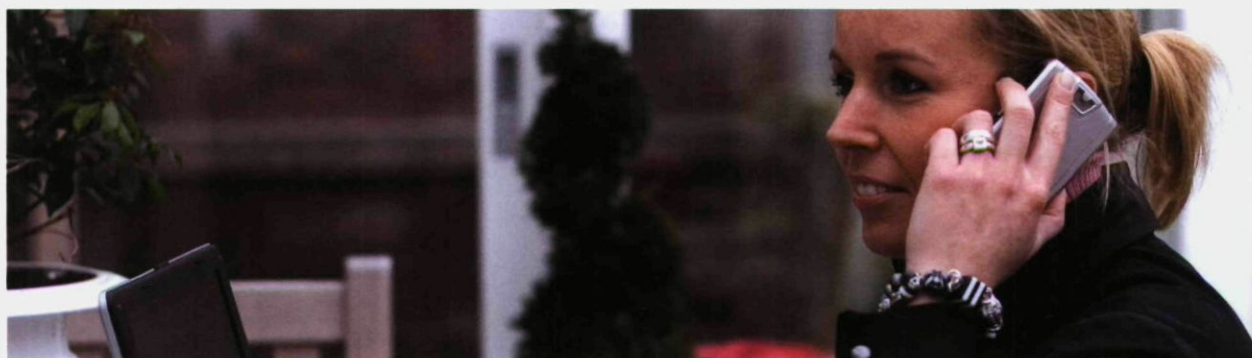
- Utiliteitsmarkt
- Overheid
- Verkeersinfrastructuur
- Zorginstellingen
- Parkeerorganisaties
- Scheepsbouw en offshore
- Spoorwegen
- Energiebedrijven

Markten

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



Telecom Solutions



Profiel

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

17% totale omzet TKH

Het aandeel van de Telecom Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 17%. Geografisch gezien ligt het accent op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa evenals Azië.

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



Kengetallen halfjaarcijfers Telecom Solutions

in miljoenen euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Vershil in %
Omzet	70,3	74,0	-5,1
EBITA ¹⁾	5,4	8,8	-38,9
ROS ¹⁾	7,6%	11,9%	

¹⁾ Exclusief bijzondere lasten in 2009

De omzet binnen het segment Telecom Solutions daalde in het eerste halfjaar 2010 naar € 70,3 miljoen. De terugval is volledig toe te rekenen aan het eerste kwartaal 2010. In vergelijking met het tweede kwartaal 2009 is de omzet in het tweede kwartaal 2010 stabiel gebleven. De omzet in glasvezel-netwerksystemen en outdoor kopernetwerksystemen daalde terwijl de omzet in indoor telecomsystemen steeg.

De EBITA daalde in het eerste halfjaar 2010 naar € 5,4 miljoen. Deze daling werd veroorzaakt door de lagere omzet en de daarmee samenhangende lagere bezettingsgraad, ontstaan door de strenge winterperiode in het eerste kwartaal. Verder had de waardeinstijging van de Aziatische valuta en de daarmee samenhangende gestegen inkoopkosten een negatief effect op de EBITA.

Indoor telecom systems - Omzetaandeel 5,2%

De omzet steeg met 10,5% door een toegenomen prioriteit bij consumenten voor opwaardering van randapparatuur voor breedbandaansluitingen.

Fibre network systems - Omzetaandeel 6,4%

De omzet daalde met 14,2%. In de marktsegmenten binnen Europa en Azië waar TKH opereert daalde de vraag in het eerste halfjaar ook met ongeveer 14%. Enerzijds daalde de vraag door de strenge winterperiode in het eerste kwartaal 2010, waardoor de installatie van de netwerken stagneerde. Anderzijds werd de uitrol van een aantal projecten nog belemmerd door beperkte financieringsruimte bij onze klanten.

Copper network systems - Omzetaandeel 5,1%

De omzet daalde met 6,1%, voornamelijk het gevolg van de winterperiode in het eerste kwartaal 2010. Er vond in het tweede kwartaal 2010 een beperkt herstel plaats van het onderhoudsinvesteringsniveau in de knooppunten van de netwerken.

Segment	Sub-segment	verdeling	Business-model					Markten
Telecom Solutions		17%	R&D and System engineering	Inhouse Manufacturing	Outsourced Manufacturing	Assembling	Service	• Telecomoperators • Kabeloperators • Serviceproviders • Telecominstallateurs • Telecomretailers • Woningbouwverenigingen
	Indoor telecom systems	5%						
	Fibre network systems	7%						
	Copper network systems	5%						

Building Solutions



Profiel

Building Solutions ontwikkelt, produceert en levert oplossingen op het gebied van efficiënte elektrotechniek voor toepassing binnen gebouwen tot aan technische systemen die, gekoppeld aan software, efficiency-oplossingen aanbieden voor de zorg- en 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.

38% totale omzet TKH

Het aandeel Building Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 38%. Geografisch ligt het accent op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië.

Building Technologies

- licht- en lichtschakelsystemen
- energiebeheersystemen
- zorgsystemen
- gestructureerde bekabelingsystemen

Security systems

- systemen voor CCTV
- video/audio-analyse en detectie
- intercom
- toegangscontrole en -registratie
- centrale controle kamer integratie

Connectivity systems

- speciaalkabel en connectivity componenten voor scheepsbouw, spoorwegen, infrastructuur, solar- en windenergie
- installatie- en energiekabel voor nichemarkten



Kengetallen halfjaarcijfers Building Solutions

in miljoenen euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Vershil in %
Omzet	160,3	134,4	+19,3
EBITA ¹⁾	11,1	4,7	+136,8
ROS ¹⁾	6,9%	3,5%	

¹⁾ Exclusief bijzondere lasten in 2009

De omzet binnen het segment Building Solutions steeg in het eerste halfjaar naar € 160,3 miljoen. Door grondstofprijseffecten steeg de omzet met 7,4%. De omzetsijging werd gerealiseerd in een terughoudende markt en kwam voornamelijk tot stand door de innovaties binnen dit segment.

De EBITA steeg naar € 11,1 miljoen. Alle sub-segmenten lieten door de toegenomen omzet een groei van het resultaat zien, ondanks het feit dat het kostenniveau in verband met voorinvesteringen voor product- en marktontwikkeling op een relatief hoog niveau lag. De in 2009 ingezette efficiencymaatregelen droegen significant bij aan de groei van het resultaat.

Building technologies - Omzetaandeel 8,5%

De omzet steeg met 9,5%. De toename van de omzet werd gedreven door de innovaties op het gebied van domotica-oplossingen en lichtsystemen voor het verlagen van het energieverbruik evenals efficiency-oplossingen voor bekabelingsystemen binnen gebouwen voor energie- en datacommunicatietoepassingen. De investeringen voor product- en marktontwikkeling van het building technologies-portfolio werden verhoogd.

Security systems - Omzetaandeel 9,9%

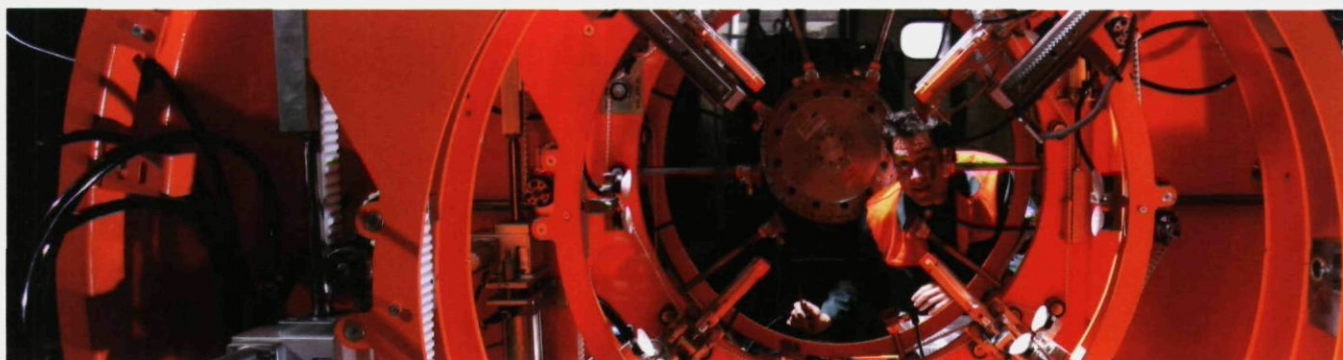
De omzet steeg met 8,6%, ondanks het feit dat vorig jaar een aantal grote projecten werd uitgeleverd in het eerste halfjaar. Ook hier werden veel investeringen in de vorm van uitbreiding van de commerciële organisatie gedaan om de marktpenetratie binnen Europa en Azië verder uit te breiden.

Connectivity systems - Omzetaandeel 19,7%

De omzet steeg met 30,9%. De gestegen grondstofprijzen hadden een positief effect van circa 15% op de omzet. In tegenstelling tot vorig jaar investeerden klanten weer in voorraad-opbouw in plaats van afbouw van voorraden om hiermee in te spelen op de steeds kortere doorlooptijden van projecten. Er werd een sterke groei gerealiseerd in infrastructuurprojecten en kabelsystemen voor solar-toepassingen.

Segment	Sub-segment	verdeling	Business-model					Markten
Building Solutions		38%	R&D and System engineering	Inhouse Manufacturing	Outsourced Manufacturing	Assembling	Service	• Utiliteitsmarkt • Overheid • Verkeersinfrastructuur • Zorginstellingen • Parkeerorganisaties • Scheepsbouw en offshore • Spoorwegen • Energiebedrijven
	Building technologies	8%						
	Security systems	10%						
	Connectivity systems	20%						

Industrial Solutions



Profiel

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

45% totale omzet TKH

Het aandeel Industrial Solutions in de totale TKH-omzet bedraagt 45%. Geografisch ligt het accent op Noordwest-, Midden- en Oost-Europa en Azië.

Connectivity systems

- speciaalkabelsystemen en modules voor de medische, de robot-, de automotive en machinebouwindustrie.

Manufacturing systems

- geavanceerde bandenbouwproductiesystemen voor de auto- en truckbandenbouwindustrie, canwashers, product-handlingsystemen en machinebesturings-systemen.



Kengetallen halfjaarcijfers Industrial Solutions

in miljoenen euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009	Vershil in %
Omzet	190,0	145,1	+31,0
EBITA ¹⁾	18,3	4,2	+338,8
ROS ¹⁾	9,6%	2,9%	

¹⁾ Exclusief bijzondere lasten in 2009

De omzet binnen het segment Industrial Solutions steeg in het eerste halfjaar naar € 190,0 miljoen. Door grondstofprijseffecten steeg de omzet met 8,2%. Het investeringsniveau voor kapitaalgoederen nam duidelijk toe, waardoor de omzet in dit segment belangrijk kon toenemen. De innovaties hadden eveneens een positieve bijdrage in de groei. Het hoge niveau van de orderintake in het eerste kwartaal 2010 zette zich door in het tweede kwartaal 2010.

De EBITA steeg naar € 18,3 miljoen door onder meer de sterke toename van de omzet. De in 2009 doorgevoerde reductie van overheadkosten en het terugbrengen van het portfolio binnen het sub-segment manufacturing systems hebben een belangrijke bijdrage gehad aan de sterk verbeterde marge.

Connectivity systems - Omzetaandeel 24,0%

De omzet in kabelsystemen en speciaalkabel steeg met 24,3%. De investerings-bereidheid herstelde zich grotendeels en de trend om meer activiteiten uit te besteden in de vorm van complete modules en systemen neemt weer toe. Met name de omzet aan de robotindustrie en de machinebouwsector liet een sterk herstel zien.

Manufacturing systems - Omzetaandeel 21,2%

De omzet steeg met 39,4%. Dit als gevolg van de fors gestegen orderintake sedert het vierde kwartaal 2009. In de bandenbouwindustrie namen, door meer financieringsruimte en een aangetrokken eindmarkt, de investeringen in efficiencyverbeteringen en uitbreiding van productiecapaciteit verder toe. Met name Azië had een grote bijdrage in de omzetstijging. Door onze innovatieve oplossingen werd de marktpositionering versterkt en nam de prioriteit voor investeringen bij de klant toe.

Segment	Sub-segment	verdeling	Business-model	Markten
Industrial Solutions		45%	R&D and System engineering	- Machinebouwindustrie - Procesindustrie - Bandenbouwindustrie - Medische industrie - Robotindustrie - Automotive industrie - Blikverwerkende industrie
	Connectivity systems	24%	Inhouse Manufacturing	
	Manufacturing systems	21%	Outsourced Manufacturing	
			Assembling	
			Service	

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de tweede helft van het jaar voor de marktsegmenten waarin TKH opereert laten een wisselend beeld zien.

Binnen Telecom Solutions is de orderportefeuille de afgelopen maanden toegenomen en zijn er tekenen dat er minder beperkingen zijn ten aanzien van de financiering van nieuwe projecten voor de aanleg van glasvezelnetwerken. De investeringen voor onderhoud van kopertelecomnetwerken liggen nog op een laag niveau.

Binnen Building Solutions wordt verwacht dat de investeringen in de utiliteitssector binnen Europa verder zullen afnemen. Daartegenover staat dat de innovaties in de TKH-groep op het gebied van security- en energiezuinige systemen perspectief hebben voor marktaandeelgroei en dat er enkele marktsegmenten zijn die groei laten zien waaronder de markt voor infrastructuurprojecten en de markt voor alternatieve energie-opwekking.

Binnen Industrial Solutions is de orderintake op een hoog niveau binnen alle marktsegmenten waarin TKH opereert. De orderportefeuille is goed gevuld, waarmee de bezettingsgraad in het tweede halfjaar een stijgende trend laat zien.

De gestegen waarde van de Aziatische valuta en de gestegen grondstofprijzen hebben een drukkend effect op de marge in het tweede halfjaar.

Per saldo verwacht TKH, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, dat over geheel 2010 een nettowinst voor amortisatie tussen € 34 en € 38 miljoen gerealiseerd zal worden.

Haaksbergen, 25 augustus 2010

Raad van Bestuur

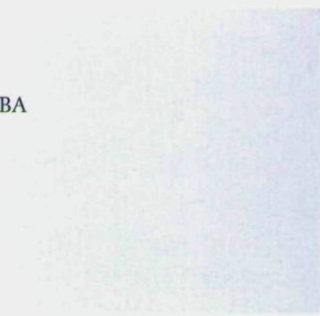
Agenda

11 november 2010
9 maart 2011
4 mei 2011
17 mei 2011
24 augustus 2011
10 november 2011

Trading update Q3 2010
Jaarcijfers 2010
Trading update Q1 2011
Algemene Vergadering
Q2 en halfjaarcijfers 2011
Trading update Q3 2011

Voor nadere informatie:

J.M.A. (Alexander) van der Lof MBA
voorzitter Raad van Bestuur
T 053 573 29 03
www.tkhgroup.com



Tussentijdse Financiële informatie **2010**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizenden euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Netto-omzet ¹	420.138	352.724
Overige bedrijfsopbrengsten	478	756
Totaal bedrijfsopbrengsten	420.616	353.480
Kosten grond-, hulpstoffen, handelsproducten en uitbesteed werk	257.346	207.593
Personeelskosten	84.749	90.245
Afschrijvingen	6.912	8.128
Amortisatie	5.312	4.333
Overige bedrijfskosten	41.228	40.940
Totaal bedrijfslasten ²	395.547	351.239
Bedrijfsresultaat	25.069	2.241
Financiële baten en lasten	-2.352	-5.557
Resultaat deelnemingen	24	-350
Resultaat voor belastingen	22.741	-3.666
Belastingen over resultaat	6.777	-1.021
Nettoresultaat	15.964	-2.645
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de vennootschap	15.637	-2.764
Minderheidsbelang derden in het resultaat	327	119
	15.964	-2.645
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1.000)	36.508	35.625
Gewogen gemiddeld aantal aandelen vermeerderd met potentiële aantal aandelen welke tot verwatering leiden (x 1.000)	37.198	35.649
Gewone winst per aandeel voor amortisatie (in €)	0,48	-0,03
Gewone winst per aandeel (in €)	0,43	-0,08
Verwaterde winst per aandeel (in €)	0,42	-0,08

1. Inclusief wijziging voorraad gereed product, onderhanden werk en projecten van € 32,0 miljoen (H1 2009: € -8,1 miljoen).

2. In de bedrijfslasten over 2009 zijn eenmalige reorganisatielasten opgenomen van € 7,2 miljoen. Deze lasten zijn verwerkt in het tweede kwartaal en hebben voor € 6,6 miljoen betrekking op personeelskosten. Het restant is in de overige bedrijfskosten verwerkt.

Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

in duizenden euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Resultaat over periode	15.964	-2.645
Valuta-omrekeningsverschillen	4.495	-325
Effectief deel van veranderingen in reële waarde van kasstroomafdekkingen (na belastingen)	-1.979	-1.444
Resultaat op herwaardering van onroerend goed	0	-49
Netto baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen	2.516	-1.818
Totaalresultaat over periode	18.480	-4.463
Toerekenbaar aan:		
Aandeelhouders van de onderneming	18.153	-4.582
Minderheidsbelang derden in het resultaat	327	119
Totaalresultaat over periode	18.480	-4.463

Geconsolideerde balans

in duizenden euro's

	30-06-2010	31-12-2009
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	168.183	167.273
Materiële vaste activa	148.605	147.929
Vastgoedbeleggingen	3.404	3.334
Financiële vaste activa	2.302	2.112
Actieve belastinglatentie	8.140	7.858
Totaal van de vaste activa	330.634	328.506
Vlottende activa		
Voorraden	137.659	114.957
Vorderingen	188.364	146.263
Liquide middelen	10.964	43.554
Totaal van de vlottende activa	336.987	304.774
Voor verkoop aangehouden activa	9.050	8.850
Totaal activa	676.671	642.130
Passiva		
Eigen vermogen		
Eigen vermogen	288.970	280.536
Minderheidsbelang derden	1.548	1.324
Totaal van het groepsvermogen	290.518	281.860
Langlopende schulden		
Langlopende schulden	84.500	72.000
Voorziening voor latente belastingen	29.212	29.968
Voorzieningen voor pensioenen	11.920	12.613
Overige voorzieningen	8.689	8.668
Langlopende schulden	134.321	123.249
Kortlopende schulden		
Schulden aan kredietinstellingen	21.261	40.944
Handelsschulden en overige te betalen posten	217.432	179.866
Te betalen belastingen	8.176	3.483
Voorzieningen	4.963	12.728
Totaal van de kortlopende verplichtingen	251.832	237.021
Totaal passiva	676.671	642.130

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizenden euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	25.069	2.241
Afschrijvingen en amortisatie	12.224	12.424
Aandelen- en optieregelingen niet resulterend in een kasstroom	601	548
Resultaat desinvesteringen	576	37
Mutatie in voorzieningen	-4.369	-635
Mutatie in werkkapitaal	-29.893	62.090
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	4.208	76.705
Betaalde interest	-3.560	-4.527
Betaalde vennootschapsbelasting	-2.445	-6.241
Netto-kasstroom uit operationele activiteiten (A)	-1.797	65.937
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	0	9
Saldo van investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa	-5.031	-4.002
Saldo van investeringen en desinvesteringen in vastgoedbeleggingen	-70	201
Desinvesteringen in voor verkoop aangehouden activa	78	0
Verwerving van dochterondernemingen	-6.514	0
Verwerving van overige deelnemingen	0	0
Investering in immateriële vaste activa	-2.608	-3.793
Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-14.145	-7.585
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-9.994	-13.970
In- en verkoop eigen aandelen t.b.v. aandelen- en optieregelingen	-404	-118
Opgenomen langlopende schulden	12.500	23
Mutatie kortlopend bancaire krediet	-19.683	-43.576
Netto-kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	-17.581	-57.641
Netto-afname in liquide middelen (A+B+C)	-33.523	711
Omrekeningsverschillen	933	-723
Mutatie liquide middelen	-32.590	-12
Saldo liquide middelen per 1 januari	43.554	9.519
Saldo liquide middelen per 30 juni	10.964	9.507

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

in duizenden euro's

	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 eigen vermogen
Stand per 1 januari 2009	9.017	12.683	9.728	23.452	4.045	-6.180	189.725	49.934	292.404	1.089	293.493
Resultaat boekjaar							-2.764		-2.764	119	-2.645
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			663				-663		0		0
Mutatie cash-flow hedges						-1.444			-1.444		-1.444
Herwaarderingen				-49					-49		-49
Omrekeningsverschillen					-325				-325		-325
Totaal resultaat	0	0	663	-49	-325	-1.444	-3.427	0	-4.582	119	-4.463
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar							36.048	-36.048	0		0
Dividenduitkeringen	239	-239						-13.886	-13.886		-13.886
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders									0	-84	-84
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)							548		548		548
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							-612		-612		-612
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							494		494		494
Reclassificatie voor geactiveerde ontwikkelingskosten			1.523				-1.523		0		0
Stand per 30 juni 2009	9.256	12.444	11.914	23.403	3.720	-7.624	221.253	0	274.366	1.124	275.490
Stand per 1 januari 2010	9.256	12.444	13.668	23.770	3.640	-6.826	221.932	2.652	280.536	1.324	281.860
Resultaat boekjaar								15.637	15.637	327	15.964
Reclassificatie voor putopties gehouden door minderheidsaandeelhouders			199				-199		0		0
Mutatie cash-flow hedges						-1.979			-1.979		-1.979
Omrekeningsverschillen					4.446				4.446	49	4.495
Totaal resultaat	0	0	199	0	4.446	-1.979	-199	15.637	18.104	376	18.480
Dividenduitkeringen	139	-139					-7.190	-2.652	-9.842		-9.842
Dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders									0	-152	-152
Aandelen- en optieregelingen (IFRS 2)							576		576		576
Ingekochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							-1.667		-1.667		-1.667
Verkochte aandelen tbv aandelen- en optieregelingen							1.263		1.263		1.263
Reclassificatie voor geactiveerde ontwikkelingskosten			-224				224		0		0
Stand per 30 juni 2010	9.395	12.305	13.643	23.770	8.086	-8.805	214.939	15.637	288.970	1.548	290.518

Toelichting op het tussentijds financieel verslag

1 Grondslagen voor financiële verslaggeving

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 van de groep te worden gelezen. De toegepaste grondslagen voor de

waardering van activa en passiva en resultaatbepaling (hierna "waarderingsgrondslagen") zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening 2009 zijn toegepast.

2 Schattingen

De opstelling van de geconsolideerde halfjaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en

lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De door het management gebruikte belangrijkste schattingsbronnen zijn gelijk aan de bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2009.

3 Maatschappelijk kapitaal

Het aantal uitstaande (certificaten van) aandelen per 31 december 2009 bedroeg omgerekend 36.297.200. Vanwege het uitoefenen van optierechten en aandelenregelingen zijn gedurende het 1e halfjaar per saldo 39.047 (certificaten van)

aandelen geleverd en verkocht. Daarnaast is er een stockdividend van 555.648 (certificaten van) aandelen uit agio uitgekeerd. Hierdoor bedraagt per 30 juni 2010 het aantal bij derden uitstaande (certificaten van) aandelen 36.891.895.

4 Dividend

Het dividend over 2009 werd tijdens de Algemene Vergadering vastgesteld op € 0,50 per (certificaat van) gewoon aandeel. Het dividend werd naar keuze in contanten of (certificaten van) aandelen vastgesteld. Het dividend op de prioriteitsaandelen werd vastgesteld op € 0,05 per aandeel. In totaal

werd in het eerste halfjaar van 2010 € 9.842.347 dividend betaald en ten laste gebracht van de overige reserves. Daarnaast is uit hoofde van stockdividend een bedrag van € 138.912 ten laste van de agioreserve gebracht.

5 Gesegmenteerde informatie

in duizenden euro's

	Telecom Solutions		Building Solutions		Industrial Solutions		Niet toerekenbaar		Totaal	
	H1 2010	H1 2009	H1 2010	H1 2009	H1 2010	H1 2009	H1 2010	H1 2009	H1 2010	H1 2009
Bedrijfsopbrengsten	70.264	74.041	160.341	134.352	190.010	145.087	0	0	420.615	353.480
EBITA excl. bijzondere lasten	5.374	8.803	11.076	4.676	18.309	4.173	-4.379	-3.841	30.380	13.811
Bijzondere baten en lasten	0	-743	0	-748	0	-5.746	0	0	0	-7.237
Segment EBITA	5.374	8.060	11.076	3.928	18.309	-1.573	-4.379	-3.841	30.380	6.574
Amortisatie	-443	-384	-3.000	-2.098	-1.862	-1.851	-7	0	-5.312	-4.333
Segment bedrijfsresultaat	4.931	7.676	8.076	1.830	16.447	-3.424	-4.386	-3.841	25.068	2.241
Financiële baten en lasten									-2.352	-5.557
Resultaat deelnemingen									24	-350
Belastingen over resultaat									-6.777	1.021
Nettoresultaat									15.963	-2.645

EBITA: Bedrijfsresultaat plus amortisatie en impairment van immateriële vaste activa

6 Overzicht van nettowinst-definities

in duizenden euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009
Nettoresultaat toerekenbaar aandeelhouders van de onderneming	15.637	-2.764
Nettoresultaat toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	327	119
Nettoresultaat	15.964	-2.645
Amortisatie van aan acquisities gerelateerde immateriële vaste activa in het kader van "purchase price allocations"	2.828	2.716
Belastingen over de amortisatie	-872	-844
Nettoresultaat voor amortisatie	17.920	-773
Minderheidsbelang derden in het resultaat	-327	-119
Gewone winst voor amortisatie toerekenbaar aan aandeelhouders van de onderneming	17.593	-892
Nettoresultaat voor amortisatie	17.920	-773
Bijzondere lasten	0	7.237
Belastingen over de bijzondere lasten	0	-2.026
Nettowinst voor de amortisatie en bijzondere lasten	17.920	4.438

7 Acquisities

Gedurende het eerste halfjaar 2010 heeft TKH geen acquisities gepleegd.

8 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

De niet uit de balans blijkende verplichtingen, zoals deze zijn opgenomen in de jaarrekening 2009, zijn niet wezenlijk gewijzigd gedurende het eerste halfjaar 2010.

9 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 juli 2010 heeft TKH een 100%-belang verworven in Alphatronics B.V. Behalve de hiervoor genoemde acquisitie hebben er zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van wezenlijk belang zijn voor het inzicht in de afgelopen tussentijdse periode.

10 Risico's

In het jaarverslag 2009 hebben we bepaalde risicocategorieën en risicofactoren uitgebreid beschreven welke een (negatieve) invloed zouden kunnen hebben op onze financiële positie en resultaten. Deze risicocategorieën en risicofactoren zijn nog steeds van toepassing.

11 Bestuursverklaring

Dit rapport bevat de halfjaarcijfers van TKH Group NV.

De halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 bestaan uit de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers, het halfjaarverslag en de bestuursverklaring van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Op de informatie in deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers bevatten niet alle informatie en bijlagen die vereist zijn voor een volledige jaarrekening en dienen in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009 van TKH te worden gelezen.

De Raad van Bestuur van TKH Group NV verklaart hierbij dat, voor zover ons bekend, de halfjaarrekening, opgesteld overeenkomstig IAS 34 Interim Financial Reporting, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen gelieerde ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet of het financieel toezicht.

12 Ondertekening van het halfjaarbericht

Haaksbergen, 24 augustus 2010

Raad van Bestuur

J.M.A. van der Lof MBA, *voorzitter*

E.D.H. de Lange MBA

Doelstellingen en strategie

- 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 doelstelling van TKH is een gezonde 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 55% 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 cash flow hebben een hoge prioriteit in de ontwikkeling van de onderneming. TKH streeft een solvabiliteitsratio na van tenminste 35%.

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 te stellen op een bandbreedte van 9% à 10%. Gezien de nog onzekere economische omstandigheden wordt voortsnog geen specifieke termijn aangegeven waarop deze langetermijn doelstelling gerealiseerd zal worden. Voor de ROCE is de langetermijn 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.



Mixed Sources

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

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.

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.

TKH Group the solution provider <

